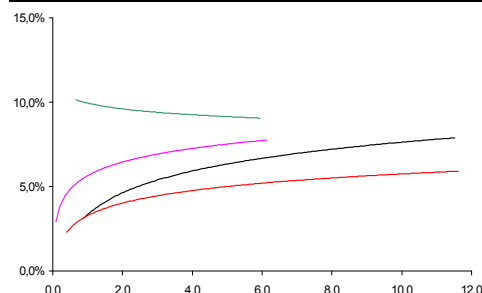
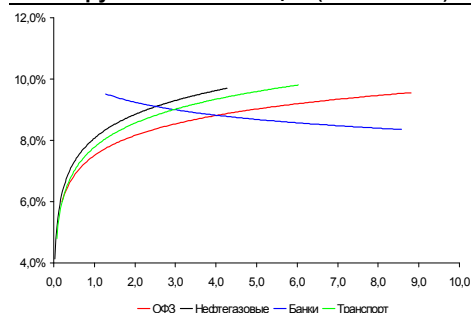


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,52	-0,016 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,40	-0,096 п.	↓
Russia-30	111,56	0,32%	↑
Rus-30 spread	208	-146 п.	↓
Bra-40	133,37	-0,01%	↓
Tur-30	161,24	0,37%	↑
Mex-34	108,18	-0,26%	↓
CDS 5 Russia	190	06 п.	↓
CDS 5 Gazprom	256	26 п.	↑
CDS 5 Brazil	134	-26 п.	↓
CDS 5 Turkey	190	16 п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 360	-166 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	23	06 п.	↑
iTraxx Crossover	612	3b п.	↑
VIX Index, \$	25	-2,29%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,1330	-0,34%	↓
\$/Руб.	29,0198	-0,63%	↓
EUR/\$	1,4878	0,24%	↑
\$/BRL	1,72	-0,68%	↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5200	-1,27%	↓
NDF Rub 6m	30,0375	-1,36%	↓
NDF Rub 12m	31,0650	-1,52%	↓
3M Libor	0,2753	-0,226 п.	↓
Libor overnight	0,1784	0,186 п.	↑
MIACR, 1d	5,29	156 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	26 991	-2 983	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 349	0,03%	↑
DOW	10 006	2,08%	↑
S&P500	1 067	1,92%	↑
Bovespa	64 816	1,41%	↑
Сырьевые товары			
Brent спот	77,61	-0,27%	↓
Gold	1089,10	0,02%	↑
Nickel	17 699	-1,25%	↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Хорошие недельные данные по безработице США порадовали инвесторов перед выходом Payrolls. Инвесторы неактивны перед публикацией важных данных.

Рублевые облигации

Рынок волатилен на фоне низкой активности. Внешняя конъюнктура подает противоречивые сигналы. Сегодня возможна коррекция цен вверх.

Макроэкономика, стр. 3

ЕЦБ и Банк Англии оставили ставки без изменений

При этом ЕЦБ упомянул о возможности сокращения программ поддержки экономики, а Банк Англии расширил программу выкупа активов.

Корпоративные новости, стр. 3

Уралсвязьинформ полностью разместил биржевые облигации; ставка купона – 10,8% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 27 октября по 2 ноября была нулевой, с начала года – 8,1%
- S&P подтвердило долгосрочные корпоративные рейтинги МТС и АФК Система на уровне «BB», выведя их из списка на понижение. Прогноз по рейтингу МТС – стабильный, АФК Система – негативный
- ФСФР зарегистрировала 6 выпусков облигаций ФСК ЭЭС общим объемом 50 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций АК Транснефть-3
- БИНБАНК планирует разместить два выпуска 3-летних облигаций суммарно на 3 млрд руб
- Транскредитфакторинг полностью разместил облигации серии 02, установив ставку купона 12% годовых
- Спортмастер установил по облигациям ставку 6-го купона в размере 17% годовых (без изменений)
- Корпорация железобетон установила по облигациям ставку 7-9-го купонов в размере 12% годовых (-500 б.п.)
- ФБ ММВБ исключила облигации Адамант-Финанс2 из котировального списка А1, переведя их в перечень внесписочных бумаг

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера на рынке КО США не наблюдалось ярко выраженной динамики, доходности UST-10 остались на прежнем уровне в 3.52%. Тем временем, американские фондовые индексы продемонстрировали самый сильный рост с июля (S&P +1.92%) благодаря сильной макроэкономической статистики и отчетности Cisco. В преддверии месячных данных по рынку труда, инвесторов порадовали недельные показатели, продемонстрировавшие снижение числа впервые обратившихся за пособиями по безработице на 20 тыс чел – до 532 тыс, что является минимальным уровнем с января текущего года. Кроме того, производительность труда в США в 3кв09 взлетела на 9.5%, что стало рекордным приростом за последние 6 лет. При этом ожидался рост лишь на 6.5%. В то же время, столь заметный рост производительности труда частично обусловлен сокращением рабочих сил в экономике.

Сегодня самым заметным событием станет публикация данных по количеству новых рабочих мест в экономике США (Payrolls). Ожидается, снижение показателя на 175 тыс рабочих мест, что, в свою очередь, является минимальным сокращением более чем за год.

На рынке российских евробондов накануне была довольно низкая активность. По итогам дня котировки большинства бумаг консолидировались вокруг достигнутых ранее уровней, при этом единой динамики цен в корпоративном сегменте не сложилось, колебание цен составило в среднем 0..25 п.п.

В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 открывался ниже на 0.5 п.п., однако с началом торговой сессии в США, компенсировал свои потери, закрываясь в зеленой зоне – 111.55% (+30 б.п.), что соответствует доходности 5.6% годовых.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок вчера сохранял высокую волатильность, реагируя на сигналы с внешних рынков. Порядка 20% сделок в корпоративном секторе пришлось на облигации НЛМК, вышедшие вчера на вторичные торги. Выпуск открылся по номиналу, что соответствует доходности 11,04% годовых на 3 года. Тем временем, оба выпуска Сибметинвеста торгуются по-прежнему на 2 п.п. ниже номинала (УТР 14,5% на 5 лет).

Состоявшееся вчера размещение Уралсвязьинформа на 1 млрд руб не принесло сюрпризов – выпуск был размещен полностью со ставкой купона 10,8% годовых к 2-летней оферте. На этом фоне вчера возросла активность в аналогичном по дюреции выпуске СЗТелеком-6 (УТР 10,9%). Кроме того, сохраняется повышенный объем торгов во 2-м выпуске АФК Система в преддверии размещения следующего займа.

Вчерашнее позитивное закрытие фондовых рынков добавит оптимизма инвесторам рублевого долга на сегодняшних торгах. Однако активность останется невысокой – инвесторы предпочитают покупать облигации на первичном рынке.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Макроэкономика**ЕЦБ и Банк Англии оставили ставки без изменений**

Вчера в ходе заседаний ЕЦБ и Банк Англии оставили ключевые процентные ставки на прежнем уровне. Однако их комментарии оказались диаметрально противоположными. Так, если в своем заявлении глава ЕЦБ Ж-К Трише сообщил, что вскоре может начать сворачивание некоторых программ выделения дополнительной ликвидности, то Банк Англии, напротив, расширил программу по выкупу активов на 25 млрд фунтов стерлингов (порядка \$41 млрд). Теперь размер данной программы достиг до 200 млрд фунтов стерлингов.

Расширение программы финансовой поддержки экономики в Великобритании обусловлено последними слабыми макроэкономическими данными. Прежде всего, этому способствовало неожиданное снижение ВВП в 3кв09, тогда как эксперты ожидали начала восстановления экономики.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Корпоративные новости**Уралсвязьинформ полностью разместил биржевые облигации; ставка купона – 10,8% годовых**

Объем выпуска составлял 1 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Связь-Банк. Вторичные торги облигациями Уралсвязьинформа начнутся сегодня на ФБ ММВБ.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,40	03.31.10	8,25%	102,85	-0,01%	2,29%	8,02%	140	1,6	0,40	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,18	01.24.10	11,00%	141,27	0,49%	5,08%	7,79%	201	-8,5	6,03	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.09	12,75%	172,49	0,06%	6,16%	7,39%	263	-0,7	9,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,62	03.31.10	7,50%	111,56	0,32%	5,60%	6,72%	208	-13,9	11,31	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,49	05.14.10	3,00%	99,51	0,01%	3,33%	3,01%	243	1,0	1,44	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,87	10.12.10	6,45%	105,21	0,02%	3,61%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,01	10.20.10	5,06%	97,95	0,19%	5,42%	5,17%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,40	03.30.10	9,13%	102,42	0,36%	2,97%	8,91%	208	-93,2	68	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,62	12.28.09	8,25%	100,83	0,37%	6,89%	8,18%	600	-58,7	460	250	USD	BB-e / Ba3/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,49	12.20.09	9,25%	100,00	0,50%	9,24%	9,25%	834	-32,2	694	300	USD	/ Ba3/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,36	12.25.09	8,20%	100,09	-0,04%	8,15%	8,19%	726	3,2	586	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,07	12.24.09	9,25%	101,84	-0,13%	8,64%	9,08%	723	5,9	635	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,68	12.09.09	8,63%	97,80	0,01%	9,10%	8,82%	674	0,6	402	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,42	02.22.10	8,64%	95,33	0,35%	9,53%	9,06%	718	-6,0	445	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,00	11.26.09	7,38%	103,76	0,06%	3,71%	7,11%	281	-5,2	141	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,06	11.13.09	7,34%	101,35	0,13%	6,90%	7,24%	549	-2,6	460	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,79	11.25.09	7,50%	96,40	0,02%	8,27%	7,78%	591	0,3	319	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,73	11.10.09	6,81%	93,11	0,12%	8,05%	7,31%	498	-2,5	297	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,28	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,00%	9,42%	1011	3,1	871	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,83	04.12.10	7,50%	104,67	0,15%	4,94%	7,17%	404	-7,2	264	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,58	06.30.10	8,25%	104,95	0,04%	5,02%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,75	04.30.10	6,61%	100,95	0,06%	6,26%	6,55%	484	-0,5	396	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,47	02.04.10	6,32%	99,14	0,09%	6,51%	6,37%	415	-1,4	143	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,47	02.15.10	4,25%	99,36	-0,06%	4,37%	4,28%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,40	11.29.09	6,88%	98,52	-0,05%	7,11%	6,98%	404	0,3	203	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,39	12.31.09	6,25%	93,41	-0,27%	6,79%	6,69%	327	2,2	119	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,50	12.15.09	7,97%	102,75	-0,24%	6,14%	7,76%	525	17,5	385	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,16	12.28.09	7,93%	102,40	0,02%	7,17%	7,75%	576	1,1	487	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,92	03.23.10	6,50%	96,39	-0,11%	7,26%	6,74%	491	3,0	218	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,44	04.13.10	7,50%	101,45	0,94%	4,10%	7,39%	321	-218,0	181	250	USD	/ Ba3/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,32	03.01.10	10,00%	100,23	-0,02%	9,10%	9,98%	821	8,0	681	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,87	03.10.10	8,88%	93,84	0,03%	10,21%	9,46%	786	0,1	513	60	USD	/ B3 / * /
МДМ-10	01.25.10	0,22	01.25.10	7,77%	101,09	0,10%	2,72%	7,68%	182	-48,9	42	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,57	01.21.10	9,75%	101,53	-0,04%	8,75%	9,60%	786	4,1	646	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,27	02.12.10	9,50%	100,09	0,00%	8,94%	9,49%	805	1,1	665	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,67	07.06.10	9,00%	99,58	-0,16%	9,38%	9,04%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,24	02.02.10	8,19%	100,71	0,25%	5,06%	8,13%	416	-106,0	276	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,17	04.20.10	9,75%	98,19	0,19%	10,12%	9,93%	776	-3,2	504	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,11	12.17.09	8,75%	100,74	0,01%	2,15%	8,69%	125	-20,6	-15	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,89	04.04.10	8,75%	102,07	0,06%	6,36%	8,57%	547	-6,2	407	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,83	04.20.10	8,75%	100,79	0,03%	8,30%	8,68%	741	-0,4	601	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,71	01.15.10	10,75%	102,74	-0,00%	9,72%	10,46%	831	1,7	743	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,19	01.31.10	12,50%	99,25	1,18%	12,64%	12,59%	1028	-22,6	756	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,98	03.29.10	6,20%	96,31	-0,08%	6,97%	6,44%	462	2,4	189	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,62	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	22,61%	10,27%	2172	7,4	2032	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,02	11.29.09	6,88%	104,38	0,02%	6,59%	6,59%	178	-1,5	38	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,09	11.16.09	7,18%	103,90	0,11%	5,93%	6,91%	452	-2,0	364	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,63	01.14.10	7,13%	103,71	0,13%	6,10%	6,87%	419	-1,8	103	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,51	03.21.10	6,97%	96,80	0,19%	7,57%	7,20%	522	-2,8	250	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,90	11.15.09	6,30%	97,05	0,22%	6,81%	6,49%	374	-4,2	173	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,29	11.29.09	7,75%	106,53	0,30%	6,73%	7,28%	367	-5,3	165	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,90	04.07.10	7,50%	95,34	0,01%	13,02%	7,87%	1213	2,2	1073	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,63	12.29.09	8,49%	97,46	-0,56%	12,65%	8,71%	1176	95,4	1036	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,43	05.05.10	8,63%	95,48	-0,01%	12,01%	9,03%	1112	3,1	972	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,62	12.16.09	8,88%	92,68	-0,21%	10,52%	9,58%	817	5,4	544	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,93	12.01.09	9,75%	90,00	0,14%	11,88%	10,83%	952	-2,1	680	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,89	11.14.09	5,93%	103,86	0,06%	3,93%	5,71%	303	-2,0	163	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,12	11.15.09	6,48%	104,09	0,49%	5,19%	6,23%	378	-14,0	290	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,25	01.02.10	6,47%	104,01	0,42%	5,25%	6,22%	384	-11,4	295	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,51	02.11.10	6,23%	100,56	0,13%	6,10%	6,20%	375	-2,2	102	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,89	12.30.09	12,00%	104,45	0,68%	9,64%	11,49%	875	-34,7	735	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,81	11.16.09	8,30%	102,07	0,09%	7,16%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,47	04.26.10	9,75%	100,18	0,15%	9,32%	9,73%	843	-31,0	703	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,49	11.10.09	9,13%	101,47	0,01%	6,16%	8,99%	527	-1,4	387	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,18	01.18.10	10,51%	91,33	-0,00%	12,28%	11,51%	992	0,7	720	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,51	11.16.09	7,00%	101,46	0,27%	4,16%	6,90%	327	-51,0	187	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,49	12.17.09	9,00%	104,08	0,08%	6,29%	8,65%	540	-4,1	400	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,53	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	87,18%	13,39%	8629	46,0	8489	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,54	05.21.10	7,00%	91,96	0,04%	22,95%	7,61%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,43	04.11.10	9,50%	101,01	-0,02%	7,03%	9,40%	614	4,7	474	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,47	12.20.09	11,00%	101,08	0,09%	10,24%	10,88%	935	-4,6	795	334	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,89	09.27.10	7,80%	104,41	0,02%	2,71%	7,47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,84	12.09.09	4,56%	100,29	0,07%	4,45%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,90	03.01.10	9,63%	110,44	0,12%	6,10%	8,71%	469	-2,9	380	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,42	01.22.10	4,51%	103,40	-0,01%	3,52%	4,36%	160	2,0	-156	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,35	01.22.10	5,63%	102,27	-0,01%	4,95%	5,50%	303	2,0	-13	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,09	04.11.10	7,34%	105,29	-0,13%	5,62%	6,97%	421	5,8	333	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,28	01.31.10	7,51%	105,68	-0,06%	5,79%	7,11%	438	3,5	350	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,85	02.25.10	5,03%	100,02	0,11%	5,02%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,50	10.31.10	5,36%	99,98	0,09%	5,37%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,97	01.31.10	8,13%	105,55	-0,03%	6,73%	7,70%	482	2,5	165	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,80	06.01.10	5,88%	101,02	0,02%	5,65%	5,82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,51	04.02.10	8,13%	110,88	0,02%	5,75%	7,33%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,63	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	349	-0,5	148	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,11	03.22.10	5,14%	96,72	0,13%	5,69%	5,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,66	11.02.10	5,44%	97,14	0,20%	5,90%	5,60%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,36	02.13.10	6,61%	102,01	0,12%	6,28%	6,47%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,28	04.11.10	8,15%	104,33	-0,14%	7,44%	7,81%	438	1,9	237	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,32	02.01.10	7,20%	102,48	-0,18%	6,86%	7,03%	333	2,6	178	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,36	03.07.10	6,51%	90,45	-0,07%	7,72%	7,20%	420	0,9	157	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,09	04.28.10	8,63%	109,50	0,00%	7,75%	7,88%	423	0,0	215	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,52	02.16.10	7,29%	92,22	-0,22%	7,99%	7,90%	446	1,9	239	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,94	12.07.09	6,36%	96,13	-0,18%	7,02%	6,61%	395	2,6	194	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,35	12.07.09	6,66%	94,55	-0,12%	7,33%	7,04%	380	1,4	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,60	01.18.10	6,88%	102,02	0,05%	5,60%	6,74%	471	-1,9	331	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,23	03.20.10	6,13%	100,57	0,11%	5,86%	6,09%	497	-3,3	357	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,00	03.13.10	7,50%	102,96	0,14%	6,50%	7,28%	509	-3,2	421	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	01.18.10	7,50%	100,37	0,38%	7,43%	7,47%	507	-6,7	235	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	03.20.10	6,63%	94,45	0,32%	7,62%	7,01%	455	-6,0	254	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,20	03.13.10	7,88%	99,51	0,30%	7,95%	7,91%	488	-5,5	287	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,49	06.27.10	5,38%	103,37	-0,03%	4,00%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,43	12.27.09	6,10%	103,56	0,25%	4,65%	5,89%	324	-8,6	236	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,86	03.05.10	5,67%	98,15	0,00%	6,16%	5,78%	425	1,8	108	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,04	04.24.10	8,88%	96,50	0,00%	10,09%	9,20%	868	1,7	780	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,64	11.10.09	8,25%	96,75	0,00%	8,96%	8,53%	660	0,7	388	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,95	04.24.10	9,50%	97,48	0,00%	9,95%	9,75%	688	-0,5	487	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,66	01.12.10	9,00%	98,68	0,05%	11,02%	9,12%	1013	-5,5	873	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,29	11.22.09	7,50%	99,44	-0,00%	7,74%	7,54%	685	1,8	545	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,14	01.29.10	9,75%	100,90	0,22%	9,45%	9,66%	804	-5,4	716	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,73	04.19.10	9,25%	100,05	0,12%	9,23%	9,25%	732	-1,5	416	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,59	01.29.10	10,00%	101,22	0,23%	9,20%	9,88%	831	-13,3	691	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

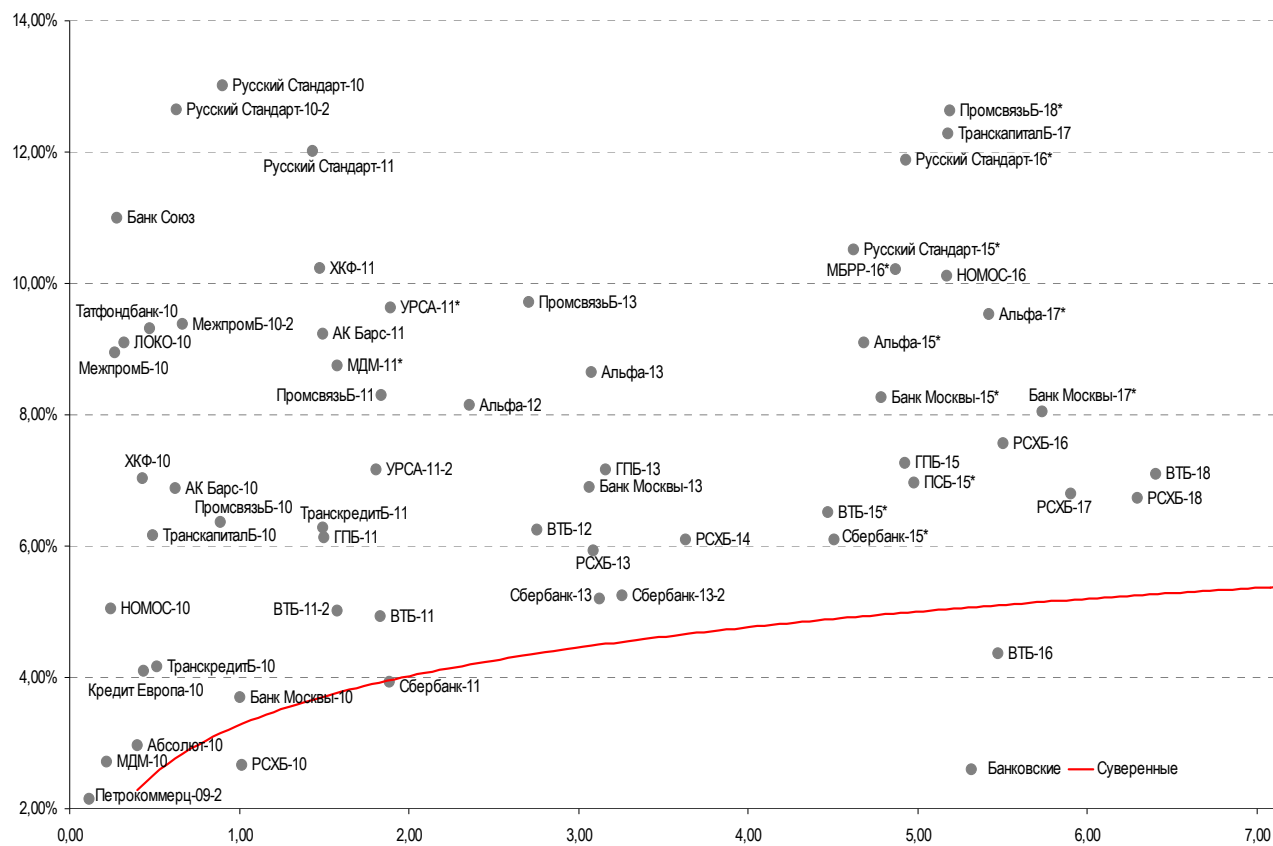
МТС-10	10.14.10	0,92	04.14.10	8,38%	103,40	-0,00%	4,63%	8,10%	374	0,6	234	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,05	01.28.10	8,00%	103,83	0,06%	6,13%	7,70%	523	-1,6	383	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,26	02.11.10	8,00%	101,13	0,15%	3,62%	7,91%	273	-57,4	133	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,85	04.22.10	8,38%	105,22	0,09%	5,53%	7,96%	463	-4,0	323	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,10	04.30.10	8,38%	103,05	0,18%	7,37%	8,13%	596	-4,3	507	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,01	11.23.09	8,25%	101,08	0,24%	8,03%	8,16%	568	-4,1	295	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,13	04.30.10	9,13%	104,42	0,16%	8,39%	8,74%	532	-3,2	331	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,09	12.10.09	8,00%	100,37	-0,11%	3,91%	7,97%	302	102,7	162	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,17	01.28.10	8,88%	102,32	0,02%	6,86%	8,67%	596	-0,2	456	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,00	11.17.09	8,88%	99,47	0,16%	9,01%	8,92%	709	-2,2	393	500	USD	NR/ Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,19	03.21.10	7,88%	98,83	-0,04%	8,42%	7,97%	753	3,5	613	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,84	04.30.10	9,25%	78,75	6,06%	23,21%	11,75%	2232	-356,5	2092	200	USD	NR/ / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,71	12.22.09	8,50%	95,10	-0,15%	9,57%	8,94%	721	3,9	449	31	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,29	11.17.09	7,00%	98,89	0,08%	7,49%	7,08%	659	-1,6	519	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,62	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	59,04%	10,93%	5815	25,4	5675	250	USD	C/ Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,63	02.03.10	7,70%	95,43	-0,02%	8,72%	8,07%	637	1,2	365	250	USD	/ Ba1 / BBB-

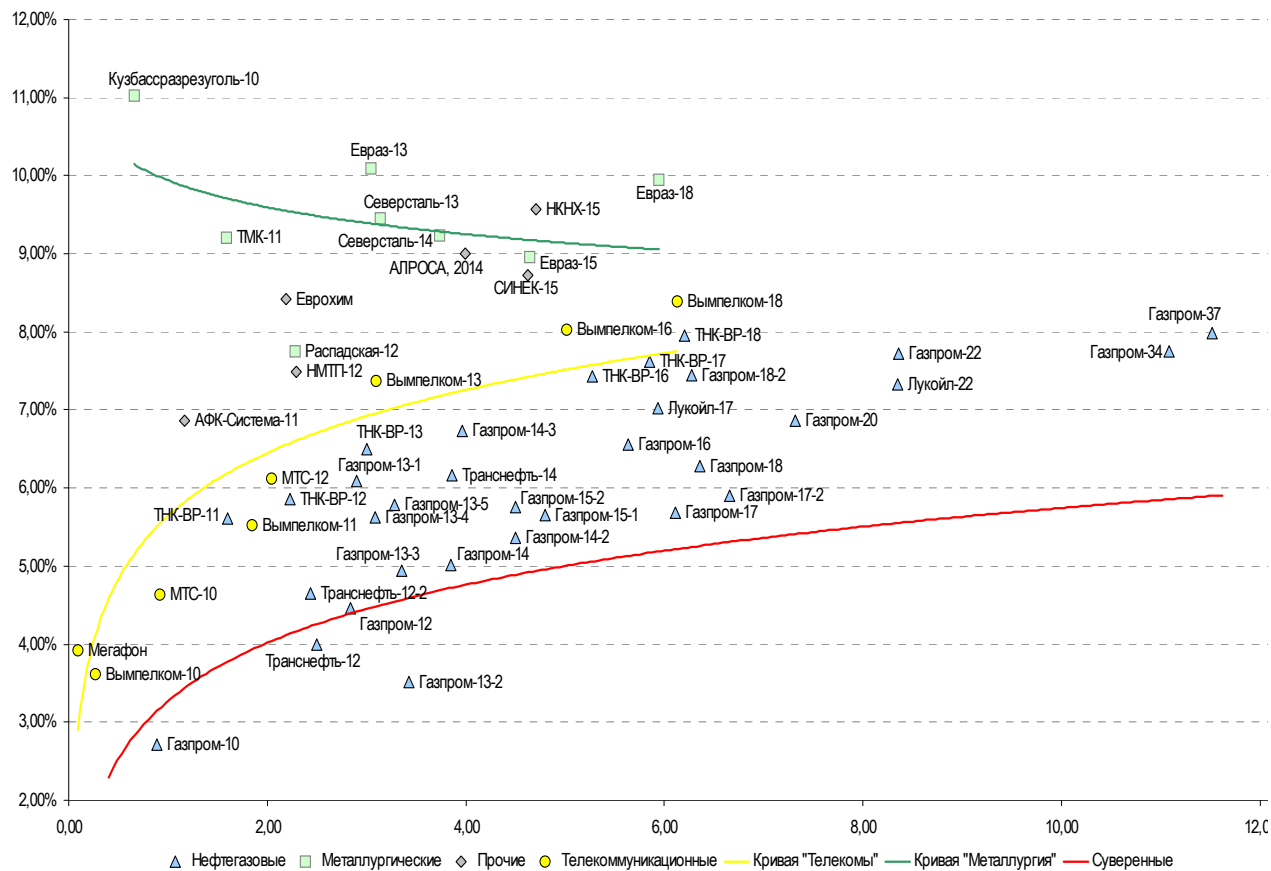
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2009 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.