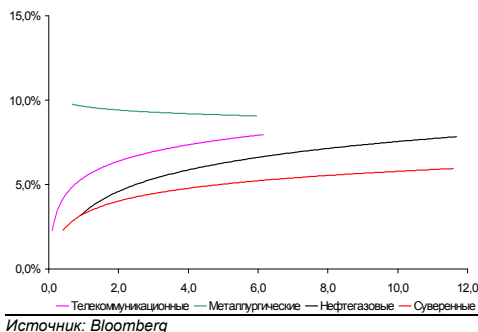
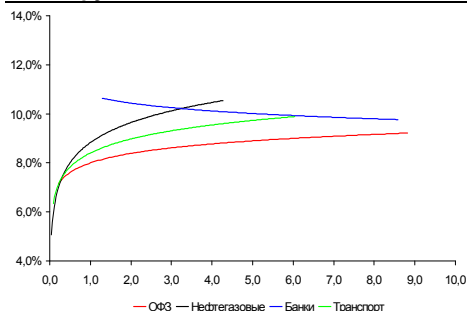


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,38	-11,56 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,23	-11,06 п.	↓
Russia-30	110,99	-0,26%	↓ 5,69
Rus-30 spread	231	156 п.	↑
Bra-40	133,30	1,15%	↑ 8,02
Tur-30	162,21	-0,26%	↓ 6,36
Mex-34	108,88	2,56%	↑ 6,04
CDS 5 Russia	190	16 п.	↑
CDS 5 Gazprom	257	06 п.	↑
CDS 5 Brazil	138	56 п.	↑
CDS 5 Turkey	189	06 п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 251	476 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	24	16 п.	↑
iTraxx Crossover	589	06 п.	↑
VIX Index, \$	31	5,93%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,0488	-1,01%	↓ -1,2 ↓
\$/Руб.	29,1416	-0,03%	↓ -0,8 ↓
EUR/\$	1,4766	-0,45%	↓ 5,8 ↑
\$/BRL	1,76	1,99%	↑ -31,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,7325	0,43%	↑ 7,31
NDF Rub 6m	30,2800	0,52%	↑ 7,46
NDF Rub 12m	31,3150	0,58%	↑ 7,68
3M Libor	0,2806	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,1788	0,186 п.	↑
MIACR, 1d	6,48	-196 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	42 817	-57 352	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 349	-2,08%	↓ 113,41 ↑
DOW	9 713	-2,51%	↓ 10,67 ↑
S&P500	1 036	-2,81%	↓ 14,72 ↑
Bovespa	61 546	-3,41%	↓ 63,90 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	74,40	-1,89%	↓ 81,9 ↑
Gold	1039,73	-0,10%	↓ 19,4 ↑
Nickel	18 205	1,72%	↑ 56,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Расходы американцев падают без господдержки, что вызывает обеспокоенность устойчивости экономического роста. CIT подал иск о добровольном банкротстве. Негативный настрой инвесторов усиливается, способствуя перетоку средств в безрисковые активы.

Рублевые облигации

Сегодня ожидаются продажи как реакция на резко ухудшившуюся внешнюю конъюнктуру. Сокращать позиции начнут, прежде всего, нерезиденты. Падение котировок затронет, преимущественно ОФЗ, Москву и 1-ый эшелон.

Макроэкономика, стр. 3

Правительство сократит в бюджете 2010 г средства, предназначенные на поддержку банков до 100 млрд руб, направив 150 млрд руб в Антикризисный фонд – Путин

Корпоративные новости, стр. 3

Правительство одобрило госгарантии на 26 млрд руб

Уралсвязьинформ начнет 5 ноября размещение биржевых облигаций серии БО-01 на 1 млрд руб

Волгоград начнет 5 ноября внебиржевое размещение облигаций на 1,1 млрд руб

НЛМК закрыл книгу заявок, установив ставку купона на срок до погашения в размере 10,75% годовых

ООО "ИНК" приняло решение о размещении 5 выпусков облигаций суммарным объемом 19 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ 2 ноября проведет 5-недельный беззалоговый аукцион на 20 млрд руб
- ЕАБР закрыл книгу, установив ставку купона к 2-летней оферте в размере 10,50% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В последний день месяца инвесторы демонстрировали высокий спрос на безрисковые активы на фоне негативной динамики на американских фондовых площадках (S&P -2.8%). В результате доходности UST-10 упали на 11 б.п. до 3.38%. Инвесторы разочаровались вышедшей макроэкономической статистикой. Так, в сентябре расходы населения впервые за последние пять месяцев снизились (-0.5%), в то время, как доходы остались на прежнем уровне. Инвесторы опасаются, что причиной стало сворачивание одной из программ поддержки расходов со стороны правительства и не уверены в сохранении экономического роста после отмены этих программ. Кроме того, уровень потребительской уверенности (U of Michigan) также снизился в октябре до 70.6 пункта с 73.5 пункта месяцем ранее.

Также росту котировок КО США способствовал новостной фон из финансового сектора. Так, стало известно что Citigroup может списать в текущем квартале около \$10 млрд в связи с отсроченными налоговыми выплатами. И, наконец, то, о чем так много говорилось, свершилось. Американский банк CIT подал иск о добровольном банкротстве. По итогам дня S&P Financials рухнул на 4.7%.

На рынке российских евробондов в пятницу в первой половине дня преобладали позитивные настроения на фоне закрытия американских фондовых индексов в четверг в зеленой зоне. Наиболее ликвидный суверенный выпуск прибавлял более 0.5 п.п., сделки проходили в районе 111.75% от номинала. Однако, уже к вечеру с открытием американских рынков, утренний рост был отыгран. В итоге Rus-30 опустился до 111% от номинала (YTM 5.69%). В свою очередь, спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился сразу на 15 б.п. до 230 б.п. во многом из-за высокого спроса на КО. Тем не менее, суверенный риск на Россию CDS-5 остался на прежнем уровне – 190 б.п.

Рублевые облигации

В пятницу продолжилось восстановление котировок рублевых облигаций, однако активность была слабой. Сделки были сосредоточены в облигациях 2-го эшелона (Мечел, МРСК Юга, АФК Система), тогда как «голубые фишки» остаются ниже своих топовых уровней, с доходностью по бумагам со сроком до погашения свыше 2,5 лет более 10% годовых.

Ухудшение внешнего фона произошло лишь под закрытие рублевого рынка и практически его не затронуло. Реакцию на пятничные события мы ожидаем сегодня. Падение фондовых индексов, нефтяных цен и ослабление евро вернут продажи в сектор рублевого долга. На этом фоне размещения, запланированные на эту неделю, будут осложнены – инвесторы потребуют большую премию.

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

Макроэкономика

Правительство сократит в бюджете 2010 г средства, предназначенные на поддержку банков до 100 млрд руб, направив 150 млрд руб в Антикризисный фонд – Путин

Правительство приняло решение перераспределить поддержку банковского сектора в объеме 250 млрд руб, которая была запланирована на 2010 г. Для поддержки банковского сектора предлагается оставить 100 млрд руб, остальные средства будут направлены в Антикризисный фонд, средства которого предназначены, преимущественно для поддержки реального сектора экономики.

Это решение связано с тем, что банковская система в последнее время демонстрирует признаки устойчивости. Вместе с тем, выделяемые бюджетом средства «застревают» в банках, не доходя до предприятий в форме кредитов.

Корпоративные новости

Правительство одобрило госгарантии на 26 млрд руб

В частности, госгарантии получают "Объединенная зерновая компания" (на 5 млрд руб), Уралвагонзавод (на 3,3 млрд руб), Казаньоргсинтез (на 10 млрд руб) и компания ТАИФ (на 7,5 млрд руб). Получив госгарантии, компании могут привлечь кредиты на сумму, вдвое превышающую размер гарантии.

Уралсвязьинформ начнет 5 ноября размещение биржевых облигаций серии БО-01 на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир по ставке купона – 11% годовых. Организатор выпуска – Связь-Банк.

Волгоград начнет 5 ноября внебиржевое размещение облигаций на 1,1 млрд руб

Срок обращения займа 3 года с ежеквартальной выплатой купона. Ставка 1–4го купона определяется эмитентом. Ставки 5–6-го купонов равна ставке 1-го купона минус 0,3% годовых. Ставка 9–12-го купонов равна ставке 1-го купона минус 0,6% годовых.

По выпуску предусмотрена ежегодная амортизация основной суммы долга. Организатор займа: Балтинвестбанк.

НЛМК закрыл книгу заявок, установив ставку купона на срок до погашения в размере 10,75% годовых

В результате эффективная доходность выпуска к погашению составляет 11,04% годовых. Спрос превысил предложение в 1,6 раза, составив 16,2 млрд руб.

Объем эмиссии облигаций НЛМК-БО5 составляет 10 млрд руб. Срок обращения 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по

выпуску не предусмотрено. Организаторы займа: Газпромбанк и ИК Тройка Диалог.

ООО "ИНК" приняло решение о размещении 5 выпусков облигаций суммарным объемом 19 млрд руб

Объем эмиссии 1-3-го выпусков составит 3 млрд руб, объем эмиссии 4-5-го выпусков – по 5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года. Организатор займов: Банк Уралсиб.

ООО "ИНК" создано 25 мая 2005 г, основными направлениями деятельности компании являются капиталовложения в недвижимое имущество: нежилые помещения, земельные участки и пр., с целью самостоятельного управления и развития данных объектов, поиска стратегического инвестора. В планах компании – развитие направления бизнеса по сдаче имущества в лизинг.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,41	03.31.10	8,25%	102,85	-0,01%	2,29%	8,02%	138	5,6	0,41	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,19	01.24.10	11,00%	141,17	0,32%	5,10%	7,79%	209	4,3	6,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,63	12.24.09	12,75%	172,68	0,75%	6,15%	7,38%	276	3,6	9,34	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,59	03.31.10	7,50%	110,99	-0,26%	5,69%	6,76%	231	15,8	11,27	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,50	05.14.10	3,00%	99,54	0,01%	3,31%	3,01%	239	4,7	1,46	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,89	10.12.10	6,45%	105,19	-0,01%	3,63%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,02	10.20.10	5,06%	97,86	0,03%	5,44%	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,41	03.30.10	9,13%	102,44	-0,08%	3,08%	8,91%	216	16,3	79	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,64	12.28.09	8,25%	100,83	-0,13%	6,91%	8,18%	599	24,2	461	250	USD	BB-e / Ba3*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,50	12.20.09	9,25%	100,25	0,25%	9,07%	9,23%	815	-11,2	678	300	USD	/ Ba3*- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,37	12.25.09	8,20%	100,17	-0,13%	8,12%	8,19%	720	10,9	583	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,08	12.24.09	9,25%	102,04	-0,04%	8,58%	9,06%	716	8,8	629	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,69	12.09.09	8,63%	97,88	0,03%	9,08%	8,81%	674	8,8	399	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,43	02.22.10	8,64%	95,42	-0,46%	9,51%	9,05%	718	18,1	442	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,02	11.26.09	7,38%	103,78	0,00%	3,73%	7,11%	281	3,5	144	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,07	11.13.09	7,34%	101,39	0,24%	6,88%	7,23%	546	-0,4	459	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,80	11.25.09	7,50%	97,01	0,10%	8,13%	7,73%	580	7,4	304	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,75	11.10.09	6,81%	93,70	0,17%	7,93%	7,26%	493	6,9	284	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,29	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,94%	9,42%	1003	8,2	865	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,84	04.12.10	7,50%	104,55	0,08%	5,01%	7,17%	409	0,4	272	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,59	06.30.10	8,25%	105,21	-0,06%	4,88%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,77	04.30.10	6,61%	101,26	0,04%	6,14%	6,53%	472	6,1	385	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,48	02.04.10	6,32%	99,16	0,06%	6,50%	6,37%	417	8,1	141	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,48	02.15.10	4,25%	99,47	0,16%	4,34%	4,27%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,42	11.29.09	6,88%	99,13	-0,06%	7,01%	6,94%	401	10,7	191	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,50	12.31.09	6,25%	94,79	-0,00%	6,68%	6,59%	329	95,2	99	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,51	12.15.09	7,97%	103,00	0,00%	5,99%	7,74%	507	4,9	370	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,17	12.28.09	7,93%	102,43	0,10%	7,16%	7,75%	574	4,5	487	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,94	03.23.10	6,50%	96,76	0,19%	7,18%	6,72%	485	5,5	209	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,45	04.13.10	7,50%	101,46	0,01%	4,16%	7,39%	324	-1,4	186	250	USD	/ Ba3*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,33	03.01.10	10,00%	100,44	0,00%	8,47%	9,96%	756	2,8	618	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,88	03.10.10	8,88%	93,80	0,03%	10,22%	9,46%	788	8,7	513	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,23	01.25.10	7,77%	101,11	0,13%	2,87%	7,68%	195	-59,3	57	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,59	01.21.10	9,75%	101,44	-0,14%	8,81%	9,61%	789	14,4	652	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,28	02.12.10	9,50%	100,07	-0,04%	9,04%	9,49%	812	19,9	674	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,68	07.06.10	9,00%	99,62	0,01%	9,32%	9,03%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,25	02.02.10	8,19%	100,73	0,26%	5,12%	8,13%	420	-102,1	283	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,18	04.20.10	9,75%	98,16	-0,22%	10,12%	9,93%	779	13,7	503	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,13	12.17.09	8,75%	100,72	-0,02%	2,84%	8,69%	193	-6,1	55	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,90	04.04.10	8,75%	101,73	-0,02%	6,78%	8,60%	586	6,2	448	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,84	04.20.10	8,75%	100,81	0,03%	8,29%	8,68%	737	3,6	600	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,72	01.15.10	10,75%	102,79	0,03%	9,70%	10,46%	828	6,4	741	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,19	01.31.10	12,50%	98,91	0,24%	12,71%	12,64%	1037	4,5	761	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,99	03.29.10	6,20%	96,52	0,34%	6,93%	6,42%	459	2,4	183	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,63	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	22,39%	10,27%	2147	16,6	2009	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,03	11.29.09	6,88%	104,31	0,06%	2,78%	6,59%	186	-2,4	48	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,10	11.16.09	7,18%	104,42	0,03%	5,78%	6,87%	435	6,6	348	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,64	01.14.10	7,13%	104,02	0,02%	6,02%	6,85%	411	8,3	93	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,52	03.21.10	6,97%	96,92	-0,06%	7,55%	7,19%	521	10,4	246	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,92	11.15.09	6,30%	97,69	0,08%	6,69%	6,45%	369	8,3	160	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,30	11.29.09	7,75%	106,57	-0,05%	6,73%	7,27%	373	10,4	163	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,91	04.07.10	7,50%	96,12	0,06%	12,02%	7,80%	1110	1,6	972	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,64	12.29.09	8,49%	98,47	0,00%	10,91%	8,62%	999	7,6	862	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,38	11.05.09	8,63%	95,89	0,06%	11,68%	9,00%	1076	2,2	938	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	12.16.09	8,88%	93,26	-0,01%	10,38%	9,52%	805	9,7	529	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,96	12.01.09	9,75%	91,31	-0,44%	11,58%	10,68%	924	18,6	648	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,90	11.14.09	5,93%	103,76	0,35%	3,98%	5,71%	307	-13,0	169	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,13	11.15.09	6,48%	103,21	0,28%	5,47%	6,28%	405	-1,5	318	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,26	01.02.10	6,47%	103,19	0,20%	5,49%	6,27%	407	1,3	320	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,52	02.11.10	6,23%	100,41	0,06%	6,14%	6,20%	380	8,0	104	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,90	12.30.09	12,00%	105,69	0,16%	9,03%	11,35%	811	-3,8	674	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,82	11.16.09	8,30%	102,25	-0,02%	7,07%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,48	04.26.10	9,75%	100,06	0,13%	9,60%	9,74%	868	-22,2	730	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,50	11.10.09	9,13%	101,42	-0,01%	6,31%	9,00%	539	5,5	401	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,07	01.18.10	10,51%	84,06	0,00%	13,94%	12,51%	1161	9,5	885	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,52	11.16.09	7,00%	101,45	0,01%	4,25%	6,90%	333	1,4	195	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,50	12.17.09	9,00%	104,23	-0,01%	6,21%	8,63%	530	5,0	392	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,54	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	85,44%	13,39%	8452	89,6	8315	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,55	05.21.10	7,00%	91,74	0,04%	23,12%	7,63%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,44	04.11.10	9,50%	101,16	0,16%	6,77%	9,39%	585	-34,5	447	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,48	12.20.09	11,00%	100,97	0,00%	10,32%	10,89%	940	5,1	803	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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,90	09.27.10	7,80%	104,54	-0,00%	2,64%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,85	12.09.09	4,56%	100,42	0,22%	4,41%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,91	03.01.10	9,63%	110,74	-0,07%	6,01%	8,69%	459	9,5	372	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,43	01.22.10	4,51%	103,45	0,08%	3,51%	4,35%	159	6,5	-159	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,36	01.22.10	5,63%	102,13	-0,04%	4,99%	5,51%	307	10,0	-11	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,10	04.11.10	7,34%	105,49	0,19%	5,57%	6,96%	415	1,1	327	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,29	01.31.10	7,51%	106,01	0,18%	5,70%	7,08%	428	1,8	341	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,86	02.25.10	5,03%	99,98	0,33%	5,03%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,51	10.31.10	5,36%	99,90	0,33%	5,39%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,98	01.31.10	8,13%	106,01	-0,06%	6,62%	7,66%	471	10,2	153	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,81	06.01.10	5,88%	100,87	0,36%	5,68%	5,82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,52	04.02.10	8,13%	110,81	0,37%	5,77%	7,33%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,65	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	356	9,7	146	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,11	03.22.10	5,14%	95,88	0,31%	5,83%	5,36%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,67	11.02.10	5,44%	96,41	0,63%	6,02%	5,64%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,36	02.13.10	6,61%	101,55	0,39%	6,35%	6,50%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,31	04.11.10	8,15%	105,69	-0,01%	7,23%	7,71%	423	9,8	214	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,34	02.01.10	7,20%	103,07	0,09%	6,78%	6,99%	340	10,2	168	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,38	03.07.10	6,51%	90,95	0,23%	7,66%	7,16%	427	8,6	151	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,10	04.28.10	8,63%	109,50	0,00%	7,75%	7,88%	437	11,4	206	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,68	02.16.10	7,29%	94,21	0,56%	7,80%	7,74%	442	6,6	211	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,96	12.07.09	6,36%	97,36	0,06%	6,80%	6,53%	380	8,8	171	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,40	12.07.09	6,66%	96,21	0,53%	7,12%	6,92%	373	5,1	97	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,61	01.18.10	6,88%	102,19	0,14%	5,51%	6,73%	459	-3,8	322	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,24	03.20.10	6,13%	100,70	0,02%	5,80%	6,08%	488	4,7	351	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,01	03.13.10	7,50%	102,94	-0,09%	6,51%	7,29%	509	10,4	422	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,29	01.18.10	7,50%	100,67	-0,07%	7,37%	7,45%	503	10,6	227	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,87	03.20.10	6,63%	95,65	-0,03%	7,40%	6,93%	440	10,3	230	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,23	03.13.10	7,88%	100,85	-0,10%	7,73%	7,81%	473	11,4	264	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,51	06.27.10	5,38%	103,20	0,12%	4,07%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,44	12.27.09	6,10%	103,51	0,24%	4,68%	5,90%	326	-2,5	238	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,87	03.05.10	5,67%	98,15	-0,30%	6,16%	5,78%	424	17,0	106	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,05	04.24.10	8,88%	96,50	0,00%	10,09%	9,20%	867	7,7	780	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-15	11.10.15	4,66	11.10.09	8,25%	97,90	0,00%	8,70%	8,43%	637	9,4	361	750	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-18	04.24.18	5,96	04.24.10	9,50%	97,48	0,85%	9,95%	9,75%	695	-5,2	485	700	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,67	01.12.10	9,00%	99,07	0,05%	10,38%	9,08%	946	-0,3	809	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,30	11.22.09	7,50%	99,83	-0,08%	7,57%	7,51%	665	8,9	528	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,15	01.29.10	9,75%	100,98	-0,10%	9,43%	9,66%	800	10,8	713	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B2
Северсталь-14	04.19.14	3,75	04.19.10	9,25%	100,70	0,19%	9,05%	9,19%	714	3,4	396	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B2
ТМК-11	07.29.11	1,60	01.29.10	10,00%	100,93	0,05%	9,39%	9,91%	847	2,4	710	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

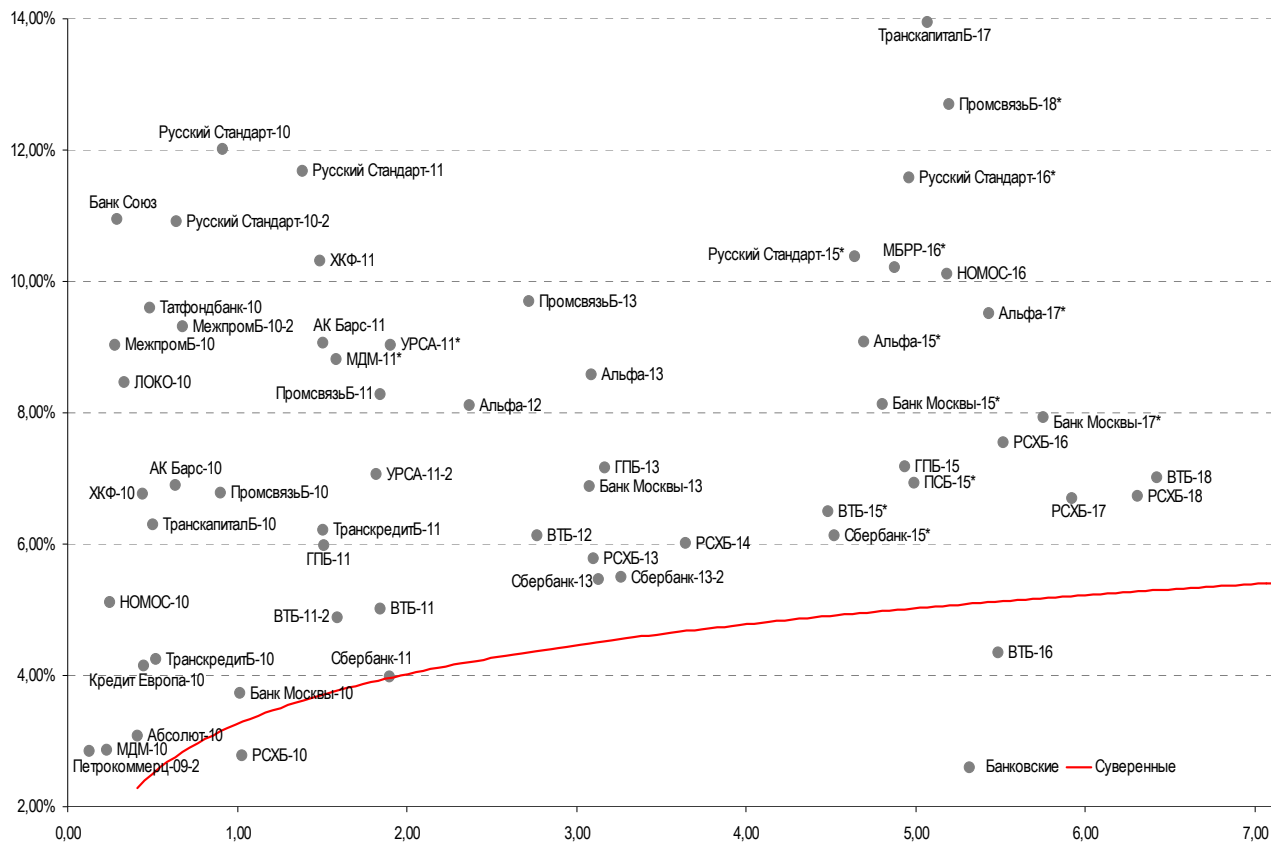
МТС-10	10.14.10	0,93	04.14.10	8,38%	103,45	0,15%	4,62%	8,10%	370	-13,1	233	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,06	01.28.10	8,00%	103,84	0,30%	6,13%	7,70%	521	-9,4	384	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,28	02.11.10	8,00%	101,35	0,23%	3,00%	7,89%	209	-86,6	71	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,86	04.22.10	8,38%	105,03	0,20%	5,65%	7,97%	473	-6,2	335	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,11	04.30.10	8,38%	102,63	0,75%	7,50%	8,16%	608	-17,4	521	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,02	11.23.09	8,25%	101,26	1,09%	8,00%	8,15%	566	-12,3	290	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,14	04.30.10	9,13%	104,38	0,94%	8,39%	8,74%	539	-6,2	330	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,11	12.10.09	8,00%	100,49	-0,25%	3,21%	7,96%	229	203,9	92	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,18	01.28.10	8,88%	102,39	0,06%	6,81%	8,67%	590	-0,4	452	350	USD	BB /*- / B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,01	11.17.09	8,88%	99,53	0,01%	8,99%	8,92%	708	8,7	390	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,20	03.21.10	7,88%	99,22	-0,05%	8,24%	7,94%	732	8,0	594	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,84	04.30.10	9,25%	74,25	0,00%	26,73%	12,46%	2581	9,9	2444	200	USD	NR / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,72	12.22.09	8,50%	95,31	0,45%	9,52%	8,92%	719	-0,2	443	31	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,30	11.17.09	7,00%	98,90	-0,02%	7,48%	7,08%	656	6,7	519	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,63	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	58,10%	10,93%	5718	51,1	5581	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,64	02.03.10	7,70%	95,44	-0,08%	8,72%	8,07%	638	11,1	363	250	USD	/ Ba1 / BBB-

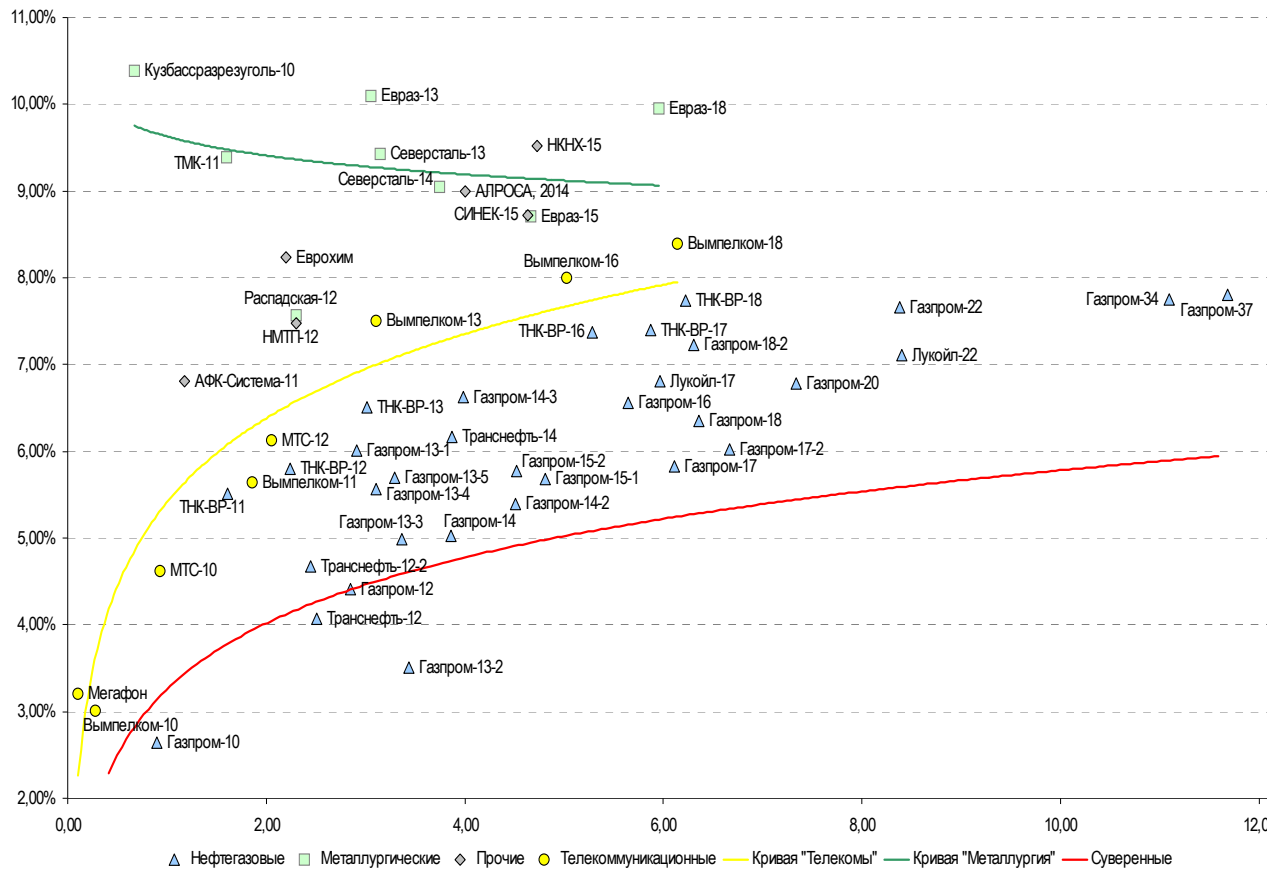
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.