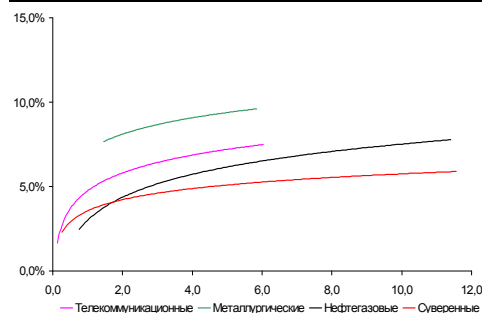
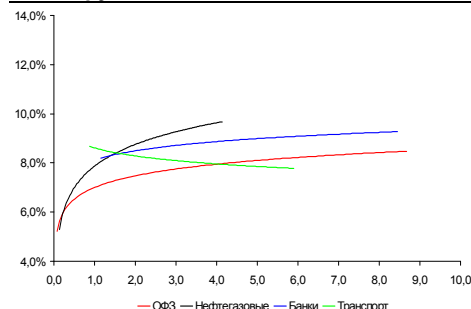


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,75	-0,576 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,61	-0,306 п.	↓
Russia-30	112,37	-0,13%	↓
Rus-30 spread	170	-216 п.	↓
Bra-40	133,55	-0,33%	↓
Tur-30	160,52	-0,13%	↓
Mex-34	105,86	-1,37%	↓
CDS 5 Russia	187	-16 п.	↓
CDS 5 Gazprom	257	16 п.	↑
CDS 5 Brazil	124	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	190	-16 п.	↓
CDS 5 Ukraine	1 275	-16 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	19	-16 п.	↓
iTraxx Crossover	465	5 б. п.	↑
VIX Index, \$	20	0,17%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,5007	0,19%	↑
\$/Руб.	30,2000	-1,39%	↓
EUR/\$	1,4353	0,54%	↑
\$/BRL	1,76	-1,13%	↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,5725	-1,00%	↓
NDF Rub 6m	31,0175	-1,07%	↓
NDF Rub 12m	31,9050	-1,12%	↓
3M Libor	0,2506	0,196 п.	↑
Libor overnight	0,1769	0,186 п.	↑
MIACR, 1d	4,37	-166 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	27 088	-5 759	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 435	1,23%	↑
DOW	10 466	0,01%	↑
S&P500	1 121	0,23%	↑
Bovespa	67 589	0,25%	↑
Сырьевые товары			
Brent спот	74,55	3,64%	↑
Gold	1094,10	1,51%	↑
Nickel	18 357	1,70%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Рублевые облигации

По-прежнему торгуются в основном бумаги 1-го эшелона и Москва. Сегодня пройдет размещение ХМАО на 6 млрд руб.

Макроэкономика, стр. 2

По словам Алексея Кудрина, правительство порекомендует госкомпаниям ограничить внешние заимствования; НЕЙТРАЛЬНО

Контроль за внешними заимствованиями направлен на уменьшение риска непредвиденной поддержки и подготовку рынков к размещению суверенных еврооблигаций.

Инфляция в России за три недели декабря составила 0,4%, с начала года 8,8%

Корпоративные новости, стр. 2

ССМО ЛенСпецСМУ полностью разместило выпуск облигаций на 2 млрд руб

РОСНАНО планирует выйти в 2010 г на рынок облигаций с объемом 30-50 млрд руб

КПМ Финанс 29 декабря начнет размещение облигаций объемом 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P продолжило пересматривать прогнозы рейтингов до «стабильного» уровня в связи с повышением прогноза суверенного рейтинга. Вчера были пересмотрены прогнозы по рейтингам Москвы, ФСК и ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга"
- Магнит принял решение о размещении 4 выпусков биржевых облигаций общим объемом 5,5 млрд руб
- Группа Черкизово приняла решение о размещении 3 выпусков биржевых облигаций общим объемом 4 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 7-ой выпуск облигаций ХКФ Банка на 5 млрд руб
- Ставка 6-10-го купонов по облигациям МДМ Банк-7 установлена в размере 11,75% годовых (+335 б.п.)
- Промсвязьбанк выкупил по оферте 69,9% выпуска облигаций серии 06

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Рублевые облигации

Высокая активность по-прежнему сохраняется в секторе облигаций Москвы, где биржевой оборот вчера составил 8 млрд руб. Причем большинство выпусков торгуются практически без изменения котировок. В корпоративном сегменте сделки также остаются сконцентрированы в выпусках РЖД (порядка 1,7 млрд руб), по которым наблюдается снижение цен. Кроме того, вчера значительный объем прошел в 3-ем выпуске Газпромнефти (-0,73%, УТР 9,73%).

В ближайшие два дня пройдет большой объем размещений в субфедеральном секторе. Сегодня инвесторам будут предложены 3 выпуска ХМАО на 6 млрд руб, а завтра размещение проведет Иркутская Область.

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

Макроэкономика

По словам Алексея Кудрина, правительство порекомендует госкомпаниям ограничить внешние заимствования; НЕЙТРАЛЬНО

По словам Алексея Кудрина, российское правительство намерено вести мониторинг внешних заимствований частного сектора, а также планирует рекомендовать госкомпаниям ограничить внешнюю задолженность.

Объем российского корпоративного долга, составляющий 30-35% от ВВП, не является высоким или опасным по глобальным стандартам. Однако финансовый кризис 2008-2009 гг. показал, что привлечение заимствований на международном рынке под залог активов российских компаний может не оставить государству выбора в решении о поддержке этих компаний. Поэтому идея ограничения внешнего долга направлена на уменьшение рисков бюджета.

Еще одно соображение, безусловно, заключается в том, что если российское государство выйдет на международный рынок с новыми еврооблигациями, то конкуренция с другими российскими квази-суверенными заемщиками может увеличить стоимость заимствований для бюджета. Таким образом, комментарий Кудрина, по всей видимости, свидетельствует о том, что правительство все еще рассматривает возможность выхода на глобальный рынок в будущем году.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

КПМ Финанс 29 декабря начнет размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 2-10-го купонов рассчитывается как ставка рефинансирования плюс 400 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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-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	0,27	03.31.10	8,25%	101,95	-0,08%	2,29%	8,09%	137	-1,7	0,26	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,04	01.24.10	11,00%	139,86	-0,00%	5,19%	7,86%	194	-1,7	5,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,79	06.24.10	12,75%	170,53	0,09%	6,26%	7,48%	251	-0,4	9,49	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,56	03.31.10	7,50%	112,37	-0,13%	5,45%	6,67%	170	2,6	11,26	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,36	05.14.10	3,00%	99,93	-0,01%	3,05%	3,00%	212	-0,7	1,32	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,74	10.12.10	6,45%	105,68	-0,01%	3,14%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,88	10.20.10	5,06%	98,04	0,02%	5,41%	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-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	0,27	03.30.10	9,13%	101,28	0,00%	4,17%	9,01%	324	-7,2	187	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,49	12.28.09	8,25%	100,51	-0,19%	7,21%	8,21%	628	35,3	492	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,42	06.20.10	9,25%	100,50	0,00%	8,88%	9,20%	796	-1,8	659	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,22	12.25.09	8,20%	100,53	0,02%	7,96%	8,16%	703	-2,5	567	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,07	06.24.10	9,25%	101,45	0,04%	8,76%	9,12%	726	-3,8	647	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	06.09.10	8,63%	96,17	0,02%	9,48%	8,97%	700	-2,2	429	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,26	02.22.10	8,64%	93,82	0,03%	9,85%	9,20%	737	-2,4	467	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,90	05.26.10	7,38%	104,31	0,02%	2,62%	7,07%	169	-5,0	32	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,05	05.13.10	7,34%	104,52	0,03%	5,84%	7,02%	434	-3,5	355	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,85	05.25.10	7,50%	98,01	0,04%	7,93%	0,00%	544	-2,7	274	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,81	05.10.10	6,81%	93,04	0,04%	8,07%	7,32%	483	-2,2	289	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,14	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	12,48%	9,42%	1156	4,3	1019	24	USD	B-/* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,70	04.12.10	7,50%	104,98	-0,02%	4,58%	7,14%	366	-1,1	229	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,44	06.30.10	8,25%	105,07	0,02%	4,68%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,62	04.30.10	6,61%	102,04	0,01%	5,82%	6,48%	432	-2,9	353	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,34	02.04.10	6,32%	99,79	0,04%	6,36%	6,33%	388	-2,6	118	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,34	02.15.10	4,25%	99,96	0,01%	4,25%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,50	05.29.10	6,88%	99,72	0,04%	6,92%	6,89%	367	-2,2	173	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,28	12.31.09	6,25%	93,78	0,08%	6,77%	6,66%	302	0,0	131	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,42	06.15.10	7,97%	103,88	0,00%	5,20%	7,67%	428	-2,2	291	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,03	12.28.09	7,93%	103,55	0,00%	6,78%	7,66%	528	-2,4	449	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,79	03.23.10	6,50%	96,51	0,03%	7,25%	6,73%	477	-2,5	206	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,30	04.13.10	7,50%	100,50	0,00%	5,75%	7,46%	482	-4,0	345	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,19	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,06%	9,95%	613	-5,7	476	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,72	03.10.10	8,88%	92,56	0,00%	10,53%	9,59%	805	-1,7	535	60	USD	/ B3/* /
МДМ-10	01.25.10	0,09	01.25.10	7,77%	100,49	0,50%	1,95%	7,73%	102	-565,4	-34	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,44	01.21.10	9,75%	102,01	-0,01%	8,36%	9,56%	743	-1,4	606	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,13	02.12.10	9,50%	99,38	0,00%	13,79%	9,56%	1287	7,2	1150	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,53	07.06.10	9,00%	97,50	0,00%	13,46%	9,23%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,11	02.02.10	8,19%	100,24	0,00%	5,69%	8,17%	476	-7,7	340	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,03	04.20.10	9,75%	97,31	0,04%	10,30%	10,02%	782	-2,7	512	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,76	04.04.10	8,75%	101,30	0,00%	6,98%	8,64%	605	-2,7	469	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,70	04.20.10	8,75%	101,25	-0,04%	7,99%	8,64%	706	0,6	569	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,58	01.15.10	10,75%	103,74	0,04%	9,31%	10,36%	781	-4,1	702	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	01.31.10	12,50%	99,17	0,00%	12,66%	12,61%	1018	-1,8	748	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,86	03.29.10	6,20%	98,92	0,00%	6,43%	6,27%	394	-1,8	124	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,48	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	26,19%	10,27%	2527	7,8	2390	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,91	05.29.10	6,88%	104,01	0,03%	2,49%	6,61%	156	-5,8	20	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,06	05.16.10	7,18%	105,92	0,01%	5,24%	6,77%	374	-2,9	295	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,50	01.14.10	7,13%	105,83	0,02%	5,50%	6,73%	353	-2,8	31	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,39	03.21.10	6,97%	98,61	-0,08%	7,23%	7,07%	475	-0,2	205	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,99	05.15.10	6,30%	100,87	0,16%	6,15%	6,24%	290	-4,4	96	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,42	05.29.10	7,75%	109,33	0,02%	6,31%	7,09%	306	-2,0	112	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,77	04.07.10	7,50%	95,72	0,02%	13,38%	7,84%	1245	-2,5	1108	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,49	12.29.09	8,49%	98,50	0,01%	11,57%	8,61%	1064	-1,5	927	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,30	05.05.10	8,63%	93,92	0,00%	13,64%	9,18%	1271	-0,8	1134	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,68	06.16.10	8,88%	90,18	0,02%	11,17%	9,84%	869	-2,2	598	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,03	06.01.10	9,75%	87,22	-0,09%	12,56%	11,18%	1008	0,2	738	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,81	05.14.10	5,93%	104,39	-0,02%	3,51%	5,68%	258	-0,8	121	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,09	05.15.10	6,48%	105,59	-0,01%	4,68%	6,14%	318	-2,2	238	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,12	01.02.10	6,47%	105,63	0,00%	4,71%	6,12%	321	-2,5	242	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,37	02.11.10	6,23%	100,36	0,00%	6,15%	6,21%	366	-1,8	96	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,76	12.30.09	12,00%	103,84	-0,07%	9,85%	11,56%	892	1,7	756	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,82	11.16.10	8,30%	101,90	0,02%	7,18%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,34	04.26.10	9,75%	99,51	0,00%	11,09%	9,80%	1016	-1,5	880	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,38	05.10.10	9,13%	100,24	0,00%	8,38%	9,10%	745	-2,5	608	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,00	01.18.10	10,51%	88,75	0,00%	12,88%	11,85%	1040	-1,7	770	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,39	05.16.10	7,00%	101,20	-0,10%	3,87%	6,92%	295	21,9	158	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,42	06.17.10	9,00%	104,65	0,03%	5,68%	8,60%	475	-4,4	339	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,43	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	20,62%	9,82%	1969	4,7	1833	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,41	05.21.10	7,00%	93,83	0,04%	22,58%	7,46%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,30	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,70%	9,45%	678	-3,5	541	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,41	06.20.10	11,00%	101,05	-0,01%	10,22%	10,89%	929	-1,3	793	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	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	0,76	09.27.10	7,80%	103,89	-0,00%	2,52%	7,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,83	12.09.10	4,56%	101,76	-0,06%	3,92%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,77	03.01.10	9,63%	111,08	0,02%	5,76%	8,66%	426	-3,4	347	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,29	01.22.10	4,51%	103,40	0,01%	3,49%	4,36%	198	-2,6	-170	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,22	01.22.10	5,63%	102,06	0,09%	4,99%	5,51%	349	-5,1	-20	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,96	04.11.10	7,34%	104,90	-0,10%	5,69%	7,00%	419	1,1	339	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,14	01.31.10	7,51%	104,93	0,03%	5,97%	7,16%	447	-3,3	367	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,72	02.25.10	5,03%	100,89	0,02%	4,78%	4,99%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,37	10.31.10	5,36%	100,81	0,04%	5,17%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,84	01.31.10	8,13%	106,77	0,03%	6,40%	7,61%	443	-2,8	121	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,67	06.01.10	5,88%	101,61	-0,01%	5,52%	5,78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,38	04.02.10	8,13%	111,94	0,06%	5,48%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,66	05.22.10	6,21%	95,86	0,00%	6,98%	6,48%	373	-1,6	179	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,98	03.22.10	5,14%	97,15	-0,00%	5,62%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,53	11.02.10	5,44%	97,41	-0,05%	5,86%	5,58%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,23	02.13.10	6,61%	102,28	0,05%	6,23%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,16	04.11.10	8,15%	105,56	-0,06%	7,24%	7,72%	399	-0,7	206	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,18	02.01.10	7,20%	102,01	0,02%	6,92%	7,06%	367	-1,9	173	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,26	03.07.10	6,51%	91,98	0,05%	7,52%	7,08%	378	0,0	126	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,06	04.28.10	8,63%	111,50	0,00%	7,58%	7,74%	383	0,6	213	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,40	02.16.10	7,29%	92,44	0,15%	7,97%	7,88%	422	-0,8	252	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,23	05.05.10	6,38%	102,66	-0,03%	5,74%	6,21%	377	-1,4	55	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	6,02	06.07.10	6,36%	98,73	0,02%	6,57%	6,44%	333	-2,0	139	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,16	05.05.10	7,25%	100,79	-0,07%	7,14%	7,19%	389	-0,7	195	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,53	06.07.10	6,66%	95,68	0,03%	7,19%	6,96%	344	0,2	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,47	01.18.10	6,88%	103,47	0,05%	4,55%	6,64%	363	-5,6	226	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,10	03.20.10	6,13%	102,54	0,05%	4,91%	5,97%	398	-4,3	262	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,87	03.13.10	7,50%	105,08	0,02%	5,74%	7,14%	424	-3,1	345	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,16	01.18.10	7,50%	102,79	0,07%	6,96%	7,30%	448	-3,1	178	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,75	03.20.10	6,63%	98,11	0,31%	6,96%	6,75%	371	-7,1	177	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,11	03.13.10	7,88%	103,05	0,07%	7,37%	7,64%	412	-2,8	218	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,36	06.27.10	5,38%	103,27	0,21%	3,97%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,30	12.27.09	6,10%	103,81	0,01%	4,48%	5,88%	355	-2,1	219	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,73	03.05.10	5,67%	100,75	0,00%	5,47%	5,63%	350	-2,1	28	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,92	04.24.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	737	-2,3	657	1 156	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,71	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,97%	8,53%	649	-1,8	378	577	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,84	04.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,67%	9,60%	643	-1,6	449	511	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,24	05.22.10	7,50%	100,91	0,04%	7,08%	7,43%	615	-3,4	478	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,01	01.29.10	9,75%	101,19	0,02%	9,35%	9,64%	785	-2,9	706	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,60	04.19.10	9,25%	100,59	-0,04%	9,07%	9,20%	711	-1,0	389	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,46	01.29.10	10,00%	102,87	-0,01%	8,04%	9,72%	711	-1,6	574	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

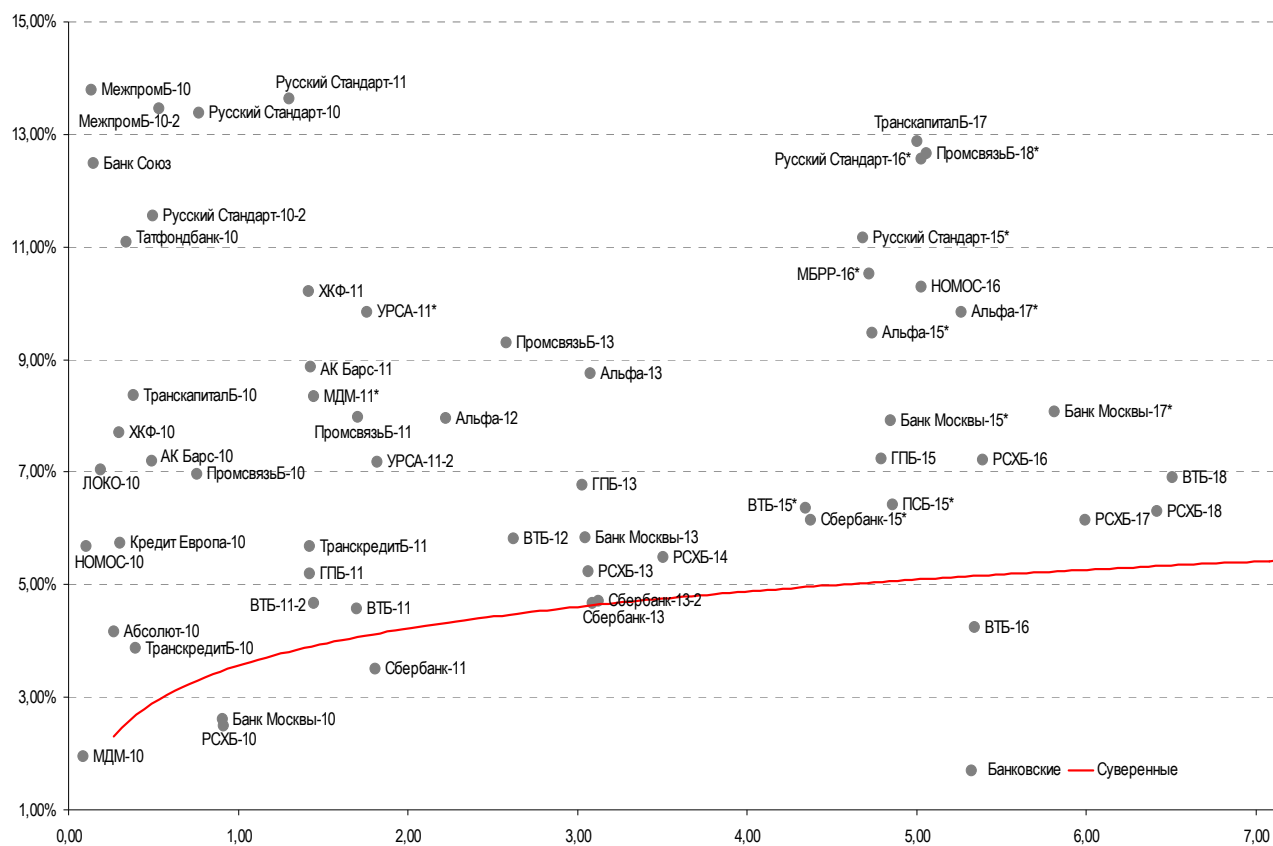
МТС-10	10.14.10	0,79	04.14.10	8,38%	103,60	-0,01%	3,78%	8,08%	286	-2,4	149	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,92	01.28.10	8,00%	104,79	-0,01%	5,54%	7,63%	462	-1,4	325	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,13	02.11.10	8,00%	100,74	0,00%	2,24%	7,94%	131	-13,3	-5	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,71	04.22.10	8,38%	106,18	0,01%	4,80%	7,89%	387	-2,7	251	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,97	04.30.10	8,38%	105,76	0,01%	6,43%	7,92%	493	-2,8	414	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,10	05.23.10	8,25%	103,03	0,00%	7,64%	8,01%	516	-1,9	246	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,03	04.30.10	9,13%	106,72	-0,01%	8,00%	8,55%	476	-1,5	282	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,03	01.28.10	8,88%	105,43	0,09%	3,76%	8,42%	283	-11,3	146	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,06	05.17.10	8,88%	103,12	0,02%	8,09%	8,61%	612	-2,6	290	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,06	03.21.10	7,88%	100,15	0,02%	7,79%	7,86%	686	-2,8	550	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,70	04.30.10	9,25%	80,16	-0,00%	22,97%	11,54%	2204	0,4	2068	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,72	06.22.10	8,50%	87,51	0,00%	11,44%	9,71%	895	-1,7	625	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,23	05.17.10	7,00%	100,33	0,02%	6,85%	6,98%	592	-2,7	455	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,49	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	74,13%	10,93%	7320	39,3	7184	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,49	02.03.10	7,70%	95,00	0,02%	8,85%	8,11%	636	-2,1	366	250	USD	/ Ba1 / BBB-

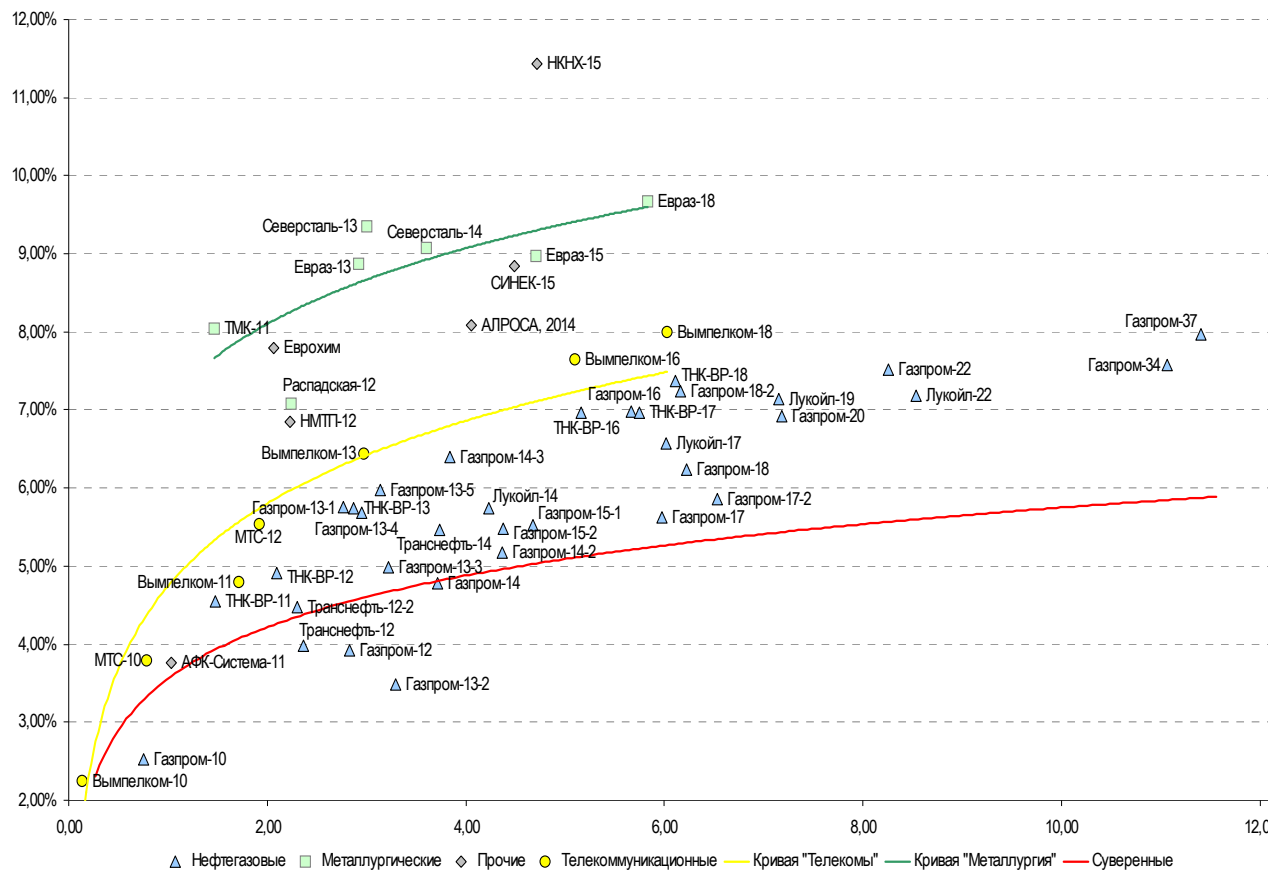
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.