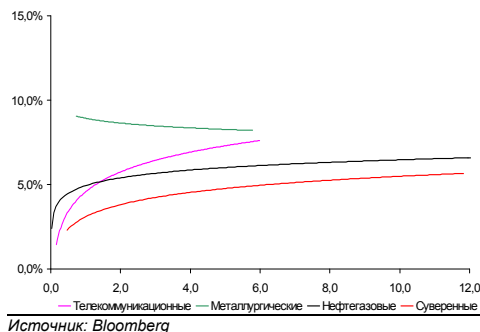
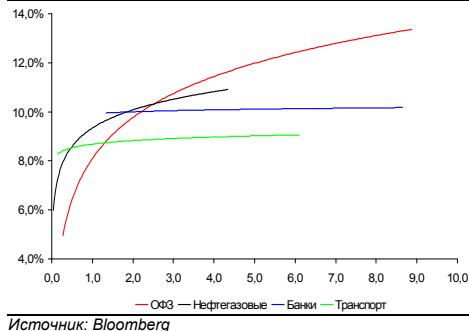


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,38	-0,19б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,23	0,53б.п. ↑	
Russia-30	113,58	0,50% ↑	5,32
Rus-30 spread	194	-8б.п. ↓	
Bra-40	135,82	0,06% ↑	7,90
Tur-30	164,62	0,47% ↑	6,22
Mex-34	113,66	-0,38% ↓	5,70
CDS 5 Russia	172	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	237	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	114	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	174	-1б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 278	-6б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	22	0б.п. ↑	
iTraxx Crossover	608	-14б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	-0,11% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,5945	-0,05% ↓	0,7 ↑
\$/Руб.	29,4921	-0,47% ↓	0,3 ↑
EUR/\$	1,4783	0,53% ↑	5,9 ↑
\$/BRL	1,74	0,20% ↑	-32,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0225	-0,98% ↓	7,30
NDF Rub 6m	30,5875	-1,70% ↓	7,89
NDF Rub 12m	31,7375	-3,61% ↓	8,32
3M Libor	0,2844	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1950	0,20б.п. ↑	
MIACR, 1d	5,52	46б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	57 368	-4 852 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 428	4,08% ↑	126,00 ↑
DOW	9 886	0,21% ↑	12,64 ↑
S&P500	1 076	0,44% ↑	19,15 ↑
Bovespa	64 071	0,49% ↑	70,63 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	70,76	1,32% ↑	69,5 ↑
Gold	1056,30	0,79% ↑	20,6 ↑
Nickel	18 746	-4,49% ↓	61,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инвесторы следят за корпоративной отчетностью по итогам 3кв09: завтра будут опубликованы результаты JPMorgan, в пятницу отчитается Bank of America.

Рублевые облигации

Коррекция не удалась: цены возобновили рост. Нерезиденты покупают Москву, где доходности опустились уже до 9,5-10,2% на 2-7 лет.

Корпоративные новости, стр. 2

- Вымпелком выкупил евробонды двух выпусков на \$314,6 млн по номиналу
- Сибирьтелеком готовит еще 5 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 8 млрд руб
- Тензор начнет 20 октября размещение биржевых облигаций на 300 млн руб
- Группа ЛСР выставила оферту по облигациям 2-й серии и облигациям "ЛСР-Инвест" 1-й серии

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ предоставил на беззалоговом аукционе кредиты банкам на 15 млрд руб, ставка отсечения – 11,47% годовых (на предыдущем аукционе – 11,25%)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Постепенно основной фокус инвесторов смещается в сторону корпоративных новостей. В ожидании сильной корпоративной отчетности S&P 500 (+0.44%) достиг нового максимума с начала октября прошлого года. Триггерами для роста послужила неожиданная чистая прибыль Philips и улучшение прогнозов по прибыли крупнейшего американского производителя строительного оборудования Black&Decker. Кроме того, позитивное влияние на котировки нефтяных компаний оказал рост цен на нефть до максимума за последние полтора месяца.

Уже сегодня будут опубликованы результаты компаний Jonson & Jonson, Intel. С интересом участники рынка ждут и завтрашних результатов JPMorgan и пятничных Bank of America.

В понедельник активность на рынке российских евробондов была минимальна, свою роль сыграл выходной день в США. Тем не менее, на фоне продолжающегося царить на рынках оптимизма наиболее ликвидный суверенный выпуск прибавил еще порядка 0.5 п.п., закрываясь на уровне 113.6-113.7% от номинала. На этом фоне спред между Rus-30 и UST-10 сузился на 10 б.п. до 190 б.п.

Рублевые облигации

Активность торгов в корпоративном секторе долгового рынка сократилась. Тем не менее, коррекция цен, наблюдавшаяся к закрытию прошлой недели, не получила своего продолжения. Сделки были сосредоточены в облигациях Газпром-11, который торгуется с доходностью к 1,5-летней оферте 5,5% годовых. При этом, облигации Вымпелкома с аналогичной дюрацией, дают доходность вдвое больше – 11% годовых. Также крупные объемы сделок прошли в некоторых выпусках энергетического сектора – МРСК Юга (УТР 16%), ТГК-1-2 (УТР 12,12%), Тюменьэнерго (УТР 12%).

В секторе облигаций Москвы активность оставалась высокой, сделки были равномерно распределены по всему спектру бумаг. В ходе торгов бумаги Москвы не только компенсировали все пятничное снижение котировок, но и показали новые ценовые уровни в результате роста котировок на 1-2%. В результате кривая доходности Москвы сейчас практически плоская – ставки по выпускам с дюрацией 2-5 лет колеблются в диапазоне 9,5-10,1% годовых.

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

Корпоративные новости

Вымпелком выкупил евробонды двух выпусков на \$314,6 млн по номиналу

В частности из выпуска LPN на \$300 млн с погашением в октябре 2011 г компания выкупила бумаги на \$115 млн по номиналу по цене 106,625%. Из выпуска объемом \$1 млрд с погашением в апреле 2013 г было выкуплено облигаций на \$199 млн по цене 104,75% от номинала. Как сообщается, Вымпелком намерен держать все приобретенные облигации

до погашения. Напомним, что целью компании является уменьшение объема задолженности, номинированной в долларах.

Сибирьтелеком готовит еще 5 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 8 млрд руб

Помимо имеющихся зарегистрированных биржевых облигаций 1-3-ей серий на 4 млрд руб, Сибирьтелеком в течение 2010-2012 гг планирует разместить еще 5 выпусков на 8 млрд руб. Предполагается 3 выпуска объемом эмиссии по 2 млрд руб каждый и 2 выпуска – по 1 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составляет 3 года.

В настоящее время компания проводит конкурс по определению организатора биржевых облигаций 4-8-й серий. Дата подведения итогов - 20 ноября 2009 г.

Тензор начнет 20 октября размещение биржевых облигаций на 300 млн руб

Срок обращения выпуска - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Группа ЛСР выставила оферту по облигациям 2-й серии и облигациям "ЛСР-Инвест" 1-й серии

Группа ЛСР приняла решение о приобретении облигаций серии 02 и облигаций "ЛСР-Инвест" серии 01 в объеме до 250 млн руб каждого выпуска. Заявки на выкуп можно подавать 20-21 октября. Сам выкуп будет произведен 23 октября. Агент по приобретению: УРАЛСИБ Кэпитал.

Облигации Группы ЛСР-2 эмитент планирует выкупать по цене, не превышающей 97,5% от номинала. В последние дни выпуск торгуется в диапазоне 97-98,15% от номинала. Объем займа – 5 млрд руб, ближайшая оферта – в феврале 2010 г.

Цена выкупа для облигаций ЛСР-Инвест-1 установлена в пределах 98,5% от номинала, что примерно соответствует ее уровню на вторичном рынке. Выпуск, объемом 2 млрд руб, погашается 8 декабря 2009 г.

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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,46	03.31.10	8,25%	103,27	-0,19%	2,29%	7,99%	135	3,2	0,46	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,27	01.24.10	11,00%	143,50	-0,11%	4,85%	7,67%	191	4,8	6,12	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,76	12.24.09	12,75%	176,11	0,07%	5,95%	7,24%	257	-0,5	9,48	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,83	03.31.10	7,50%	113,58	0,50%	5,32%	6,60%	194	-8,1	11,52	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,56	05.14.10	3,00%	99,18	0,02%	3,53%	3,02%	259	2,2	1,50	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,94	10.12.10	6,45%	105,12	-0,01%	3,74%	6,14%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,78	10.20.09	5,06%	97,86	0,06%	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,46	03.30.10	9,13%	102,56	-0,01%	3,51%	8,90%	257	3,1	122	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,69	12.28.09	8,25%	101,28	0,00%	6,35%	8,15%	541	1,8	406	250	USD	BB-e / Ba3/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,56	12.20.09	9,25%	100,13	0,00%	9,15%	9,24%	821	3,2	686	300	USD	/ Ba3/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,42	12.25.09	8,20%	99,53	0,13%	8,39%	8,24%	745	-2,2	610	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,14	12.24.09	9,25%	101,71	0,19%	8,69%	9,09%	722	-2,5	640	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,75	12.09.09	8,63%	97,88	0,00%	9,08%	8,81%	676	3,7	422	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,46	02.22.10	8,64%	93,25	0,07%	9,95%	9,26%	763	2,4	509	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,07	11.26.09	7,38%	103,88	-0,03%	3,80%	7,10%	286	5,1	150	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,12	11.13.09	7,34%	101,14	0,05%	6,97%	7,25%	549	2,3	468	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,87	11.25.09	7,50%	98,75	0,00%	7,76%	7,59%	544	3,7	290	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,80	11.10.09	6,81%	93,14	0,04%	8,03%	7,31%	509	2,6	318	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,34	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,73%	9,42%	979	4,1	844	24	USD	B- / * / Caat1/- /
ВТБ-11	10.12.11	1,89	04.12.10	7,50%	104,70	0,15%	5,00%	7,16%	406	-5,0	270	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,64	06.30.10	8,25%	105,38	0,00%	4,88%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,73	10.31.09	6,61%	101,85	0,13%	5,94%	6,49%	446	-1,2	364	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,54	02.04.10	6,32%	99,24	-0,01%	6,48%	6,36%	417	4,0	163	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,54	02.15.10	4,25%	99,99	-0,05%	4,25%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,50	11.29.09	6,88%	101,03	0,31%	6,71%	6,81%	377	-1,5	186	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,76	12.31.09	6,25%	97,99	0,15%	6,41%	6,38%	220	0,0	109	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,56	12.15.09	7,97%	104,63	-0,12%	5,04%	7,62%	410	10,4	275	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,22	12.28.09	7,93%	102,44	0,18%	7,17%	7,74%	569	-2,0	487	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,99	03.23.10	6,50%	97,21	0,16%	7,08%	6,69%	477	0,5	223	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,50	04.13.10	7,50%	101,73	-0,01%	3,98%	7,37%	304	3,2	169	250	USD	/ Ba3/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,38	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	8,55%	9,95%	761	2,1	626	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,84	03.10.10	8,88%	84,76	0,00%	12,39%	10,47%	1007	3,8	753	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,28	01.25.10	7,77%	101,21	-0,02%	3,41%	7,67%	247	7,7	112	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,64	01.21.10	9,75%	101,30	0,06%	8,92%	9,62%	798	-0,8	663	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,33	02.12.10	9,50%	99,98	0,02%	9,43%	9,50%	849	-4,3	713	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,73	07.06.10	9,00%	97,50	0,00%	12,43%	9,23%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,30	02.02.10	8,19%	100,49	-0,00%	6,43%	8,15%	549	2,5	413	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,83	10.20.09	9,75%	86,33	0,00%	12,75%	11,29%	1044	3,8	790	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,18	12.17.09	8,75%	100,99	0,00%	3,08%	8,66%	214	-5,1	79	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,95	04.04.10	8,75%	101,78	0,00%	6,83%	8,60%	589	2,7	454	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,82	10.20.09	8,75%	99,87	0,02%	8,82%	8,76%	788	2,3	653	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,77	01.15.10	10,75%	101,62	0,15%	10,14%	10,58%	867	-1,7	785	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,24	01.31.10	12,50%	98,38	0,25%	12,81%	12,71%	1050	-1,4	796	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,04	03.29.10	6,20%	96,23	0,08%	6,98%	6,44%	467	2,1	213	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,68	12.27.09	9,50%	92,46	0,00%	21,49%	10,28%	2055	7,9	1920	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,08	11.29.09	6,88%	104,09	-0,00%	3,15%	6,60%	221	2,6	85	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,15	11.16.09	7,18%	105,23	-0,04%	5,55%	6,82%	407	4,8	325	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,70	01.14.10	7,13%	105,12	0,01%	5,75%	6,78%	385	2,9	89	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,57	03.21.10	6,97%	97,10	0,00%	7,51%	7,18%	457	3,3	266	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,98	11.15.09	6,30%	99,07	-0,05%	6,46%	6,36%	351	4,1	160	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,37	11.29.09	7,75%	107,99	-0,03%	6,52%	7,18%	358	3,7	167	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,96	04.07.10	7,50%	95,97	-0,06%	11,96%	7,82%	1102	11,4	967	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,69	12.29.09	8,49%	98,26	0,23%	11,06%	8,64%	1012	-29,6	877	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,44	11.05.09	8,63%	95,81	0,10%	11,63%	9,00%	1069	-3,6	933	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,66	12.16.09	8,88%	90,21	0,00%	11,10%	9,84%	879	3,8	625	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,93	12.01.09	9,75%	85,69	0,00%	12,87%	11,38%	1055	3,8	802	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,95	11.14.09	5,93%	104,45	-0,00%	3,69%	5,68%	275	3,0	140	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,19	11.15.09	6,48%	104,43	-0,02%	5,11%	6,21%	364	4,3	282	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,32	01.02.10	6,47%	104,28	-0,04%	5,18%	6,20%	371	4,9	289	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,57	02.11.10	6,23%	100,03	0,00%	6,22%	6,23%	390	3,6	137	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,95	12.30.09	12,00%	103,13	0,12%	10,36%	11,64%	943	-3,3	807	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,87	11.16.09	8,30%	101,45	0,07%	7,51%	8,18%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,51	10.26.09	9,75%	99,19	0,01%	11,32%	9,83%	1039	3,0	903	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,55	11.10.09	9,13%	99,96	0,00%	9,17%	9,13%	823	2,9	687	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,15	01.18.10	10,51%	85,50	0,00%	13,58%	12,30%	1127	3,8	873	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,57	11.16.09	7,00%	101,54	0,00%	4,33%	6,89%	339	2,0	204	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,56	12.17.09	9,00%	103,66	0,04%	6,65%	8,68%	571	0,3	435	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,60	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	78,18%	13,39%	7724	37,4	7588	200	USD	/ Baa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,61	05.21.10	7,00%	91,03	0,04%	23,25%	7,69%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,49	04.11.10	9,50%	100,47	0,00%	8,51%	9,46%	757	2,5	622	200	USD	B+/ Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,54	12.20.09	11,00%	101,14	0,10%	10,22%	10,88%	928	-3,4	793	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	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,02	10.21.09	10,50%	100,13	0,01%	4,42%	10,49%	348	-89,8	213	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,96	09.27.10	7,80%	105,14	-0,00%	2,29%	7,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,90	12.09.09	4,56%	100,73	0,03%	4,30%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,97	03.01.10	9,63%	112,02	0,03%	5,67%	8,59%	419	2,5	337	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,49	01.22.10	4,51%	103,17	0,04%	3,60%	4,37%	171	2,1	-126	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,42	01.22.10	5,63%	102,03	0,17%	5,03%	5,51%	313	-1,8	17	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,16	04.11.10	7,34%	106,18	0,38%	5,38%	6,92%	391	-8,8	309	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,34	01.31.10	7,51%	106,91	-0,01%	5,47%	7,02%	399	4,0	317	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,91	02.25.10	5,03%	99,94	-0,03%	5,04%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,33	10.31.09	5,36%	99,85	0,06%	5,40%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,04	01.31.10	8,13%	108,14	0,16%	6,14%	7,51%	424	-0,8	128	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,87	06.01.10	5,88%	101,11	-0,02%	5,63%	5,81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,57	04.02.10	8,13%	111,13	0,55%	5,73%	7,31%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,70	11.22.09	6,21%	97,77	-0,02%	6,61%	6,35%	367	3,6	175	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,16	03.22.10	5,14%	95,06	0,03%	5,97%	5,40%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,35	11.02.09	5,44%	95,08	0,00%	6,23%	5,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	101,24	0,13%	6,40%	6,52%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,38	04.11.10	8,15%	107,49	0,08%	6,96%	7,58%	402	1,9	211	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,42	02.01.10	7,20%	104,56	0,34%	6,58%	6,89%	320	-4,5	173	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,51	03.07.10	6,51%	93,99	-0,09%	7,25%	6,93%	387	1,3	130	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,81	10.28.09	8,63%	111,00	0,00%	7,63%	7,77%	425	0,2	231	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,03	02.16.10	7,29%	98,25	0,33%	7,44%	7,42%	406	-2,6	212	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,04	12.07.09	6,36%	99,28	0,14%	6,48%	6,40%	353	0,9	162	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,50	12.07.09	6,66%	97,95	0,25%	6,90%	6,79%	352	-2,8	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,67	01.18.10	6,88%	102,51	0,10%	5,36%	6,71%	442	-3,0	306	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,29	03.20.10	6,13%	100,84	-0,04%	5,75%	6,07%	481	4,8	346	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,07	03.13.10	7,50%	103,98	-0,04%	6,19%	7,21%	471	5,0	390	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,36	01.18.10	7,50%	102,85	-0,01%	6,96%	7,29%	465	3,9	211	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,95	03.20.10	6,63%	98,34	0,18%	6,91%	6,74%	397	0,2	206	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,31	03.13.10	7,88%	103,72	0,03%	7,28%	7,59%	433	2,8	242	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,56	06.27.10	5,38%	102,39	0,34%	4,42%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,50	12.27.09	6,10%	104,16	0,04%	4,45%	5,86%	298	2,1	216	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,93	03.05.10	5,67%	99,13	0,00%	5,90%	5,72%	400	3,3	104	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,99	10.24.09	8,88%	101,14	0,00%	8,49%	8,77%	702	3,7	620	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-15	11.10.15	4,74	11.10.09	8,25%	100,25	0,00%	8,19%	8,23%	588	3,7	334	750	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-18	04.24.18	5,79	10.24.09	9,50%	100,69	0,00%	9,38%	9,44%	644	3,3	453	700	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Кубасоразрезуголь-10	07.12.10	0,73	01.12.10	9,00%	99,16	0,03%	10,16%	9,08%	922	-1,1	787	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,35	11.22.09	7,50%	100,39	0,09%	7,33%	7,47%	639	-0,8	503	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,21	01.29.10	9,75%	103,84	-0,06%	8,54%	9,39%	706	5,6	624	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B2
Северсталь-14	04.19.14	3,65	10.19.09	9,25%	103,65	0,09%	8,26%	8,92%	637	0,8	341	375	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B2
ТМК-11	07.29.11	1,66	01.29.10	10,00%	103,63	0,15%	7,78%	9,65%	684	-6,5	549	600	USD	B/ B1 /

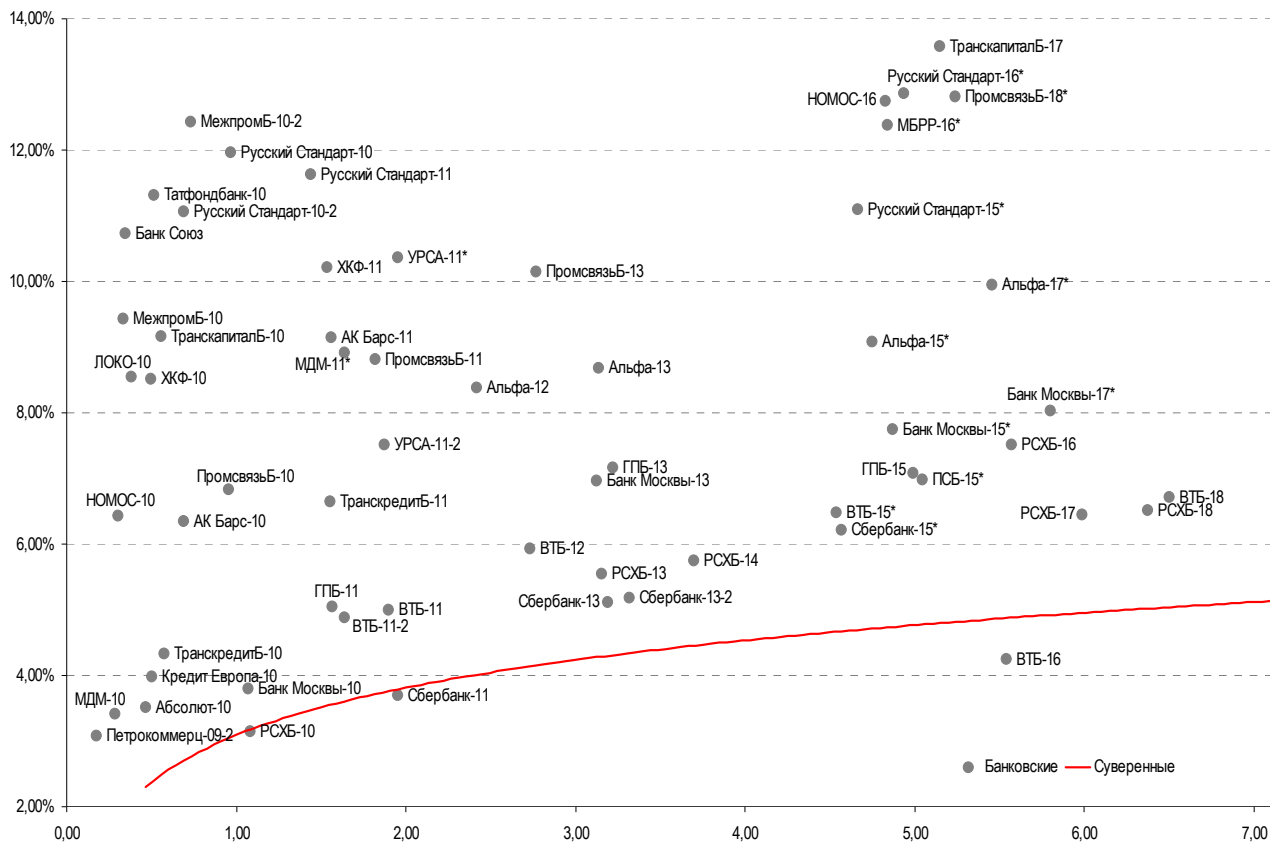
Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	0,95	10.14.09	8,38%	104,43	-0,01%	3,83%	8,02%	289	2,7	153	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / NR
МТС-12	01.28.12	2,11	01.28.10	8,00%	104,94	0,01%	5,66%	7,62%	472	2,3	337	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB / ⁺ -
Вымпелком-10	02.11.10	0,33	02.11.10	8,00%	101,95	0,01%	1,97%	7,85%	103	-6,1	-32	300	USD	BB / ⁺ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,84	10.22.09	8,38%	106,08	0,04%	5,17%	7,90%	424	0,8	288	185	USD	BB / ⁺ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,04	10.31.09	8,38%	104,67	-0,01%	6,87%	8,00%	539	4,1	457	801	USD	BB / ⁺ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,10	11.23.09	8,25%	103,60	0,05%	7,54%	7,96%	523	2,7	269	600	USD	BB / ⁺ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	10.31.09	9,13%	107,29	-0,01%	7,93%	8,50%	499	3,4	308	1 000	USD	BB / ⁺ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,16	12.10.09	8,00%	100,86	-0,00%	2,46%	7,93%	152	-4,0	16	375	USD	BBB / ⁻ / Ba2 / BB / ⁺

Прочие

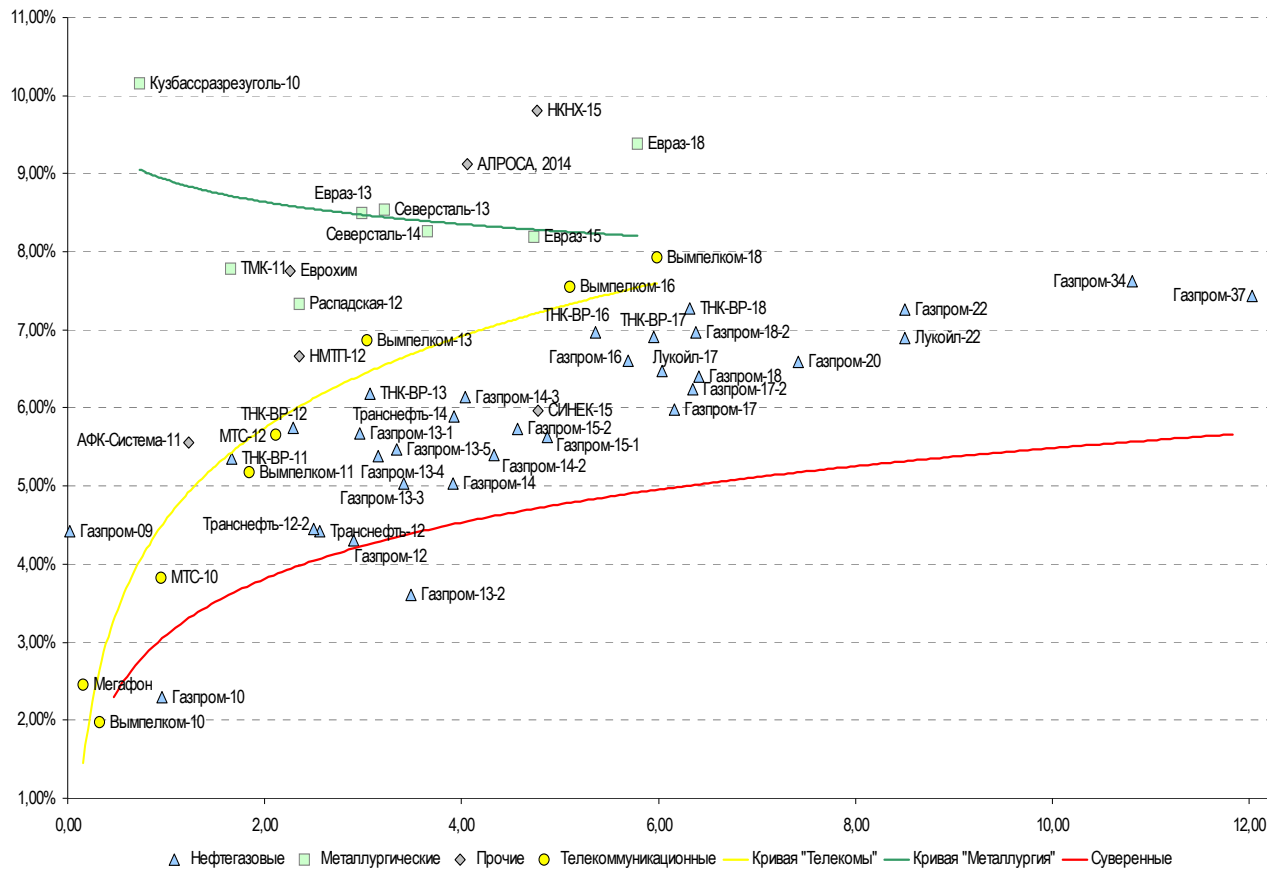
АФК-Система-11	01.28.11	1,23	01.28.10	8,88%	104,06	-0,04%	5,56%	8,53%	462	5,6	327	350	USD	BB / ⁺ - / B2 / BB / ⁻
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,06	11.17.09	8,88%	99,00	0,00%	9,12%	8,96%	723	3,2	427	500	USD	NR / Ba3 / B / ⁺ -
Еврохим	03.21.12	2,26	03.21.10	7,88%	100,26	0,03%	7,75%	7,85%	681	2,0	546	300	USD	BB / / BB /
КЗОС-11	10.30.11	1,75	10.30.09	9,25%	60,00	0,00%	39,49%	15,42%	3855	7,3	3720	200	USD	NR / / C / ⁺ -
НКНХ-15	12.22.15	4,77	12.22.09	8,50%	94,02	2,02%	9,81%	9,04%	749	-39,1	495	200	USD	/ B1 / B / ⁺ -
НМТП-12	05.17.12	2,35	11.17.09	7,00%	100,77	0,11%	6,67%	6,95%	573	-1,6	438	300	USD	BB / ⁺ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,68	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	54,11%	10,93%	5317	22,4	5181	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,77	02.03.10	7,70%	108,41	0,17%	5,96%	7,10%	365	0,0	111	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.