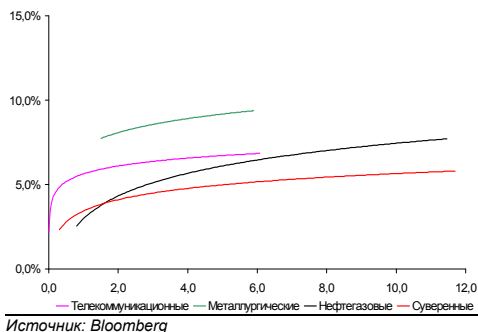
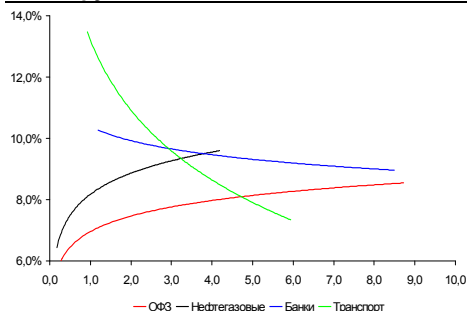


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,43	-4,32б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,38	-1,04б.п. ↓	
Russia-30	113,57	0,02% ↑	5,29
Rus-30 spread	186	4б.п. ↑	
Bra-40	135,57	-0,43% ↓	7,90
Tur-30	164,33	-0,04% ↓	6,22
Mex-34	110,45	-0,77% ↓	5,92
CDS 5 Russia	186	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	253	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	123	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	187	0б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 358	53б.п. ↑	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	22	1б.п. ↑	
iTraxx Crossover	584	-3б.п. ↓	
VIX Index, \$	22	0,85% ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,5221	1,11% ↑	-0,7 ↓
\$/Руб.	29,8969	1,46% ↑	1,7 ↑
EUR/\$	1,4831	-0,39% ↓	6,3 ↑
\$/BRL	1,73	0,55% ↑	-33,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,3975	2,55% ↑	6,50
NDF Rub 6m	30,8975	2,59% ↑	6,81
NDF Rub 12m	31,9150	2,67% ↑	7,22
3M Libor	0,2566	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1813	0,18б.п. ↑	
MIACR, 1d	4,88	70б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	49 921	-12 766 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 383	-0,50% ↓	118,83 ↑
DOW	10 390	0,01% ↑	18,39 ↑
S&P500	1 103	-0,25% ↓	22,14 ↑
Bovespa	68 512	1,34% ↑	82,45 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent спот	76,34	-1,38% ↓	82,7 ↑
Gold	1160,20	-1,39% ↓	32,5 ↑
Nickel	15 919	-1,08% ↓	37,1 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Бернанке развеял опасения рынка относительно скорого повышения процентных ставок. Слабый рынок труда и жесткие условия кредитования мешают восстановлению экономики.

**Рублевые облигации**

Обесценение рубля не вызывает агрессивных продаж. Некоторое давление на цены связано с большим объемом размещения и находит поддерживающий спрос.

**Корпоративные новости**

**РЖД закрыли книгу, установив купон по биржевым облигациям серии БО-01 в размере 9,40% годовых**

Размещение выпуска объемом 15 млрд руб состоится 9 декабря. Срок обращения облигаций – 3 года, oferty не предусмотрено.

**Казань закрыла книгу заявок по облигациям на 2 млрд руб, установив ставку купона в размере 12% годовых**

Размещение облигаций пройдет 10 декабря. Срок обращения выпуска – 2 года с амортизацией основной суммы долга.

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Аукцион ЦБ по предоставлению кредитов без обеспечения не состоялся
- НОМОС Банк намерен разместить 3-летние LPN с доходностью около 9.25% годовых
- Ставка 8-го купона по облигациям ТВ3-3 установлена в размере 10% годовых (-550 б.п.)
- ХКФ Банк установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии 06 в размере 12,20% годовых (-305 б.п.)

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

В понедельник на рынке российских евробондов торговая активность фактически отсутствовала, инвесторы приняли выжидательную позицию на фоне волатильности рынка акций. Несмотря на снижение котировок на нефть четвертую торговую сессию подряд, российский внешнедолговой рынок остается довольно крепким. В частности, Rus-30 торговался вчера в районе 113.5-113.6% от номинала (YTM 5.3%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 4 б.п. до 186 б.п. в результате снижения доходностей КО США (YTM UST-10 3.43%, -4 б.п.).

Из интересных событий вчерашнего дня можно отметить выступление главы ФРС Б.Бернанке, который несколько развеял ожидания рынка о более скором повышении процентных ставок после выхода пятничных Payrolls. По его словам, оживлению экономики мешают такие факторы как слабость рынка труда и жесткие условия кредитования. Также Бернанке подтвердил, что минимальные ставки будут сохраняться в течение длительного периода времени. После этих слов американские фондовые индексы отыграли почти весь свой дневной рост (S&P -0.28%), а азиатские фондовые индексы торгуются этим утром в красной зоне.

#### **Рублевые облигации**

Активность на рублевом долговом рынке вчера была нетрадиционно высокой для понедельника. Биржевой оборот достиг 6,3 млрд руб. Столь высокий объем торгов объясняется 1,5-млрдным оборотом по РЖД-8 (YTM 8,67%) и сделками на сумму порядка 1 млрд руб по ВТБ-24-1 (YTM 10,36%) и ВТБ-24-4 (YTP 11,76%). Высокие объемы торгов в облигациях РЖД и ВТБ держатся уже неделю и связаны с предстоящими размещениями этих эмитентов. В частности, вчера РЖД закрыли книгу заявок по размещению биржевых облигаций, установив ставку купона 9,4% на 2 года.

Среди остальных корпоративных облигаций высокий объем торгов наблюдался в бумагах МТС-1, -2, продолживших проседать в цене (YTP 9,85% и 10,04% соответственно с дюрацией полгода). Также продолжились активные торги в последних выпусках РСХБ, вышедших на вторичные торги в минувшую пятницу.

Новое обесценение рубля и большой объем первичного предложения продолжают оказывать давление на котировки бумаг, обращающихся на вторичном рынке. Однако агрессивных продаж не наблюдается, коррекция вызвана рыночными факторами и при снижении цен появляется поддерживающий спрос.

**Михаил Авербах**, Аналитик (+7 495) 783-5029  
**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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,31	03.31.10	8,25%	102,18	-0,26%	2,29%	8,07%	153	8,0	0,31	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,09	01.24.10	11,00%	140,62	0,14%	5,12%	7,82%	222	5,4	5,94	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,51	12.24.09	12,75%	171,60	0,10%	6,20%	7,43%	277	3,3	9,22	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,69	03.31.10	7,50%	113,57	0,02%	5,29%	6,60%	186	3,9	11,39	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,40	05.14.10	3,00%	99,28	-0,68%	3,52%	3,02%	276	57,2	1,36	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,79	10.12.10	6,45%	105,33	0,02%	3,41%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,92	10.20.10	5,06%	97,75	-0,01%	5,46%	5,18%	--	--	--	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,31	03.30.10	9,13%	100,99	-0,55%	5,78%	9,04%	502	180,9	349	175	USD	/ Ba3 / BB+ / Ba3
АК Барс-10	06.28.10	0,54	12.28.09	8,25%	100,51	-0,01%	7,28%	8,21%	652	10,1	498	250	USD	BB-e / / Ba3
АК Барс-11	06.20.11	1,40	12.20.09	9,25%	99,63	0,13%	9,51%	9,28%	875	-0,9	722	300	USD	/ / Ba3
Альфа-12	06.25.12	2,27	12.25.09	8,20%	100,83	0,07%	7,83%	8,13%	707	4,9	554	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,98	12.24.09	9,25%	101,34	0,14%	8,80%	9,13%	757	4,0	650	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,58	12.09.09	8,63%	96,10	0,09%	9,49%	8,97%	732	5,8	438	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,29	02.22.10	8,64%	92,64	-1,37%	10,09%	9,32%	792	34,3	498	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,95	05.26.10	7,38%	104,35	0,06%	2,78%	7,07%	202	-0,7	49	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,09	05.13.10	7,34%	103,82	0,37%	6,08%	7,07%	485	-3,8	379	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,89	05.25.10	7,50%	97,73	0,33%	7,98%	0,00%	581	0,6	287	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,85	05.10.10	6,81%	93,12	0,05%	8,05%	7,31%	515	6,9	294	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,19	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,74%	9,42%	1098	11,4	945	24	USD	B- / Ba1 / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,74	04.12.10	7,50%	104,91	0,04%	4,69%	7,15%	393	5,1	239	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,49	06.30.10	8,25%	105,01	0,04%	4,81%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,67	04.30.10	6,61%	102,05	0,19%	5,83%	6,48%	460	1,4	353	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,38	02.04.10	6,32%	99,20	0,04%	6,50%	6,37%	433	6,7	138	316	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,39	02.15.10	4,25%	99,84	-0,05%	4,28%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,56	05.29.10	6,88%	100,57	0,16%	6,79%	6,84%	388	5,2	167	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,39	12.31.09	6,25%	94,71	0,04%	6,68%	6,60%	326	4,0	140	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,41	12.15.09	7,97%	103,75	0,00%	5,37%	7,68%	460	7,6	307	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,07	12.28.09	7,93%	103,42	-0,00%	6,83%	7,67%	560	8,7	454	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,83	03.23.10	6,50%	96,08	0,09%	7,34%	6,77%	517	5,9	222	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,35	04.13.10	7,50%	101,17	-0,05%	4,03%	7,41%	327	19,3	174	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,23	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,59%	9,95%	683	5,3	530	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,76	03.10.10	8,88%	92,53	0,00%	10,53%	9,59%	836	7,7	541	60	USD	/ B3 / Ba+
МДМ-10	01.25.10	0,13	01.25.10	7,77%	100,46	0,07%	4,13%	7,73%	337	-52,5	184	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,49	01.21.10	9,75%	101,93	-0,06%	8,43%	9,56%	767	11,6	614	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,18	02.12.10	9,50%	99,36	0,00%	12,78%	9,56%	1202	13,0	1048	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,58	07.06.10	9,00%	98,38	0,25%	11,56%	9,15%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,15	02.02.10	8,19%	100,50	0,01%	4,69%	8,15%	392	-6,3	239	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,08	04.20.10	9,75%	97,89	0,80%	10,18%	9,96%	801	-8,7	506	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,80	04.04.10	8,75%	101,53	0,05%	6,78%	8,62%	602	1,0	449	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,75	04.20.10	8,75%	101,03	0,16%	8,14%	8,66%	737	-1,5	584	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,62	01.15.10	10,75%	103,24	0,26%	9,51%	10,41%	828	-1,4	722	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,09	01.31.10	12,50%	98,50	1,48%	12,79%	12,69%	1062	-21,7	768	100	USD	+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,90	03.29.10	6,20%	98,13	0,14%	6,59%	6,32%	442	4,9	147	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,53	12.27.09	9,50%	92,50	0,04%	24,79%	10,27%	2403	8,5	2249	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,96	05.29.10	6,88%	104,33	-0,03%	2,36%	6,59%	159	9,4	6	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,11	05.16.10	7,18%	105,73	-0,05%	5,33%	6,79%	410	10,1	303	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,55	01.14.10	7,13%	105,77	-0,01%	5,53%	6,74%	384	9,5	42	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,43	03.21.10	6,97%	98,59	0,11%	7,23%	7,07%	506	5,7	212	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,04	05.15.10	6,30%	101,39	-0,02%	6,06%	6,21%	316	8,0	95	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,47	05.29.10	7,75%	109,97	-0,07%	6,22%	7,05%	332	8,8	110	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,81	04.07.10	7,50%	94,95	0,44%	14,12%	7,90%	1336	-47,4	1183	412	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,54	12.29.09	8,49%	97,97	0,01%	12,33%	8,66%	1157	8,3	1004	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,34	05.05.10	8,63%	93,99	0,04%	13,43%	9,18%	1267	5,8	1114	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,50	12.16.09	8,88%	89,93	-0,24%	11,22%	9,87%	905	13,1	610	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,08	06.01.10	9,75%	87,67	0,36%	12,44%	11,12%	1027	0,2	733	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,85	05.14.10	5,93%	104,40	-0,04%	3,56%	5,68%	279	9,9	126	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,13	05.15.10	6,48%	105,55	-0,17%	4,71%	6,14%	348	14,0	242	500	USD	/ A3 / BBB
BBB+														
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,17	01.02.10	6,47%	105,62	-0,17%	4,73%	6,12%	350	14,1	244	500	USD	e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,42	02.11.10	6,23%	100,45	-0,04%	6,12%	6,20%	395	8,6	101	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,80	12.30.09	12,00%	104,08	0,15%	9,76%	11,53%	900	-0,6	746	130	USD	/ Baa3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,86	11.16.10	8,30%	101,91	0,06%	7,20%	8,14%	--	--	--	220	EUR	/ Baa2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,38	04.26.10	9,75%	99,56	-0,00%	10,82%	9,79%	1005	9,6	852	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,42	05.10.10	9,13%	100,97	0,00%	6,70%	9,04%	594	6,3	441	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,04	01.18.10	10,51%	88,50	0,00%	12,93%	11,88%	1076	7,7	781	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,44	05.16.10	7,00%	101,14	-0,04%	4,34%	6,92%	358	15,9	205	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,40	12.17.09	9,00%	104,65	0,01%	5,77%	8,60%	501	6,9	348	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,48	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	19,69%	9,82%	1893	13,2	1740	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,45	05.21.10	7,00%	93,08	0,04%	22,99%	7,52%	--	--	--	164	EUR	/ Baa2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,34	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,95%	9,46%	719	6,7	566	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,38	12.20.09	11,00%	101,06	0,15%	10,23%	10,89%	947	-3,1	794	334	USD	B+ / Baa3 /

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	Дох-ст к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-ст	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-10	09.27.10	0,80	09.27.10	7,80%	104,10	0,02%	2,55%	7,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,75	12.09.09	4,56%	101,52	0,32%	4,01%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,81	03.01.10	9,63%	111,24	-0,10%	5,76%	8,65%	453	12,0	346	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,33	01.22.10	4,51%	103,48	0,09%	3,47%	4,35%	224	6,0	-164	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,27	01.22.10	5,63%	102,40	0,06%	4,89%	5,49%	366	6,7	-22	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,00	04.11.10	7,34%	105,48	0,20%	5,52%	6,96%	429	1,8	323	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,19	01.31.10	7,51%	105,46	-0,00%	5,82%	7,12%	459	8,6	353	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,76	02.25.10	5,03%	100,99	0,01%	4,76%	4,98%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,41	10.31.10	5,36%	101,13	0,14%	5,09%	5,30%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,88	01.31.10	8,13%	106,82	0,02%	6,40%	7,61%	471	8,7	128	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,72	06.01.10	5,88%	102,29	-0,05%	5,37%	5,74%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,42	04.02.10	8,13%	112,13	-0,11%	5,46%	7,25%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,71	05.22.10	6,21%	96,25	0,00%	6,90%	6,45%	400	7,8	178	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,03	03.22.10	5,14%	98,11	-0,23%	5,45%	5,24%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,58	11.02.10	5,44%	98,54	0,00%	5,67%	5,52%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,29	02.13.10	6,61%	103,74	-0,07%	6,01%	6,37%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,21	04.11.10	8,15%	106,28	0,19%	7,13%	7,66%	423	4,6	202	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,23	02.01.10	7,20%	102,39	-0,05%	6,87%	7,03%	397	8,5	175	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,32	03.07.10	6,51%	92,73	-0,08%	7,42%	7,02%	399	5,3	122	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,03	04.28.10	8,63%	110,13	0,00%	7,70%	7,83%	427	4,3	241	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,47	02.16.10	7,29%	92,72	-0,03%	7,94%	7,86%	451	4,6	265	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,06	06.07.10	6,36%	98,16	0,23%	6,67%	6,48%	377	3,9	156	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,57	06.07.10	6,66%	95,25	-0,01%	7,24%	6,99%	381	4,4	104	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,52	01.18.10	6,88%	103,52	0,03%	4,58%	6,64%	381	5,9	228	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,14	03.20.10	6,13%	102,73	-0,01%	4,84%	5,96%	408	8,2	255	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,92	03.13.10	7,50%	105,15	0,03%	5,74%	7,13%	451	7,5	345	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,21	01.18.10	7,50%	102,80	-0,11%	6,96%	7,30%	479	9,8	185	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,79	03.20.10	6,63%	97,78	0,03%	7,02%	6,78%	412	7,3	190	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,16	03.13.10	7,88%	103,15	-0,20%	7,36%	7,63%	446	11,1	224	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,41	06.27.10	5,38%	103,27	0,05%	4,00%	5,21%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,34	12.27.09	6,10%	103,40	0,08%	4,67%	5,90%	391	4,5	238	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,78	03.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,60%	5,66%	391	9,4	48	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	2,96	04.24.10	8,88%	101,15	1,15%	8,47%	8,77%	724	-31,1	618	1 156	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,75	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,97%	8,53%	680	7,7	385	577	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,90	04.24.10	9,50%	100,25	0,00%	9,45%	9,48%	655	7,8	434	511	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,28	05.22.10	7,50%	100,95	0,42%	7,07%	7,43%	631	-11,2	478	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,05	01.29.10	9,75%	101,56	0,02%	9,23%	9,60%	800	8,0	694	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,65	04.19.10	9,25%	101,01	0,07%	8,96%	9,16%	727	7,4	384	375	USD	BB-/ Baa3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,51	01.29.10	10,00%	102,63	-0,05%	8,24%	9,74%	748	11,1	595	600	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	0,83	04.14.10	8,38%	103,46	-0,01%	4,18%	8,09%	341	7,7	188	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,96	01.28.10	8,00%	104,16	0,02%	5,90%	7,68%	513	6,9	360	400	USD	BB/ Baa2 / BB+

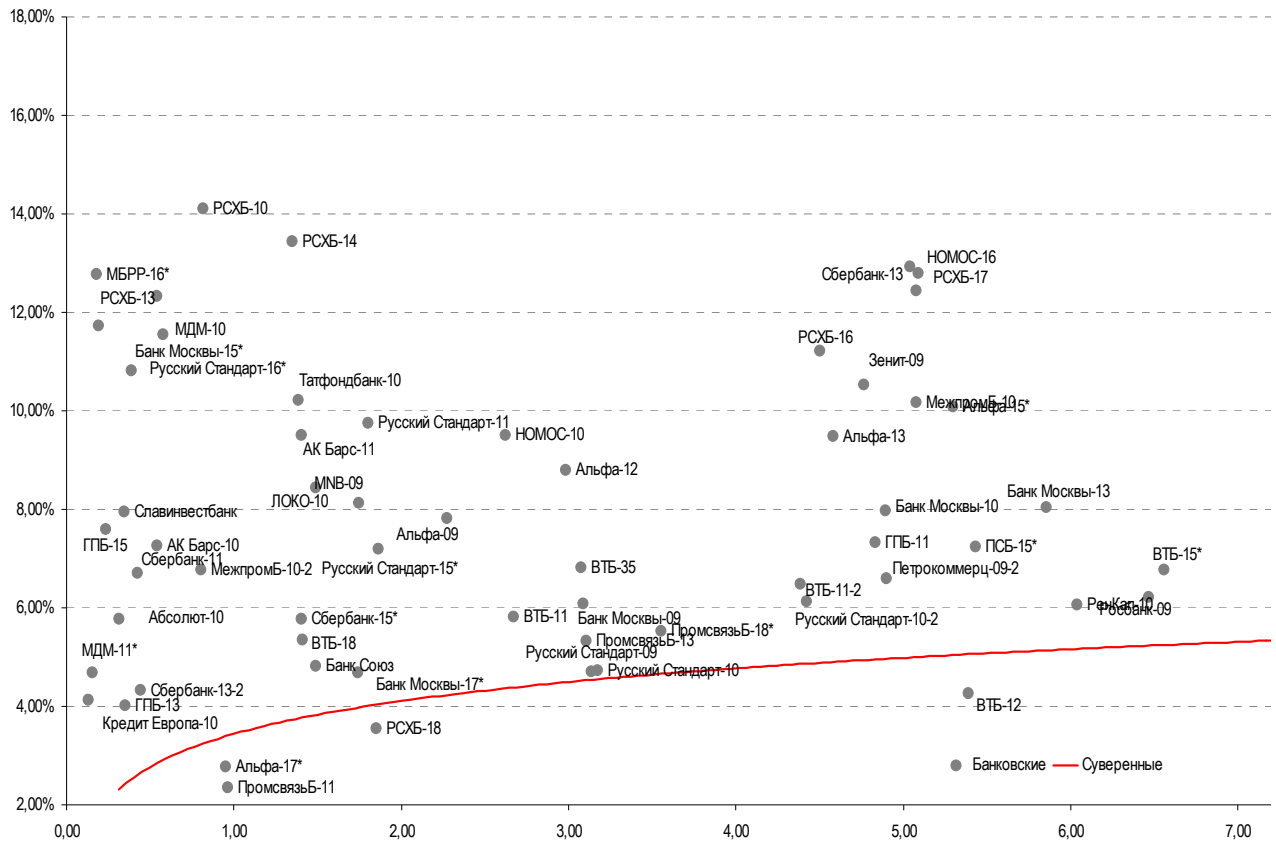
Вымпелком-10	02.11.10	0,18	02.11.10	8,00%	100,84	0,03%	3,07%	7,93%	230	-13,8	77	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,76	04.22.10	8,38%	105,75	0,13%	5,11%	7,92%	435	0,2	282	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,01	04.30.10	8,38%	104,80	0,04%	6,77%	7,99%	553	7,1	447	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,14	05.23.10	8,25%	102,70	0,07%	7,71%	8,03%	554	6,2	259	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,07	04.30.10	9,13%	106,21	0,08%	8,09%	8,59%	519	6,3	297	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,01	12.10.09	8,00%	100,03	0,00%	3,37%	8,00%	260	-145,6	107	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

**Прочие**

														B2
АФК-Система-11	01.28.11	1,08	01.28.10	8,88%	105,40	0,04%	3,97%	8,42%	321	3,3	168	350	USD	BB/ /+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,10	05.17.10	8,88%	102,18	0,27%	8,32%	8,69%	663	2,5	321	500	USD	NR/ Ba3 / B /+/-
Еврохим	03.21.12	2,10	03.21.10	7,88%	99,32	-0,01%	8,20%	7,93%	744	8,6	591	300	USD	BB/ / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,75	04.30.10	9,25%	80,13	0,08%	22,71%	11,54%	2195	4,5	2041	200	USD	NR/ / / C
НКНХ-15	12.22.15	4,55	12.22.09	8,50%	87,54	1,79%	11,41%	9,71%	924	-31,8	629	31	USD	/ B1 / B /+/-
НМТП-12	05.17.12	2,28	05.17.10	7,00%	100,43	0,09%	6,81%	6,97%	604	3,8	451	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,53	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	68,14%	10,93%	6738	41,6	6585	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,53	02.03.10	7,70%	95,10	0,06%	8,81%	8,10%	664	6,5	370	250	USD	/ Ba1 / BBB-

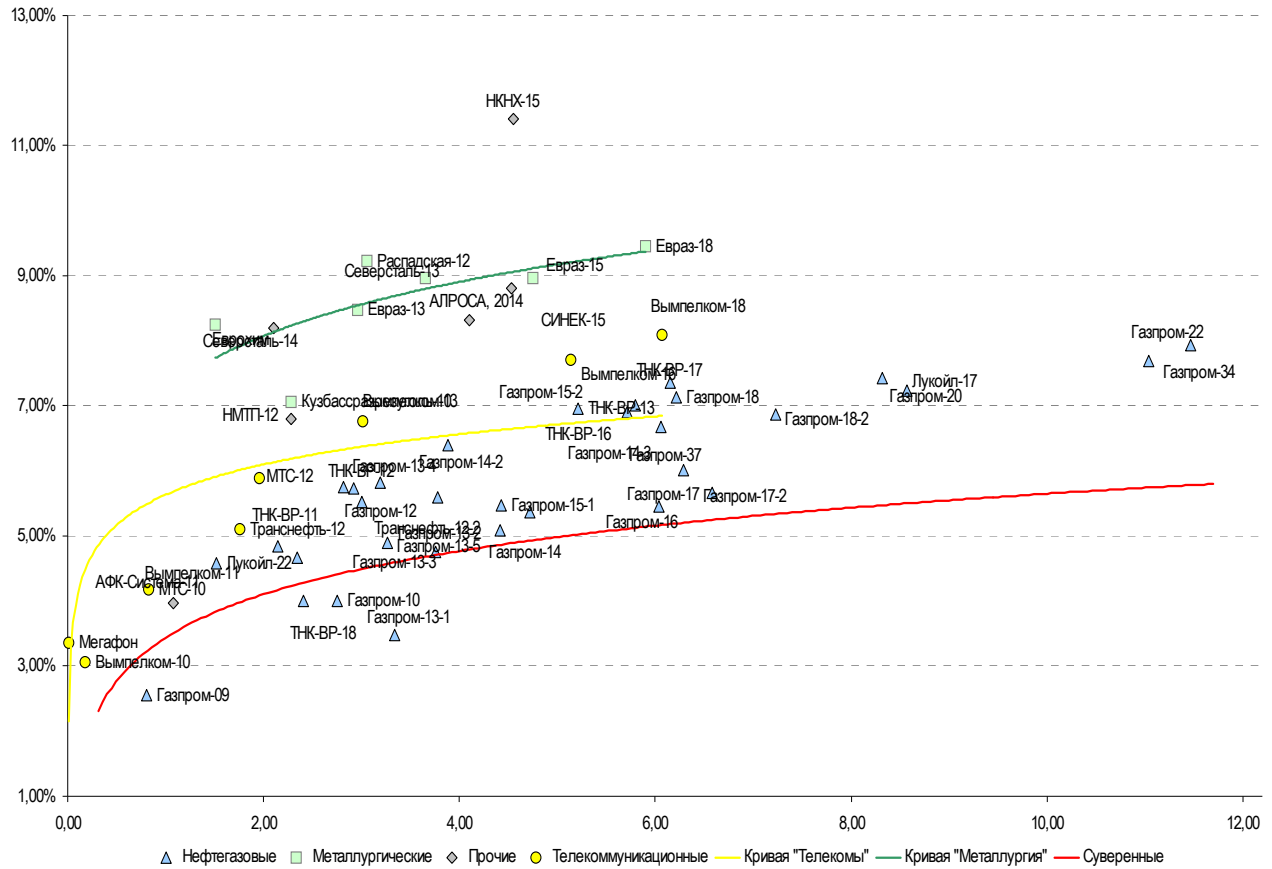
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

**Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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 несут 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.