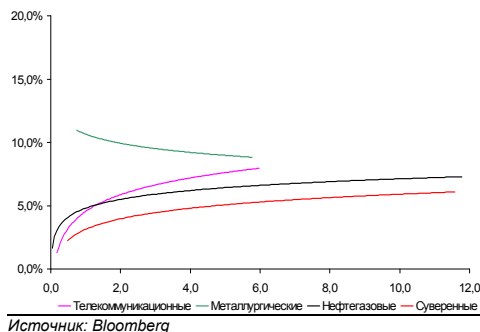
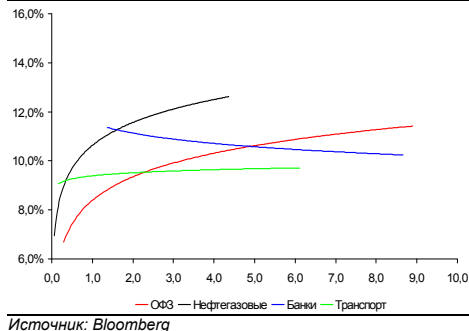


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,22	3,986 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,00	4,056 п. ↓	
Russia-30	109,92	-0,12% ↓	5,87
Rus-30 spread	265	16 п. ↑	
Bra-40	134,00	-0,32% ↓	8,00
Tur-30	160,13	0,01% ↑	6,50
Mex-34	110,28	-0,80% ↓	5,93
CDS 5 Russia	216	26 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	292	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	134	-26 п. ↓	
CDS 5 Turkey	206	66 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 218	246 п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	19	06 п. ↑	
iTraxx Crossover	661	17b п. ↑	
VIX Index, \$	29	0,41% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,1240	0,21% ↑	2,5 ↑
\$/Руб.	30,1598	0,13% ↑	2,4 ↑
EUR/\$	1,4634	0,59% ↑	4,9 ↑
\$/BRL	1,78	0,01% ↑	-29,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8235	0,11% ↑	8,84
NDF Rub 6m	31,6274	0,77% ↑	9,17
NDF Rub 12m	33,4654	0,07% ↑	9,53
3M Libor	0,2841	-0,036 п. ↓	
Libor overnight	0,2000	0,216 п. ↑	
MIACR, 1d	5,81	136 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	69 621	-8 488 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 225	-3,32% ↓	93,83 ↑
DOW	9 488	-0,23% ↓	8,10 ↑
S&P500	1 025	-0,45% ↓	13,50 ↑
Bovespa	61 172	1,18% ↑	62,91 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	67,14	-0,69% ↓	61,9 ↑
Gold	1001,50	0,14% ↑	14,7 ↑
Nickel	17 197	-4,49% ↓	48,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Негативная статистика в США по-прежнему остается незамеченной инвесторами российского долга. Спреды CDS-5 на Россию к Турции сузился до 10 б.п.

Рублевые облигации

На рынке возобновилась коррекция вниз вслед за ухудшением внешних рынков. Однако спрос сохраняется, предотвращая более сильное падение котировок.

Корпоративные новости, стр. 3

ОАО "Главная дорога" планирует в апреле 2010 г разместить облигации на 18,5 млрд руб

Средства будут использованы для строительства и платной эксплуатации нового выхода с МКАД на федеральную трассу М1 Москва-Минск. Общая стоимость проекта 25,7 млрд руб, из них 11 млрд руб будут профинансированы из Инвестфонда РФ. Строительство должно быть завершено в течение 2 лет.

X5 может приобрести Патэрсон

Одной из причин данной сделки, на наш взгляд, является отсутствие у Патэрсона средств для погашения облигаций объемом 2 млрд руб в декабре этого года.

УГМК планирует привлечь кредиты в Сбербанке

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФСФР зарегистрировала 2 выпуска облигаций Сибметинвеста общим объемом 20 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2 выпуска облигаций ГЛК Технологии Лизинга общим объемом 3,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций А-ИнжинирингИнвест на 1,75 млрд руб
- Ставка 2-го купона по облигациям РЖД-14 установлена в размере 13,4% годовых
- Ставка 13-16-го купонов по облигациям ХКФ Банк-4 определена в размере 14% годовых
- Торги облигациями ОАО "ИАЖС РХ" на ФБ ММВБ переводятся в режим "Д"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу американские фондовые индексы закрывались в отрицательной зоне (S&P -0.42%) на фоне порции макроэкономической статистики, которая оказалась хуже средневзвешенных прогнозов аналитиков:

- данные с рынка труда показали снижение числа новых рабочих мест в экономике в сентябре на 275 тыс (ожидалось -175 тыс);
- заказы в промышленности в августе опустелись на 0.8%.

Несмотря на слабые данные, продажи наблюдались и на рынке КО США, что привело к росту доходности UST-10 на 4 б.п. – до 3.22%. Инвесторы готовились к новым размещениям казначейских облигаций. На этой неделе пройдут аукционы UST-3 на \$39 млрд, UST-10 на \$20 млрд, UST-30 на \$12 млрд и TIPS-10 на \$7 млрд.

Несмотря на внешний негативный фон котировки российских евробондов незначительно снизились в цене. Так, Rus-30 опустился по итогам дня лишь 10 б.п., закрываясь в районе 109.9-110% от номинала (YTM 5.83%). CDS-5 на Россию уже всю неделю остаются практически на одном и том же уровне – 215 б.п., при этом спрэд над CDS-5 Турции сократился уже до 10 б.п.

В целом, рынок российских евробондов остается довольно крепким, на каждые попытки зафиксировать прибыль, находят свои покупатели, и даже негативная динамика американских фондовых индексов или слабая макростатистика США не приводят пока к заметной коррекции цен.

Рублевые облигации

В пятницу в секторе рублевого долга возобновилась коррекция цен вслед за ухудшением конъюнктуры мировых рынков. Активность торгов была достаточно высокая, что объяснялось восстановлением уровня ликвидности в начале месяца. Давление на цены ощущалось в выпусках 1-го эшелона (РЖД-10, -12), а также в недавно размещенных бумагах (Северсталь-БО1, Система-2, МРСК Юга-2, МТС-4).

В секторе облигаций Москвы инвесторы продолжили покупки 62-го выпуска (+0,5%), доходность которого по-прежнему находится над кривой (YTM 11,93%). Сделки с данным выпуском составили порядка 820 млн руб. Тем временем облигации Москва-50, -58 вернулись на уровни четверга, снизившись в цене на 0,2-0,5% на фоне высокой активности.

На рынке по-прежнему достаточно покупателей, чтобы сдерживать заметное проседание цен. Однако в целом движение рынка будет зависеть от внешних факторов. Покупатели ждут новых размещений, предпочитая покупать бумаги на аукционе.

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

Корпоративные новости**ОАО "Главная дорога" планирует в апреле 2010 г разместить облигации на 18,5 млрд руб**

Дисконт при размещении облигаций будет составлять 5-10%. Срок обращения облигаций составит 18 лет, в последние 8 лет обращения по выпуску будет предусмотрена амортизация основной части долга. Ставка купона на первые 1,5 года составит 5% годовых.

Одним из учредителей ОАО "Главная дорога" является УК "Лидер". Облигации будут выпущены для финансирования строительства и эксплуатации на платной основе нового выхода с МКАД на федеральную трассу М1 "Беларусь" Москва-Минск в обход г Одинцово. Концессионное соглашение о строительстве автодороги сроком на 30 лет было подписано Росавтодором и консорциумом ОАО "Главная дорога". Консорциум будет осуществлять проектирование, строительство и эксплуатацию автодороги.

Общая стоимость проекта 25,7 млрд руб. Из них 11 млрд руб – это средства Инвестиционного фонда РФ. Строительство автодороги должно быть завершено в течение 2 лет. Проезд по автодороге будет платным в течение всего срока концессии, что обеспечит доходность и возврат вложенных частными инвесторами средств. Поскольку дорога будет находиться в федеральной собственности, это даст гарантии возврата тела долга и процентов по средствам, вложенным инвесторами.

Х5 может приобрести Патэрсон

В пятницу стало известно, что торговая сеть Х5 подала заявку в ФАС о приобретении доли в другой крупной торговой сети Патэрсон (80 супермаркетов – в основном в Москве, Московской области и Санкт-Петербурге)

Напомним, что в декабре 2009 г Патэрсону предстоит погасить облигации на 2 млрд руб. Мы не исключаем, что отсутствие денежных средств у компании стало одной из причин данной сделки. Закрытие некоторых магазинов Патэрсон и намерение компании разместить новый выпуск облигаций на 1,5 млрд руб также говорит в пользу этой версии.

УГМК планирует привлечь кредиты в Сбербанке

В конце прошлой недели УГМК сообщил, что компании, входящие в группу, планируют привлечь кредиты в Сбербанке на общую сумму \$610 млн: УГМК Холдинг может привлечь до \$170 млн, Гайский ГОК - \$90 млн, а Кузбассразрезуголь - \$350 млн.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
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 близ. 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	0,49	03.31.10	8,25%	103,22	0,04%	2,29%	7,99%	142	-0,8	0,48	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,28	01.24.10	11,00%	142,42	0,41%	4,99%	7,72%	217	-12,3	6,12	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.09	12,75%	169,05	0,70%	6,38%	7,54%	316	-11,4	9,31	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,58	03.31.10	7,50%	109,92	-0,12%	5,87%	6,82%	265	-2,1	11,25	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,58	05.14.10	3,00%	99,04	-0,01%	3,62%	3,03%	274	0,3	1,52	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,85	10.12.09	6,45%	104,90	-0,07%	3,88%	6,15%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,79	10.20.09	5,06%	96,70	-0,02%	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 близ. 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	0,49	03.30.10	9,13%	102,55	0,21%	3,77%	8,90%	289	-52,9	148	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,71	12.28.09	8,25%	100,66	-0,06%	7,28%	8,20%	640	6,0	499	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,58	12.20.09	9,25%	98,75	0,00%	10,05%	9,37%	917	-0,4	775	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,44	12.25.09	8,20%	97,46	-0,15%	9,27%	8,41%	791	2,8	698	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,15	12.24.09	9,25%	99,45	-0,05%	9,42%	9,30%	806	-2,0	713	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	12.09.09	8,63%	94,39	-0,06%	9,85%	9,14%	765	-3,1	487	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,41	02.22.10	8,64%	87,97	-0,30%	11,06%	9,82%	885	1,3	607	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,09	11.26.09	7,38%	102,64	-0,08%	4,96%	7,19%	408	4,7	266	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,14	11.13.09	7,34%	99,79	-0,26%	7,40%	7,35%	604	4,7	511	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,87	11.25.09	7,50%	96,17	-0,21%	8,31%	7,80%	610	-0,1	332	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,78	11.10.09	6,81%	89,34	-0,19%	8,75%	7,62%	593	-1,9	377	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,36	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	38,66%	10,36%	3778	59,7	3637	24	USD	B-*/- / Caat1*/-
ВТБ-11	10.12.11	1,85	10.12.09	7,50%	103,78	-0,06%	5,49%	7,23%	462	1,6	320	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,66	06.30.10	8,25%	104,50	-0,10%	5,44%	7,90%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,75	10.31.09	6,61%	100,58	-0,10%	6,39%	6,57%	503	-0,1	410	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,55	02.04.10	6,32%	98,43	-0,03%	6,67%	6,42%	446	-3,8	168	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,56	02.15.10	4,25%	99,52	-0,11%	4,33%	4,27%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,49	11.29.09	6,88%	99,03	-0,34%	7,02%	6,94%	420	-0,1	204	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,52	12.31.09	6,25%	93,97	-0,40%	6,75%	6,65%	353	-0,8	88	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,59	12.15.09	7,97%	105,00	0,00%	4,85%	7,59%	398	-2,2	256	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,24	12.28.09	7,93%	101,55	-0,20%	7,44%	7,81%	608	2,5	515	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	5,00	03.23.10	6,50%	95,55	-0,12%	7,44%	6,80%	523	-1,9	245	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,50	10.13.09	7,50%	101,12	-0,20%	5,29%	7,42%	442	35,6	300	250	USD	/ Ba3*/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,41	03.01.10	10,00%	100,47	0,00%	8,71%	9,95%	784	-3,9	642	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,86	03.10.10	8,88%	84,84	0,00%	12,36%	10,46%	1015	-4,3	737	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,31	01.25.10	7,77%	101,11	0,00%	4,03%	7,68%	315	-10,9	174	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,66	01.21.10	9,75%	99,91	-0,05%	9,79%	9,76%	891	2,4	750	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,35	02.12.10	9,50%	99,47	0,00%	10,89%	9,55%	1002	1,7	860	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,75	07.06.10	9,00%	97,13	-0,13%	12,90%	9,27%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,00	10.06.09	1,38%	99,92	-0,06%	30,29%	1,38%	2942	2667,1	2800	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,33	02.02.10	8,19%	100,52	0,07%	6,47%	8,15%	559	-27,3	418	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,84	10.20.09	9,75%	85,33	-0,00%	12,99%	11,43%	1078	-4,3	800	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,20	12.17.09	8,75%	100,99	0,00%	3,68%	8,66%	281	-20,3	139	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,98	04.04.10	8,75%	100,64	0,01%	8,07%	8,69%	719	-2,5	577	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,84	10.20.09	8,75%	99,24	0,01%	9,16%	8,82%	828	-0,9	687	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,79	01.15.10	10,75%	100,20	0,04%	10,66%	10,73%	930	-5,2	837	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,24	01.31.10	12,50%	97,10	0,13%	13,07%	12,87%	1087	-7,2	809	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,06	03.29.10	6,20%	95,50	0,11%	7,14%	6,49%	493	-6,7	215	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,70	12.27.09	9,50%	92,45	0,00%	21,13%	10,28%	2025	12,2	1884	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,10	11.29.09	6,88%	103,98	-0,14%	3,32%	6,61%	244	9,2	102	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,17	11.16.09	7,18%	103,46	-0,17%	6,09%	6,93%	473	1,5	380	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,71	01.14.10	7,13%	103,22	-0,23%	6,25%	6,90%	446	0,0	127	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,59	03.21.10	6,97%	96,35	-0,12%	7,66%	7,23%	484	-3,1	267	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,98	11.15.09	6,30%	96,22	-0,24%	6,95%	6,55%	413	-1,3	196	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,34	11.29.09	7,75%	103,66	-0,35%	7,17%	7,48%	435	0,1	219	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,95	10.07.09	7,50%	95,46	0,05%	12,45%	7,86%	1157	-2,0	1015	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,71	12.29.09	8,49%	97,48	0,02%	12,13%	8,70%	1125	0,5	984	297	USD	B+ / Ba3 / BB-

Русский Стандарт-11	05.05.11	1,46	11.05.09	8,63%	94,48	0,03%	12,56%	9,13%	1169	-1,1	1027	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,62	12.16.09	8,88%	84,70	0,22%	12,49%	10,48%	1028	-9,2	750	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,91	12.01.09	9,75%	82,33	-0,20%	13,69%	11,84%	1149	-0,1	871	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,97	11.14.09	5,93%	103,96	-0,13%	3,95%	5,70%	307	4,9	166	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,21	11.15.09	6,48%	103,00	-0,06%	5,55%	6,29%	419	-2,2	326	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,34	01.02.10	6,47%	102,77	-0,26%	5,63%	6,29%	384	1,6	334	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,59	02.11.10	6,23%	99,64	-0,07%	6,31%	6,25%	410	-3,1	132	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,97	12.30.09	12,00%	102,83	-0,12%	10,53%	11,67%	965	5,0	823	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,89	11.16.09	8,30%	100,99	-0,03%	7,76%	8,22%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,53	10.26.09	9,75%	99,07	-0,15%	11,49%	9,84%	1062	29,3	920	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,58	11.10.09	9,13%	98,74	0,02%	11,32%	9,24%	1045	-1,3	903	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	01.18.10	10,51%	82,05	0,12%	14,41%	12,81%	1221	-6,7	943	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,60	11.16.09	7,00%	101,21	0,01%	4,95%	6,92%	408	-4,8	266	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,58	12.17.09	9,00%	103,12	0,05%	7,01%	8,73%	614	-4,7	472	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,62	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	75,54%	13,39%	7466	92,6	7325	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,63	05.21.10	7,00%	90,76	0,04%	23,26%	7,71%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,49	10.11.09	9,50%	99,47	0,00%	10,58%	9,55%	970	1,1	829	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,56	12.20.09	11,00%	100,83	-0,00%	10,44%	10,91%	956	-0,9	814	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к 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	0,04	10.21.09	10,50%	100,32	-0,02%	3,16%	10,47%	228	-72,7	86	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,98	09.27.10	7,80%	104,81	-0,05%	2,74%	7,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,92	12.09.09	4,56%	100,49	-0,19%	4,39%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,99	03.01.10	9,63%	111,28	-0,19%	5,92%	8,65%	455	1,9	362	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,51	01.22.10	4,51%	103,27	-0,11%	3,58%	4,36%	179	-3,4	-141	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,44	01.22.10	5,63%	101,31	-0,19%	5,24%	5,55%	345	-0,6	25	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,07	10.11.09	7,34%	105,88	-0,12%	5,48%	6,94%	412	-0,1	319	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,36	01.31.10	7,51%	106,16	-0,18%	5,69%	7,07%	390	-1,0	340	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,93	02.25.10	5,03%	99,20	-0,17%	5,23%	5,07%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,35	10.31.09	5,36%	98,19	-0,09%	5,78%	5,46%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,06	01.31.10	8,13%	106,91	-0,47%	6,43%	7,60%	464	5,3	145	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,88	06.01.10	5,88%	99,09	-0,09%	6,06%	5,93%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,58	04.02.10	8,13%	109,11	-0,37%	6,15%	7,45%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,70	11.22.09	6,21%	95,69	0,00%	6,99%	6,49%	417	-5,3	200	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,17	03.22.10	5,14%	93,84	-0,04%	6,19%	5,47%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.09	5,44%	93,81	-0,01%	6,45%	5,80%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	99,52	-0,01%	6,67%	6,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,14	10.11.09	8,15%	105,63	-0,54%	7,25%	7,71%	443	3,3	226	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,41	02.01.10	7,20%	103,05	-0,59%	6,78%	6,99%	356	4,2	180	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,47	03.07.10	6,51%	91,67	-0,33%	7,55%	7,10%	434	0,1	118	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,70	10.28.09	8,63%	108,55	-1,65%	7,83%	7,95%	462	11,6	197	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,78	02.16.10	7,29%	94,51	-0,84%	7,77%	7,71%	455	3,4	191	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	12.07.09	6,36%	98,09	-0,42%	6,68%	6,48%	386	1,7	169	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,43	12.07.09	6,66%	94,21	-0,59%	7,37%	7,07%	415	3,1	99	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,69	01.18.10	6,88%	101,51	0,06%	5,96%	6,77%	508	-4,7	367	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,31	03.20.10	6,13%	99,58	0,17%	6,31%	6,15%	543	-8,2	402	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,09	03.13.10	7,50%	101,96	0,08%	6,85%	7,36%	549	-6,6	456	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,35	01.18.10	7,50%	98,96	-0,22%	7,70%	7,58%	549	-0,5	271	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,93	03.20.10	6,63%	93,34	-0,04%	7,82%	7,10%	500	-4,6	283	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,28	03.13.10	7,88%	99,01	-0,22%	8,04%	7,95%	522	-1,8	305	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,58	06.27.10	5,38%	99,81	-0,23%	5,45%	5,39%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,52	12.27.09	6,10%	102,74	-0,17%	5,01%	5,94%	365	2,7	272	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,94	03.05.10	5,67%	97,48	0,03%	6,33%	5,82%	454	-6,9	135	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,99	10.24.09	8,88%	96,25	-1,53%	10,16%	9,22%	879	48,5	786	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,74	11.10.09	8,25%	98,00	0,00%	8,68%	8,42%	647	-4,6	369	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,77	10.24.09	9,50%	98,25	0,00%	9,81%	9,67%	698	-5,4	482	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,75	01.12.10	9,00%	98,15	0,01%	11,53%	9,17%	1066	0,5	924	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,37	11.22.09	7,50%	98,09	-0,08%	8,32%	7,65%	744	2,8	602	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,23	01.29.10	9,75%	100,69	0,00%	9,52%	9,68%	816	-3,9	723	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,66	10.19.09	9,25%	101,37	0,00%	8,87%	9,12%	709	-6,3	389	375	USD	BB- / Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,68	01.29.10	10,00%	100,01	-0,01%	9,98%	10,00%	910	-0,3	769	600	USD	B / B1 /

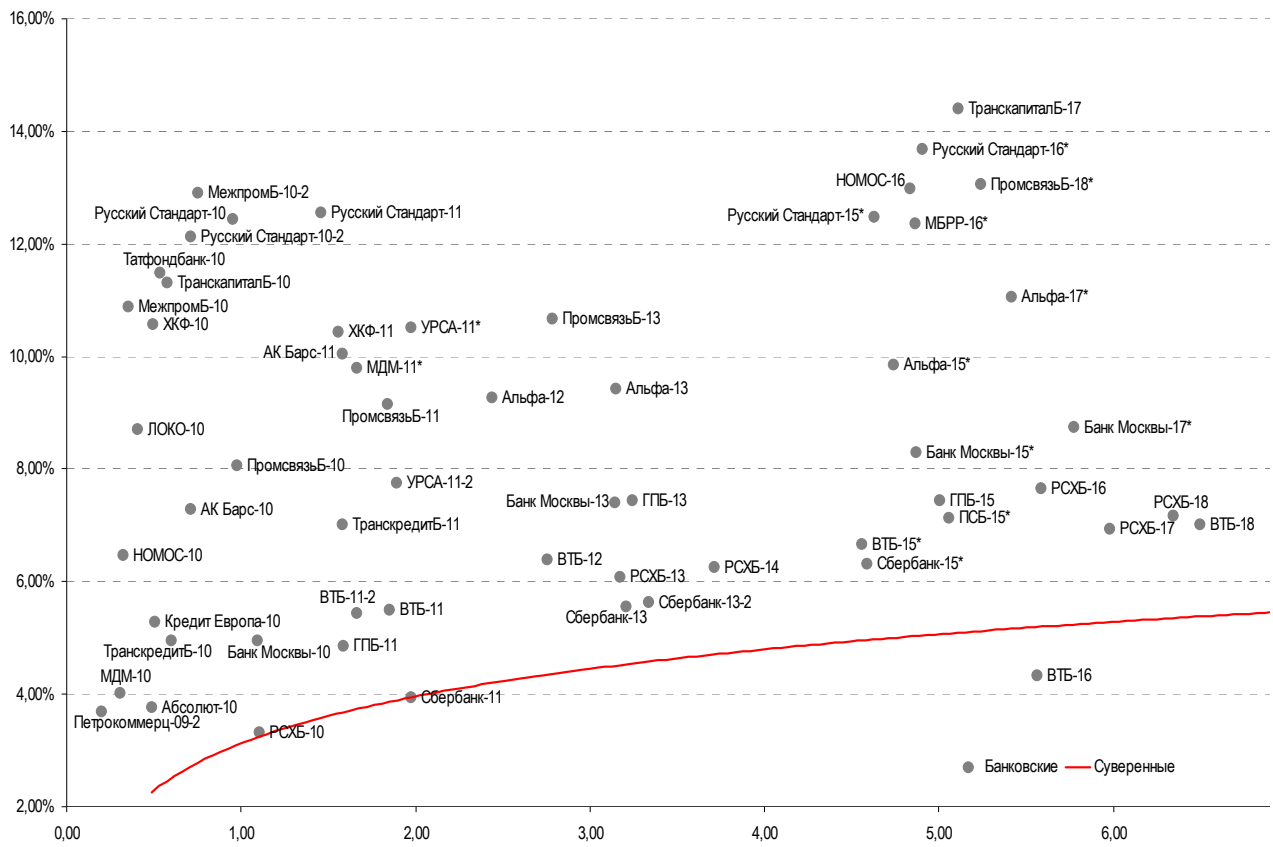
Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	0,97	10.14.09	8,38%	104,40	-0,10%	3,95%	8,02%	307	6,2	166	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / NR
МТС-12	01.28.12	2,13	01.28.10	8,00%	104,34	-0,07%	5,96%	7,67%	508	1,9	366	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+ / ⁺ -
Вымпелком-10	02.11.10	0,35	02.11.10	8,00%	102,17	-0,39%	1,75%	7,83%	88	94,0	-54	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,86	10.22.09	8,38%	106,16	-0,21%	5,16%	7,89%	428	9,0	287	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,06	10.31.09	8,38%	104,33	-0,17%	6,98%	8,03%	562	1,5	469	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,11	11.23.09	8,25%	102,01	-0,43%	7,85%	8,09%	565	4,0	287	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,97	10.31.09	9,13%	104,95	-0,51%	8,30%	8,69%	548	3,2	332	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,18	12.10.09	8,00%	101,01	0,03%	2,33%	7,92%	145	-42,6	4	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

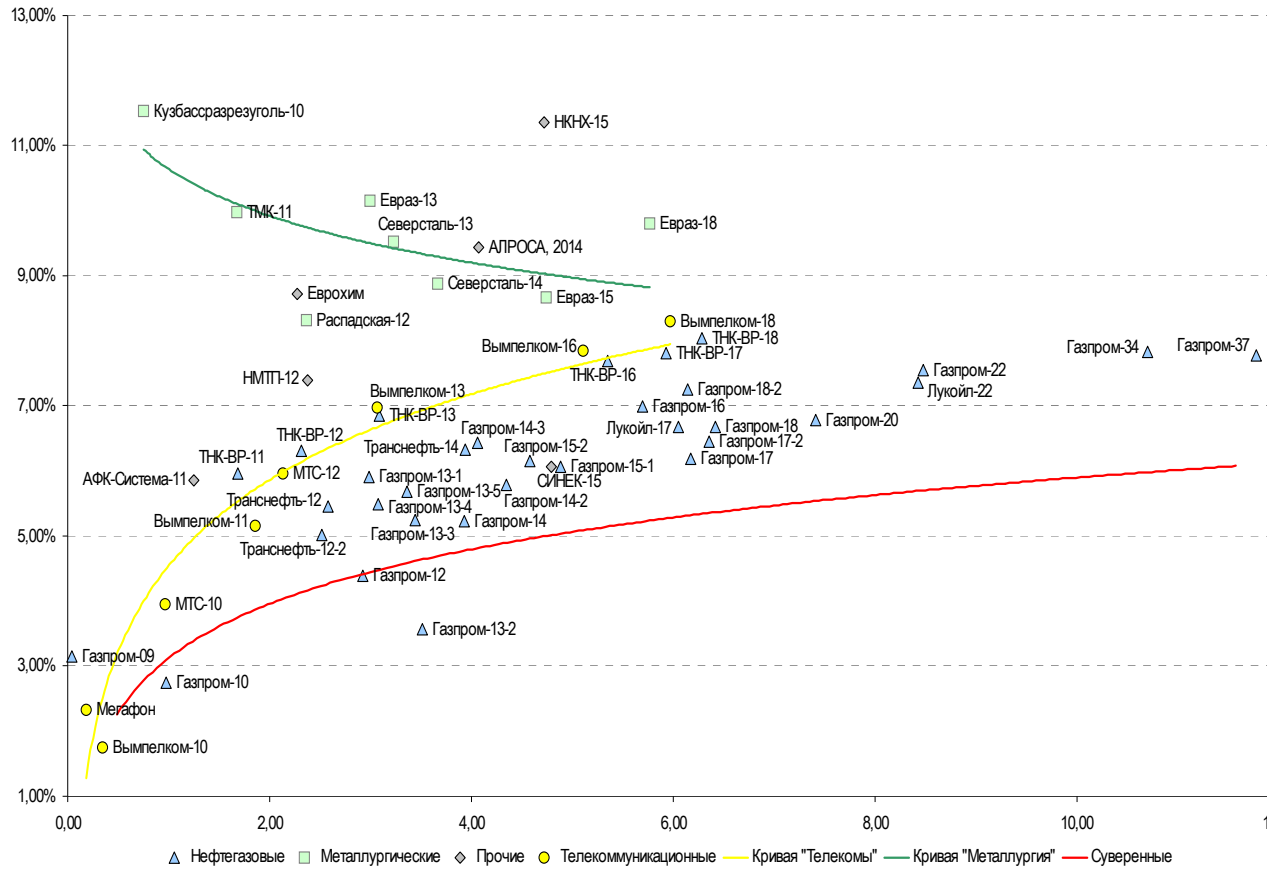
АФК-Система-11	01.28.11	1,25	01.28.10	8,88%	103,75	0,04%	5,86%	8,55%	498	-5,6	357	350	USD	BB / ⁺ - / B2 / BB- / ⁺ -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,07	11.17.09	8,88%	97,73	-0,28%	9,44%	9,08%	765	0,7	446	500	USD	NR / Ba3 / B / ⁺ -
Еврохим	03.21.12	2,28	03.21.10	7,88%	98,17	0,06%	8,71%	8,02%	784	-3,3	642	300	USD	BB / / BB
КЗОО-11	10.30.11	1,77	10.30.09	9,25%	60,00	0,00%	39,17%	15,42%	3829	11,2	3688	200	USD	NR / / C / ⁺ -
НКНХ-15	12.22.15	4,72	12.22.09	8,50%	87,45	-1,78%	11,36%	9,72%	916	34,7	638	200	USD	/ B1 / B / ⁺ -
НМТП-12	05.17.12	2,37	11.17.09	7,00%	99,08	-0,05%	7,39%	7,06%	651	1,3	509	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,71	12.28.09	8,25%	76,92	-0,65%	49,41%	10,73%	4854	157,6	4712	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,79	02.03.10	7,70%	107,91	20,70%	6,07%	7,14%	386	-412,6	108	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.