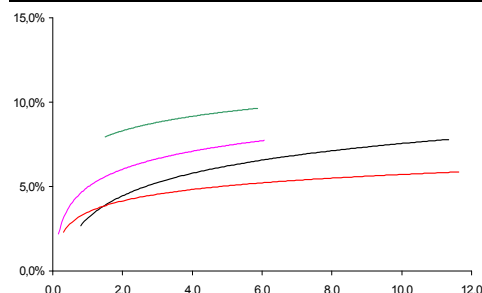
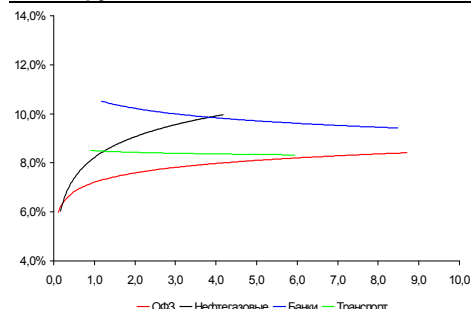


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,50	6,396.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,51	8,746.п. ↑	
Russia-30	112,84	-0,58% ↓	5,39
Rus-30 spread	189	-136.п. ↓	
Bra-40	135,42	-0,30% ↓	7,92
Tur-30	162,74	0,30% ↑	6,32
Mex-34	109,31	-1,30% ↓	6,00
CDS 5 Russia	196	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	268	-16.п. ↓	
CDS 5 Brazil	126	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	193	-56.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 363	-56.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	23	16.п. ↑	
iTraxx Crossover	587	-8b.п. ↓	
VIX Index, \$	22	-0,34% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,6268	-0,42% ↓	4,0 ↑
\$/Руб.	30,4225	-0,23% ↓	3,2 ↑
EUR/\$	1,4737	0,28% ↑	5,6 ↑
\$/BRL	1,76	-0,85% ↓	-31,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8525	-0,58% ↓	6,24
NDF Rub 6m	31,3425	-0,65% ↓	6,52
NDF Rub 12m	32,3450	-0,74% ↓	6,83
3M Libor	0,2543	-0,096.п. ↓	
Libor overnight	0,1788	0,186.п. ↑	
MIACR, 1d	4,39	-526.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	54 783	-12 756 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 352	0,23% ↑	113,96 ↑
DOW	10 406	0,67% ↑	18,57 ↑
S&P500	1 102	0,58% ↑	22,04 ↑
Bovespa	68 728	1,05% ↑	83,03 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	71,46	-0,48% ↓	72,0 ↑
Gold	1127,20	0,97% ↑	30,0 ↑
Nickel	16 193	-0,22% ↓	39,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Опасения насчет Греции, Испании и Дубая утихли и инвесторы возвращаются в активы с повышенным риском. Однако активность в преддверии праздников минимальная.

Рублевые облигации

Давление на цены корпоративных облигаций сократилось с коррекцией курса рубля вверх. Однако большой объем новых выпусков препятствует более активному поведению покупателей на вторичном рынке.

Корпоративные новости, стр. 2

ССМО «ЛенСпецСМУ» планирует 22 декабря разместить облигации на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$1,5 млрд до \$451,2 млрд
- Moody's присвоило БИНбанку рейтинги B2/Not Prime/E+
- Fitch поместило рейтинги КБ Ренессанс Капитал в список Rating Watch "развивающийся"
- Ставка 1-го купона по четырем выпускам облигаций "ТрансФин-М" установлена в размере 11% годовых
- ПКФ ДиПОС установила ставку 6-го купона по облигациям в размере 13,5% годовых (без изменений)
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям Промсвязьбанк-6 установлена в размере 10,25% годовых (-450 б.п.)
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте 21,1% облигаций 5-го выпуска
- ПЧРБ выкупил по оферте 24% выпуска облигаций серии 01
- Курганмашзавод допустил технический дефолт по облигациям серии 01

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке наблюдалось перевложение средств в активы с повышенным риском. В результате роста доходностей КО США (UST-10 3.50%) спред Rus-30 к американскому долгу показал сужение, опустившись ниже 190 б.п. Также продолжил сокращаться и риск на Россию (CDS-5 – 3 б.п., 196 б.п.). В корпоративном сегменте инвесторы также более оптимистично смотрели на выпуски 1-го эшелона, что способствовало росту их котировок. Вместе с тем, изменение цен носит индикативный характер, активность остается низкой с приближением конца года.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе корпоративного долга вчера резко возросла, что обусловлено выходом на вторичные торги целого ряда выпусков, размещавшихся в последние дни. Так, суммарный объем сделок с корпоративными облигациями превысил 7 млрд руб, из которых более половины пришлось на биржевые облигации РЖД. Выпуск не показывает ценового роста, торгуясь в районе номинала. Также заметная активность наблюдалась в двух выпусках Росбанка, выросших при открытии торгов на 1,5%. Это повлекло за собой сделки и в других банковских бумагах – ВТБ, Банка Зенит.

Хотя после резкого обесценения, на вчерашних торгах рубль несколько укрепился в рамках коррекции, инвесторы по-прежнему опасаются волатильности валютного рынка. Кроме того, большой объем предложения новых выпусков также сдерживает покупателей на вторичных торгах. Как следствие, котировки продолжали плавно снижаться, хотя агрессивных продаж также не наблюдается.

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

Корпоративные новости

ССМО «ЛенСпецСМУ» планирует 22 декабря разместить облигации на 2 млрд руб

Размещение облигаций пройдет в формате бук-билдинга. Заккрытие книги состоится 17 декабря. Срок обращения выпуска – 3 года с амортизацией основной суммы долга. Ориентир по ставке купона 16-17% годовых. Организаторы займа: Альфа-Банк и Промсвязьбанк.

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-ая доход-сть	Сред-няя по дю-рации	Изм. спреда	Сред-няя к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,30	03.31.10	8,25%	102,14	-1,13%	2,29%	8,08%	151	-3,4	0,30	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,08	01.24.10	11,00%	140,23	-0,78%	5,16%	7,84%	219	-8,5	5,92	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,49	12.24.09	12,75%	171,20	-0,67%	6,22%	7,45%	273	-6,5	9,20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,63	03.31.10	7,50%	112,84	-0,58%	5,39%	6,65%	189	-12,5	11,33	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,40	05.14.10	3,00%	100,15	-0,92%	2,88%	3,00%	210	-8,4	1,36	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,78	10.12.10	6,45%	105,34	-0,92%	3,39%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,91	10.20.10	5,06%	97,76	-1,17%	5,46%	5,18%	--	--	--	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-ая доход-сть	Сред-няя по дю-рации	Изм. спреда	Сред-няя к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,30	03.30.10	9,13%	101,57	-1,07%	3,81%	8,98%	303	22,6	152	175	USD	/ Ba3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,53	12.28.09	8,25%	100,52	-0,97%	7,25%	8,21%	648	-6,7	496	250	USD	BB-e / Ba3 / *- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,40	12.20.09	9,25%	99,63	-0,99%	9,52%	9,28%	874	-3,3	722	300	USD	/ Ba3 / *- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,26	12.25.09	8,20%	100,80	-0,92%	7,84%	8,13%	707	-6,1	555	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,97	12.24.09	9,25%	101,32	-0,96%	8,81%	9,13%	753	-4,2	651	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,77	06.09.10	8,63%	96,16	-1,05%	9,48%	8,97%	728	-6,2	432	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,29	02.22.10	8,64%	92,63	-1,31%	10,10%	9,32%	790	-1,9	494	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,94	05.26.10	7,38%	104,32	-0,98%	2,78%	7,07%	200	-1,9	48	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,08	05.13.10	7,34%	103,91	-0,89%	6,05%	7,06%	477	-6,0	376	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,88	05.25.10	7,50%	97,68	-1,00%	8,00%	0,00%	580	-7,1	284	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,84	05.10.10	6,81%	93,03	-1,04%	8,07%	7,32%	511	-9,9	292	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,18	02.16.10	9,38%	99,50	-1,00%	11,85%	9,42%	1107	0,4	956	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,73	04.12.10	7,50%	104,84	-0,93%	4,71%	7,15%	393	-4,9	242	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,48	06.30.10	8,25%	104,93	-0,96%	4,85%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,66	04.30.10	6,61%	101,98	-0,82%	5,85%	6,48%	457	-9,7	356	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,37	02.04.10	6,32%	99,14	-0,91%	6,51%	6,37%	431	-8,7	135	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,38	02.15.10	4,25%	99,87	-1,04%	4,27%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,54	05.29.10	6,88%	100,01	-0,87%	6,87%	6,87%	391	-11,5	171	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,35	12.31.09	6,25%	94,27	-1,13%	6,72%	6,63%	323	-6,7	133	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,40	12.15.09	7,97%	103,75	-0,95%	5,35%	7,68%	457	-3,8	306	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,06	12.28.09	7,93%	103,37	-0,98%	6,85%	7,67%	557	-3,2	455	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,82	03.23.10	6,50%	96,07	-1,04%	7,34%	6,77%	514	-6,5	218	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,34	04.13.10	7,50%	101,19	-0,97%	3,90%	7,41%	312	-9,6	161	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,22	03.01.10	10,00%	100,50	-0,99%	7,50%	9,95%	673	-6,3	521	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,76	03.10.10	8,88%	92,44	-1,07%	10,55%	9,60%	835	-6,6	539	60	USD	/ B3 / *- /
МДМ-10	01.25.10	0,12	01.25.10	7,77%	100,35	-1,12%	4,74%	7,74%	396	99,9	245	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,48	01.21.10	9,75%	101,83	-0,96%	8,50%	9,57%	772	-4,1	620	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,17	02.12.10	9,50%	99,38	-1,00%	12,86%	9,56%	1209	2,1	1057	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,57	07.06.10	9,00%	98,50	-0,44%	11,36%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,14	02.02.10	8,19%	100,23	-0,99%	6,35%	8,17%	557	-4,9	406	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,07	04.20.10	9,75%	98,00	-0,09%	10,16%	9,95%	796	-25,8	500	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,79	04.04.10	8,75%	101,51	-0,99%	6,79%	8,62%	601	-1,7	450	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,74	04.20.10	8,75%	101,23	-0,87%	8,01%	8,64%	723	-10,0	572	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,61	01.15.10	10,75%	103,54	-0,72%	9,40%	10,38%	812	-13,1	711	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,07	01.31.10	12,50%	97,72	-1,71%	12,95%	12,79%	1075	7,6	780	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,89	03.29.10	6,20%	98,19	-0,76%	6,58%	6,31%	438	-12,0	142	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,52	12.27.09	9,50%	92,50	-1,07%	25,03%	10,27%	2425	4,8	2274	185	USD	B- / / CCC*
РСХБ-10	11.29.10	0,95	05.29.10	6,88%	104,21	-0,93%	2,44%	6,60%	166	-6,5	15	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,10	05.16.10	7,18%	105,52	-0,93%	5,39%	6,80%	411	-4,2	310	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,54	01.14.10	7,13%	105,48	-0,93%	5,60%	6,75%	390	-6,7	45	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,42	03.21.10	6,97%	98,71	-0,90%	7,21%	7,06%	501	-8,7	205	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,03	05.15.10	6,30%	101,05	-0,89%	6,12%	6,23%	315	-11,1	96	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,45	05.29.10	7,75%	109,52	-0,92%	6,28%	7,08%	332	-9,3	112	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,80	04.07.10	7,50%	94,90	-1,27%	14,25%	7,90%	1347	29,6	1196	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,53	12.29.09	8,49%	97,95	-1,02%	12,44%	8,66%	1166	0,7	1015	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,34	05.05.10	8,63%	94,04	-1,14%	13,42%	9,17%	1264	4,2	1113	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,50	12.16.09	8,88%	90,17	-1,08%	11,16%	9,84%	896	-6,9	600	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,06	06.01.10	9,75%	87,38	-1,19%	12,52%	11,16%	1032	-5,3	736	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-11	11.14.11	1,84	05.14.10	5,93%	104,38	-0,97%	3,56%	5,68%	278	-2,6	126	750	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,12	05.15.10	6,48%	105,45	-0,97%	4,74%	6,15%	346	-2,8	244	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,16	01.02.10	6,47%	105,52	-0,95%	4,76%	6,13%	349	-3,4	247	500	USD	BBB+e/	A3	/ BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,41	02.11.10	6,23%	100,42	-0,99%	6,13%	6,20%	393	-6,6	97	1 000	USD	/	Baa1	/ BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,79	12.30.09	12,00%	103,85	-0,96%	9,87%	11,56%	910	-3,4	758	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,85	11.16.10	8,30%	101,90	-0,89%	7,20%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,38	04.26.10	9,75%	99,56	-0,99%	10,83%	9,79%	1005	-2,9	854	200	USD	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,41	05.10.10	9,13%	100,75	-0,96%	7,20%	9,06%	642	-10,8	491	175	USD	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,03	01.18.10	10,51%	88,50	-1,12%	12,93%	11,88%	1073	-6,6	777	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,43	05.16.10	7,00%	101,01	-1,02%	4,59%	6,93%	381	3,3	230	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,40	12.17.09	9,00%	104,43	-0,95%	5,90%	8,62%	512	-3,6	361	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,47	05.29.10	9,38%	95,50	-1,04%	19,85%	9,82%	1907	2,0	1756	200	USD	/	Caa1	/ B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,44	05.21.10	7,00%	93,28	-1,02%	22,77%	7,50%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-10	04.11.10	0,33	04.11.10	9,50%	100,48	-0,99%	7,91%	9,45%	713	-4,8	562	200	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-11	06.20.11	1,38	12.20.09	11,00%	101,14	-0,91%	10,17%	10,88%	939	-8,3	788	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	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,79	09.27.10	7,80%	103,94	-0,98%	2,70%	7,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,87	12.09.10	4,56%	101,48	-0,98%	4,03%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,80	03.01.10	9,63%	110,88	-0,98%	5,87%	8,68%	459	-0,8	357	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,33	01.22.10	4,51%	103,48	-1,01%	3,47%	4,35%	220	-2,2	-169	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,26	01.22.10	5,63%	102,16	-1,03%	4,96%	5,51%	369	-1,8	-20	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,99	04.11.10	7,34%	104,90	-0,89%	5,70%	7,00%	443	-5,7	341	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,18	01.31.10	7,51%	104,94	-0,99%	5,98%	7,16%	470	-2,3	368	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,75	02.25.10	5,03%	100,70	-1,02%	4,84%	5,00%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,40	10.31.10	5,36%	100,74	-1,01%	5,19%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,87	01.31.10	8,13%	106,30	-1,02%	6,53%	7,64%	482	-4,1	137	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,71	06.01.10	5,88%	101,94	-1,03%	5,45%	5,76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,41	04.02.10	8,13%	111,56	-0,81%	5,58%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,70	05.22.10	6,21%	95,81	-1,48%	6,98%	6,48%	402	-1,2	182	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,02	03.22.10	5,14%	97,48	-1,24%	5,56%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,57	11.02.10	5,44%	97,61	-1,26%	5,82%	5,57%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,27	02.13.10	6,61%	102,82	-1,21%	6,15%	6,42%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,20	04.11.10	8,15%	105,49	-1,12%	7,25%	7,72%	429	-6,5	210	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,21	02.01.10	7,20%	101,76	-1,11%	6,95%	7,08%	399	-7,6	180	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,29	03.07.10	6,51%	91,59	-1,41%	7,57%	7,11%	408	-3,2	135	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,99	04.28.10	8,63%	109,50	-1,24%	7,75%	7,88%	425	-4,2	236	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,35	02.16.10	7,29%	91,23	-1,57%	8,08%	7,99%	459	-2,9	269	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.10	6,36%	97,83	-1,12%	6,73%	6,50%	376	-7,7	157	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,54	06.07.10	6,66%	94,62	-1,34%	7,32%	7,03%	382	-3,7	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,51	01.18.10	6,88%	103,26	-1,05%	4,73%	6,66%	395	2,4	244	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,13	03.20.10	6,13%	102,05	-1,03%	5,15%	6,00%	438	-0,7	286	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,91	03.13.10	7,50%	104,43	-0,96%	5,98%	7,18%	470	-3,4	369	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,19	01.18.10	7,50%	102,06	-0,98%	7,10%	7,35%	490	-6,4	194	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,78	03.20.10	6,63%	96,86	-0,95%	7,18%	6,84%	422	-10,8	203	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,14	03.13.10	7,88%	102,25	-0,88%	7,50%	7,70%	454	-11,1	234	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,40	06.27.10	5,38%	103,00	-1,03%	4,10%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,34	12.27.09	6,10%	103,42	-0,98%	4,66%	5,90%	388	-2,6	237	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,77	03.05.10	5,67%	100,25	-0,99%	5,60%	5,66%	389	-6,2	44	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,95	04.24.10	8,88%	98,00	-2,61%	9,58%	9,06%	830	54,0	728	1 156	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,74	05.10.10	8,25%	96,75	-1,02%	8,97%	8,53%	677	-6,7	381	577	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,87	04.24.10	9,50%	99,00	-1,00%	9,67%	9,60%	671	-9,6	451	511	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,27	05.22.10	7,50%	100,91	-0,99%	7,09%	7,43%	631	-3,1	479	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,04	01.29.10	9,75%	101,03	-1,15%	9,40%	9,65%	813	2,0	711	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,64	04.19.10	9,25%	100,60	-1,11%	9,07%	9,19%	737	-2,6	392	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,50	01.29.10	10,00%	102,58	-0,98%	8,27%	9,75%	749	-2,8	597	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

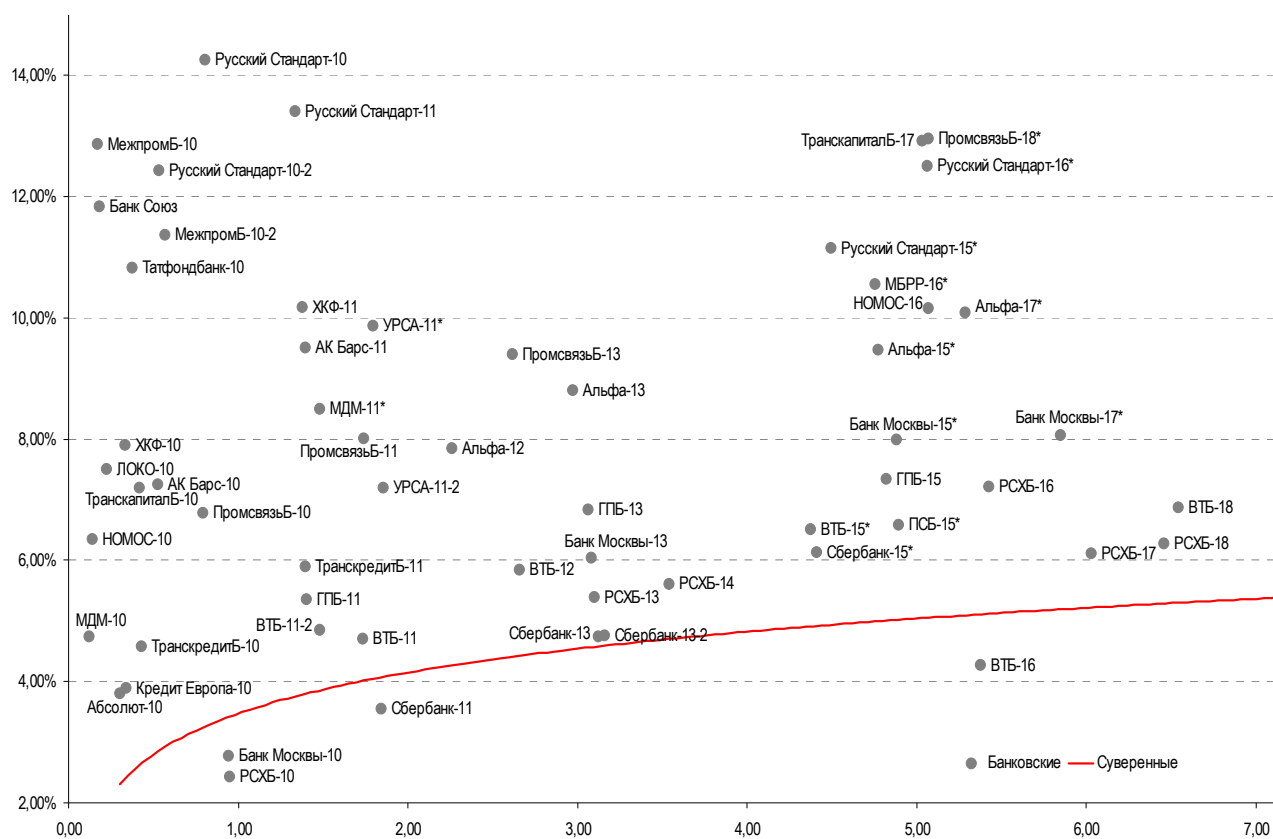
МТС-10	10.14.10	0,82	04.14.10	8,38%	103,42	-0,96%	4,19%	8,10%	341	-5,0	190	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,95	01.28.10	8,00%	104,23	-0,93%	5,85%	7,68%	508	-4,9	356	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,17	02.11.10	8,00%	100,87	-0,87%	2,71%	7,93%	193	-79,3	41	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,75	04.22.10	8,38%	105,68	-0,94%	5,13%	7,92%	435	-4,0	284	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,00	04.30.10	8,38%	104,78	-0,93%	6,77%	7,99%	549	-4,2	447	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,13	05.23.10	8,25%	102,64	-1,04%	7,72%	8,04%	552	-5,2	256	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,05	04.30.10	9,13%	105,90	-1,00%	8,14%	8,62%	517	-8,4	298	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,07	01.28.10	8,88%	105,20	-0,96%	4,11%	8,44%	333	-2,8	182	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,09	05.17.10	8,88%	102,27	-0,99%	8,30%	8,68%	659	-5,7	314	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,09	03.21.10	7,88%	99,33	-1,02%	8,20%	7,93%	742	-2,0	590	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,74	04.30.10	9,25%	80,20	-1,22%	22,70%	11,53%	2192	-2,2	2041	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,54	12.22.09	8,50%	87,51	-1,13%	11,42%	9,71%	922	-6,6	626	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,27	05.17.10	7,00%	100,40	-0,96%	6,82%	6,97%	604	-4,6	453	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,52	12.28.09	8,25%	75,50	-1,31%	69,18%	10,93%	6840	31,5	6689	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,53	02.03.10	7,70%	95,02	-1,01%	8,84%	8,10%	663	-7,5	368	250	USD	/ Ba1 / BBB-

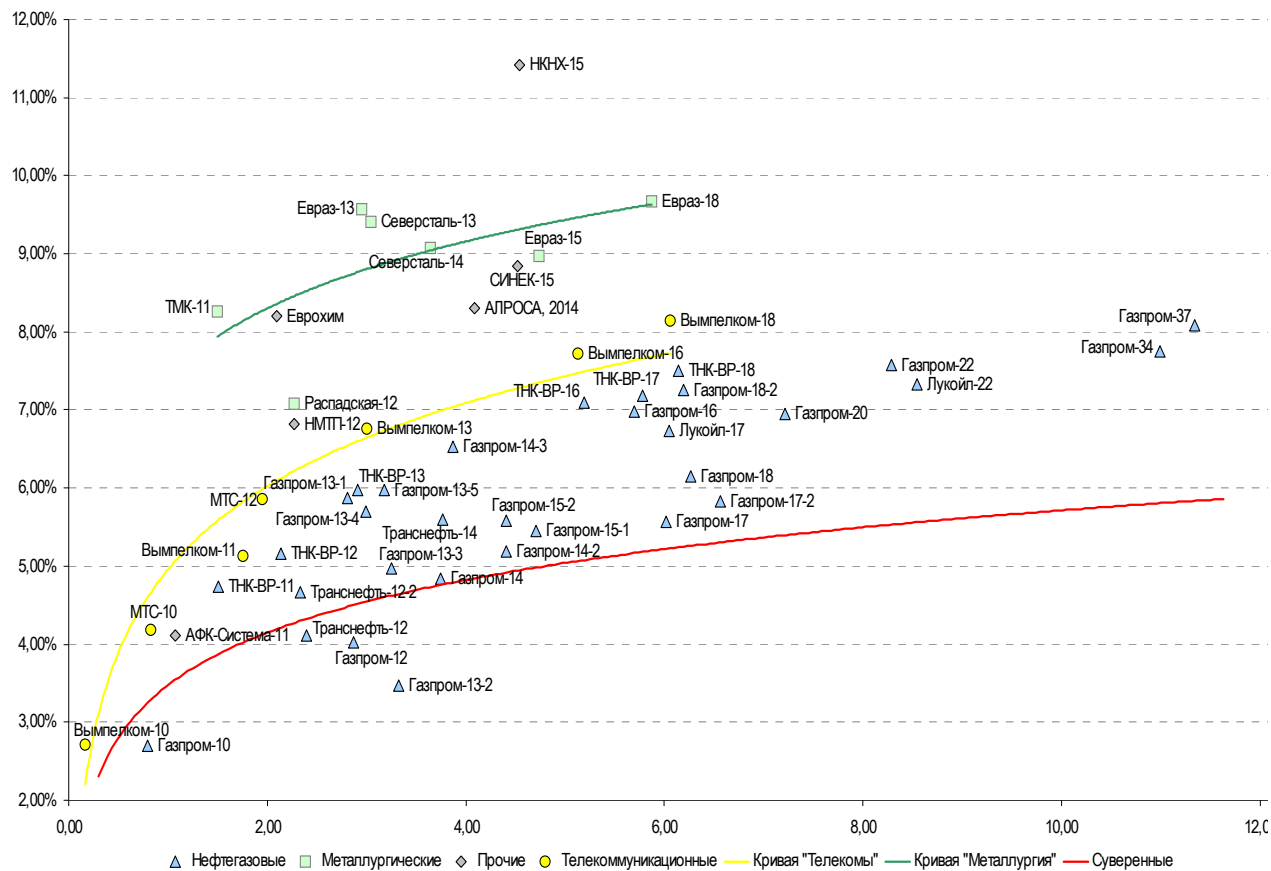
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.