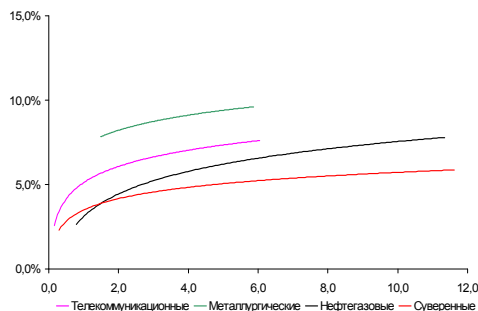
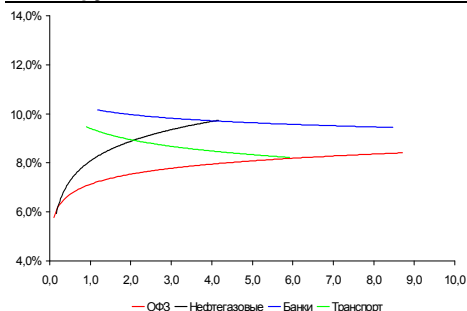


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,55	5,316 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,50	-0,496 п. ↓	
Russia-30	112,83	-0,01% ↓	5,39
Rus-30 spread	184	56 п. ↑	
Bra-40	135,34	-0,31% ↓	7,91
Tur-30	162,79	-0,10% ↓	6,31
Mex-34	109,02	-1,11% ↓	6,02
CDS 5 Russia	193	-36 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	264	-46 п. ↓	
CDS 5 Brazil	125	-16 п. ↓	
CDS 5 Turkey	192	-26 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 359	-46 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	23	06 п.	
iTraxx Crossover	584	-4b п. ↓	
VIX Index, \$	22	-0,73% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,2107	-1,36% ↓	2,8 ↑
\$/Руб.	30,1735	-1,13% ↓	2,2 ↑
EUR/\$	1,4668	-0,28% ↓	5,1 ↑
\$/BRL	1,76	-0,56% ↓	-31,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6875	-0,92% ↓	6,24
NDF Rub 6m	31,1575	-1,03% ↓	6,47
NDF Rub 12m	32,1450	-1,05% ↓	6,94
3M Libor	0,2536	-0,066 п. ↓	
Libor overnight	0,1772	0,186 п. ↑	
MIACR, 1d	4,26	-136 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	48 172	-6 611 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 366	1,06% ↑	116,23 ↑
DOW	10 472	0,63% ↑	19,31 ↑
S&P500	1 106	0,37% ↑	22,49 ↑
Bovespa	69 267	0,78% ↑	84,47 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	71,05	-0,35% ↓	70,5 ↑
Gold	1118,90	-0,17% ↓	28,6 ↑
Nickel	16 526	-0,76% ↓	42,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Настрой инвесторов стремительно улучшается: статистика США показывает рост розничных продаж и потребительского доверия, а правительство Абу-Даби выделит \$10 млрд для исполнения обязательств фондом Dubai World.

Рублевые облигации

После нескольких дней давления на цены рублевых облигаций в пятницу началась коррекция цен вверх, поддержанная укреплением рубля. На этой неделе инвесторы будут следить за размещениями, суммарный объем которых приблизился к 40 млрд руб.

Макроэкономика, стр. 3

ВВП РФ сократился за 9М09 на 9.9% год-к-году по сравнению со снижением на 10.4% в 1П09; НЕГАТИВНО

Данные Росстата предполагают, что чтобы снижение ВВП не превысило 8.5% по итогам года, сокращение ВВП в 4Кв09 должно составить примерно 4% год-к-году, что представляется слишком оптимистичным.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P присвоило выпуску облигаций ССМО ЛенСпецСМУ рейтинг "B"

Агентство в четвертый раз за год подтвердило рейтинги самой компании. Присвоенный рейтинг позволяет претендовать на включение облигаций ЛенСпецСМУ в Ломбардный список ЦБР. Размещение выпуска состоится на ФБ ММВБ 22 декабря. В настоящий момент проходит формирование книги заявок.

Татфондбанк начнет 18 декабря размещение 7-го выпуска облигаций на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

ЦБР проведет на этой неделе состоятся два беззалоговых аукциона на 15 млрд руб: 14 декабря будут предложены 5 млрд руб сроком на 3 месяца, 15 декабря - 10 млрд руб сроком на 5 недель

Минфин 15 декабря предложит на депозитном аукционе 50 млрд руб; минимальная ставка размещения -9,25%

ИРКУТ не планирует в этом году размещать биржевые облигации

Межпромбанк установил по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 13,25% годовых

Группа Агроком установила по облигациям ставку 8-го купона в размере 13% годовых

Автомир установил по облигациям 2-го выпуска ставку 6-го купона в размере 0,1% годовых

Мастер-Банк выкупил по ofercie облигации 3-го выпуска на 150,45 млн руб по номиналу

ТОП-КНИГА выкупила по ofercie облигации 2-го выпуска на сумму 376,5 млн руб по номиналу

ФСФР зарегистрировала 4 выпуска облигаций ЕвразХолдинг Финанс общим объемом 30 млрд руб

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций КПМ Финанс серии 01 на 1 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска Трансгазсервис, "Технологии Лизинга Инвест", "А-ИнжинирингИнвест"

ФБ ММВБ переводит торги облигациями Энергомаш-Финанс в режим "D"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу активность на рынке российских евробондов вновь была на относительно небольших уровнях. Большинство выпусков торговалось в боковом тренде. Так, Rus-30 остался фактически на прежнем уровне – 112.8-112.85% от номинала (YTM 5.39%). Суверенный риск на Россию CDS-5 соответственно вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран снизился на 3 б.п. до 192-194 б.п., тогда как спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 5 б.п. до 185 б.п. Сужение спреда к КО США было обусловлено ростом аппетита к риску благодаря сильной макростатистике США. Так, розничные продажи в ноябре выросли на 1.3%, против ожидавшегося вдвое меньшего роста. Порадовал участников рынка и индекс потребительского доверия, который также оказался заметно выше прогнозных уровней – 73.4 против 68.8 пунктов. Данный индекс продемонстрировал рост впервые за последние 3 мес.

Этим утром на рынках преобладают позитивные настроения, фьючерс S&P прибавляет более 8 пунктов. Этому способствует новость о том, что фонд Dubai World сегодня исполнит свои обязательства. Правительство Абу-Даби, самого большого эмирата ОАЭ, выделит на эти цели \$10 млрд, в том числе \$4.1 млрд на погашение облигаций, по которым сегодня наступает срок погашения.

Рублевые облигации

В пятницу после нескольких дней высокой активности, объем торгов сократился до 4,2 млрд руб. Причем порядка 20% биржевого оборота пришлось на облигации Северсталь-БО1, подорожавшие на 0,2 п.п. (УТР 11,26%).

В целом, можно отметить, что цены торговавшихся облигаций скорректировались вверх в пределах 0,2-0,5% на фоне укрепления рубля к бивалютной корзине, а также в рамках коррекции после нескольких дней снижения котировок. Сделки были сосредоточены, преимущественно, в облигациях РЖД и металлургических компаний. В субфедеральном секторе активно торговались длинные выпуски облигаций Москвы, показавшие более значительный рост котировок (+0,5-0,7%).

На этой неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где пройдут размещения облигаций почти на 40 млрд руб. Причем все аукционы будут носить рыночный характер. Так, к выходу на рынок готовятся ВТБ-Лизинг, Лукойл, ММК и банки Петрокоммерц и Татфондбанк. Кроме того, к концу недели закроется книга заявок на 3 выпуска Башнефти суммарно на 50 млрд руб

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

Макроэкономика

ВВП РФ сократился за 9М09 на 9.9% год-к-году по сравнению со снижением на 10.4% в 1П09; НЕГАТИВНО

По данным Росстата в 3 квартале снижение ВВП составило 8.9% год-к-году. Таким образом, с начала года падение ВВП достигло 9,9% по сравнению с 10,4%-ным падением в первом полугодии.

По нашему мнению, улучшение динамики роста ВВП за 9М09 по сравнению с 1П09 в основном отражает эффект низкой базы, т.е. начала замедления экономического роста годом ранее. Таким образом, можно сделать вывод, что экономика все еще находится в горизонтальном тренде и не демонстрирует устойчивой тенденции к восстановлению. В частности, в 3Кв09 на промышленное производство пришлось всего 14% ВВП в реальном выражении по сравнению с 15.1% годом ранее, а доля строительного сектора снизилась с 7.9% в 3Кв08 до 6.9% в 3Кв09.

Исключением стал сектор государственного управления и безопасности, который единственный продемонстрировал рост в 3Кв09 на 3,3% год-к-году. Другие подконтрольные государству секторы показали умеренное снижение.

Таким образом, структура ВВП по отраслям подтверждает, что восстановление будет продолжительным из-за отсутствия источников роста. Сегменты, связанные с инвестициями, испытывают сжатие из-за слабости спроса, а жесткая бюджетная политика не способна компенсировать эту негативную тенденцию. Судя по динамике ВВП за 9М09, годовое снижение экономики, скорее всего, составит около 9%. Чтобы падение ВВП было менее значимым и не превышало прогноз правительства на уровне 8,5%, в октябре-декабре спад экономики должен не превышать 4%, что не может быть достигнуто только за счет эффекта базы.

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

Корпоративные новости

Татфондбанк начнет 18 декабря размещение 7-го выпуска облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первый год до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторами выпуска выступают ИК Тройка Диалог и КИТ Финанс

*Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
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	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,29	03.31.10	8,25%	102,14	-0,00%	2,29%	8,08%	149	-2,4	0,29	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,07	01.24.10	11,00%	140,18	-0,03%	5,16%	7,85%	215	-4,2	5,92	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,47	12.24.09	12,75%	170,94	-0,15%	6,24%	7,46%	269	-3,8	9,19	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,62	03.31.10	7,50%	112,83	-0,01%	5,39%	6,65%	184	-5,2	11,32	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,39	05.14.10	3,00%	100,06	-0,10%	2,95%	3,00%	215	4,6	1,35	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,77	10.12.10	6,45%	105,35	0,00%	3,37%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,90	10.20.10	5,06%	97,80	0,04%	5,45%	5,18%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,29	03.30.10	9,13%	101,57	-0,00%	3,68%	8,98%	288	-15,6	139	175	USD	/ Baa3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,52	12.28.09	8,25%	100,49	-0,03%	7,29%	8,21%	649	1,6	500	250	USD	BB-e / Baa3/* / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,39	12.20.09	9,25%	99,63	0,00%	9,52%	9,28%	872	-2,2	723	300	USD	/ Baa3/* / BB
Альфа-12	06.25.12	2,25	12.25.09	8,20%	100,77	-0,03%	7,86%	8,14%	706	-1,1	556	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,97	12.24.09	9,25%	101,33	0,01%	8,80%	9,13%	750	-2,5	651	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,77	06.09.10	8,63%	96,13	-0,03%	9,49%	8,97%	725	-3,0	433	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,28	02.22.10	8,64%	92,84	0,23%	10,05%	9,30%	782	-8,0	489	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,93	05.26.10	7,38%	104,31	-0,01%	2,75%	7,07%	194	-5,4	45	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,07	05.13.10	7,34%	103,90	-0,01%	6,05%	7,06%	475	-2,1	376	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,87	05.25.10	7,50%	97,62	-0,06%	8,01%	0,00%	577	-2,3	285	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,83	05.10.10	6,81%	92,95	-0,09%	8,09%	7,32%	508	-2,6	293	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,17	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,97%	9,42%	1117	9,7	968	24	USD	B-/* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,72	04.12.10	7,50%	104,80	-0,04%	4,72%	7,16%	392	-1,0	243	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,47	06.30.10	8,25%	104,87	-0,06%	4,87%	7,87%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,65	04.30.10	6,61%	101,85	-0,13%	5,90%	6,49%	460	2,5	360	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,37	02.04.10	6,32%	99,09	-0,05%	6,52%	6,37%	429	-2,5	136	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,37	02.15.10	4,25%	99,88	0,02%	4,27%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,53	05.29.10	6,88%	100,03	0,02%	6,87%	6,87%	386	-4,6	171	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,35	12.31.09	6,25%	94,31	0,04%	6,72%	6,63%	317	-5,6	133	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,39	12.15.09	7,97%	103,75	0,00%	5,34%	7,68%	454	-3,7	305	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,05	12.28.09	7,93%	103,34	-0,03%	6,85%	7,68%	556	-1,4	456	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,81	03.23.10	6,50%	96,08	0,01%	7,34%	6,76%	510	-3,9	218	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,33	04.13.10	7,50%	101,02	-0,17%	4,33%	7,42%	353	40,2	204	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,21	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,41%	9,95%	661	-11,5	512	98	USD	/ B2 / B
МБР-16*	03.10.16	4,75	03.10.10	8,88%	92,56	0,13%	10,53%	9,59%	829	-6,3	537	60	USD	/ B3/* /
МДМ-10	01.25.10	0,11	01.25.10	7,77%	100,49	0,14%	3,33%	7,73%	253	-143,4	104	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,47	01.21.10	9,75%	101,93	0,10%	8,43%	9,57%	762	-9,5	613	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,16	02.12.10	9,50%	99,38	0,00%	13,04%	9,56%	1224	15,2	1075	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,56	07.06.10	9,00%	98,50	0,00%	11,39%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,13	02.02.10	8,19%	100,23	-0,00%	6,27%	8,17%	547	-10,8	397	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,05	04.20.10	9,75%	97,11	-0,91%	10,34%	10,04%	811	15,0	518	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,78	04.04.10	8,75%	101,52	0,01%	6,76%	8,62%	596	-5,2	447	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,73	04.20.10	8,75%	101,24	0,01%	8,00%	8,64%	720	-3,4	571	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,60	01.15.10	10,75%	103,48	-0,06%	9,42%	10,39%	812	0,0	713	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	01.31.10	12,50%	97,90	0,18%	12,92%	12,77%	1068	-7,3	776	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,88	03.29.10	6,20%	98,22	0,03%	6,57%	6,31%	434	-4,2	141	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,51	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	25,28%	10,27%	2448	22,8	2299	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,94	05.29.10	6,88%	104,18	-0,03%	2,43%	6,60%	163	-2,9	14	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,09	05.16.10	7,18%	105,49	-0,03%	5,39%	6,80%	410	-1,5	310	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,53	01.14.10	7,13%	105,42	-0,06%	5,62%	6,76%	388	-2,2	46	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,42	03.21.10	6,97%	98,81	0,10%	7,19%	7,05%	496	-5,5	203	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,02	05.15.10	6,30%	100,78	-0,27%	6,17%	6,25%	316	0,3	101	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,44	05.29.10	7,75%	109,27	-0,23%	6,32%	7,09%	331	-0,8	116	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,80	04.07.10	7,50%	95,65	0,78%	13,28%	7,84%	1248	-99,3	1099	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,52	12.29.09	8,49%	97,95	0,01%	12,49%	8,66%	1169	2,6	1020	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,33	05.05.10	8,63%	93,98	-0,06%	13,49%	9,18%	1269	5,0	1120	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,49	12.16.09	8,88%	90,21	0,04%	11,15%	9,84%	892	-4,3	600	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,06	06.01.10	9,75%	87,63	0,29%	12,46%	11,13%	1022	-9,5	730	200	USD	B-/	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,83	05.14.10	5,93%	104,37	-0,01%	3,55%	5,68%	275	-3,0	126	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,12	05.15.10	6,48%	105,57	0,12%	4,70%	6,14%	340	-6,3	240	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,15	01.02.10	6,47%	105,62	0,09%	4,73%	6,12%	343	-5,5	244	500	USD	BBB+e/	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,40	02.11.10	6,23%	100,42	0,00%	6,13%	6,20%	389	-3,7	97	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,78	12.30.09	12,00%	103,85	0,00%	9,87%	11,55%	906	-3,2	757	130	USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,85	11.16.10	8,30%	101,85	-0,05%	7,22%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,37	04.26.10	9,75%	99,56	0,00%	10,85%	9,79%	1005	-0,7	856	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,41	05.10.10	9,13%	100,48	-0,27%	7,84%	9,08%	704	61,2	555	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,03	01.18.10	10,51%	88,63	0,14%	12,90%	11,86%	1067	-6,3	774	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,42	05.16.10	7,00%	101,07	0,06%	4,38%	6,93%	358	-22,8	209	348	USD	BB/	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,39	12.17.09	9,00%	104,42	-0,02%	5,90%	8,62%	509	-2,8	360	350	USD	BB/	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,46	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	20,02%	9,82%	1921	14,2	1772	200	USD	/	Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,44	05.21.10	7,00%	93,32	0,04%	22,95%	7,50%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,33	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,87%	9,45%	706	-6,7	557	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,37	12.20.09	11,00%	101,14	0,01%	10,17%	10,88%	936	-3,1	787	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 орферту погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,79	09.27.10	7,80%	103,94	0,00%	2,64%	7,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,86	12.09.10	4,56%	101,49	0,01%	4,02%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,80	03.01.10	9,63%	110,95	0,07%	5,83%	8,67%	453	-5,4	354	1 750	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,32	01.22.10	4,51%	103,42	-0,05%	3,49%	4,36%	219	-0,7	-167	523	USD	/	/
Газпром-13-3	07.22.13	3,25	01.22.10	5,63%	102,13	-0,03%	4,97%	5,51%	367	-1,3	-19	239	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,98	04.11.10	7,34%	105,12	0,21%	5,63%	6,99%	433	-9,6	334	400	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,17	01.31.10	7,51%	104,95	0,01%	5,97%	7,16%	467	-2,9	368	500	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,74	02.25.10	5,03%	100,63	-0,07%	4,86%	5,00%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,40	10.31.10	5,36%	100,64	-0,10%	5,21%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,87	01.31.10	8,13%	106,43	0,13%	6,49%	7,63%	475	-7,1	133	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,70	06.01.10	5,88%	101,84	-0,10%	5,47%	5,77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,40	04.02.10	8,13%	111,77	0,18%	5,53%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,69	05.22.10	6,21%	95,86	0,05%	6,97%	6,48%	396	-5,2	181	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,01	03.22.10	5,14%	97,47	-0,01%	5,56%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,56	11.02.10	5,44%	97,58	-0,03%	5,83%	5,58%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,26	02.13.10	6,61%	102,56	-0,25%	6,19%	6,44%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,19	04.11.10	8,15%	105,65	0,14%	7,23%	7,71%	422	-6,7	207	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,20	02.01.10	7,20%	101,88	0,12%	6,94%	7,07%	393	-6,1	178	870	USD	BBB+ /	/ BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,28	03.07.10	6,51%	91,59	-0,01%	7,57%	7,11%	403	-5,2	134	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,99	04.28.10	8,63%	109,55	0,05%	7,75%	7,87%	420	-5,8	235	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,35	02.16.10	7,29%	91,36	0,14%	8,07%	7,98%	452	-6,6	268	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,04	06.07.10	6,36%	97,90	0,08%	6,72%	6,49%	371	-5,7	156	500	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,54	06.07.10	6,66%	94,81	0,20%	7,30%	7,02%	375	-7,8	106	500	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,50	01.18.10	6,88%	103,26	0,00%	4,72%	6,66%	392	-3,5	243	500	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,12	03.20.10	6,13%	102,11	0,06%	5,12%	6,00%	432	-5,5	283	500	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,90	03.13.10	7,50%	104,49	0,06%	5,95%	7,18%	466	-4,6	366	600	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,18	01.18.10	7,50%	102,11	0,04%	7,09%	7,35%	486	-4,6	193	1 000	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,77	03.20.10	6,63%	96,96	0,10%	7,17%	6,83%	416	-6,1	201	800	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,13	03.13.10	7,88%	102,32	0,07%	7,49%	7,70%	448	-5,5	233	1 100	USD	BBB- /	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,39	06.27.10	5,38%	102,98	-0,02%	4,11%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,33	12.27.09	6,10%	103,38	-0,04%	4,67%	5,90%	387	-1,2	238	500	USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,76	03.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,60%	5,66%	386	-3,7	44	1 300	USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,94	04.24.10	8,88%	99,38	1,40%	9,09%	8,93%	779	-51,0	680	1 156	USD	B+ /*- /	B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,73	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,97%	8,53%	673	-3,6	381	577	USD	B+ /*- /	B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,86	04.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,67%	9,60%	666	-4,3	451	511	USD	B+ /*- /	B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,27	05.22.10	7,50%	100,98	0,08%	7,05%	7,43%	625	-6,0	476	300	USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,04	01.29.10	9,75%	101,06	0,03%	9,39%	9,65%	809	-3,3	710	1 250	USD	BB- /	Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,63	04.19.10	9,25%	100,30	-0,30%	9,16%	9,22%	741	4,9	400	375	USD	BB- /	Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,49	01.29.10	10,00%	102,60	0,02%	8,25%	9,75%	744	-4,3	595	600	USD	B /	B1 /

Телекоммуникационные

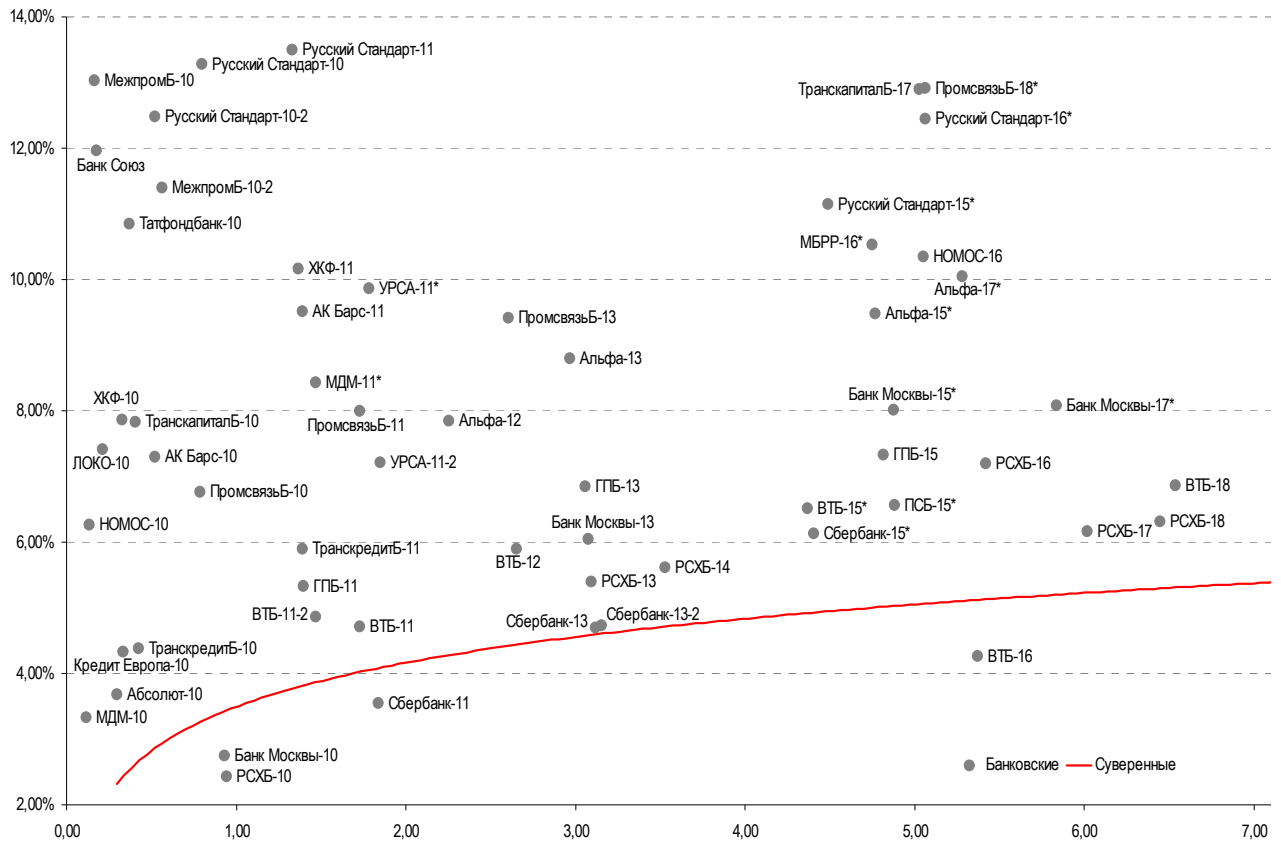
МТС-10	10.14.10	0,81	04.14.10	8,38%	103,42	0,01%	4,14%	8,10%	334	-7,2	185	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,94	01.28.10	8,00%	104,25	0,02%	5,84%	7,67%	503	-4,2	354	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,16	02.11.10	8,00%	100,74	-0,13%	3,22%	7,94%	242	48,9	93	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,74	04.22.10	8,38%	105,70	0,02%	5,11%	7,92%	431	-4,8	282	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,99	04.30.10	8,38%	104,86	0,08%	6,74%	7,99%	544	-5,2	444	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,12	05.23.10	8,25%	102,60	-0,04%	7,73%	8,04%	549	-2,9	257	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,05	04.30.10	9,13%	105,93	0,03%	8,13%	8,61%	512	-4,8	297	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,06	01.28.10	8,88%	105,18	-0,02%	4,10%	8,44%	330	-3,5	181	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,08	05.17.10	8,88%	102,27	0,00%	8,30%	8,68%	656	-3,8	314	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,09	03.21.10	7,88%	99,37	0,04%	8,18%	7,93%	737	-4,3	588	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,73	04.30.10	9,25%	80,20	-0,00%	22,75%	11,53%	2195	3,0	2046	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,53	12.22.09	8,50%	87,51	0,00%	11,42%	9,71%	919	-3,3	626	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,26	05.17.10	7,00%	100,34	-0,06%	6,84%	6,98%	604	0,1	455	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,51	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	70,25%	10,93%	6945	104,8	6796	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,52	02.03.10	7,70%	95,11	0,09%	8,82%	8,10%	658	-5,6	366	250	USD	/ Ba1 / BBB-

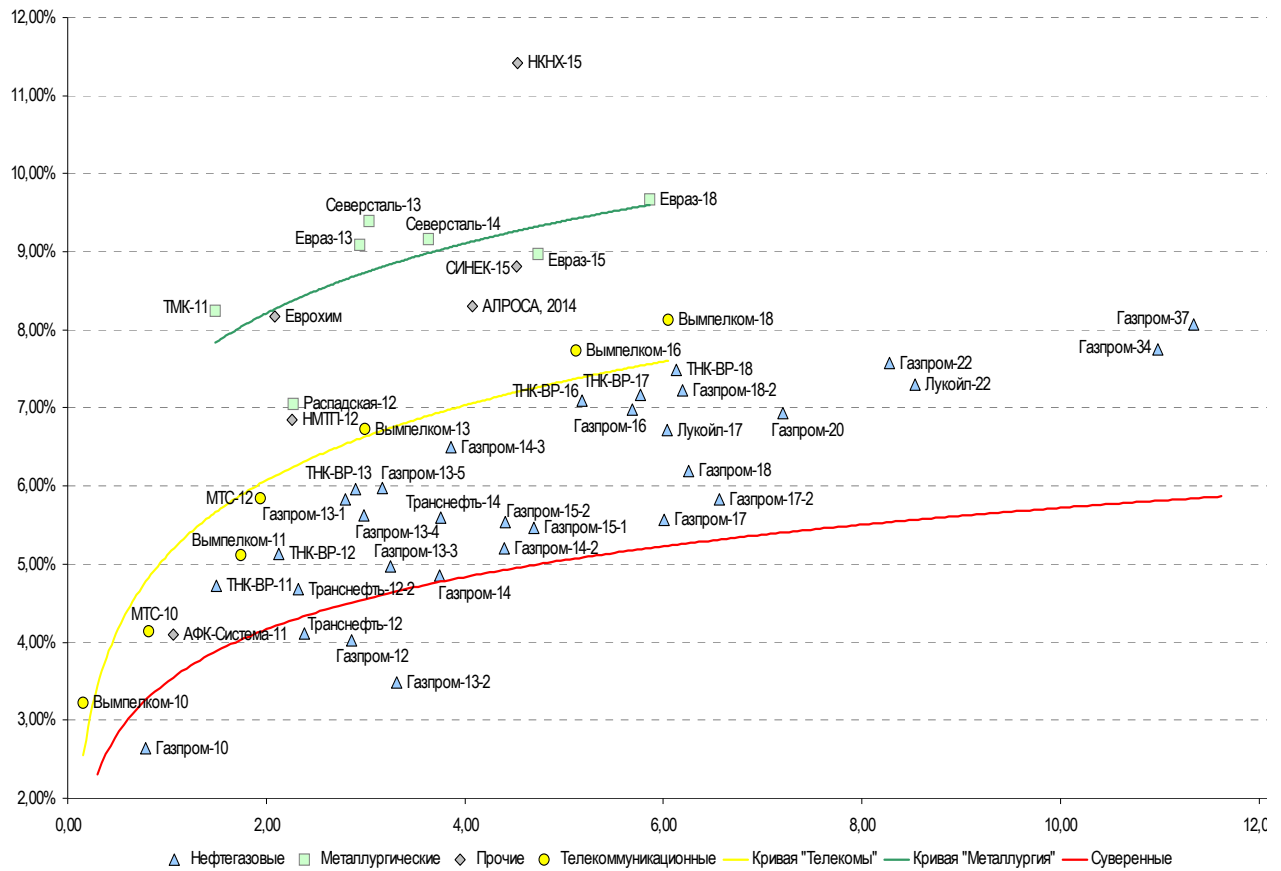
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.