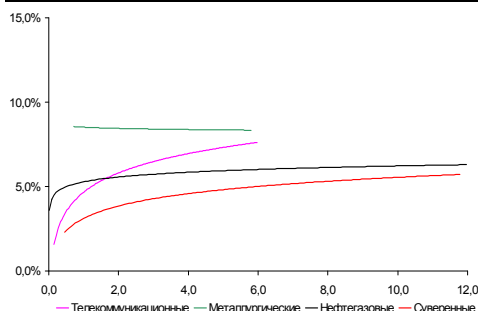
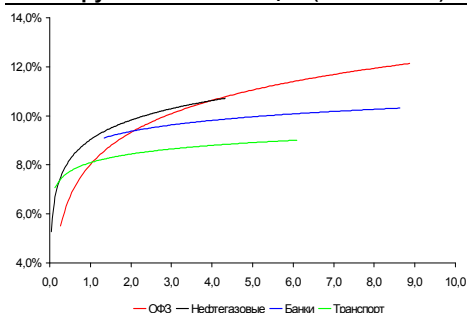


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,41	6,686.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,26	6,386.п. ↑	
Russia-30	113,03	0,15% ↑	5,40
Rus-30 spread	198	-9б.п. ↓	
Bra-40	135,74	-0,15% ↓	7,90
Tur-30	165,69	0,14% ↑	6,15
Mex-34	113,52	-0,26% ↓	5,69
CDS 5 Russia	159	-11б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	221	-14б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	111	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	165	-9б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 268	-33б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	22	0б.п. ↑	
iTraxx Crossover	571	-33б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	-0,13% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,4651	-0,13% ↓	0,3 ↑
\$/Руб.	29,4119	-0,74% ↓	-0,3 ↓
EUR/\$	1,4956	0,80% ↑	7,2 ↑
\$/BRL	1,70	-1,81% ↓	-36,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0161	-0,77% ↓	7,25
NDF Rub 6m	30,8088	-0,76% ↓	7,56
NDF Rub 12m	32,6124	-0,75% ↓	7,77
3M Libor	0,2841	-0,03б.п. ↓	
Libor overnight	0,1888	0,19б.п. ↑	
MIACR, 1d	6,17	30б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	52 907	-5 574 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 441	2,94% ↑	128,08 ↑
DOW	10 016	1,47% ↑	14,12 ↑
S&P500	1 092	1,75% ↑	20,90 ↑
Bovespa	66 201	2,41% ↑	76,30 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	72,91	1,76% ↑	75,8 ↑
Gold	1062,80	0,12% ↑	21,7 ↑
Nickel	18 480	-2,42% ↓	59,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Хорошая отчетность банков и неплохие данные по розничным продажам поддержали дельнейший вывод средств из безрисковых активов.

Российский долг консолидируется, предложения на продажу практически отсутствуют.

Рублевые облигации

Новые уровни по рублю и нефти способствуют дальнейшему росту котировок рублевого долга. В корпоративном секторе покупки переместились во 2-й эшелон. Кривая Москвы опустилась ниже 10% годовых.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 25070 на 10,745 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 8,6%

Спрос превысил предложение в 2,8 раза, однако выпуск был размещен не полностью.

Росбанк открыл книгу заявок по размещению облигаций серий А3 и А5 суммарным объемом 10 млрд руб

Заккрытие книги намечено на 29 октября, размещение – 3 ноября.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в России с начала октября остается нулевой; 8,1% с начала года
- Moody's изменило прогноз по рейтингам ВымпелКома на уровне "Ba2" с "негативного" на "стабильный"
- ФБ ММВБ с 15 октября начинает вторичные торги облигациями "Миракс Групп" серии 03 и 04; торги будут проходить в режиме «Д»
- ТКБ Банк установил по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 16% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне инвесторы сокращали свои позиции в безрисковых активах на фоне продолжающегося ралли на фондовых площадках. В результате доходности UST-10 выросли на 7 б.п. до 3.41%. Главным триггером роста фондовых рынков в среду стала квартальная отчетность крупнейшего американского банка JPMorgan: по итогам 3кв09 банк зафиксировал прибыль в размере \$0.82 в расчете на акцию по сравнению с прогнозом \$0.51 на акцию. Также поддержку рынку оказала публикация стенограммы прошедшего в конце сентября заседания ФРС, из которого участники рынка сделали вывод, что регулятор пока не планирует повышать ставки. Одновременно, вчерашняя статистика США показала менее значительное сокращение розничных продаж в сентябре.

Вследствие вышеперечисленных факторов Dow Jones впервые с октября прошлого года преодолел отметку в 10000 пунктов. Продолжает дешеветь доллар, который подошел уже к уровню в \$1.4955/евро. В свою очередь, нефть подобралась к уровню в \$76/баррель после данных о более значимом сокращении недельных запасов нефти.

Котировки российских евробондов накануне продолжали консолидироваться вокруг достигнутых ранее уровней. В частности, Rus-30 торговался в районе 113% от номинала, что соответствует доходности в 5.4% годовых. Спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился примерно на 10 б.п. – до 200 б.п. Продолжает уверенно снижаться и суверенный риск на Россию, CDS-5 опустились вчера сразу на 10 б.п. до 160 б.п.

В корпоративном секторе активность в настоящее время относительно невысокая. Если во время кризиса крайне сложно было найти котировку на покупку, то сейчас ситуация противоположная: на большой объем довольно сложно найти продавцов. В целом же сохраняется спрос на все валютные облигации (Газпром, ТНК, Евраз), особняком здесь по-прежнему остаются бумаги телекоммуникационного сектора (Вымпелком, МТС).

Рублевые облигации

На рынке корпоративного долга продолжился рост котировок, поддерживаемый высокими ценами на нефть и дальнейшим ослаблением доллара. Однако сделки переместились, преимущественно, в бумаги 2-го эшелона – Северсталь-БО1 (УТР 11,94%), МРСК Юга-2 (УТР 16,27%), Петрокоммерц-7 (УТР 13,34%). В секторе облигаций энергетических компаний необходимо отметить диспропорции, возникшие между биржевыми облигациями ОГК-5 и выпуском компании, размещенным до кризиса. Так, если ОГК5-БО дают доходность 6,15% годовых к июлю 2010 г, то выпуск ОГК5-1 с погашением через 2 года торгуется под 10,5%.

Среди облигаций Москвы активность была сосредоточена в 50-м, 56-м и 63-м выпусках, выросших в пределах 1,5%. В результате самый дальний 7-летний выпуск Москва-56 уже дает по доходности ниже 10% годовых (9,87% по цене закрытия).

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

Корпоративные новости**Минфин разместил на аукционе ОФЗ 25070 на 10,745 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 8,6%**

Доходность к погашению по цене отсечения составила 8,61% годовых. На вторичных торгах данный выпуск во вторник торговался по 9% годовых.

Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 42,15 млрд руб, в 2,8 раз превысив объем предложения. В ходе аукциона Минфин разместил облигации на 10,745 млрд руб при объеме эмиссии в 15 млрд руб.

Росбанк открыл книгу заявок по размещению облигаций серий А3 и А5 суммарным объемом 10 млрд руб

Сбор заявок осуществляется до 29 октября. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 3 ноября.

Срок обращения облигаций серии А3 составляет 4 года, облигаций серии А5 – 5 лет. По выпускам предусмотрена 1,5-летняя оферта. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам букбилдинга.

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%	103,36	-0,04%	2,29%	7,98%	137	-1,6	0,45	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,25	01.24.10	11,00%	142,79	0,50%	4,93%	7,70%	194	-15,6	6,10	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,75	12.24.09	12,75%	175,94	0,30%	5,96%	7,25%	254	-9,8	9,47	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,78	03.31.10	7,50%	113,03	0,15%	5,40%	6,64%	198	-9,1	11,48	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,55	05.14.10	3,00%	99,26	0,10%	3,48%	3,02%	256	-8,1	1,50	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,93	10.12.10	6,45%	105,19	0,03%	3,70%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,77	10.20.09	5,06%	97,95	0,07%	5,42%	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%	102,57	-0,05%	3,42%	8,90%	250	6,2	113	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,68	12.28.09	8,25%	101,25	0,08%	6,38%	8,15%	545	-13,8	408	250	USD	BB-e / Ba3*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,55	12.20.09	9,25%	101,00	0,50%	8,58%	9,16%	766	-34,1	629	300	USD	/ Ba3*- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,41	12.25.09	8,20%	100,34	0,02%	8,05%	8,17%	713	-2,4	576	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,13	12.24.09	9,25%	101,76	0,05%	8,67%	9,09%	721	-4,2	638	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	12.09.09	8,63%	98,02	0,13%	9,05%	8,80%	671	-8,1	412	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,46	02.22.10	8,64%	93,93	0,20%	9,81%	9,19%	747	-9,1	488	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,06	11.26.09	7,38%	103,83	0,04%	3,83%	7,10%	290	-6,2	154	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,12	11.13.09	7,34%	101,34	0,13%	6,90%	7,24%	543	-6,8	461	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,86	11.25.09	7,50%	98,97	0,23%	7,71%	7,58%	537	-10,1	278	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,81	11.10.09	6,81%	95,00	2,01%	7,69%	7,17%	470	-41,9	276	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,34	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,75%	9,42%	983	-0,7	846	24	USD	B- /* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,89	04.12.10	7,50%	104,90	0,11%	4,89%	7,15%	396	-8,0	259	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,63	06.30.10	8,25%	105,73	0,26%	4,66%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,73	10.31.09	6,61%	102,34	0,15%	5,76%	6,46%	429	-8,2	346	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,53	02.04.10	6,32%	99,38	0,04%	6,45%	6,35%	411	-6,3	152	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,53	02.15.10	4,25%	99,99	0,01%	4,25%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,49	11.29.09	6,88%	101,11	0,22%	6,70%	6,80%	371	-10,9	177	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,74	12.31.09	6,25%	97,73	-0,09%	6,43%	6,40%	216	-8,5	104	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,56	12.15.09	7,97%	105,00	0,36%	4,81%	7,59%	388	-25,0	251	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,21	12.28.09	7,93%	102,33	0,12%	7,20%	7,75%	573	-6,4	491	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,99	03.23.10	6,50%	97,44	0,02%	7,03%	6,67%	469	-5,7	210	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,49	04.13.10	7,50%	101,42	0,03%	4,57%	7,40%	365	-9,3	228	250	USD	/ Ba3*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,38	03.01.10	10,00%	100,54	0,03%	8,42%	9,95%	749	-10,3	613	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,86	03.10.10	8,88%	87,00	2,65%	11,82%	10,20%	948	-61,8	689	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,28	01.25.10	7,77%	100,98	-0,23%	4,14%	7,69%	322	74,9	185	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,63	01.21.10	9,75%	101,65	0,22%	8,71%	9,59%	778	-15,8	641	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,33	02.12.10	9,50%	100,23	0,00%	8,64%	9,48%	772	-2,6	635	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,73	07.06.10	9,00%	98,50	0,00%	10,96%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,30	02.02.10	8,19%	100,50	0,02%	6,35%	8,15%	543	-9,6	406	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,85	10.20.09	9,75%	88,23	-0,00%	12,30%	11,05%	996	-5,3	737	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,17	12.17.09	8,75%	100,74	-0,23%	4,31%	8,69%	339	119,4	202	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,95	04.04.10	8,75%	101,98	0,27%	6,61%	8,58%	568	-31,5	431	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,81	10.20.09	8,75%	100,79	0,65%	8,32%	8,68%	739	-37,1	602	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,76	01.15.10	10,75%	102,25	0,54%	9,91%	10,51%	844	-22,5	762	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,23	01.31.10	12,50%	98,44	0,06%	12,80%	12,70%	1046	-6,6	787	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,04	03.29.10	6,20%	96,74	0,42%	6,88%	6,41%	454	-13,9	194	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,68	12.27.09	9,50%	92,46	0,00%	21,59%	10,28%	2066	3,1	1929	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,07	11.29.09	6,88%	103,94	-0,05%	3,27%	6,61%	235	2,2	98	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,15	11.16.09	7,18%	105,12	0,15%	5,58%	6,83%	411	-7,6	329	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,69	01.14.10	7,13%	104,81	0,08%	5,83%	6,80%	391	-7,0	89	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,56	03.21.10	6,97%	96,94	0,01%	7,54%	7,19%	455	-7,6	261	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,98	11.15.09	6,30%	98,69	-0,11%	6,52%	6,38%	353	-5,5	159	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,37	11.29.09	7,75%	107,84	0,18%	6,54%	7,19%	355	-10,3	161	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,96	04.07.10	7,50%	96,53	-0,09%	11,34%	7,77%	1042	9,1	905	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,68	12.29.09	8,49%	98,43	0,08%	10,82%	8,62%	990	-12,6	853	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,43	11.05.09	8,63%	95,91	0,05%	11,57%	8,99%	1064	-4,6	927	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,66	12.16.09	8,88%	90,57	0,19%	11,02%	9,80%	868	-9,5	608	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,99	12.01.09	9,75%	90,02	0,09%	11,86%	10,83%	952	-7,2	693	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,94	11.14.09	5,93%	104,39	-0,01%	3,71%	5,68%	279	-1,5	142	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,18	11.15.09	6,48%	104,44	-0,09%	5,11%	6,20%	364	0,1	281	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,31	01.02.10	6,47%	104,23	-0,21%	5,20%	6,21%	373	3,8	290	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,56	02.11.10	6,23%	99,97	0,01%	6,23%	6,23%	389	-5,7	130	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,95	12.30.09	12,00%	104,59	-0,07%	9,62%	11,47%	870	2,0	733	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,87	11.16.09	8,30%	101,84	0,09%	7,31%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,51	10.26.09	9,75%	99,44	-0,01%	10,85%	9,81%	993	1,9	856	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,55	11.10.09	9,13%	100,47	0,50%	8,25%	9,08%	733	-93,1	596	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	01.18.10	10,51%	84,06	-1,68%	13,93%	12,51%	1159	29,0	900	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,57	11.16.09	7,00%	101,49	-0,05%	4,39%	6,90%	346	6,5	209	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,55	12.17.09	9,00%	103,71	0,13%	6,61%	8,68%	569	-10,2	432	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,59	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	78,87%	13,39%	7795	33,3	7658	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,60	05.21.10	7,00%	91,17	0,04%	23,10%	7,68%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,49	04.11.10	9,50%	100,47	0,00%	8,50%	9,46%	757	-2,8	620	200	USD	B+/ Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,53	12.20.09	11,00%	100,99	-0,11%	10,32%	10,89%	940	5,9	803	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%	100,07	-0,04%	5,96%	10,49%	504	148,8	367	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,95	09.27.10	7,80%	105,11	0,02%	2,29%	7,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,90	12.09.09	4,56%	100,74	0,02%	4,30%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,96	03.01.10	9,63%	112,24	0,12%	5,59%	8,58%	413	-7,2	330	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,48	01.22.10	4,51%	103,19	-0,04%	3,59%	4,37%	168	-3,6	-134	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,41	01.22.10	5,63%	102,13	0,12%	5,00%	5,51%	309	-8,5	6	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,15	04.11.10	7,34%	106,19	0,03%	5,37%	6,91%	390	-3,8	308	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,34	01.31.10	7,51%	107,11	0,20%	5,41%	7,01%	394	-8,8	311	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,91	02.25.10	5,03%	100,19	0,19%	4,97%	5,02%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,33	10.31.09	5,36%	100,04	0,13%	5,35%	5,36%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,03	01.31.10	8,13%	107,95	-0,04%	6,18%	7,53%	427	-3,8	125	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,86	06.01.10	5,88%	101,23	0,11%	5,61%	5,80%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,56	04.02.10	8,13%	110,69	-0,24%	5,81%	7,34%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,69	11.22.09	6,21%	98,02	0,26%	6,56%	6,34%	357	-12,1	163	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,16	03.22.10	5,14%	95,47	0,24%	5,90%	5,38%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,35	11.02.09	5,44%	95,43	0,26%	6,18%	5,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	101,91	0,35%	6,30%	6,48%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,37	04.11.10	8,15%	107,40	0,14%	6,98%	7,58%	398	-9,7	204	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,41	02.01.10	7,20%	104,26	0,01%	6,62%	6,91%	321	-6,8	169	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,50	03.07.10	6,51%	94,14	0,07%	7,23%	6,92%	382	-7,5	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,81	10.28.09	8,63%	111,00	2,26%	7,63%	7,77%	421	-27,5	223	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,97	02.16.10	7,29%	97,57	-0,20%	7,50%	7,47%	408	-5,0	210	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,03	12.07.09	6,36%	99,06	-0,02%	6,51%	6,42%	352	-7,1	158	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,49	12.07.09	6,66%	97,79	0,13%	6,92%	6,81%	351	-8,3	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,66	01.18.10	6,88%	102,67	0,13%	5,26%	6,70%	434	-9,8	297	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,29	03.20.10	6,13%	101,36	0,28%	5,52%	6,04%	459	-14,1	322	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,06	03.13.10	7,50%	104,44	0,25%	6,04%	7,18%	457	-11,0	375	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,37	01.18.10	7,50%	104,57	0,52%	6,65%	7,17%	431	-15,2	171	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,95	03.20.10	6,63%	99,05	0,30%	6,79%	6,69%	380	-12,7	186	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,33	03.13.10	7,88%	105,26	0,34%	7,03%	7,48%	404	-13,0	210	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,55	06.27.10	5,38%	102,30	-0,11%	4,45%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,49	12.27.09	6,10%	104,11	-0,02%	4,47%	5,86%	300	-2,0	217	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,92	03.05.10	5,67%	99,13	0,00%	5,90%	5,72%	399	-4,7	97	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,98	10.24.09	8,88%	101,00	-0,61%	8,54%	8,79%	707	17,8	625	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-15	11.10.15	4,72	11.10.09	8,25%	99,50	0,00%	8,35%	8,29%	601	-5,3	342	750	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-18	04.24.18	5,80	10.24.09	9,50%	101,75	-0,70%	9,20%	9,34%	621	4,7	427	700	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Кубасоразрезуголь-10	07.12.10	0,72	01.12.10	9,00%	99,62	0,12%	9,50%	9,03%	858	-18,4	721	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,35	11.22.09	7,50%	100,65	0,14%	7,22%	7,45%	629	-7,6	492	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,21	01.29.10	9,75%	103,66	-0,08%	8,59%	9,41%	712	-0,3	630	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B2
Северсталь-14	04.19.14	3,64	10.19.09	9,25%	103,56	-0,04%	8,29%	8,93%	638	-3,6	336	375	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B2
ТМК-11	07.29.11	1,65	01.29.10	10,00%	103,89	0,16%	7,62%	9,63%	670	-11,9	533	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

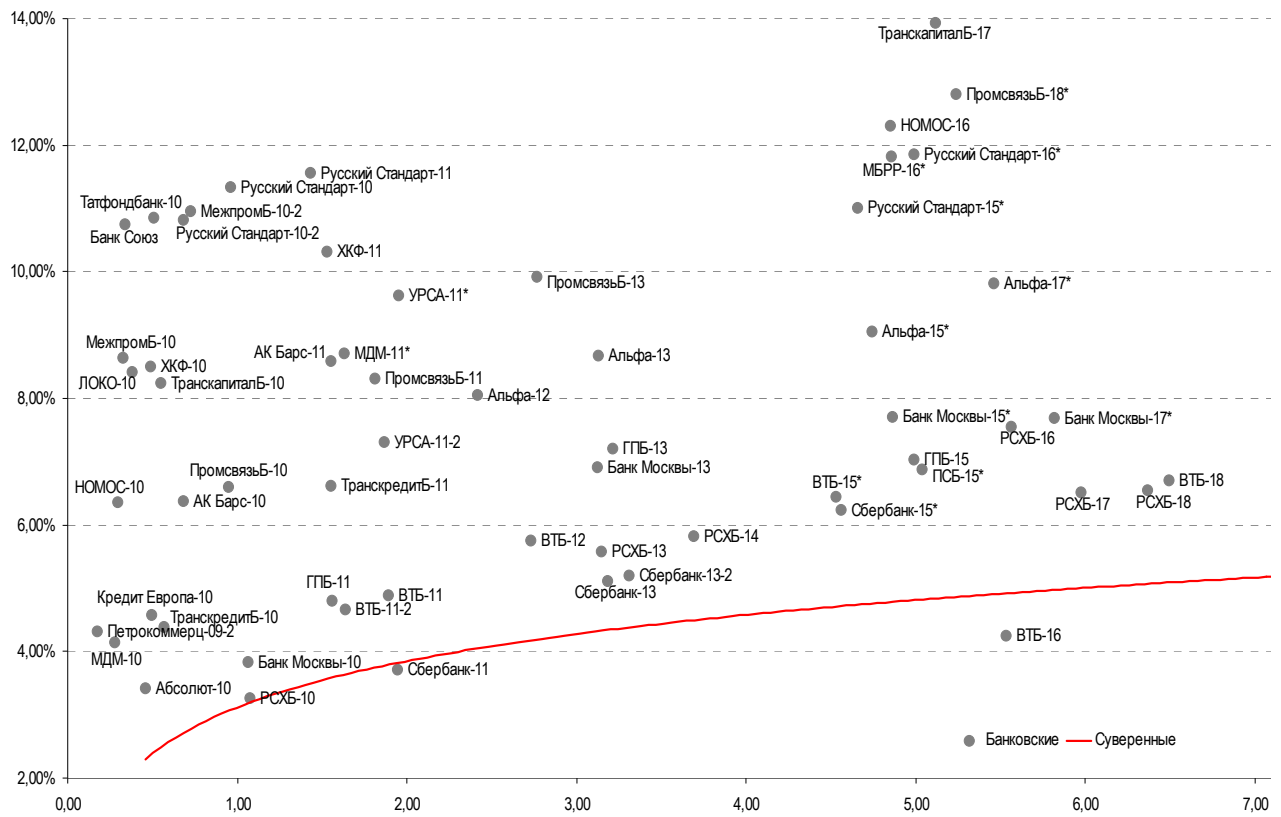
МТС-10	10.14.10	0,98	04.14.10	8,38%	104,53	0,11%	3,71%	8,01%	279	-14,4	142	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,11	01.28.10	8,00%	105,07	0,07%	5,60%	7,61%	468	-5,2	331	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,32	02.11.10	8,00%	101,71	-0,15%	2,60%	7,87%	168	40,9	31	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,83	10.22.09	8,38%	106,08	-0,05%	5,17%	7,90%	424	0,6	287	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,04	10.31.09	8,38%	104,34	-0,02%	6,97%	8,03%	550	-2,2	468	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,09	11.23.09	8,25%	103,28	-0,08%	7,61%	7,99%	527	-3,9	268	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,97	10.31.09	9,13%	106,69	-0,22%	8,03%	8,55%	504	-3,8	310	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,15	12.10.09	8,00%	100,85	-0,01%	2,33%	7,93%	140	-6,1	4	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,22	01.28.10	8,88%	104,16	-0,00%	5,47%	8,52%	455	-2,1	318	350	USD	BB /*- / B2 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,06	11.17.09	8,88%	101,05	0,49%	8,61%	8,78%	670	-16,8	368	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,25	03.21.10	7,88%	100,76	0,40%	7,53%	7,82%	660	-19,7	523	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,77	10.30.09	9,25%	70,33	17,22%	29,62%	13,15%	2870	-993,2	2733	200	USD	NR / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,78	12.22.09	8,50%	95,85	1,20%	9,40%	8,87%	706	-30,7	446	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,35	11.17.09	7,00%	100,59	0,01%	6,74%	6,96%	582	-2,2	445	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,68	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	54,49%	10,93%	5357	17,9	5220	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,68	02.03.10	7,70%	95,13	-12,38%	8,79%	8,09%	645	280,1	385	250	USD	/ Ba1 / BBB-

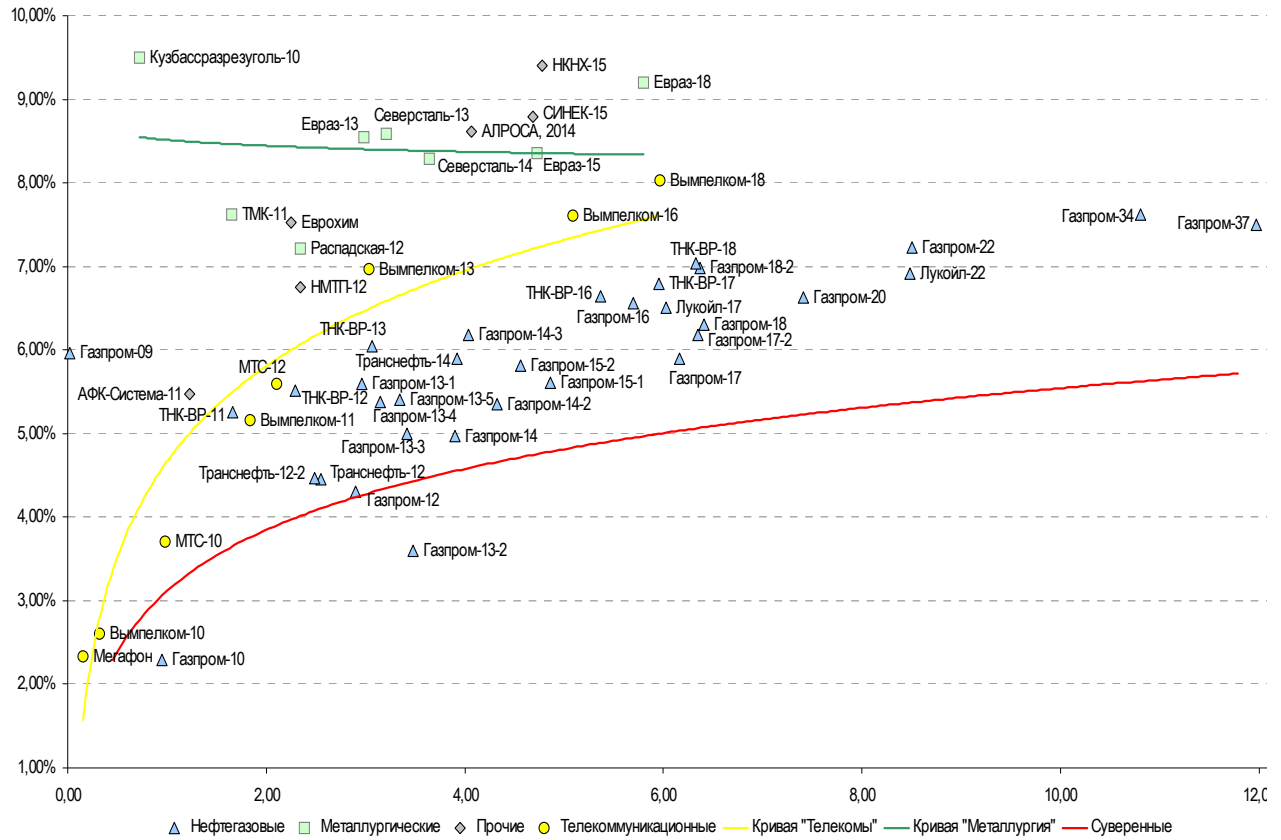
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.