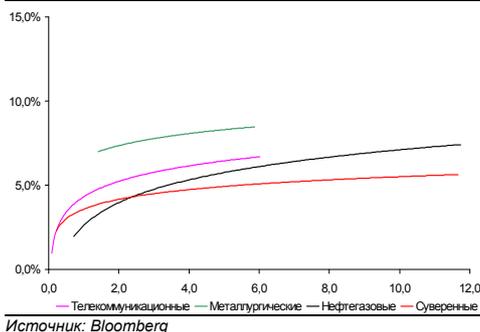
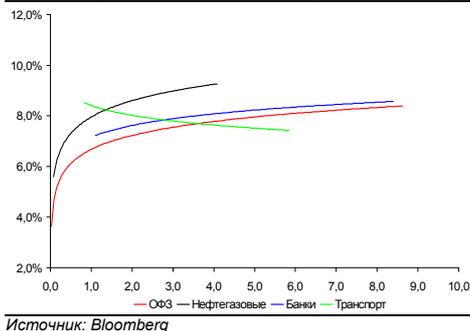


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,82	-1,176.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,73	1,646.п. ↑	
Russia-30	114,30	1,71% ↑	5,16
Rus-30 spread	134	-366.п. ↓	
Bra-40	134,38	-0,02% ↓	7,98
Tur-30	161,59	0,30% ↑	6,38
Mex-34	107,00	-0,31% ↓	6,16
CDS 5 Russia	158	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	220	-56.п. ↓	
CDS 5 Brazil	116	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	166	-56.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	915	-296.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	21	06.п.	
iTraxx Crossover	377	-10b.p. ↓	
VIX Index, \$	18	-0,58% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,4283	-2,50% ↓	-2,5 ↓
\$/Руб.	29,3260	-1,44% ↓	-2,4 ↓
EUR/\$	1,4487	0,65% ↑	1,1 ↑
\$/BRL	1,74	0,45% ↓	-0,3 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,6425	-1,77% ↓	5,25
NDF Rub 6m	30,0275	-1,86% ↓	5,40
NDF Rub 12m	30,8150	-2,07% ↓	5,79
3M Libor	0,2513	0,006.п.	
Libor overnight	0,1731	0,176.п. ↑	
MIACR, 1d	2,99	2306.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	43 770	-70 634 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 553	7,51% ↑	7,5 ↑
DOW	10 664	0,43% ↑	2,3 ↑
S&P500	1 147	0,17% ↑	2,9 ↑
Bovespa	70 433	0,24% ↑	2,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	79,95	-1,08% ↓	3,5 ↑
Gold	1151,10	1,83% ↑	5,0 ↑
Nickel	17 819	-4,08% ↓	-3,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

За первую декаду года российские еврооблигации прибавили 2-3 п.п., следуя за динамикой мировых рынков и отыгрывая рост нефтяных котировок. Лучшее рынка вели себя бумаги металлургических компаний.

Рублевые облигации

Рынок открылся достаточно активно. Рублевые облигации и, прежде всего, ОФЗ – отыгрывали рост мировых рынков за первую декаду января. Планы эмитентов обещают сохранение высокой активности первичного рынка и в этом году.

Макроэкономика, стр. 3

Росстат: Инфляция в России за 2009 год составила 8,8%

Уровень инфляции ниже 9% позволяет Банку России подумать об очередном понижении ставки рефинансирования – до 8,5% годовых.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P поместило кредитные рейтинги АИЖК (BBB/A-3) в список CreditWatch с негативным прогнозом

S&P понизило прогноз по рейтингам Новгородской области до "Негативного" из-за ухудшения бюджетных показателей (рейтинги подтверждены на уровне В/ ruA)

БТА Банк 4 января согласовал с инвесторами схему реструктуризации еврооблигаций

РМК Парк Плаза сегодня начнет размещение облигаций на 500 млн руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки привлекли на 3-месячном беззалоговом аукционе ЦБ 6,69 млрд руб под 11,7% годовых
- ФБ ММВБ 12 января начинает вторичные торги облигациями ИНК серии 01
- ФБ ММВБ прекратила торги облигациями ПФ "ТрансТехСервис" и Финансовой компании НЧ, приостановила торги облигациями ФК Еврокоммерц
- ЦБ зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций Банка Петрокоммерц серии 05, Татфондбанка серии 07
- ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпуска дисконтных облигаций "Толер", "Расини" и "САМЕН"
- Торги облигациями Вагонмаш-2 и КМЗ-Финанс переводятся в режим "Д"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов активность была умеренной, котировки большинства бумаг колебались в узком диапазоне. Несмотря на это, если сравнивать текущие цены с ценами конца 2009 года, то можно отметить значительный рост российского рынка, который за эти дни отыграл рост мировых фондовых индексов и повышение нефтяных цен до максимальных за последние 15 месяцев уровней.

В частности, в суверенном сегменте Rus-30 прибавил порядка 2.5 п.п., поднявшись с отметки в 111.8% от номинала (YTM 5.56%) до 114.1% (YTM 5.2%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 сократился за праздники до 133 б.п. на фоне сохранения доходностей UST-10 на уровне чуть выше 3.8%. Также отмечалось значительное снижение суверенного риска на Россию CDS-5 за аналогичный период (-25 б.п. до 158 б.п.).

В корпоративном секторе лидерами роста в начале года стали бумаги металлургического сектора, которые показывали в декабре динамику хуже рынка. Так, бумаги Северстали прибавили 3-4 п.п. В целом же рынок корпоративных евробондов прибавил 2-3 п.п. в зависимости от дюрации выпусков.

Тем временем на американских фондовых площадках наблюдался умеренный рост (S&P +0.17%) на фоне сильных данных из Китая, где рост экспорта впервые за 14 месяцев показал положительную динамику, прибавив 17.7%. Объем импорта, в свою очередь, взлетел более чем на 50%. Позитива добавили данные из Франции, где промышленное производство в ноябре выросло на 1.1%, вдвое превысив прогнозы. На этом фоне «ложкой дегтя» стала квартальная отчетность крупнейшего американского алюминиевого гиганта Alcoa, продемонстрировавшая убытки компании.

Рублевые облигации

Активность рублевого долгового рынка вчера была достаточно высокой для первого торгового дня года. Инвесторы отреагировали на рост международных рынков в первую декаду января – когда российские рынки были закрыты на новогодние каникулы. Как следствие, рынок открылся на позитивной ноте. Торгуемые бумаги показали ценовой рост порядка 1 п.п. Интерес инвесторов сосредоточен в тех же бумагах, что и в конце 2009 г. Активно торговались дальние выпуски Москвы (+0,4-0,8%), облигации РЖД, энергокомпаний, АФК Системы.

На этой неделе мы не ждем сильной волатильности рынка, активность также останется ниже средних уровней.

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

Макроэкономика**Росстат: Инфляция в России за 2009 год составила 8,8%**

Инфляция в России в декабре 2009 г составила 0,4%, достигнув, таким образом, 8,8% по итогам 2009 г. Хотя данный показатель является ожидаемым, нельзя не отметить резкое снижение инфляции в прошлом году – по сравнению с 13,3% годом ранее.

Фактический уровень инфляции дает Банку России простор для еще одного снижения ставки рефинансирования – на 25 б.п до 8,5%, поскольку в течение прошлого года уровень ставки сохранялся в среднем на 40 б.п. ниже уровня инфляции.. Последнее снижение ставки рефинансирования имело место в конце декабря – ставка была снижена на 25 б.п. – до 8.75%.

Также мы подтверждаем наше ожидание дальнейшего снижения инфляции в 1Кв10г – до 6,0-6,5% год-к-году, однако во втором полугодии вероятно возвращение к инфляционному росту.

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

Корпоративные новости**S&P поместило кредитные рейтинги АИЖК (BBB/A-3) в список CreditWatch с негативным прогнозом**

Решение агентства, по словам его кредитного аналитика, обусловлено пересмотром прогноза по суверенным рейтингам РФ с "Негативного" на "Стабильный", а также плановым пересмотром S&P финансовых показателей АИЖК.

S&P планирует вывести рейтинги АИЖК из списка CreditWatch в ближайшие три месяца после оценки финансовых показателей агентства за 2009 г, а также его стратегии на 2010-2012 гг.

БТА банк 4 января согласовал с инвесторами схему реструктуризации еврооблигаций

Сейчас на рынке их остается на \$69,884 млн, в прошлом году банк выкупил бумаги примерно на \$18 млн. 15 января БТА погасит часть 10% основного долга, а также выплатит НКД за период с 21 декабря 2009 г по 15 января 2010 г. Купон составлял 9,785% годовых. Оставшуюся часть долга банку предстоит погасить до 21 декабря 2011 г равными долями раз в шесть месяцев.

РМК Парк Плаза сегодня начнет размещение облигаций на 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в презый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ТрансКредитБанк.

НОВЫЕ ВЫПУСКИ:

- **МТС готовит три выпуска облигаций общим объемом 35 млрд руб**

К размещению планируются облигации 6-7-ой серий по 10 млрд руб, а также 15 млрд руб облигаций серии 08. Срок обращения 6-го выпуска составит 5 лет, 7-го – 7 лет и 8-го выпуска – 10 лет.

- **АК АПРОСА планирует во II квартале привлечь с долгового рынка 44 млрд руб**

Наблюдательный совет компании принял и утвердил решение о размещении шести выпусков облигаций на общую сумму 44 млрд руб. Объем эмиссии облигаций 20-23-ей серий составит 10 млрд руб и по 2 млрд руб 24-25-го выпусков. Срок обращения всех облигаций составит 5 лет.

Также АПРОСА рассматривает возможность организовать в IV квартале 2010 г выпуск еврооблигаций.

- **Невинномысский маслоэкстракционный завод планирует разместить облигации на 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода по ставке 10% годовых. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: по 10% от номинала будет выплачено в первые два года с даты размещения; 20% - через 3 года и по 30% - на 4-5-м году обращения.

- **ФБ ММВБ зарегистрировала 4 выпуска биржевых облигаций ТМК общим объемом 30 млрд руб**
- **ФБ ММВБ зарегистрировала три выпуска биржевых облигаций Группы Черкизово общим объемом 5 млрд руб**
- **КБ Восточный планирует разместить три выпуска биржевых облигаций объемом 3 млрд руб**
- **ПромПроектИнвест планирует разместить облигации серии 01 объемом 1,7 млрд руб**
- **РосДорБанк планирует разместить выпуск облигаций серии 01 объемом 1,05 млрд руб**
- **КБ Солидарность планирует разместить 4-ый выпуск облигаций на 950 млн руб**
- **ФСФР зарегистрировала 2-ые выпуски облигаций "Риэл-лизинг Инвест" (на 100 млн руб), А-ИнжинирингИнвест", "Технологии Лизинга Инвест"**
- **ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций Еврофинансы-Недвижимость объемом 2,2 млрд руб**
- **ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Фрегат-Юг на 1 млрд руб**

НОВЫЕ КУПОНЫ:

- **Ставка 6-го купона по облигациям РОССКАТ-Капитал установлена в размере 18% (-200 б.п.)**

- Ставка 4-го купона по облигациям Ханты-Мансийск СтройРесурс-2 установлена в размере 10% годовых (-400 б.п.)
- Ставка 7-12-го купонов по облигациям КБ Кедр-3 установлена в размере 12,80% годовых (без изменений)
- Ставка 17-го купона по облигациям Уралхимпласт-2 установлена в размере 13,75% годовых (-175 б.п.)

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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,22	03.31.10	8,25%	101,58	-0,36%	2,29%	8,12%	136	2,4	0,21	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,01	01.24.10	11,00%	141,39	1,09%	4,99%	7,78%	171	-3,9	5,86	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,82	06.24.10	12,75%	173,71	1,86%	6,06%	7,34%	224	-1,9	9,53	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,66	03.31.10	7,50%	114,30	1,71%	5,16%	6,56%	134	-0,9	11,37	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,31	05.14.10	3,00%	100,60	0,68%	2,53%	2,98%	160	-11,5	1,28	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,69	10.12.10	6,45%	105,81	0,12%	2,98%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,83	10.20.10	5,06%	98,61	0,58%	5,31%	5,14%	--	--	--	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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,22	03.30.10	9,13%	101,50	0,21%	2,12%	8,99%	118	-6,1	-18	175	USD	/ Baa3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,46	06.28.10	8,25%	100,97	0,45%	6,08%	8,17%	514	0,9	378	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,37	06.20.10	9,25%	101,25	0,75%	8,30%	9,14%	737	2,2	601	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,27	06.25.10	8,20%	101,47	0,93%	7,53%	8,08%	660	1,1	524	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,02	06.24.10	9,25%	102,07	0,61%	8,54%	9,06%	705	4,3	625	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,71	06.09.10	8,63%	99,48	3,45%	8,74%	8,67%	620	-22,4	375	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,25	02.22.10	8,64%	96,85	3,23%	9,25%	8,92%	671	-8,4	426	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,85	05.26.10	7,38%	104,06	-0,23%	2,63%	7,09%	170	-4,1	33	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,00	05.13.10	7,34%	106,20	1,60%	5,28%	6,91%	379	-20,2	299	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,81	05.25.10	7,50%	99,96	1,98%	7,51%	0,00%	497	-19,3	252	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	05.10.10	6,81%	96,45	3,66%	7,44%	7,06%	416	-19,0	246	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,09	02.16.10	9,38%	98,38	-1,13%	26,01%	9,53%	2508	49,9	2372	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,65	04.12.10	7,50%	105,44	0,44%	4,24%	7,11%	331	1,7	195	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,39	06.30.10	8,25%	105,60	0,50%	4,20%	7,81%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,57	04.30.10	6,61%	103,35	1,29%	5,30%	6,39%	381	-2,1	301	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,29	02.04.10	6,32%	99,83	0,03%	6,35%	6,33%	382	1,9	137	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,29	02.15.10	4,25%	100,52	0,55%	4,15%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,49	05.29.10	6,88%	102,97	3,26%	6,41%	6,68%	313	-0,3	142	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,84	06.30.10	6,25%	96,93	3,36%	6,50%	6,45%	179	-1,3	134	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,37	06.15.10	7,97%	104,25	0,36%	4,84%	7,65%	391	-16,0	255	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,10	06.28.10	7,93%	104,86	1,26%	6,35%	7,57%	486	-3,7	405	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,75	03.23.10	6,50%	98,48	2,04%	6,82%	6,60%	429	-2,6	184	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,25	04.13.10	7,50%	100,85	0,35%	4,04%	7,44%	311	0,4	175	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,14	03.01.10	10,00%	99,49	-1,00%	13,33%	10,05%	1240	9,2	1104	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,68	03.10.10	8,88%	94,00	1,56%	10,21%	9,44%	767	2,7	522	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-10	01.25.10	0,04	01.25.10	7,77%	100,25	-0,24%	0,79%	7,75%	-14	-53,8	-150	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,39	01.21.10	9,75%	102,73	0,71%	7,82%	9,49%	688	-2,0	552	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,08	02.12.10	9,50%	99,24	-0,13%	18,00%	9,57%	1706	30,2	1570	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,48	07.06.10	9,00%	97,25	-0,26%	14,42%	9,25%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,06	02.02.10	8,19%	100,18	-0,06%	4,68%	8,17%	375	88,0	239	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,98	04.20.10	9,75%	98,00	0,71%	10,16%	9,95%	762	0,6	517	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,71	04.04.10	8,75%	101,91	0,61%	6,00%	8,59%	507	6,3	371	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,65	04.20.10	8,75%	102,38	1,11%	7,28%	8,55%	635	3,5	499	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,53	01.15.10	10,75%	105,09	1,29%	8,79%	10,23%	730	-1,1	650	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,03	01.31.10	12,50%	100,63	1,47%	12,37%	12,42%	984	2,7	739	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,81	03.29.10	6,20%	99,09	0,17%	6,39%	6,26%	386	7,9	141	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,46	06.27.10	9,50%	94,00	1,62%	23,93%	10,11%	2300	10,1	2164	185	USD	B- / / CCC*
РСХБ-10	11.29.10	0,86	05.29.10	6,88%	104,06	0,06%	2,19%	6,61%	125	7,0	-11	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,02	05.16.10	7,18%	107,78	1,75%	4,64%	6,66%	315	-6,1	234	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,46	01.14.10	7,13%	107,53	1,60%	5,03%	6,63%	297	-1,7	4	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,35	03.21.10	6,97%	100,43	1,85%	6,89%	6,94%	435	-17,4	190	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,95	05.15.10	6,30%	101,79	0,91%	5,99%	6,19%	271	-3,2	101	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,38	05.29.10	7,75%	110,52	1,09%	6,12%	7,01%	285	-3,4	114	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,72	04.07.10	7,50%	98,00	2,39%	10,35%	7,65%	942	-141,0	806	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,46	06.29.10	8,49%	99,98	1,51%	8,49%	8,49%	756	-111,4	620	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,25	05.05.10	8,63%	97,49	3,79%	10,70%	8,85%	977	-125,5	841	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,66	06.16.10	8,88%	93,30	3,46%	10,41%	9,51%	788	-29,4	543	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,03	06.01.10	9,75%	92,00	5,48%	11,46%	10,60%	892	-63,5	647	200	USD	B-/	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,76	05.14.10	5,93%	105,24	0,81%	2,98%	5,63%	205	-1,5	69	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,04	05.15.10	6,48%	106,44	0,81%	4,39%	6,09%	290	-2,0	209	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,17	07.02.10	6,47%	106,46	0,78%	4,44%	6,08%	295	-3,6	-55	500	USD	BBB+e/	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,32	02.11.10	6,23%	100,35	-0,01%	6,15%	6,21%	361	3,2	116	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,81	06.30.10	12,00%	107,81	3,82%	7,64%	11,13%	671	1,8	535	130	USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,77	11.16.10	8,30%	102,19	0,29%	6,97%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,29	04.26.10	9,75%	99,94	0,43%	9,77%	9,76%	884	3,2	748	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,33	05.10.10	9,13%	100,25	0,01%	8,22%	9,10%	729	1,6	593	140	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,96	01.18.10	10,51%	89,74	1,11%	12,67%	11,72%	1013	2,2	768	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,34	05.16.10	7,00%	101,12	-0,09%	3,68%	6,92%	275	42,2	139	348	USD	BB/	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,37	06.17.10	9,00%	104,80	0,14%	5,46%	8,59%	453	0,9	317	350	USD	BB/	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,38	05.29.10	9,38%	95,03	-0,49%	23,33%	9,87%	2240	21,7	2104	200	USD	/	Caa1 / B- /*
УРСА-10	05.21.10	0,36	05.21.10	7,00%	94,47	0,68%	22,68%	7,41%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,25	04.11.10	9,50%	100,98	0,50%	5,35%	9,41%	442	-2,1	306	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,36	06.20.10	11,00%	101,85	0,80%	9,58%	10,80%	865	-13,2	729	316	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	Дох-сть к орферту 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	0,71	09.27.10	7,80%	103,80	-0,09%	2,29%	7,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,78	12.09.10	4,56%	102,49	0,72%	3,64%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,72	03.01.10	9,63%	112,94	1,67%	5,10%	8,52%	361	-3,1	281	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,24	01.22.10	4,51%	103,47	0,07%	3,45%	4,35%	196	1,3	-153	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,17	01.22.10	5,63%	102,86	0,79%	4,73%	5,47%	324	-1,8	-25	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,91	04.11.10	7,34%	106,31	1,34%	5,20%	6,91%	371	4,1	291	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,10	01.31.10	7,51%	106,94	1,92%	5,34%	7,02%	385	-2,4	304	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,67	02.25.10	5,03%	103,14	2,23%	4,18%	4,88%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,33	10.31.10	5,36%	103,16	2,33%	4,61%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,80	01.31.10	8,13%	109,68	2,72%	5,68%	7,41%	362	-1,1	69	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,63	06.01.10	5,88%	103,50	1,87%	5,11%	5,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,34	04.02.10	8,13%	113,42	1,32%	5,16%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,64	05.22.10	6,21%	99,32	3,61%	6,33%	6,25%	306	0,0	135	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,94	03.22.10	5,14%	98,00	0,87%	5,48%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,49	11.02.10	5,44%	99,17	1,80%	5,57%	5,49%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,20	02.13.10	6,61%	104,23	1,90%	5,93%	6,34%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,15	04.11.10	8,15%	109,37	3,62%	6,65%	7,45%	337	-0,7	166	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,16	02.01.10	7,20%	104,00	1,95%	6,65%	6,92%	337	-2,0	166	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,29	03.07.10	6,51%	95,33	3,64%	7,09%	6,83%	327	-3,6	103	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,01	04.28.10	8,63%	111,50	0,00%	7,58%	7,74%	376	1,2	242	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,73	02.16.10	7,29%	97,63	5,61%	7,49%	7,47%	367	-3,1	233	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,19	05.05.10	6,38%	105,05	2,33%	5,17%	6,07%	312	-16,6	19	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	6,00	06.07.10	6,36%	101,53	2,83%	6,10%	6,26%	282	-1,0	111	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,17	05.05.10	7,25%	104,65	3,83%	6,60%	6,93%	332	-3,4	161	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,53	06.07.10	6,66%	97,85	2,27%	6,92%	6,80%	310	-3,9	86	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,42	01.18.10	6,88%	104,45	0,94%	3,83%	6,58%	290	1,9	154	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,05	03.20.10	6,13%	103,86	1,28%	4,26%	5,90%	333	-3,9	197	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,83	03.13.10	7,50%	106,49	1,34%	5,25%	7,04%	376	2,1	295	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,14	01.18.10	7,50%	105,61	2,75%	6,43%	7,10%	390	4,9	145	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,73	03.20.10	6,63%	101,05	2,99%	6,44%	6,56%	316	2,7	145	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,10	03.13.10	7,88%	106,23	3,09%	6,86%	7,41%	358	1,6	188	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,31	06.27.10	5,38%	103,23	-0,04%	3,97%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,32	06.27.10	6,10%	104,74	0,90%	4,05%	5,83%	312	-1,1	176	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,69	03.05.10	5,67%	102,60	1,84%	4,97%	5,53%	291	0,0	-2	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,88	04.24.10	8,88%	103,60	3,60%	7,61%	8,57%	612	7,8	532	1 156	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,68	05.10.10	8,25%	100,50	3,88%	8,14%	8,21%	560	2,7	315	577	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,87	04.24.10	9,50%	105,25	6,31%	8,60%	9,03%	532	-22,8	361	511	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,19	05.22.10	7,50%	101,96	1,03%	6,59%	7,36%	565	-6,4	429	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,97	01.29.10	9,75%	104,97	3,74%	8,11%	9,29%	662	-22,4	581	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,57	04.19.10	9,25%	104,17	3,55%	8,07%	8,88%	602	-12,4	308	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,41	01.29.10	10,00%	103,67	0,77%	7,44%	9,65%	651	1,6	515	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

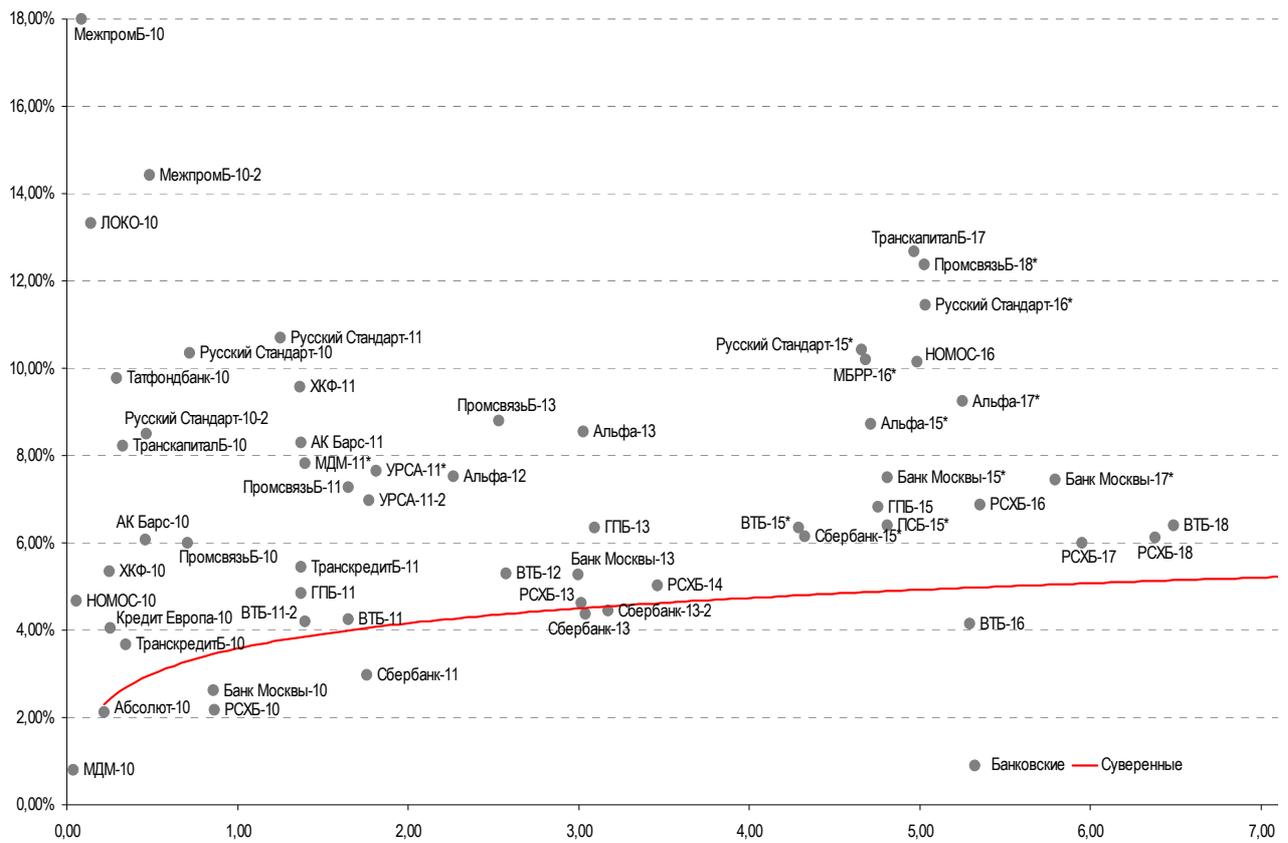
МТС-10	10.14.10	0,74	04.14.10	8,38%	104,11	0,49%	2,83%	8,04%	190	5,7	54	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,87	01.28.10	8,00%	106,20	1,35%	4,78%	7,53%	385	-9,7	249	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,08	02.11.10	8,00%	100,49	-0,25%	1,80%	7,96%	86	134,2	-50	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,67	04.22.10	8,38%	106,92	0,70%	4,28%	7,83%	335	-10,7	199	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,92	04.30.10	8,38%	108,12	2,24%	5,64%	7,75%	415	-8,3	335	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,07	05.23.10	8,25%	106,00	2,89%	7,06%	7,78%	452	-12,2	207	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,02	04.30.10	9,13%	109,92	3,00%	7,49%	8,30%	422	-7,1	251	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,98	01.28.10	8,88%	105,04	-0,37%	3,90%	8,45%	297	27,6	161	93	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,02	05.17.10	8,88%	105,47	2,28%	7,50%	8,41%	545	0,0	252	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,01	03.21.10	7,88%	101,55	1,39%	7,09%	7,76%	616	1,7	480	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,66	04.30.10	9,25%	86,02	7,31%	18,72%	10,75%	1779	-455,0	1643	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,67	06.22.10	8,50%	87,67	0,18%	11,41%	9,70%	888	2,8	643	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,18	05.17.10	7,00%	101,19	0,86%	6,44%	6,92%	551	-4,5	415	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,46	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	80,96%	10,93%	8003	41,9	7866	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,47	02.03.10	7,70%	98,75	3,94%	7,98%	7,80%	545	-25,3	300	250	USD	/ Ba1 / BBB-

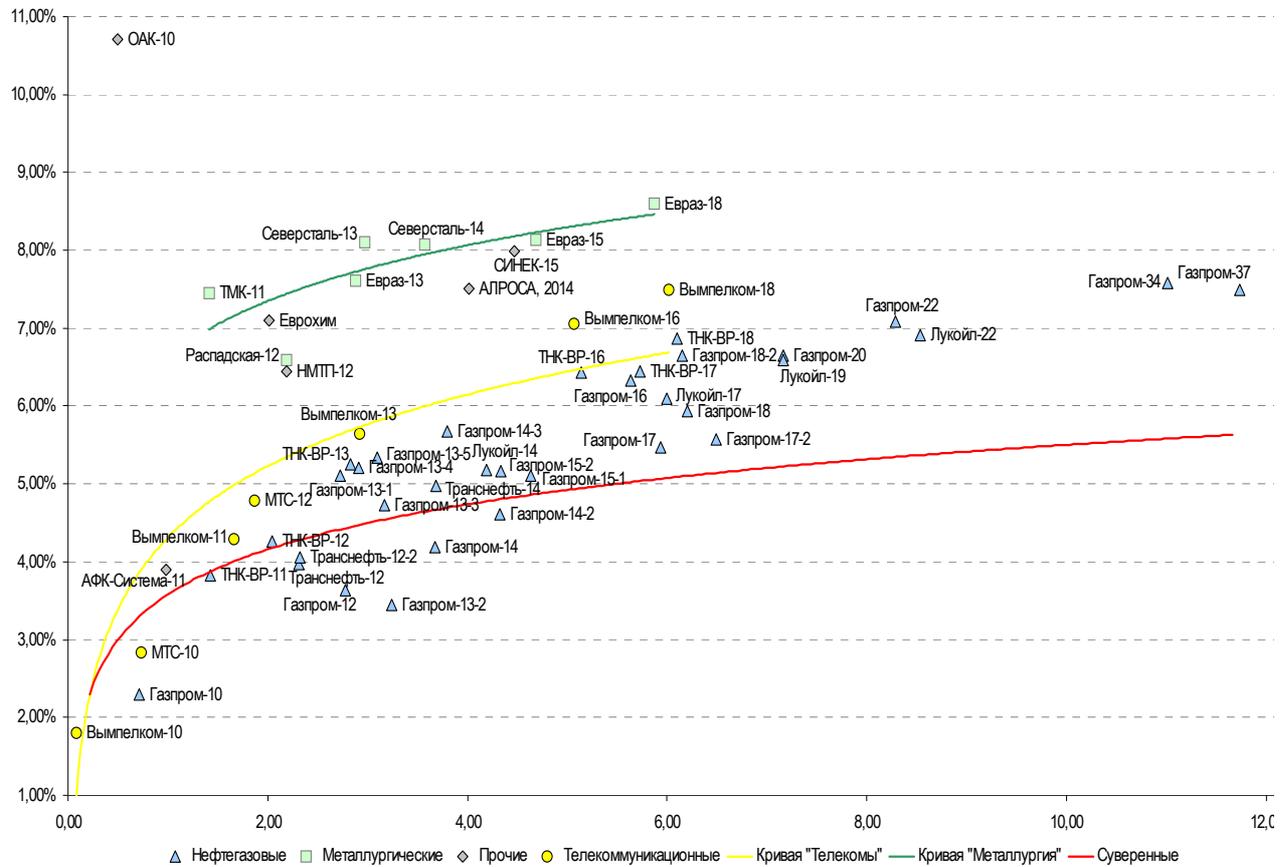
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.