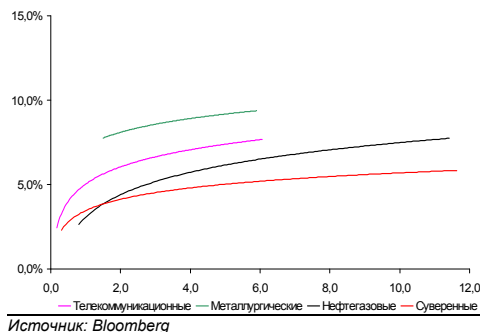
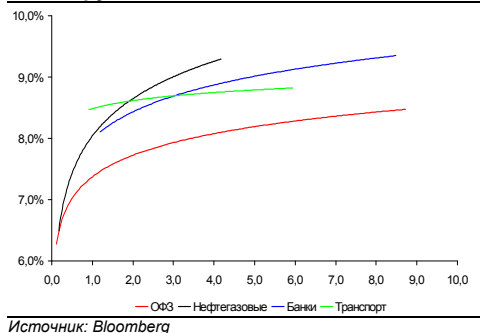


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,38	-4,866 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,37	-1,046 п.	↓
Russia-30	112,92	-0,57%	↓ 5,38
Rus-30 spread	200	46 п.	↑
Bra-40	135,57	-0,20%	↓ 7,90
Tur-30	163,24	-0,57%	↓ 6,29
Mex-34	110,49	-0,28%	↓ 5,92
CDS 5 Russia	194	96 п.	↑
CDS 5 Gazprom	264	116 п.	↑
CDS 5 Brazil	125	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	195	86 п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 371	136 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	23	16 п.	↑
iTraxx Crossover	589	5б.п.	↑
VIX Index, \$	24	1,59%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,1839	2,24%	↑ 2,7
\$/Руб.	30,5990	2,29%	↑ 3,9
EUR/\$	1,4730	-0,79%	↓ 5,6
\$/BRL	1,76	2,08%	↑ -31,3
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0325	3,81%	↑ 6,63
NDF Rub 6m	31,5475	3,95%	↑ 6,90
NDF Rub 12m	32,5850	4,06%	↑ 7,19
3M Libor	0,2559	-0,066 п.	↓
Libor overnight	0,1813	0,186 п.	↑
MIACR, 1d	5,92	1046 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	74 966	25 046	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 353	-2,62%	↓ 114,16
DOW	10 286	-1,00%	↓ 17,20
S&P500	1 092	-1,03%	↓ 20,89
Bovespa	67 729	-1,14%	↓ 80,37
Сырьевые товары			
Brent spot	75,17	-1,15%	↓ 80,7
Gold	1146,83	-2,23%	↓ 29,6
Nickel	16 067	-0,11%	↓ 38,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Слабые данные по промпроизводству в Германии, понижение рейтинга Греции и плохой ВВП Японии вернули интерес инвесторов к безрисковым активам, вызвав продажи российских бондов и резкий рост CDS.

Рублевые облигации

Дальнейшее обесценение рубля и преодоление им отметки в 30 руб/\$ оказывают давление на рублевый долговой рынок. Продавцы сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, упавших в цене в пределах 0,5%.

Корпоративные новости, стр. 3

ВТБ-24 16 декабря начнет размещение ипотечных облигаций на 15 млрд руб

В настоящее время проходит формирование книги заявок. Срок обращения облигаций – 5 лет с 2-летней офертой.

ПЧРБ выставил дополнительную оферту на выкуп облигаций в объеме едо 647,3 млн руб

КОМОС-Групп планирует выкупить с рынка свои облигации

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБР выдал банкам на 5-недельном беззалоговом аукционе 10 млрд руб под средневзвешенную ставку 11,84%
- ФБ ММВБ начнет 10 декабря вторичное обращение облигациями Росбанка серии 03 и 05
- Зарегистрированы три выпуска биржевых облигаций Корпорации Иркут
- Ставка 7-10 купонов по облигациям Золото Селигдара-2 установлена в размере 15% годовых (без изменений)
- Татфондбанк в рамках оферты выкупил 8,5% облигаций серии 04
- Группа Черкизово в рамках оферты выкупила облигации на 1,55 млрд руб по номиналу

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов во вторник преобладали негативные настроения на фоне продолжающегося уже неделю снижения котировок на нефть (за 5 дней цены на нефть опустились на 6.5% – до своего 2-месячного минимума) и отрицательной динамики европейских и американских фондовых площадок.

Инвесторы были разочарованы данными из Германии, где объем промышленного производства в октябре снизился впервые за последние 3 месяца (-1.8%), тогда как ожидался рост на 1%. Также не порадовало инвесторов и снижение суверенного рейтинга Греции агентством Fitch с A- до BBB+ с негативным прогнозом. Именно эта новость спровоцировала резкий рост суверенного риска на Россию CDS-5 сразу на 10 б.п. до 195 б.п.

Тем временем, основная торговая активность была сосредоточена в суверенном сегменте, где Rus-30 опустился на 0.5 п.п. до 112.9% от номинала (YTM 5.38%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился лишь на 4 б.п. до 200 б.п. на фоне снижения аппетита к риску и как следствие спросу на безрисковые активы. В результате, доходности UST-10 снизились на 5 б.п. – до 3.38%. В корпоративном секторе активность оставалась не слишком высокой, котировки наиболее ликвидных выпусков снизились в пределах 0.5 п.п. на небольших объемах. Особо можно отметить выпуски ТНК, где участники рынка фиксировали прибыль после повышения рейтинга эмитента.

Рублевые облигации

Продолжающееся обесценение рубля, усилившееся на вчерашних торгах, не могло не оказать давления на рублевый долговой рынок. Продажи были сконцентрированы в облигациях 1-го эшелона – Газпром, РЖД, ВТБ, Лукойл. Однако сильного падения котировок не наблюдалось – цены просели в пределах 0,25-0,5%. Активность торгов также оставалась выше среднего уровня.

Такая динамика торгов коренным образом отличается от ситуации конца ноября, когда инвесторы крайне негативно отреагировали на ослабление рубля и негативный новостной фон, что привело к исчезновению заявок с рынка. Таким образом, можно говорить, что рынок остается довольно крепкий и не подвержен агрессивным продажам. При появлении позитивных новостей произойдет возвращение цен на прежние уровни.

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

Корпоративные новости**ПЧРБ выставил дополнительную оферту на выкуп облигаций в объеме до 647,3 млн руб**

Эмитент готов выкупить облигации в указанном размере 10 декабря по номиналу. Объем выпуска – 1.25 млрд руб. Дата погашения – 9 марта 2011 г.

КОМОС-Групп планирует выкупить с рынка свои облигации

Эмитент выставил оферту на выкуп облигаций 21 декабря по номиналу. Объем выкупа – 1,49 млрд руб, оставшихся в обращении после того, как Комос выкупил с рынка бумаг на 505 млн руб в июле 2009 г. Плановая оферта по займу состоится в июле 2010 г.

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,31	03.31.10	8,25%	102,34	0,16%	2,29%	8,06%	155	10,4	0,30	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,09	01.24.10	11,00%	140,58	-0,03%	5,12%	7,82%	226	10,0	5,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,50	12.24.09	12,75%	171,57	-0,02%	6,20%	7,43%	282	8,3	9,22	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,64	03.31.10	7,50%	112,92	-0,57%	5,38%	6,64%	200	18,1	11,34	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,40	05.14.10	3,00%	100,28	1,01%	2,79%	2,99%	206	-12,9	1,36	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,78	10.12.10	6,45%	105,31	-0,02%	3,42%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,92	10.20.10	5,06%	97,89	0,14%	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,31	03.30.10	9,13%	100,97	-0,02%	5,81%	9,04%	508	186,2	352	175	USD	/ Ba3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,53	12.28.09	8,25%	100,50	-0,01%	7,29%	8,21%	655	13,7	500	250	USD	BB-e / Ba3 / *- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,40	12.20.09	9,25%	99,63	0,00%	9,51%	9,28%	878	1,6	722	300	USD	/ Ba3 / *- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,27	12.25.09	8,20%	100,80	-0,02%	7,84%	8,13%	711	8,3	555	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,98	12.24.09	9,25%	101,28	-0,07%	8,82%	9,13%	758	5,1	653	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,78	06.09.10	8,63%	96,13	0,02%	9,49%	8,97%	737	10,4	437	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,29	02.22.10	8,64%	92,72	0,08%	10,08%	9,31%	796	37,7	496	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,95	05.26.10	7,38%	104,32	-0,03%	2,80%	7,07%	207	5,0	51	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,09	05.13.10	7,34%	103,84	0,02%	6,08%	7,06%	483	-5,6	378	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,89	05.25.10	7,50%	97,70	-0,03%	7,99%	0,00%	587	6,3	287	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,85	05.10.10	6,81%	93,06	-0,07%	8,07%	7,31%	521	12,4	295	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,19	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,77%	9,42%	1104	17,4	948	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,74	04.12.10	7,50%	104,84	-0,07%	4,72%	7,15%	398	10,9	243	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,48	06.30.10	8,25%	104,95	-0,06%	4,84%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,66	04.30.10	6,61%	102,01	-0,04%	5,84%	6,48%	460	1,5	355	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,38	02.04.10	6,32%	98,92	-0,28%	6,56%	6,38%	444	18,2	144	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,38	02.15.10	4,25%	99,86	0,02%	4,27%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,55	05.29.10	6,88%	99,95	-0,61%	6,88%	6,88%	402	19,2	176	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,37	12.31.09	6,25%	94,41	-0,32%	6,71%	6,62%	333	11,4	133	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,41	12.15.09	7,97%	103,75	0,00%	5,36%	7,68%	462	9,5	307	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,07	12.28.09	7,93%	103,41	-0,02%	6,83%	7,67%	559	8,1	454	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,83	03.23.10	6,50%	96,17	0,09%	7,32%	6,76%	520	8,9	220	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,34	04.13.10	7,50%	101,07	-0,10%	4,31%	7,42%	357	49,4	201	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,23	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,56%	9,95%	682	4,9	527	98	USD	/ B2 / B
МБР-16*	03.10.16	4,76	03.10.10	8,88%	92,53	0,00%	10,53%	9,59%	841	12,8	541	60	USD	/ B3 / *- /
МДМ-10	01.25.10	0,13	01.25.10	7,77%	100,47	0,02%	3,92%	7,73%	319	-71,0	163	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,48	01.21.10	9,75%	101,87	-0,06%	8,48%	9,57%	774	18,1	618	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,18	02.12.10	9,50%	99,36	0,00%	12,83%	9,56%	1209	20,5	1054	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,58	07.06.10	9,00%	98,38	0,00%	11,57%	9,15%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,15	02.02.10	8,19%	100,49	-0,02%	4,72%	8,15%	399	-0,1	243	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,07	04.20.10	9,75%	97,78	-0,11%	10,20%	9,97%	808	-1,4	508	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,80	04.04.10	8,75%	101,53	-0,00%	6,77%	8,62%	604	2,7	448	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,74	04.20.10	8,75%	101,10	0,07%	8,09%	8,65%	735	-3,4	580	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,62	01.15.10	10,75%	103,24	0,00%	9,51%	10,41%	827	-2,7	722	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,08	01.31.10	12,50%	98,50	0,00%	12,79%	12,69%	1067	-16,7	767	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,89	03.29.10	6,20%	97,92	-0,22%	6,64%	6,33%	452	14,4	152	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,53	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	24,87%	10,27%	2413	19,0	2258	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,96	05.29.10	6,88%	104,24	-0,09%	2,44%	6,60%	170	20,1	15	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,10	05.16.10	7,18%	105,52	-0,21%	5,39%	6,80%	415	15,6	310	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,54	01.14.10	7,13%	105,49	-0,26%	5,60%	6,75%	397	22,4	48	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,43	03.21.10	6,97%	98,70	0,12%	7,21%	7,06%	509	8,5	209	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,03	05.15.10	6,30%	101,14	-0,24%	6,10%	6,23%	325	16,4	99	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,46	05.29.10	7,75%	109,75	-0,20%	6,25%	7,06%	339	16,1	113	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,81	04.07.10	7,50%	94,95	0,00%	14,14%	7,90%	1340	-42,9	1185	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,53	12.29.09	8,49%	97,97	-0,00%	12,36%	8,66%	1162	12,8	1006	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,34	05.05.10	8,63%	94,12	0,14%	13,34%	9,16%	1260	-1,7	1104	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,50	12.16.09	8,88%	90,12	0,21%	11,17%	9,85%	905	13,5	605	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,07	06.01.10	9,75%	87,71	0,05%	12,43%	11,12%	1031	4,1	731	200	USD	B-/	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,85	05.14.10	5,93%	104,39	-0,00%	3,55%	5,68%	282	12,2	126	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,13	05.15.10	6,48%	105,57	0,02%	4,70%	6,14%	346	12,0	241	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,17	01.02.10	6,47%	105,65	0,03%	4,72%	6,12%	348	12,0	243	500	USD	BBB+e/	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,41	02.11.10	6,23%	100,44	-0,01%	6,13%	6,20%	401	13,9	101	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,80	12.30.09	12,00%	103,85	-0,22%	9,88%	11,56%	914	13,9	759	130	USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,86	11.16.10	8,30%	101,85	-0,05%	7,23%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,38	04.26.10	9,75%	99,56	0,00%	10,82%	9,79%	1008	12,6	853	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,42	05.10.10	9,13%	100,97	0,00%	6,69%	9,04%	595	7,0	439	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,04	01.18.10	10,51%	88,50	0,00%	12,93%	11,88%	1081	12,8	781	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,44	05.16.10	7,00%	101,26	0,12%	4,04%	6,91%	330	-11,7	175	348	USD	BB/	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,40	12.17.09	9,00%	104,58	-0,06%	5,81%	8,61%	507	13,3	352	350	USD	BB/	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,47	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	19,74%	9,82%	1900	20,9	1745	200	USD	/	Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,45	05.21.10	7,00%	93,20	0,12%	22,79%	7,51%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,34	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,94%	9,46%	720	7,7	565	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,38	12.20.09	11,00%	101,05	-0,01%	10,24%	10,89%	950	0,0	795	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	Дох-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-10	09.27.10	0,80	09.27.10	7,80%	104,06	-0,03%	2,58%	7,50%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,87	12.09.10	4,56%	101,58	0,06%	3,99%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,81	03.01.10	9,63%	111,10	-0,13%	5,80%	8,66%	456	15,1	351	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,33	01.22.10	4,51%	103,56	0,08%	3,45%	4,35%	221	2,5	-167	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,26	01.22.10	5,63%	102,23	-0,17%	4,94%	5,50%	370	10,6	-18	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,00	04.11.10	7,34%	105,01	-0,44%	5,67%	6,99%	443	15,7	338	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,19	01.31.10	7,51%	105,19	-0,26%	5,90%	7,14%	466	15,5	361	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%	101,16	0,02%	5,09%	5,30%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,88	01.31.10	8,13%	106,70	-0,11%	6,43%	7,61%	479	17,2	131	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,72	06.01.10	5,88%	102,26	-0,03%	5,38%	5,75%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,42	04.02.10	8,13%	111,94	-0,17%	5,50%	7,26%	--	--	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%	404	12,1	178	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,03	03.22.10	5,14%	98,12	0,01%	5,45%	5,23%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,58	11.02.10	5,44%	98,44	-0,11%	5,69%	5,53%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,28	02.13.10	6,61%	103,55	-0,18%	6,04%	6,38%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,20	04.11.10	8,15%	105,83	-0,42%	7,20%	7,70%	434	15,8	208	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,23	02.01.10	7,20%	102,36	-0,04%	6,87%	7,04%	401	13,3	175	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,32	03.07.10	6,51%	92,58	-0,16%	7,44%	7,03%	406	12,1	124	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%	432	9,2	232	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,41	02.16.10	7,29%	92,01	-0,76%	8,01%	7,92%	463	16,2	263	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,06	06.07.10	6,36%	98,07	-0,09%	6,69%	6,48%	383	9,7	157	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,56	06.07.10	6,66%	95,06	-0,19%	7,26%	7,00%	388	11,6	106	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,51	01.18.10	6,88%	103,31	-0,21%	4,71%	6,66%	397	21,9	242	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,14	03.20.10	6,13%	102,45	-0,27%	4,97%	5,98%	423	23,1	268	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,91	03.13.10	7,50%	104,49	-0,63%	5,96%	7,18%	472	28,1	367	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,19	01.18.10	7,50%	101,78	-1,00%	7,16%	7,37%	504	34,2	204	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,78	03.20.10	6,63%	96,89	-0,91%	7,18%	6,84%	432	27,7	206	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,14	03.13.10	7,88%	101,93	-1,18%	7,55%	7,73%	469	35,0	243	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,40	06.27.10	5,38%	102,93	-0,33%	4,14%	5,23%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,34	12.27.09	6,10%	103,32	-0,08%	4,71%	5,91%	397	10,1	241	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,77	03.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,60%	5,66%	397	15,0	48	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,96	04.24.10	8,88%	101,15	0,00%	8,47%	8,77%	723	-32,3	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%	685	12,7	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%	659	12,0	433	511	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,28	05.22.10	7,50%	100,94	-0,01%	7,07%	7,43%	633	-8,3	478	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,05	01.29.10	9,75%	101,56	0,00%	9,23%	9,60%	799	6,9	693	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,65	04.19.10	9,25%	100,99	-0,02%	8,96%	9,16%	733	13,5	384	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,50	01.29.10	10,00%	102,58	-0,05%	8,27%	9,75%	753	16,5	598	600	USD	B / B1 /

Телекоммуникационные

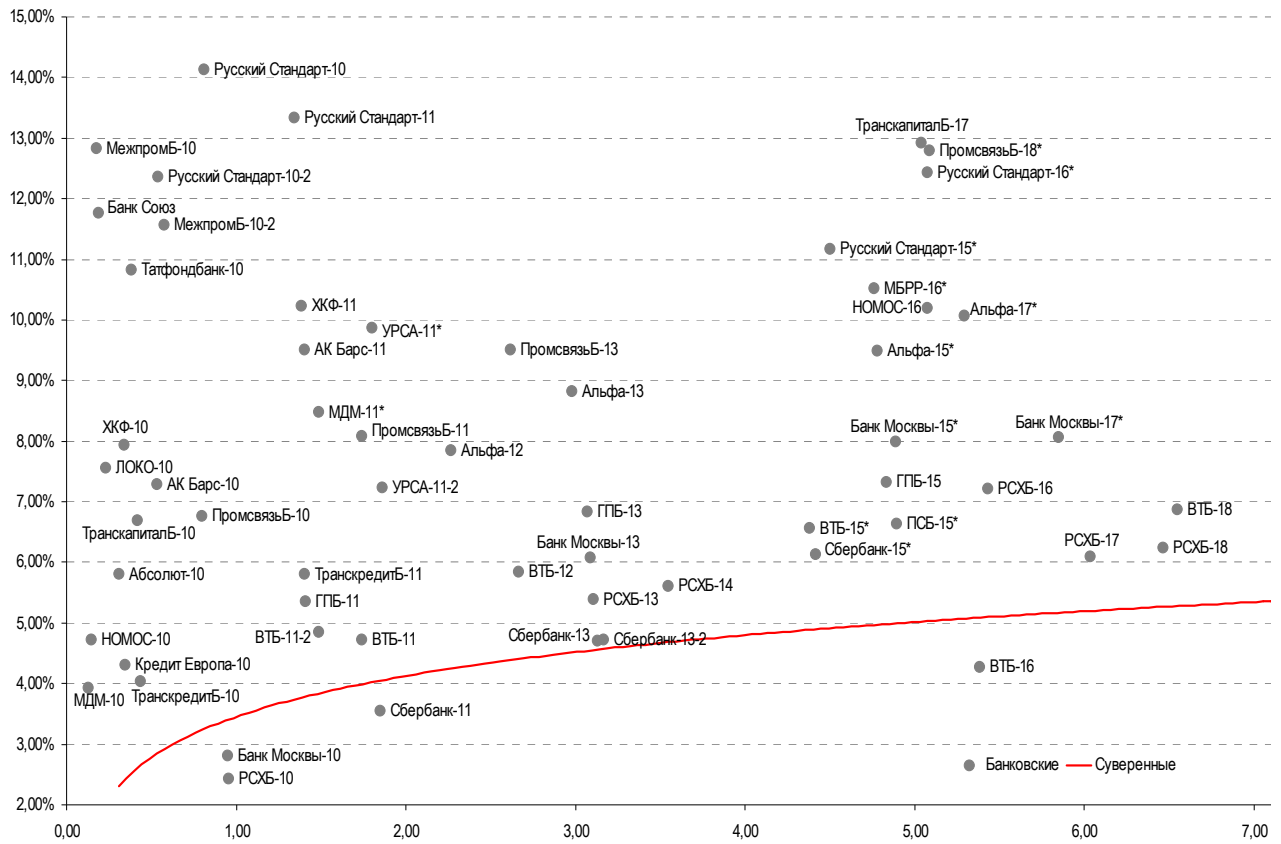
МТС-10	10.14.10	0,83	04.14.10	8,38%	103,42	-0,05%	4,22%	8,10%	348	14,3	193	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,96	01.28.10	8,00%	104,23	0,06%	5,86%	7,68%	512	5,8	357	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,17	02.11.10	8,00%	100,84	-0,00%	3,01%	7,93%	228	-16,7	72	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,76	04.22.10	8,38%	105,76	0,01%	5,10%	7,92%	436	1,5	281	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,01	04.30.10	8,38%	104,75	-0,04%	6,78%	7,99%	554	7,3	449	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,14	05.23.10	8,25%	102,73	0,03%	7,70%	8,03%	558	10,6	259	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,06	04.30.10	9,13%	105,99	-0,20%	8,12%	8,61%	527	14,0	300	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,08	01.28.10	8,88%	105,26	-0,13%	4,08%	8,43%	335	16,9	179	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,09	05.17.10	8,88%	102,26	0,08%	8,30%	8,68%	667	6,3	319	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,10	03.21.10	7,88%	99,30	-0,02%	8,21%	7,93%	747	11,9	592	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,74	04.30.10	9,25%	80,17	0,05%	22,69%	11,54%	2195	5,3	2040	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,54	12.22.09	8,50%	87,48	-0,07%	11,42%	9,72%	930	-25,1	631	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,28	05.17.10	7,00%	100,39	-0,04%	6,82%	6,97%	608	7,7	453	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,53	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	68,49%	10,93%	6775	78,1	6619	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,53	02.03.10	7,70%	95,06	-0,04%	8,83%	8,10%	671	12,5	371	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.