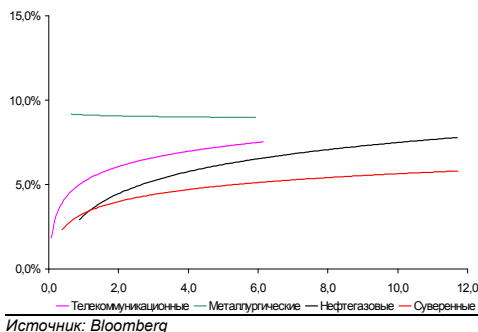
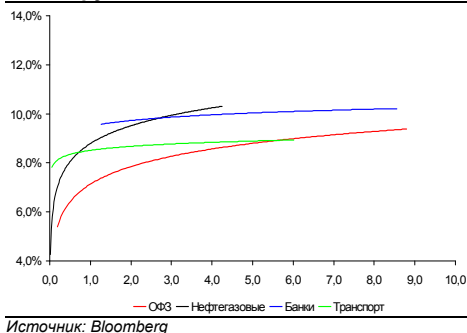


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,48	1,076 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,41	0,006 п.	
Russia-30	113,14	0,50% ↑	5,36
Rus-30 spread	188	-116 п. ↓	
Bra-40	135,25	0,32% ↑	7,92
Tur-30	163,62	0,45% ↑	6,27
Mex-34	109,62	0,40% ↑	5,98
CDS 5 Russia	179	-26 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	237	-26 п. ↓	
CDS 5 Brazil	120	06 п. ↓	
CDS 5 Turkey	181	-36 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 376	-266 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	21	06 п. ↓	
iTraxx Crossover	590	-7b. p. ↓	
VIX Index, \$	23	0,20% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,7007	-0,13% ↓	-2,4 ↓
\$/Руб.	28,7150	-0,10% ↓	-2,4 ↓
EUR/\$	1,4986	0,15% ↑	7,4 ↑
\$/BRL	1,72	0,23% ↑	-34,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,1300	-0,22% ↓	6,10
NDF Rub 6m	29,5925	-0,32% ↓	6,46
NDF Rub 12m	30,5450	-0,46% ↓	6,94
3M Libor	0,2725	0,006 п.	
Libor overnight	0,1775	0,186 п. ↑	
MIACR, 1d	4,87	-86 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	26 604	-2 873 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 435	0,03% ↑	127,07 ↑
DOW	10 291	0,43% ↑	17,26 ↑
S&P500	1 099	0,50% ↑	21,62 ↑
Bovespa	66 431	0,19% ↑	76,91 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	77,83	0,69% ↑	86,2 ↑
Gold	1113,90	1,65% ↑	27,9 ↑
Nickel	16 786	-4,30% ↓	44,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынке еврообондов вчера был неактивный день в связи с празднованием дня Ветеранов

Рублевые облигации

Результаты размещения ОФЗ способствовали росту активности в секторе гособлигаций

Макроэкономика

Инфляция в России за неделю составила 0.1%, с начала года 8.2%

Корпоративные новости, стр. 2

ВЭБ начинает подготовку к дебютному выпуску среднесрочных еврообондов

Промсвязьбанк может выпустить 5-летние субординированные еврообонды

Банк АК Барс хочет обменять LPN 2010 объемом \$250 млн на 3-летний выпуск

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин разместил ОФЗ 25070 на 9.3 млрд руб по средневзвешенной ставке 8.22% годовых
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$1,1 млрд до \$433,9 млрд - ЦБР
- Fitch подтвердило рейтинг Татнефти на уровне «BB», прогноз Стабильный
- Fitch подтвердило рейтинг Связьинвестнефтехим на уровне «BBB-», прогноз Стабильный
- ХКФ Банк 24 ноября проведет вторичное размещение облигаций серии 04
- ФБ ММВБ зарегистрировала выпуски биржевых облигаций ММК на 33 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Центртелекома на 10 млрд руб
- СИБУР Холдинг выкупил по оферте 97,9% выпуска облигаций серии 01

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне активность на российском рынке евробондов отсутствовала. В США отмечали день Ветеранов, в Лондоне на этом фоне решили сделать короткий день, не торговались даже US Treasuries. В целом на российском рынке преобладали позитивные настроения, наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 прибавил чуть менее 0.5 п.п., закрываясь в районе 113.2% (YTM 5.36%). В результате спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 11 б.п. до 188 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 опустился уже ниже 180 б.п., однако все еще выше примерно на 15-20 б.п. своих локальных минимумов. В корпоративном секторе рост котировок не был подкреплен сделками и был выражен в росте цен заявок на продажу.

Американские фондовые индексы вчера прибавили примерно 0.5%, S&P 500 достиг своего максимального значения за 13 месяцев. Лидерами роста стали компании финансового сектора, после того как главы нескольких ФРБ дали понять о том, что ФРС следует сохранять минимальный уровень ставки в условиях сохраняющейся напряженности на рынке труда. Сегодня важное значение для рынка будут иметь данные по первичным обращениям за пособиями по безработице.

Рублевые облигации

В среду активность на рынке рублевых облигаций оставалась относительно высокой. Вновь основные объемы были сосредоточены в выпуске ВТБ24 (YTM 11,3%), где прошло порядка 550 млн руб. Кроме того, заметные объемы проходили в таких бумагах, как РЖД-8 (YTM 8,8%), ВТБ-5 (YTM 7.8%), Газпром-4 (YTM 7%), УРСА Банк-7 (YTM 8.8%).

Росту активности в секторе ОФЗ способствовал результат аукциона ОФЗ 25070 на 10 млрд руб с погашением в сентябре 2011 года, на котором было размещено 9.3 млрд руб по средневзвешенной ставке 8.22% годовых. При этом спрос со стороны инвесторов составил более 25 млрд руб. Напомним, что предыдущий аукцион 2 недели назад впервые за 2 месяца был признан несостоявшимся.

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

Корпоративные новости

Промсвязьбанк может выпустить 5-летние субординированные евробонды

Скорее всего, банк планирует выйти на внешний рынок после повышения рейтинга, обусловленного вхождением в его капитал ЕБРР. Напомним, ранее сообщалось, что ЕБРР после допэмиссии акций Промсвязьбанка станет владельцем 11.75% его уставного капитала. Организатором road show выступает Citi.

АК Барс хочет обменять LPN 2010 объемом \$250 млн на 3-летний выпуск

Кроме того, при наличии спроса АК Барс попытается разместить новые 3-летние евробонды. В настоящее время в Лондоне проходит road show, организатором которого является Credit Suisse. Напомним, что в настоящее время в обращении находятся два выпуска евробондов с погашением в июне 2010 г и июне 2011 г на \$250 и \$300 млн соответственно.

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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	03.31.10	0,38	03.31.10	8,25%	102,61	-0,01%	2,29%	8,04%	148	1,6	0,38	328	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,16	01.24.10	11,00%	141,07	0,04%	5,10%	7,80%	213	2,7	6,01	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,62	12.24.09	12,75%	173,37	-0,03%	6,10%	7,35%	262	-0,8	9,33	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,73	03.31.10	7,50%	113,14	0,50%	5,36%	6,63%	188	-9,4	11,42	1 995	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	1,48	05.14.10	3,00%	99,53	-0,04%	3,32%	3,01%	251	4,7	1,43	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	1,86	10.12.10	6,45%	105,18	-0,05%	3,60%	6,13%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,99	10.20.10	5,06%	97,95	0,00%	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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,38	03.30.10	9,13%	102,30	0,11%	3,02%	8,92%	221	-31,7	72	175	USD / Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,61	12.28.09	8,25%	100,60	-0,18%	7,24%	8,20%	642	31,0	494	250	USD BB-e / Ba3*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,48	12.20.09	9,25%	99,50	0,00%	9,58%	9,30%	877	1,7	729	300	USD / Ba3*- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,34	12.25.09	8,20%	100,18	-0,04%	8,12%	8,19%	731	3,2	582	500	USD B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,06	12.24.09	9,25%	101,88	-0,00%	8,63%	9,08%	727	2,8	634	400	USD B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,66	12.09.09	8,63%	97,62	-0,03%	9,14%	8,84%	688	4,4	405	225	USD B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,39	02.22.10	8,64%	94,17	0,00%	9,77%	9,17%	751	3,7	467	300	USD B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,99	11.26.09	7,38%	104,11	0,01%	3,31%	7,08%	250	-0,3	102	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,05	11.13.09	7,34%	102,26	0,03%	6,60%	7,17%	524	1,8	431	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,77	11.25.09	7,50%	97,13	-0,02%	8,11%	7,72%	585	4,0	301	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,93	05.10.10	6,81%	93,39	0,00%	8,00%	7,29%	503	3,5	290	400	USD / Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,26	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,10%	9,42%	1029	3,3	880	24	USD B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,81	04.12.10	7,50%	104,94	-0,02%	4,77%	7,15%	396	2,3	248	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,56	06.30.10	8,25%	105,05	-0,05%	4,92%	7,85%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,74	04.30.10	6,61%	101,30	0,05%	6,12%	6,52%	476	0,7	383	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,45	02.04.10	6,32%	99,00	-0,02%	6,54%	6,38%	429	4,3	145	316	USD BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,46	02.15.10	4,25%	99,64	0,06%	4,31%	4,27%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,40	11.29.09	6,88%	99,96	0,56%	6,88%	6,88%	392	-5,2	179	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,47	12.31.09	6,25%	94,87	0,43%	6,67%	6,59%	319	-4,6	131	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,48	12.15.09	7,97%	103,00	0,00%	5,96%	7,74%	515	1,3	367	300	USD B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,14	12.28.09	7,93%	102,93	0,04%	7,00%	7,71%	564	1,4	471	443	USD BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,90	03.23.10	6,50%	96,04	-0,01%	7,34%	6,77%	508	4,0	225	948	USD BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,42	04.13.10	7,50%	101,29	-0,06%	4,35%	7,40%	354	13,4	206	250	USD / Ba3*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,30	03.01.10	10,00%	100,25	0,00%	8,97%	9,98%	816	0,6	668	100	USD / B2 / B
МБР-16*	03.10.16	4,85	03.10.10	8,88%	93,85	0,00%	10,21%	9,46%	796	3,7	512	60	USD / B3*+ /
МДМ-10	01.25.10	0,20	01.25.10	7,77%	100,97	0,00%	2,87%	7,69%	206	-4,8	58	425	USD B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,56	01.21.10	9,75%	101,60	-0,03%	8,70%	9,60%	789	3,2	640	200	USD B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,25	02.12.10	9,50%	100,09	0,00%	8,91%	9,49%	809	1,0	661	150	USD NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,65	07.06.10	9,00%	99,00	-0,59%	10,32%	9,09%	--	--	--	200	EUR BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,22	02.02.10	8,19%	100,72	0,00%	4,80%	8,13%	399	-2,4	250	200	USD / Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,15	04.20.10	9,75%	98,17	0,34%	10,12%	9,93%	787	-3,2	503	125	USD / B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,10	12.17.09	8,75%	100,51	-0,24%	3,41%	8,71%	260	216,2	112	425	USD B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,87	04.04.10	8,75%	101,86	-0,19%	6,56%	8,59%	575	22,8	427	200	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,82	04.20.10	8,75%	100,84	-0,02%	8,27%	8,68%	745	2,5	597	225	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,69	01.15.10	10,75%	102,72	-0,00%	9,72%	10,47%	836	2,8	743	150	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,17	01.31.10	12,50%	99,13	0,00%	12,66%	12,61%	1041	3,7	757	100	USD CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,96	03.29.10	6,20%	96,62	0,13%	6,91%	6,42%	465	1,0	181	400	USD / Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,60	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	22,97%	10,27%	2216	7,7	2068	185	USD B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,00	11.29.09	6,88%	104,53	-0,03%	2,47%	6,58%	165	3,1	17	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,07	11.16.09	7,18%	104,78	0,19%	5,65%	6,85%	429	-3,6	336	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,62	01.14.10	7,13%	104,57	0,10%	5,87%	6,81%	406	0,4	78	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,49	03.21.10	6,97%	97,31	0,10%	7,48%	7,16%	522	1,8	238	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,90	11.15.09	6,30%	98,48	0,20%	6,56%	6,40%	360	0,1	146	1 167	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,29	11.29.09	7,75%	107,62	0,08%	6,57%	7,20%	361	2,1	148	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,88	04.07.10	7,50%	96,00	0,09%	12,29%	7,81%	1148	-7,2	1000	412	USD B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,61	12.29.09	8,49%	97,86	0,42%	12,07%	8,67%	1125	-66,4	977	297	USD B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,42	05.05.10	8,63%	95,24	-0,12%	12,24%	9,06%	1143	11,5	994	350	USD B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,60	12.16.09	8,88%	92,77	0,10%	10,51%	9,57%	825	1,4	541	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,92	12.01.09	9,75%	90,12	-0,17%	11,85%	10,82%	960	7,2	676	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,87	11.14.09	5,93%	104,23	0,08%	3,72%	5,69%	291	-2,8	143	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,11	11.15.09	6,48%	104,48	0,04%	5,07%	6,20%	371	1,2	278	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,24	01.02.10	6,47%	104,50	0,04%	5,10%	6,19%	373	1,4	280	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,49	02.11.10	6,23%	100,76	-0,00%	6,06%	6,18%	380	3,8	96	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,87	12.30.09	12,00%	104,52	0,00%	9,59%	11,48%	878	1,4	730	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,79	11.16.09	8,30%	102,04	-0,08%	7,17%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,46	04.26.10	9,75%	99,99	-0,17%	9,73%	9,75%	892	39,2	744	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,49	05.10.10	9,13%	101,01	-0,44%	7,00%	9,03%	619	92,6	471	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,16	01.18.10	10,51%	91,33	0,00%	12,28%	11,51%	1002	3,7	719	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,49	11.16.09	7,00%	101,28	-0,01%	4,44%	6,91%	362	2,6	214	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,48	12.17.09	9,00%	104,45	-0,10%	6,03%	8,62%	522	7,7	374	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,52	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	89,96%	13,39%	8915	49,4	8767	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,53	05.21.10	7,00%	92,18	0,04%	22,92%	7,59%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,41	04.11.10	9,50%	101,00	0,03%	6,96%	9,41%	615	-7,3	466	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,46	12.20.09	11,00%	100,87	-0,28%	10,38%	10,91%	957	21,2	809	334	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,88	09.27.10	7,80%	104,54	0,09%	2,47%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,82	12.09.09	4,56%	100,87	0,40%	4,25%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,88	03.01.10	9,63%	111,11	0,07%	5,87%	8,66%	451	-0,1	358	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,41	01.22.10	4,51%	103,54	0,02%	3,47%	4,35%	166	2,6	-162	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,34	01.22.10	5,63%	102,56	0,06%	4,86%	5,48%	350	0,8	-24	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,07	04.11.10	7,34%	105,73	0,02%	5,48%	6,95%	412	1,8	318	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,26	01.31.10	7,51%	105,96	0,02%	5,70%	7,09%	434	2,0	341	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,83	02.25.10	5,03%	100,43	0,00%	4,91%	5,01%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,48	10.31.10	5,36%	100,33	0,03%	5,29%	5,35%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,96	01.31.10	8,13%	107,18	0,17%	6,34%	7,58%	453	-1,1	124	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,79	06.01.10	5,88%	101,48	-0,11%	5,55%	5,79%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,49	04.02.10	8,13%	111,68	0,05%	5,58%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,62	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	360	3,5	147	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,10	03.22.10	5,14%	97,19	0,07%	5,61%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,65	11.02.10	5,44%	97,94	0,17%	5,77%	5,55%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,35	02.13.10	6,61%	103,20	0,44%	6,09%	6,40%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,27	04.11.10	8,15%	105,43	0,23%	7,27%	7,73%	431	-0,3	218	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	02.01.10	7,20%	103,20	0,23%	6,76%	6,98%	380	0,2	166	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,36	03.07.10	6,51%	91,27	0,05%	7,61%	7,13%	413	-1,7	151	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,07	04.28.10	8,63%	109,38	0,00%	7,76%	7,89%	428	-1,1	240	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,70	02.16.10	7,29%	94,89	1,16%	7,74%	7,68%	425	-11,2	237	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,93	12.07.09	6,36%	96,96	0,29%	6,88%	6,56%	392	-1,5	178	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	12.07.09	6,66%	94,99	0,37%	7,27%	7,01%	379	-5,6	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,59	01.18.10	6,88%	102,29	0,02%	5,43%	6,72%	462	-0,1	313	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,21	03.20.10	6,13%	101,08	0,04%	5,63%	6,06%	481	-0,2	333	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,99	03.13.10	7,50%	103,84	0,13%	6,20%	7,22%	484	-1,9	391	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	01.18.10	7,50%	101,40	0,19%	7,23%	7,40%	497	0,0	213	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	03.20.10	6,63%	96,22	0,19%	7,30%	6,89%	433	0,2	220	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,20	03.13.10	7,88%	101,22	0,14%	7,67%	7,78%	471	1,1	258	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,48	06.27.10	5,38%	103,58	0,04%	3,91%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,42	12.27.09	6,10%	103,60	0,04%	4,63%	5,89%	382	-0,1	233	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,85	03.05.10	5,67%	99,50	0,00%	5,80%	5,70%	399	3,3	71	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,03	04.24.10	8,88%	98,70	0,00%	9,32%	8,99%	796	2,7	703	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,82	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,96%	8,53%	671	3,7	387	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,93	04.24.10	9,50%	97,48	0,00%	9,95%	9,75%	699	3,5	485	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,65	01.12.10	9,00%	99,33	-0,03%	10,02%	9,06%	921	7,5	773	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,27	11.22.09	7,50%	99,70	-0,03%	7,63%	7,52%	682	3,2	534	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,13	01.29.10	9,75%	101,99	1,57%	9,10%	9,56%	774	-48,2	680	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,72	04.19.10	9,25%	101,84	0,34%	8,74%	9,08%	693	-6,1	364	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,58	01.29.10	10,00%	102,17	-0,05%	8,60%	9,79%	779	4,7	631	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

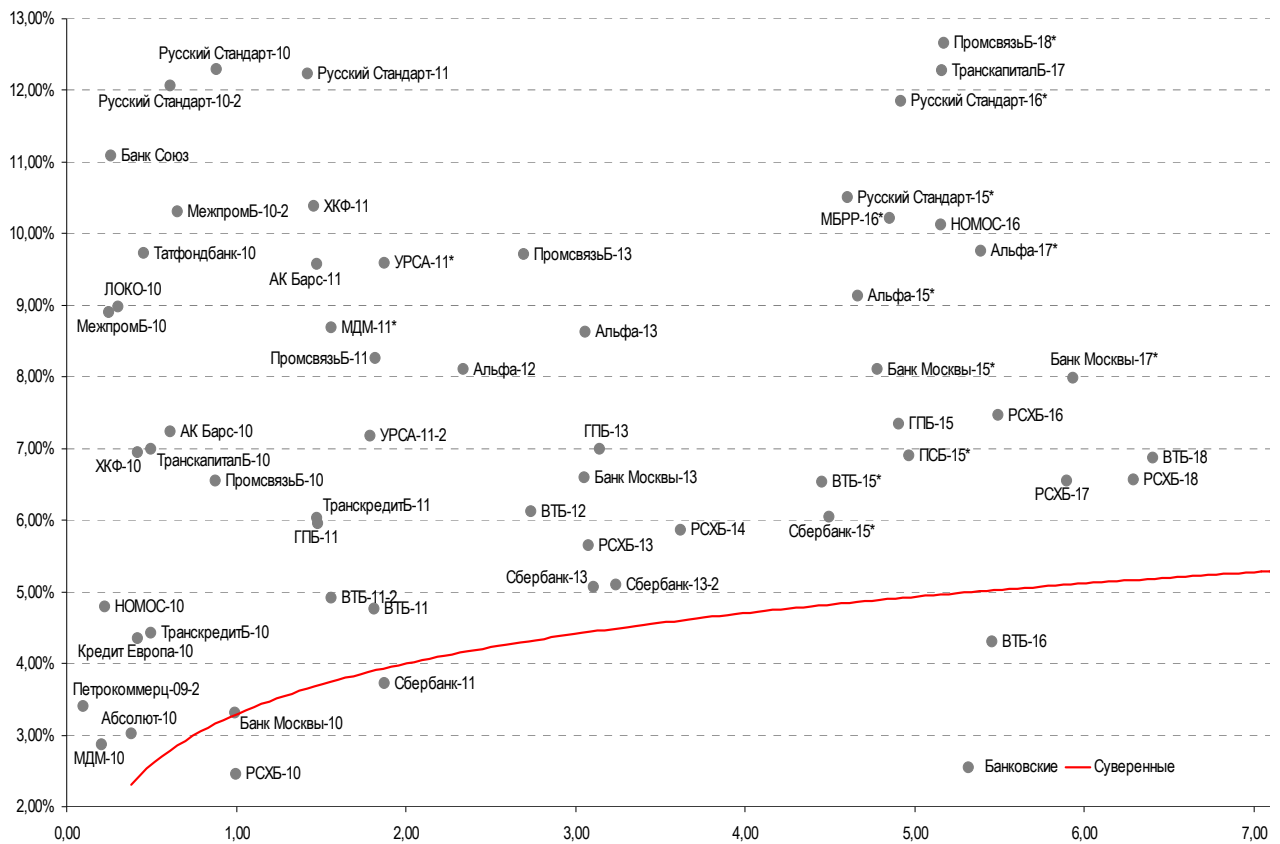
МТС-10	10.14.10	0,90	04.14.10	8,38%	103,50	-0,05%	4,45%	8,09%	364	6,0	216	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,03	01.28.10	8,00%	104,65	0,02%	5,72%	7,64%	491	0,6	343	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,25	02.11.10	8,00%	101,23	0,22%	2,92%	7,90%	211	-91,3	63	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,83	04.22.10	8,38%	105,53	0,10%	5,34%	7,94%	453	-4,4	305	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,08	04.30.10	8,38%	104,21	-0,02%	6,98%	8,04%	562	3,3	469	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,01	11.23.09	8,25%	103,05	0,35%	7,65%	8,01%	539	-3,4	255	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,15	04.30.10	9,13%	106,77	0,21%	8,01%	8,55%	505	-0,1	291	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,08	12.10.09	8,00%	100,41	-0,01%	2,61%	7,97%	180	-6,1	32	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,15	01.28.10	8,88%	102,22	0,01%	6,92%	8,68%	611	0,5	463	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,99	11.17.09	8,88%	100,97	0,22%	8,63%	8,79%	682	-2,2	354	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,18	03.21.10	7,88%	99,18	0,03%	8,26%	7,94%	745	0,5	597	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,82	04.30.10	9,25%	78,75	0,00%	23,32%	11,75%	2251	3,4	2103	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,70	12.22.09	8,50%	95,24	0,00%	9,54%	8,93%	729	3,7	445	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,27	11.17.09	7,00%	99,10	0,02%	7,40%	7,06%	659	0,8	511	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,60	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	60,52%	10,93%	5971	26,9	5822	250	USD	D/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,61	02.03.10	7,70%	95,13	-0,08%	8,80%	8,09%	654	5,6	370	250	USD	/ Ba1 / BBB-

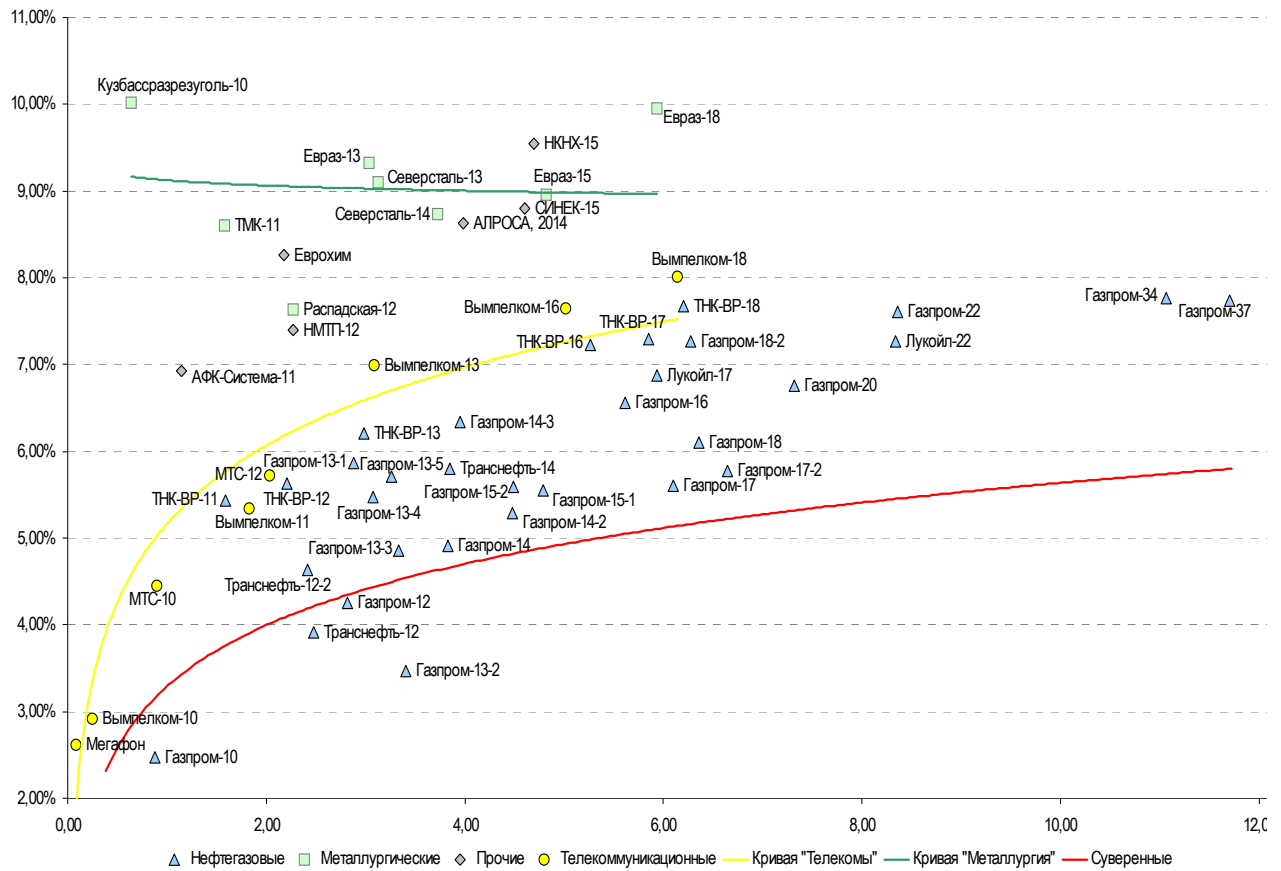
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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.