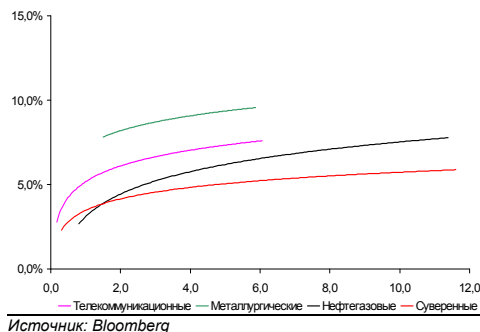
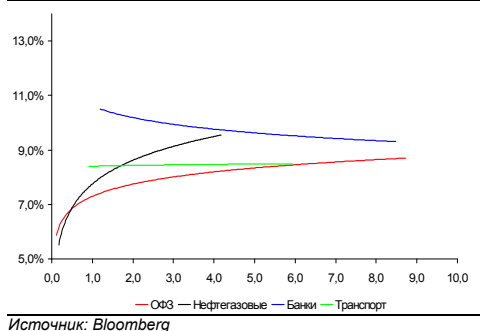


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,43	5,246 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,42	4,456 п. ↓	
Russia-30	112,50	-0,38% ↓	5,44
Rus-30 spread	201	16 п. ↑	
Bra-40	135,57	-0,30% ↓	7,91
Tur-30	162,46	-0,48% ↓	6,33
Mex-34	109,99	-0,64% ↓	5,95
CDS 5 Russia	199	56 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	270	66 п. ↑	
CDS 5 Brazil	127	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	198	36 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 368	-36 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	23	16 п. ↑	
iTraxx Crossover	595	7 б. п. ↑	
VIX Index, \$	23	-1,03% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,7562	1,90% ↑	4,4 ↑
\$/Руб.	30,4600	-0,23% ↓	3,7 ↑
EUR/\$	1,4703	-0,12% ↓	5,4 ↑
\$/BRL	1,76	0,73% ↑	-31,3 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9725	1,89% ↑	6,38
NDF Rub 6m	31,4825	1,89% ↑	6,71
NDF Rub 12m	32,4850	1,79% ↑	7,02
3M Libor	0,2552	-0,086 п. ↓	
Libor overnight	0,1800	0,186 п. ↑	
MIACR, 1d	4,91	-1016 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	66 457	-8 509 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 345	-0,26% ↓	112,92 ↑
DOW	10 337	0,50% ↑	17,78 ↑
S&P500	1 096	0,37% ↑	21,33 ↑
Bovespa	68 012	0,42% ↑	81,12 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	72,18	-4,07% ↓	72,7 ↑
Gold	1126,70	-1,80% ↓	28,7 ↑
Nickel	16 487	2,57% ↑	42,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

С приближением Рождества активность постепенно снижается. Инвесторов вновь разочаровали рейтинговые агентства. На этот раз S&P понизило прогноз рейтингов Испании.

Рублевые облигации

Активность резко сорвалась в связи с окончанием размещения РЖД и ВТБ-Лизинг, а также на фоне высокой неопределенности валютного рынка. Вместе с тем, эмитенты продолжают наращивать объем предложения новых выпусков.

Макроэкономика, стр. 3

Дефицит бюджета в ноябре составил 250 млрд руб; ПОЗИТИВНО

Показатели ликвидности банковского сектора указывают на то, что дефицит бюджета по итогам 2009 г может оказаться ниже 6.5% ВВП.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил на аукционе всего 27% от заявленного объема ОФЗ 25063

Результаты размещения крайне слабые: спрос оказался ниже заявленной эмиссии, ставка на 50 б.п. выше предыдущего размещения.

Российский БТА банк ведет переговоры о реструктуризации LPN

Башнефть начнет 22 декабря размещение 3 выпусков облигаций суммарно на 50 млрд руб

Сбор заявок будет осуществляться в период с 9 по 17 декабря.

ВТБ-Лизинг разместил 7-ой выпуск облигаций, установив ставку купона на 1-ый год в размере 9,70% годовых

ТрансФин-М разместил 4 выпуска облигаций суммарно на 2 млрд руб, установив ставку купона в размере 11% годовых

РЖД закрыл сделку по размещению биржевых облигаций на 15 млрд руб, спрос превысил предложение в 2,5 раза

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Инфляция в РФ за период с 1 по 7 декабря составила 0,1%, с начала года – 8,5% – Росстат
- Арбитражный суд 10 декабря признал ОАО "АЛПИ" банкротом, в отношении
- Ставка 14-го купона по облигациям ЕБРР серии 03 - 7,43% годовых
- ФСФР зарегистрировала 5 выпусков облигаций ИНК суммарно на 19 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации Риэл-лизинг Инвест на 2 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала 4 выпуска биржевых облигаций Банка Возрождение на 16 млрд руб и 2 выпуска биржевых облигаций ГЛОБЭКС-Банка на 10 млрд руб
- ЛОКО-Банк планирует разместить два выпуска 5-летних облигаций общим объемом 5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На российском рынке евробондов торговая активность по-прежнему минимальна и, по всей вероятности, будет оставаться такой уже вплоть до Нового Года. Даже в наиболее ликвидном суверенном выпуске активность была ниже средних уровней.

На фоне негативной динамики на сырьевых площадках, где цены на нефть по итогам дня упали более чем на 3.5%, Rus-30 опустился на 40 б.п. до 112.5% от номинала (YTM 5.44%). Инвесторов также разочаровала новость об ухудшении прогноза рейтингов Испании агентством S&P до «негативного».

CDS-5 на Россию вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран подрос на 5 б.п., закрепившись на уровне 200 б.п. При этом спред между Rus-30 и UST-10 остался на прежнем уровне (200 б.п.), благодаря активным продажам КО США в последние часы торговой сессии на фоне роста аппетита к риску, связанному с ростом на фондовых площадках (YTM UST-10 3.43%, +5 б.п.).

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера резко сократилась, биржевой оборот не превышал 2,7 млрд руб. Причиной этому послужили 2 фактора. Во-первых, вчера закончилось размещение облигаций РЖД и ВТБ-Лизинг, подготовка к которым обеспечивала высокую активность торгов последние 1,5 недели. Во-вторых, в первой половине дня продолжилось обесценение рубля, темпы которого начали всерьез беспокоить инвесторов. В результате большинство предпочли занять выжидательную позицию, что повлекло за собой расширение спредов между спросом и предложением и сокращение числа сделок.

Состоявшийся вчера аукцион Минфина также продемонстрировал нежелание участников рынка покупать госбумаги. Впервые за последние 4 месяца спрос был ниже объема эмиссии. А уровень установленной доходности оказался на 50 б.п. выше, чем при размещении аналогичного по дюрации выпуска ОФЗ 2 недели назад.

Вместе с тем, активность эмитентов продолжает нарастать. В частности, о планах размещения объявила Башнефть, предлагающая инвесторам 3 выпуска на 50 млрд руб. В центре внимания участников рынка остается ситуация на валютных торгах и оценка возможного уровня дальнейшего обесценения рубля.

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

Макроэкономика

Дефицит бюджета в ноябре составил 250 млрд руб; ПОЗИТИВНО

Дефицит федерального бюджета за 11M09 составил 1.8 трлн руб – это предполагает, что в ноябре было профинансировано 250 млрд руб. Хотя это означает ускорение расходов на 104 млрд руб м/м, дефицит бюджета за полный год может составить всего 2.0-2.2 трлн руб против первоначально запланированных 3.0 трлн руб и нашего последнего прогноза 2.5 трлн руб.

Увеличение дефицита бюджета со 155 млрд руб в октябре до 250 млрд руб в ноябре полностью обусловлено увеличением расходов. В ноябре было профинансировано 932 млрд руб затрат, с начала года затраты составили 8.2 трлн руб, или 22.9% от ВВП. Доходы бюджета за 11M09 составили 18% от ВВП. Таким образом, даже если правительство в декабре увеличит расходы на 1.0-1.3 трлн руб, дефицит за полный год составит всего 2.0-2.2 трлн руб, или приблизительно 5% от годового ВВП.

Есть вероятность, что расходы бюджета могут вырасти сильнее, хотя сейчас реализация нашего прогноза в 6.5% от ВВП уже маловероятна. Исходя из индикаторов ликвидности банковского сектора, дефицит бюджета в декабре вполне может составить 5% от ВВП; объем корреспондентских счетов в банках остается на уровне 500-600 млрд руб, как и в предыдущие месяцы, что свидетельствует о том, что финансирования дополнительных расходов бюджета пока не было.

Наталья Орлова, Ph.D *Главный экономист* (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Минфин разместил на аукционе всего 27% от заявленного объема ОФЗ 25063

Результаты вчерашнего размещения ОФЗ оказались крайне негативны. При относительно небольшом объеме эмиссии – всего 10 млрд руб – Минфин разместил бумаг на 2,715 млрд руб, лишь слегка превысив необходимый минимум (20%). Более того, впервые с сентября спрос также был ниже выставленного объема бумаг, составив 7 млрд руб.

Установленная на 2 года доходность – 7,81% годовых по средневзвешенной цене – оказался на 50 б.п. выше, чем по сопоставимому выпуску ОФЗ 25070 на аукционе, состоявшемся в конце ноября. Более высокая ставка отражает наблюдавшееся в течение последних двух недель давление на цены рублевого долга как на фоне внешней негативной конъюнктуры, так и под влиянием обесценения рубля.

Российский БТА банк ведет переговоры о реструктуризации LPN

Вслед за реструктуризацией кредитов ЦБ, банк предложил инвесторам реструктурировать LPN объемом \$100 млн. Предлагается отсрочить погашение на 2 года, 10% от выпуска выплатить в январе 2010г, оставшиеся 90% - выплатить 4 траншами (по 22.5%) в июне и декабре

2010г. и 2011г. Ставку купона предлагается оставить прежней – 9.875%, но изменить периодичность с полугодовой на квартальную.

Башнефть начнет 22 декабря размещение 3 выпусков облигаций суммарно на 50 млрд руб

Объем эмиссии 1-2-го выпусков – 15 млрд руб, 3-го выпуска – 20 млрд руб. Срок обращения каждого займа – 7 лет. Размещение будет проходить в формате бук-билдинга, который состоится в период 9-17 декабря. Организатор займа: ВТБ-Капитал.

Денис Воднев, *Старший аналитик (+7 495) 792-5847*
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	0,31	03.31.10	8,25%	102,31	-0,03%	2,29%	8,06%	154	-1,6	0,30	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,08	01.24.10	11,00%	140,32	-0,18%	5,15%	7,84%	227	0,6	5,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,49	12.24.09	12,75%	171,36	-0,12%	6,21%	7,44%	278	-4,0	9,21	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,61	03.31.10	7,50%	112,50	-0,38%	5,44%	6,67%	201	1,0	11,30	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,40	05.14.10	3,00%	100,09	-0,19%	2,93%	3,00%	218	12,0	1,36	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,78	10.12.10	6,45%	105,32	0,01%	3,41%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,91	10.20.10	5,06%	97,92	0,03%	5,43%	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 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	0,31	03.30.10	9,13%	101,67	0,69%	3,55%	8,98%	279	-228,0	126	175	USD	/ Ba3 / BB+ / Ba3
АК Барс-10	06.28.10	0,53	12.28.09	8,25%	100,50	-0,00%	7,29%	8,21%	653	-2,0	499	250	USD	BB-e / / Ba3
АК Барс-11	06.20.11	1,40	12.20.09	9,25%	99,63	0,00%	9,52%	9,28%	876	-1,5	722	300	USD	/ / Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,26	12.25.09	8,20%	100,74	-0,06%	7,87%	8,14%	712	1,2	558	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,98	12.24.09	9,25%	101,30	0,03%	8,81%	9,13%	756	-1,7	652	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,78	06.09.10	8,63%	96,18	0,06%	9,47%	8,97%	733	-3,6	433	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,29	02.22.10	8,64%	92,85	0,14%	10,05%	9,30%	790	-5,0	490	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,94	05.26.10	7,38%	104,35	0,03%	2,76%	7,07%	201	-6,0	47	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,08	05.13.10	7,34%	103,84	0,00%	6,07%	7,06%	482	-0,9	378	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,88	05.25.10	7,50%	97,66	-0,04%	8,00%	0,00%	586	-1,4	285	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,85	05.10.10	6,81%	93,01	-0,05%	8,08%	7,32%	520	-1,3	293	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,18	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,81%	9,42%	1106	2,1	952	24	USD	B- / Ba3 / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,74	04.12.10	7,50%	104,82	-0,01%	4,72%	7,15%	397	-1,3	243	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,48	06.30.10	8,25%	104,94	-0,00%	4,84%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,66	04.30.10	6,61%	101,82	-0,19%	5,91%	6,49%	466	6,3	362	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,38	02.04.10	6,32%	99,06	0,15%	6,53%	6,37%	439	-5,7	138	316	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,38	02.15.10	4,25%	99,92	0,06%	4,26%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,54	05.29.10	6,88%	99,89	-0,06%	6,89%	6,88%	401	-1,3	174	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,36	12.31.09	6,25%	94,35	-0,06%	6,71%	6,62%	328	-4,8	127	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,40	12.15.09	7,97%	103,75	0,00%	5,36%	7,68%	460	-2,0	306	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,07	12.28.09	7,93%	103,38	-0,02%	6,84%	7,67%	559	-0,2	455	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,83	03.23.10	6,50%	96,08	-0,10%	7,34%	6,77%	520	-0,3	219	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,34	04.13.10	7,50%	101,18	0,11%	3,96%	7,41%	321	-35,7	167	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,23	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,53%	9,95%	678	-4,4	524	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,76	03.10.10	8,88%	92,44	-0,10%	10,55%	9,60%	841	-0,1	540	60	USD	/ B3 / Ba3 /
МДМ-10	01.25.10	0,13	01.25.10	7,77%	100,49	0,02%	3,71%	7,73%	295	-23,1	142	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,48	01.21.10	9,75%	101,82	-0,04%	8,50%	9,58%	775	1,3	621	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,17	02.12.10	9,50%	99,38	0,01%	12,81%	9,56%	1206	-3,4	1052	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,57	07.06.10	9,00%	97,94	-0,44%	12,38%	9,19%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,14	02.02.10	8,19%	100,23	-0,25%	6,37%	8,17%	561	162,7	407	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,06	04.20.10	9,75%	97,09	-0,71%	10,35%	10,04%	820	12,2	520	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,80	04.04.10	8,75%	101,53	-0,01%	6,77%	8,62%	602	-1,6	448	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,74	04.20.10	8,75%	101,12	0,02%	8,08%	8,65%	732	-2,9	579	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,62	01.15.10	10,75%	103,29	0,04%	9,49%	10,41%	824	-2,6	720	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,08	01.31.10	12,50%	98,42	-0,08%	12,81%	12,70%	1067	-0,6	766	100	USD	+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,89	03.29.10	6,20%	97,94	0,02%	6,63%	6,33%	449	-2,8	148	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,52	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	24,95%	10,27%	2420	6,5	2266	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,95	05.29.10	6,88%	104,19	-0,04%	2,47%	6,60%	172	1,5	18	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,10	05.16.10	7,18%	105,51	-0,00%	5,39%	6,80%	414	-0,8	310	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,54	01.14.10	7,13%	105,47	-0,02%	5,61%	6,76%	395	-1,4	46	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,43	03.21.10	6,97%	98,60	-0,10%	7,23%	7,07%	509	-0,4	208	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,03	05.15.10	6,30%	100,96	-0,18%	6,14%	6,24%	325	0,8	99	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,46	05.29.10	7,75%	109,54	-0,20%	6,28%	7,08%	340	0,9	113	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,81	04.07.10	7,50%	95,12	0,18%	13,92%	7,88%	1317	-23,6	1163	412	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,53	12.29.09	8,49%	97,96	-0,01%	12,40%	8,66%	1164	2,7	1011	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,34	05.05.10	8,63%	94,12	-0,00%	13,34%	9,16%	1259	-0,7	1105	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,50	12.16.09	8,88%	90,16	0,05%	11,16%	9,84%	902	-3,3	602	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,07	06.01.10	9,75%	87,43	-0,33%	12,50%	11,15%	1036	4,5	735	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,85	05.14.10	5,93%	104,40	0,01%	3,55%	5,68%	279	-2,3	126	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,13	05.15.10	6,48%	105,48	-0,08%	4,73%	6,14%	348	1,7	244	500	USD	/ A3 / BBB
BBB+														
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,16	01.02.10	6,47%	105,53	-0,12%	4,76%	6,13%	351	2,8	247	500	USD	e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,41	02.11.10	6,23%	100,42	-0,02%	6,13%	6,20%	399	-2,0	98	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,79	12.30.09	12,00%	103,85	0,00%	9,87%	11,55%	912	-2,0	758	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,86	11.16.10	8,30%	101,82	-0,03%	7,25%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,38	04.26.10	9,75%	99,56	0,00%	10,83%	9,79%	1007	-1,1	853	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,42	05.10.10	9,13%	100,73	-0,25%	7,28%	9,06%	652	57,4	498	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,03	01.18.10	10,51%	88,50	0,00%	12,93%	11,88%	1079	-2,3	778	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,43	05.16.10	7,00%	101,05	-0,21%	4,52%	6,93%	377	46,2	223	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,40	12.17.09	9,00%	104,44	-0,14%	5,90%	8,62%	515	7,7	361	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,47	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	19,79%	9,82%	1904	3,8	1750	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,45	05.21.10	7,00%	93,24	0,04%	22,78%	7,51%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,34	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,92%	9,46%	717	-3,1	563	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,38	12.20.09	11,00%	101,07	0,02%	10,22%	10,88%	947	-3,4	793	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

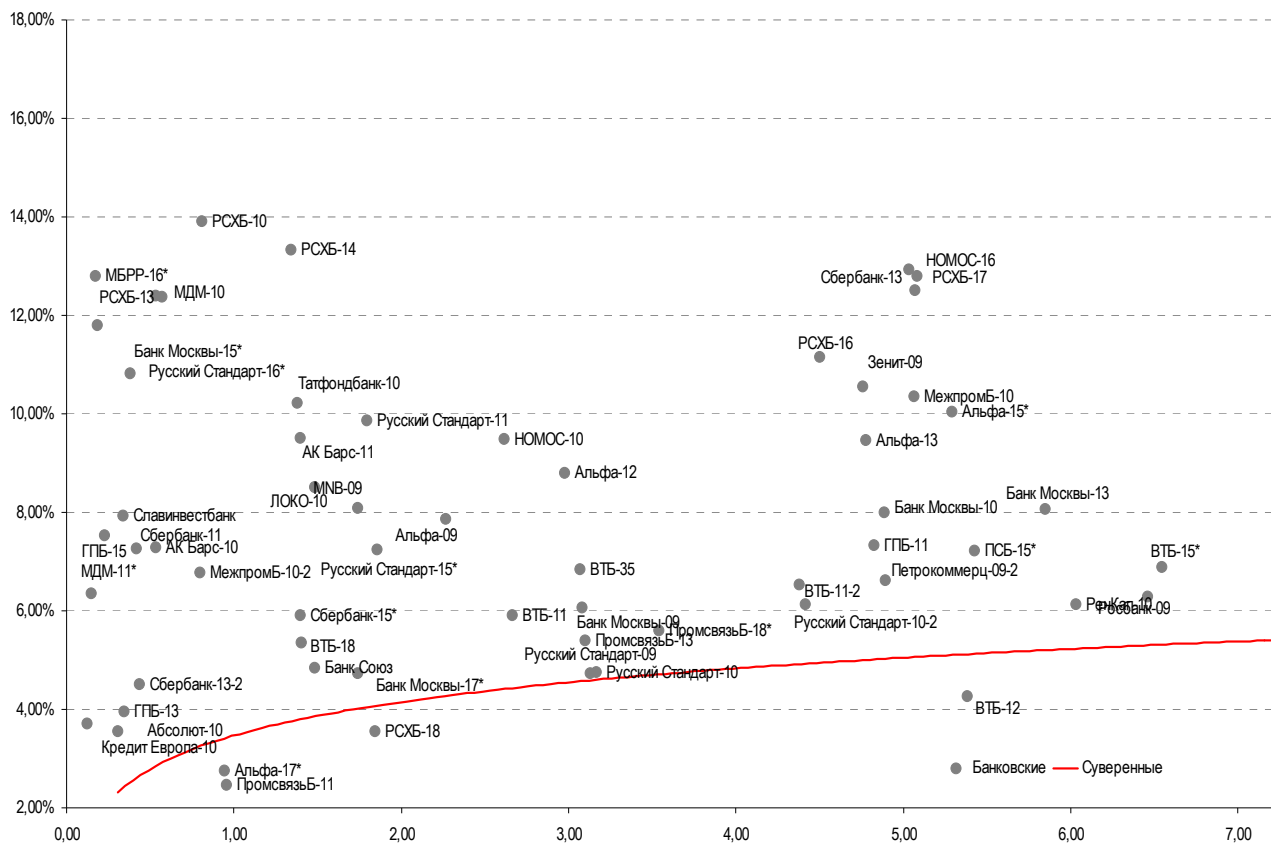
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,80	09.27.10	7,80%	103,97	-0,09%	2,67%	7,50%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,87	12.09.10	4,56%	101,48	-0,09%	4,02%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,81	03.01.10	9,63%	110,97	-0,12%	5,84%	8,67%	459	3,0	354	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,33	01.22.10	4,51%	103,53	-0,03%	3,46%	4,35%	221	0,1	-169	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,26	01.22.10	5,63%	102,23	-0,01%	4,94%	5,50%	369	-0,6	-20	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,00	04.11.10	7,34%	104,84	-0,16%	5,72%	7,00%	447	4,5	343	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,18	01.31.10	7,51%	104,99	-0,19%	5,96%	7,15%	471	5,1	367	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,75	02.25.10	5,03%	100,73	-0,26%	4,83%	4,99%	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,41	10.31.10	5,36%	100,77	-0,38%	5,18%	5,32%	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,88	01.31.10	8,13%	106,39	-0,30%	6,50%	7,64%	485	5,6	136	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,71	06.01.10	5,88%	102,01	-0,24%	5,43%	5,76%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,41	04.02.10	8,13%	111,47	-0,42%	5,60%	7,29%	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,70	05.22.10	6,21%	96,25	0,00%	6,90%	6,45%	402	-2,2	175	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,02	03.22.10	5,14%	97,70	-0,42%	5,52%	5,26%	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,57	11.02.10	5,44%	97,85	-0,60%	5,78%	5,56%	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,27	02.13.10	6,61%	103,08	-0,45%	6,11%	6,41%	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,20	04.11.10	8,15%	105,69	-0,14%	7,22%	7,71%	434	0,0	207	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,22	02.01.10	7,20%	101,90	-0,44%	6,93%	7,07%	405	3,9	179	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,30	03.07.10	6,51%	91,91	-0,73%	7,53%	7,08%	410	3,8	132	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,02	04.28.10	8,63%	109,88	-0,23%	7,72%	7,85%	429	-3,1	228	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,38	02.16.10	7,29%	91,69	-0,35%	8,04%	7,95%	461	-2,1	260	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.10	6,36%	97,93	-0,14%	6,71%	6,49%	383	0,1	156	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,55	06.07.10	6,66%	94,90	-0,16%	7,28%	7,01%	385	-3,2	107	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,51	01.18.10	6,88%	103,36	0,05%	4,67%	6,65%	392	-5,4	238	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,14	03.20.10	6,13%	102,11	-0,34%	5,13%	6,00%	437	14,3	284	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,91	03.13.10	7,50%	104,44	-0,05%	5,98%	7,18%	473	0,8	368	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,19	01.18.10	7,50%	102,08	0,30%	7,10%	7,35%	496	-8,0	195	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,78	03.20.10	6,63%	96,79	-0,10%	7,20%	6,84%	432	-0,5	205	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,14	03.13.10	7,88%	102,15	0,21%	7,52%	7,71%	464	-5,8	237	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,40	06.27.10	5,38%	103,07	0,13%	4,08%	5,22%	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,34	12.27.09	6,10%	103,44	0,12%	4,65%	5,90%	390	-6,8	236	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,77	03.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,60%	5,66%	395	-2,0	45	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,96	04.24.10	8,88%	99,63	-1,51%	9,00%	7,91%	775	52,2	671	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%	682	-2,3	382	577	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,88	04.24.10	9,50%	99,00	-1,25%	9,67%	9,60%	679	19,8	453	511	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,28	05.22.10	7,50%	100,92	-0,03%	7,08%	7,43%	633	-0,5	479	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,05	01.29.10	9,75%	101,20	-0,35%	9,35%	9,63%	809	11,0	705	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,64	04.19.10	9,25%	100,73	-0,26%	9,04%	9,18%	738	5,4	389	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,50	01.29.10	10,00%	102,59	0,02%	8,26%	9,75%	750	-3,0	597	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,82	04.14.10	8,38%	103,42	0,00%	4,20%	8,10%	345	-2,9	191	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,95	01.28.10	8,00%	104,20	-0,02%	5,87%	7,68%	512	-0,7	358	400	USD	BB / Ba2 / BB+

Вымпелком-10	02.11.10	0,17	02.11.10	8,00%	100,75	-0,09%	3,47%	7,94%	271	43,5	117	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,75	04.22.10	8,38%	105,68	-0,07%	5,14%	7,92%	438	2,1	285	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,00	04.30.10	8,38%	104,77	0,02%	6,77%	7,99%	552	-1,5	448	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,13	05.23.10	8,25%	102,72	-0,01%	7,71%	8,03%	556	-2,2	256	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,06	04.30.10	9,13%	105,98	-0,01%	8,13%	8,61%	525	-2,0	298	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

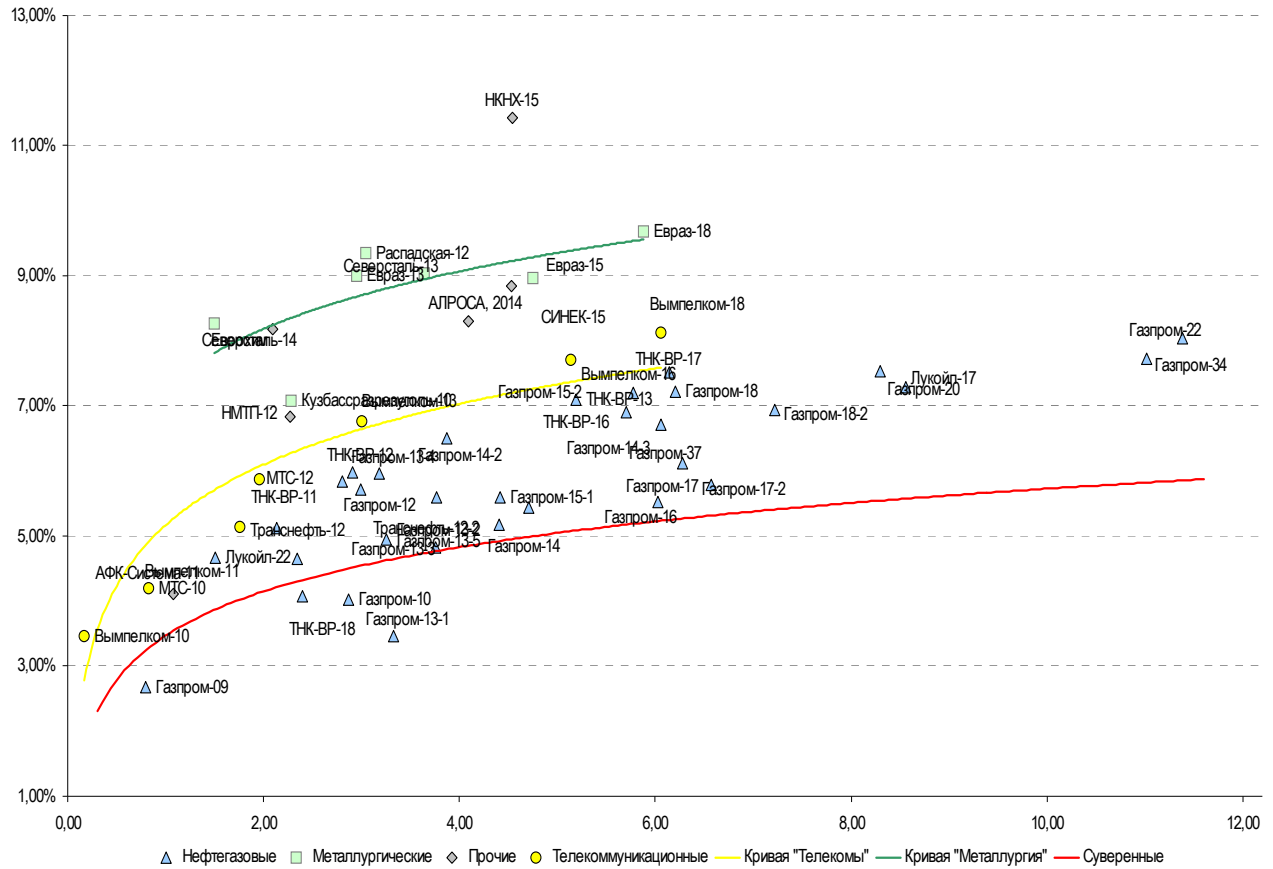
														B2
АФК-Система-11	01.28.11	1,07	01.28.10	8,88%	105,22	-0,03%	4,10%	8,43%	335	0,4	181	350	USD	BB/ /*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,09	05.17.10	8,88%	102,30	0,03%	8,30%	8,68%	664	-2,8	315	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,10	03.21.10	7,88%	99,36	0,06%	8,18%	7,93%	743	-4,4	589	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,74	04.30.10	9,25%	80,20	0,03%	22,69%	11,53%	2193	-1,9	2040	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,54	12.22.09	8,50%	87,51	0,03%	11,42%	9,71%	928	-2,8	627	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,27	05.17.10	7,00%	100,37	-0,02%	6,83%	6,97%	608	-0,7	454	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,52	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	68,83%	10,93%	6808	32,9	6654	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,53	02.03.10	7,70%	94,99	-0,08%	8,84%	8,11%	670	-0,6	369	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.