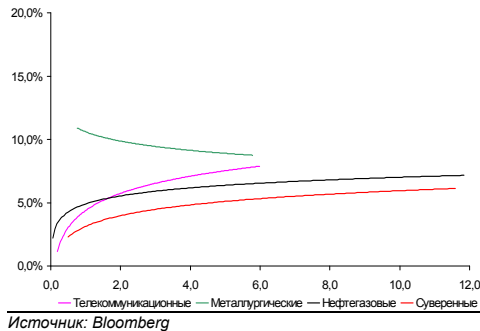
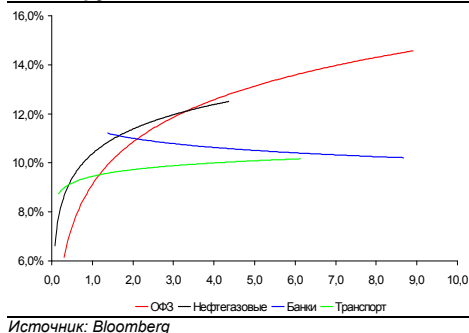


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,18	-12,636.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,96	-9,446.п.	↓
Russia-30	110,05	0,80%	↑ 5,85
Rus-30 spread	267	16.п.	↑
Bra-40	134,43	-0,39%	↓ 8,01
Tur-30	159,77	0,77%	↑ 6,52
Mex-34	110,59	0,86%	↑ 5,91
CDS 5 Russia	214	46.п.	↑
CDS 5 Gazprom	291	36.п.	↑
CDS 5 Brazil	135	96.п.	↑
CDS 5 Turkey	200	66.п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 194	-86.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	19	16.п.	↑
iTraxx Crossover	644	11b.п.	↑
VIX Index, \$	28	2,66%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,0621	0,18%	↑ 2,3 ↑
\$/Руб.	30,0859	0,25%	↑ 2,3 ↑
EUR/\$	1,4544	-0,68%	↓ 4,2 ↑
\$/BRL	1,79	1,07%	↑ -29,6 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,7925	0,24%	↑ 8,72
NDF Rub 6m	31,6005	0,92%	↑ 8,90
NDF Rub 12m	33,4456	0,29%	↑ 9,29
3M Libor	0,2844	-0,256.п.	↓
Libor overnight	0,2050	0,216.п.	↑
MIACR, 1d	5,68	-836.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	74 570	-62 479	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 267	0,98%	↑ 100,49 ↑
DOW	9 509	-2,09%	↓ 8,35 ↑
S&P500	1 030	-2,58%	↓ 14,02 ↑
Bovespa	60 459	-1,72%	↓ 61,01 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	68,07	0,71%	↑ 63,2 ↑
Gold	1002,40	-0,73%	↓ 14,3 ↑
Nickel	17 348	0,72%	↑ 49,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Макростатистика США продолжает разочаровывать инвесторов, усиливая спрос на безрисковые активы. Сегодня ждем данных по безработице и payrolls.

Российский долг продолжает дорожать несмотря на ухудшившуюся конъюнктуру в результате закрытия коротких позиций.

Рублевые облигации

Снижение ставок overnight вернуло спрос на корпоративные облигации, позволив облигациям 1-го эшелона компенсировать коррекцию цен вниз, наблюдавшуюся последние 2 недели.

Макроэкономика, стр. 3

Операции монетарных властей на неделю 5-9 октября

Корпоративные новости, стр. 3

АНК "Башнефть" приняла решение о размещении 3 выпусков облигаций суммарным объемом 50 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента "Газпромбанка" до "BB" с "BB+", рейтинг по национальной шкале – до "ruAA" с "ruAA+"
- "Полиметалл" в ноябре планирует выйти на рынок заимствований для реструктуризации краткосрочного долга в 350 млн долл
- "Тензор-Финанс" планирует разместить 3-летние биржевые облигации на 300 млн руб
- КБ "Ренессанс Капитал" установил ставку 4-5-го купонов по облигациям серии 02 в размере 22% годовых (без изменений)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне спрос на безрисковые активы резко возрос вслед за разочаровывающими данными по американской экономике:

- число впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе составило 551 тыс, в то время ожидалось лишь 525 тыс.
- неожиданно упал и индекс производственной активности с 52.9 пункта до 52.6 пункта при прогнозах роста до 54 пунктов.
- не добавили оптимизма и данные по продажам автомобилей, которые рухнули в сентябре на 23% после окончания программы cash-for-clunkers. В частности, продажи GM обрушились на 45%, Chrysler на 42%.

В результате доходности UST-10 упали до 3.18%. А на фондовом рынке снижение индексов было максимальным за последние 3 месяца (S&P - 2.58%). Последние данные вызывают опасения инвесторов, что сегодняшние цифры по безработице и числу рабочих мест в экономике США также окажутся разочаровывающими.

Несмотря на негативную конъюнктуру, спрос на российский долг сохраняется на высоком уровне, поддерживаемый западными инвесторами. Мыф не исключаем, что покупки российских евробондов частично обусловлены закрытием коротких позиций. По итогам вчерашних торгов Rus-30 пробил отметку в 110% от номинала (YTM 5.86%). CDS-5 на Россию остается в своем недельном коридоре, незначительно прибавив до 215 б.п. Учитывая, что котировки почти вернулись на докризисные уровни, а потенциал роста на фоне высоких рисков коррекции на глобальных рынках ограничен, нужно с особой осторожностью подходить к открытию новых позиций.

Рублевые облигации

Продолжающееся снижение ставок на денежном рынке и позитивный настрой инвесторов способствовали росту спроса на рынке рублевого долга. Котировки выросли к закрытию на 0,5-1,0%, отыграв коррекцию, наблюдавшуюся в период налоговых платежей. Покупки наблюдались в облигациях 1-го эшелона с дюрацией от 1,5 лет: Газпром-11 (YTP 9,7%), РЖД-10, -12 (YTP 12,2% и 11% соответственно), Газпромнефть-4 (YTP 10,83%). Лидером биржевого оборота стали облигации ОГК-5 (YTM 12,2%), объем торгов которыми составил 590 млн руб.

В субфедеральном секторе бумаги Москвы также вызвали повышенный спрос покупателей. Бумаги 62-й серии прибавили еще 80 б.п. на фоне высокой активности.

Минфин также воспользовался возросшим спросом, проведя доразмещение сразу 4-х выпусков ОФЗ суммарным объемом свыше 4,7 млрд руб. Также было объявлено о проведении в ближайшую среду очередных аукционов по размещению ОФЗ на 25 млрд руб.

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

Макроэкономика**Операции монетарных властей на неделю 5-9 октября**

На следующей неделе Минфин и Банк России предложат банкам дополнительной ликвидности на 90 млрд руб. В частности, 5 октября ЦБ проведет 5-недельный беззалоговый аукцион на 30 млрд руб по ставке не ниже 11,25% годовых. Минфин 6 октября будет размещать бюджетные средства на депозиты в банках на сумму до 60 млрд руб. Срок размещения средств – 4 недели, минимальная ставка – 10% годовых.

Одновременно, в среду 7 октября Минфин проведет два аукциона по размещению доптраншей ОФЗ общим объемом 25 млрд руб. Инвесторам будет предложен 3-летний выпуск ОФЗ 25069 на 15 млрд руб (YTM 10,52%) и 5-летний выпуск ОФЗ 26202 на 10 млрд руб (YTM 11,25%).

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

Корпоративные новости**АНК "Башнефть" приняла решение о размещении 3 выпусков 7-летних облигаций суммарным объемом 50 млрд руб**

Облигации серий 01 и 02 планируется разместить в объеме по 15 млрд руб, объем 3-го выпуска составит 20 млрд руб. Срок обращения всех выпусков составит 7 лет.

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	0,49	03.31.10	8,25%	103,18	0,03%	2,29%	8,00%	142	8,0	0,49	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,28	01.24.10	11,00%	141,84	0,27%	5,05%	7,76%	229	12,4	6,12	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,59	12.24.09	12,75%	167,88	0,25%	6,45%	7,59%	327	10,0	9,29	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,59	03.31.10	7,50%	110,05	0,80%	5,85%	6,82%	267	-0,8	11,26	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,59	05.14.10	3,00%	99,05	-0,01%	3,61%	3,03%	274	8,6	1,53	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,86	10.12.09	6,45%	104,98	0,06%	3,85%	6,14%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,80	10.20.09	5,06%	96,72	0,12%	5,64%	5,24%	--	--	--	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	0,49	03.30.10	9,13%	102,34	-0,00%	4,29%	8,92%	342	5,3	200	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,72	12.28.09	8,25%	100,72	0,07%	7,21%	8,19%	634	-2,7	492	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,59	12.20.09	9,25%	98,75	0,00%	10,04%	9,37%	917	8,1	775	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,45	12.25.09	8,20%	97,60	0,14%	9,20%	8,40%	788	4,7	691	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,16	12.24.09	9,25%	99,51	0,09%	9,40%	9,30%	808	7,3	711	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,75	12.09.09	8,63%	94,45	1,51%	9,84%	9,13%	768	-17,4	478	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,42	02.22.10	8,64%	88,23	0,08%	11,00%	9,79%	884	13,5	594	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,10	11.26.09	7,38%	102,72	0,10%	4,90%	7,18%	403	-1,6	261	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,15	11.13.09	7,34%	100,05	0,19%	7,31%	7,33%	599	4,1	502	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,88	11.25.09	7,50%	96,38	0,41%	8,26%	7,78%	610	6,4	321	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	89,52	1,46%	8,72%	7,60%	595	-8,5	366	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,37	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	38,06%	10,36%	3719	27,5	3576	24	USD	B-*/ Caat1*/-
ВТБ-11	10.12.11	1,86	10.12.09	7,50%	103,84	0,19%	5,47%	7,22%	460	-2,4	318	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,67	06.30.10	8,25%	104,60	0,09%	5,39%	7,89%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,76	10.31.09	6,61%	100,69	0,32%	6,36%	6,66%	503	-1,5	407	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,56	02.04.10	6,32%	98,47	0,02%	6,66%	6,41%	450	14,4	160	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,57	02.15.10	4,25%	99,63	0,08%	4,31%	4,27%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,51	11.29.09	6,88%	99,37	0,33%	6,97%	6,92%	420	11,7	192	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,55	12.31.09	6,25%	94,34	0,29%	6,71%	6,62%	353	10,3	87	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,59	12.15.09	7,97%	105,00	0,00%	4,87%	7,59%	400	7,5	257	300	USD	B+ / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,25	12.28.09	7,93%	101,76	-0,08%	7,38%	7,80%	606	12,8	509	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	5,01	03.23.10	6,50%	95,67	0,05%	7,41%	6,79%	525	13,8	236	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,51	10.13.09	7,50%	101,33	-0,11%	4,93%	7,40%	406	27,0	264	250	USD	/ Ba3*/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,41	03.01.10	10,00%	100,47	0,00%	8,75%	9,95%	788	6,9	645	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,87	03.10.10	8,88%	84,84	-0,19%	12,35%	10,46%	1020	19,1	730	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,31	01.25.10	7,77%	101,11	0,04%	4,13%	7,68%	326	-8,3	184	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,67	01.21.10	9,75%	99,96	0,06%	9,76%	9,75%	889	4,3	747	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,36	02.12.10	9,50%	99,47	0,53%	10,87%	9,55%	1000	-140,7	858	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,76	07.06.10	9,00%	97,25	0,13%	12,69%	9,25%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,01	10.06.09	1,38%	99,98	-0,01%	3,62%	1,38%	275	130,6	132	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,33	02.02.10	8,19%	100,44	0,06%	6,74%	8,15%	587	-12,1	444	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,84	10.20.09	9,75%	85,33	0,00%	12,99%	11,43%	1083	15,0	793	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,21	12.17.09	8,75%	100,99	0,00%	3,88%	8,66%	301	1,7	159	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,94	10.04.09	8,75%	100,63	0,03%	8,08%	8,70%	722	4,7	579	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,85	10.20.09	8,75%	99,23	0,98%	9,16%	8,82%	829	-45,2	687	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,79	01.15.10	10,75%	100,16	0,71%	10,68%	10,73%	935	-15,8	839	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,25	01.31.10	12,50%	96,98	0,00%	13,10%	12,89%	1094	14,9	804	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,07	03.29.10	6,20%	95,40	0,01%	7,16%	6,50%	500	14,8	210	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,71	12.27.09	9,50%	92,45	0,00%	21,00%	10,28%	2013	12,2	1871	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,11	11.29.09	6,88%	104,12	0,11%	3,22%	6,60%	235	-2,7	92	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,18	11.16.09	7,18%	103,64	0,14%	6,04%	6,92%	471	5,7	375	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,72	01.14.10	7,13%	103,46	0,47%	6,19%	6,89%	446	0,4	113	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,60	03.21.10	6,97%	96,47	0,22%	7,63%	7,23%	487	12,7	258	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,99	11.15.09	6,30%	96,45	0,73%	6,90%	6,53%	414	4,6	185	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,35	11.29.09	7,75%	104,02	0,99%	7,12%	7,45%	435	1,0	206	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,96	10.07.09	7,50%	95,41	0,08%	12,46%	7,86%	1159	0,7	1017	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,72	12.29.09	8,49%	97,47	0,07%	12,12%	8,71%	1125	-1,1	982	297	USD	B+ / Ba3 / BB-

Русский Стандарт-11	05.05.11	1,47	11.05.09	8,63%	94,45	0,76%	12,57%	9,13%	1170	-44,4	1028	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,63	12.16.09	8,88%	84,51	0,22%	12,53%	10,50%	1037	10,3	748	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,92	12.01.09	9,75%	82,50	0,00%	13,65%	11,82%	1149	15,0	859	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,98	11.14.09	5,93%	104,10	0,32%	3,89%	5,70%	302	-8,1	160	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,21	11.15.09	6,48%	103,06	0,41%	5,53%	6,29%	421	-2,6	324	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,35	01.02.10	6,47%	103,05	0,41%	5,55%	6,28%	383	0,9	326	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,60	02.11.10	6,23%	99,71	0,09%	6,29%	6,25%	414	13,0	124	1000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,98	12.30.09	12,00%	102,96	0,29%	10,47%	11,66%	960	-7,0	817	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,90	11.16.09	8,30%	101,02	0,10%	7,74%	8,22%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,54	10.26.09	9,75%	99,21	0,08%	11,19%	9,83%	1032	-6,8	890	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,58	11.10.09	9,13%	98,72	-0,00%	11,33%	9,24%	1046	9,6	904	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	01.18.10	10,51%	81,96	0,01%	14,44%	12,83%	1228	14,8	938	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,61	11.16.09	7,00%	101,21	-0,02%	4,99%	6,92%	413	10,3	270	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,59	12.17.09	9,00%	103,07	0,06%	7,05%	8,73%	618	3,7	476	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,63	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	74,60%	13,39%	7374	38,5	7231	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,64	05.21.10	7,00%	90,73	0,04%	23,14%	7,72%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,50	10.11.09	9,50%	99,47	0,00%	10,56%	9,55%	969	8,3	827	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,57	12.20.09	11,00%	100,83	0,02%	10,44%	10,91%	957	6,6	814	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Vlootberg, 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 оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,05	10.21.09	10,50%	100,34	0,01%	3,87%	10,46%	301	-33,1	158	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,99	09.27.10	7,80%	104,86	0,13%	2,74%	7,44%	--	--	--	1000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,93	12.09.09	4,56%	100,68	0,17%	4,32%	4,53%	--	--	--	1000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,99	03.01.10	9,63%	111,49	-0,01%	5,86%	8,63%	454	10,3	357	1750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,52	01.22.10	4,51%	103,38	0,03%	3,55%	4,36%	182	12,4	-151	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,45	01.22.10	5,63%	101,51	0,03%	5,18%	5,54%	345	12,3	13	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,08	10.11.09	7,34%	106,01	0,50%	5,44%	6,93%	412	-5,8	315	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,37	01.31.10	7,51%	106,36	0,01%	5,64%	7,06%	391	12,8	334	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,94	02.25.10	5,03%	99,37	0,04%	5,19%	5,06%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,36	10.31.09	5,36%	98,27	-0,09%	5,76%	5,46%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,07	01.31.10	8,13%	107,41	0,13%	6,32%	7,56%	459	10,1	126	1250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,89	06.01.10	5,88%	99,18	-0,00%	6,04%	5,92%	--	--	--	1000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,59	04.02.10	8,13%	109,51	0,15%	6,06%	7,42%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,71	11.22.09	6,21%	95,69	0,00%	6,99%	6,49%	422	16,8	193	1350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,18	03.22.10	5,14%	93,88	0,11%	6,18%	5,47%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	93,82	0,07%	6,44%	5,80%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	99,53	0,10%	6,67%	6,64%	--	--	--	1200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,16	10.11.09	8,15%	106,20	0,33%	7,16%	7,67%	440	11,5	211	1100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,43	02.01.10	7,20%	103,67	0,35%	6,70%	6,95%	352	7,8	165	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,49	03.07.10	6,51%	91,98	0,27%	7,51%	7,08%	433	9,3	106	1300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,81	10.28.09	8,63%	110,38	0,00%	7,68%	7,81%	450	12,6	183	1200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,84	02.16.10	7,29%	95,31	1,74%	7,70%	7,65%	452	-2,4	185	1250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,06	12.07.09	6,36%	98,50	0,64%	6,61%	6,45%	384	6,1	155	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,45	12.07.09	6,66%	94,76	0,57%	7,29%	7,02%	412	5,8	84	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,70	01.18.10	6,88%	101,46	0,05%	6,00%	6,78%	513	4,7	371	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,32	03.20.10	6,13%	99,41	0,50%	6,39%	6,16%	552	-14,1	409	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,09	03.13.10	7,50%	101,87	0,81%	6,88%	7,36%	555	-16,7	459	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,36	01.18.10	7,50%	99,17	1,22%	7,66%	7,56%	550	-8,2	260	1000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,94	03.20.10	6,63%	93,38	0,91%	7,81%	7,09%	505	1,0	276	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,29	03.13.10	7,88%	99,22	1,13%	8,00%	7,94%	524	-1,7	295	1100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,59	06.27.10	5,38%	100,04	0,38%	5,36%	5,38%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,53	12.27.09	6,10%	102,92	0,26%	4,95%	5,93%	362	-0,1	265	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,95	03.05.10	5,67%	97,45	-0,10%	6,34%	5,82%	461	16,0	128	1300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,01	10.24.09	8,88%	97,75	-0,39%	9,63%	9,08%	831	23,4	734	1300	USD	B+ / B- / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,75	11.10.09	8,25%	98,00	4,01%	8,68%	8,42%	652	-69,1	362	750	USD	B+ / B- / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,78	10.24.09	9,50%	98,25	2,97%	9,80%	9,67%	704	-34,3	475	700	USD	B+ / B- / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,76	01.12.10	9,00%	98,14	0,25%	11,52%	9,17%	1065	-25,7	923	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,38	11.22.09	7,50%	98,17	0,09%	8,28%	7,64%	741	4,1	599	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,23	01.29.10	9,75%	100,69	0,00%	9,52%	9,68%	820	10,2	723	1250	USD	BB- / Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,67	10.19.09	9,25%	101,37	0,34%	8,87%	9,12%	715	4,1	382	375	USD	BB- / Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,69	01.29.10	10,00%	100,02	0,22%	9,97%	10,00%	910	-5,6	768	600	USD	B / B1 /

Телекоммуникационные

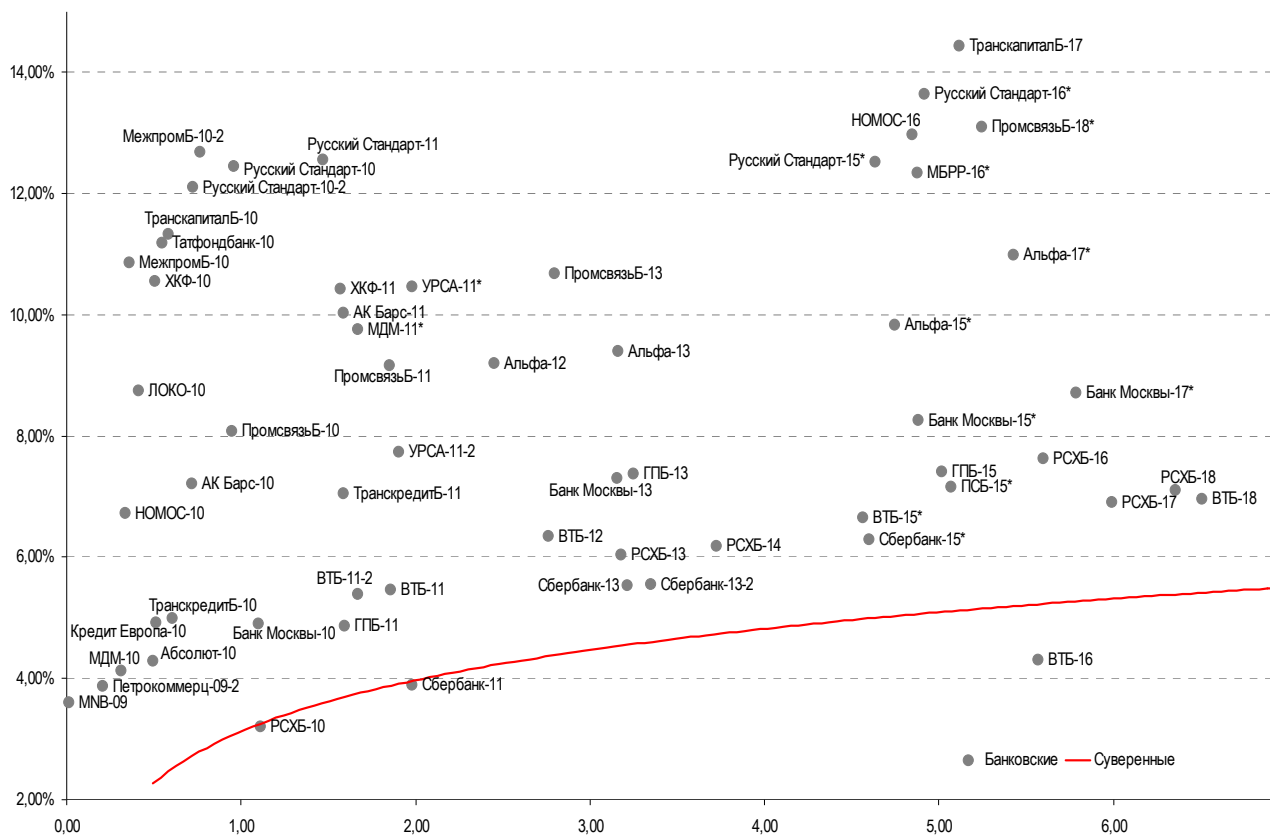
МТС-10	10.14.10	0,98	10.14.09	8,38%	104,51	0,08%	3,88%	8,01%	301	-1,4	159	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / NR
МТС-12	01.28.12	2,14	01.28.10	8,00%	104,42	0,06%	5,93%	7,66%	506	5,1	364	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+ / ⁺ -
Вымпелком-10	02.11.10	0,36	02.11.10	8,00%	102,57	0,07%	0,81%	7,80%	-6	-16,9	-149	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,87	10.22.09	8,38%	106,38	0,08%	5,06%	7,87%	420	3,1	277	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,07	10.31.09	8,38%	104,51	0,19%	6,93%	8,01%	560	4,0	464	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,12	11.23.09	8,25%	102,46	0,95%	7,77%	8,05%	561	-3,8	271	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	10.31.09	9,13%	105,49	0,41%	8,22%	8,65%	545	9,9	316	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,19	12.10.09	8,00%	100,97	-0,00%	2,75%	7,92%	188	1,1	45	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,26	01.28.10	8,88%	103,71	0,07%	5,91%	8,56%	504	1,9	362	350	USD	BB / ⁺ - / B2 / BB- / ⁺ -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,08	11.17.09	8,88%	98,00	0,17%	9,37%	9,06%	765	9,0	432	500	USD	NR / Ba3 / B / ⁺ -
Еврохим	03.21.12	2,29	03.21.10	7,88%	98,11	1,03%	8,74%	8,03%	787	-38,6	645	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,78	10.30.09	9,25%	60,00	0,00%	39,05%	15,42%	3818	11,9	3676	200	USD	NR / / C / ⁺ -
НКНХ-15	12.22.15	4,75	12.22.09	8,50%	89,04	0,61%	10,97%	9,55%	881	1,8	592	200	USD	/ B1 / B / ⁺ -
НМТП-12	05.17.12	2,38	11.17.09	7,00%	99,13	0,99%	7,37%	7,06%	650	-33,9	507	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,72	12.28.09	8,25%	77,42	-0,21%	47,83%	10,66%	4696	59,6	4554	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,68	02.03.10	7,70%	89,40	-0,04%	10,15%	8,61%	799	15,8	509	250	USD	/ Ba1 / BBB-

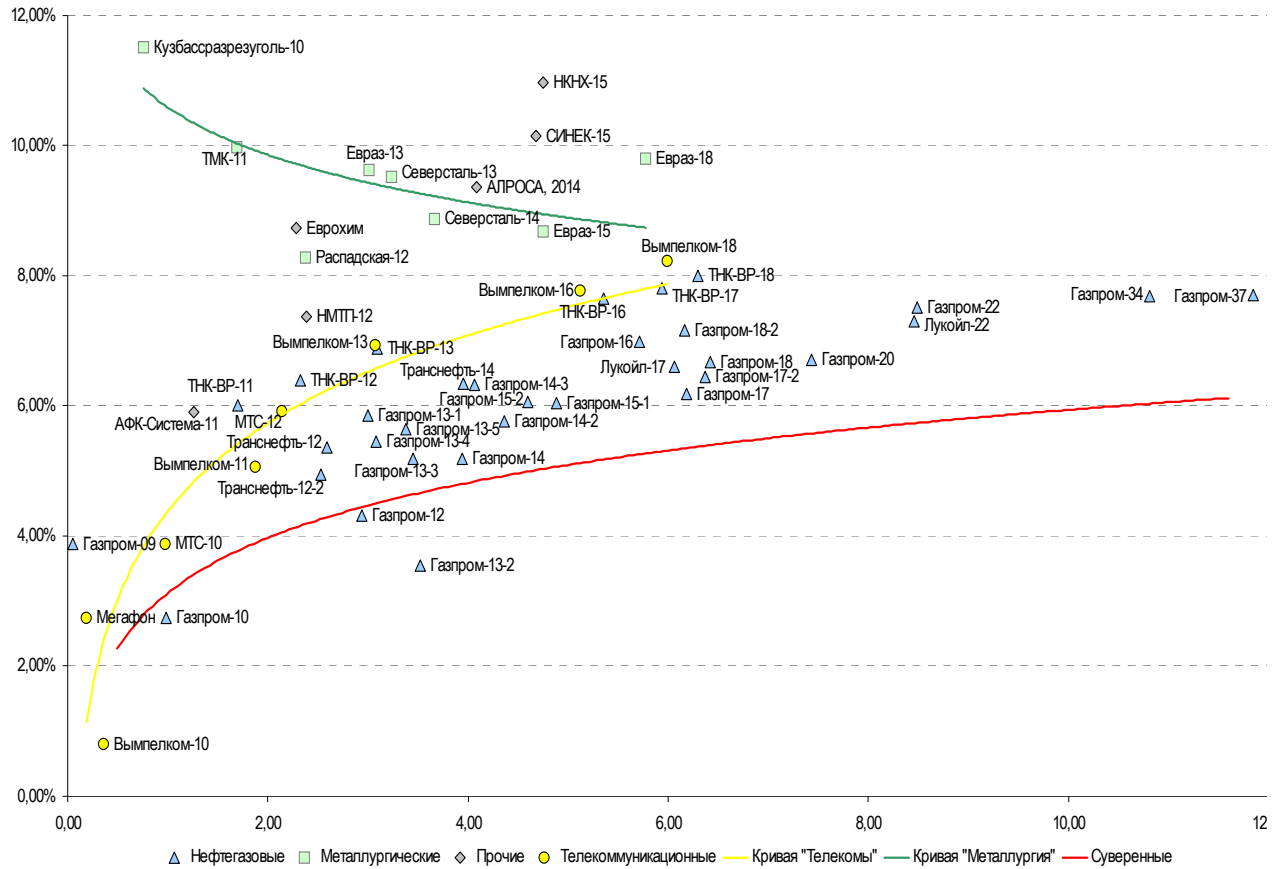
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.