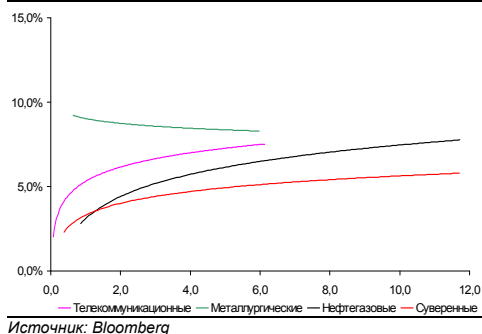
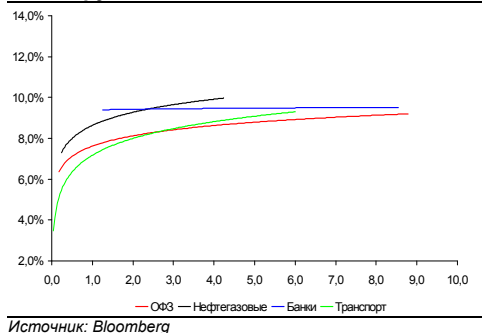


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,42	-2,616.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,35	-3,936.п. ↓	
Russia-30	113,14	-0,06% ↓	5,36
Rus-30 spread	195	36.п. ↑	
Bra-40	135,08	-0,11% ↓	7,92
Tur-30	163,97	-0,06% ↓	6,25
Mex-34	109,86	-0,01% ↓	5,96
CDS 5 Russia	181	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	239	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	124	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	184	26.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 437	786.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	22	06.п. ↓	
iTraxx Crossover	604	4b.п. ↑	
VIX Index, \$	23	-0,88% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,8345	0,57% ↑	-2,5 ↓
\$/Руб.	28,8545	-0,06% ↓	-1,8 ↓
EUR/\$	1,4965	0,64% ↑	7,3 ↑
\$/BRL	1,72	-0,78% ↓	-34,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,2875	0,54% ↑	6,20
NDF Rub 6m	29,7575	0,56% ↑	6,50
NDF Rub 12m	30,7250	0,59% ↑	7,01
3M Libor	0,2725	0,006.п.	
Libor overnight	0,1781	0,186.п. ↑	
MIACR, 1d	4,81	16.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	24 094	-1 966 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 437	2,08% ↑	127,41 ↑
DOW	10 270	0,72% ↑	17,02 ↑
S&P500	1 093	0,57% ↑	21,06 ↑
Bovespa	65 326	1,36% ↑	73,97 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	75,48	0,40% ↑	82,5 ↑
Gold	1116,30	1,96% ↑	29,0 ↑
Nickel	16 048	-5,40% ↓	38,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Резкий рост ВВП Японии в 3кв09 и крепнущая уверенность в сохранении поддержки экономики длительное время станут поводом для оптимизма инвесторов на сегодняшних торгах.

Рублевые облигации

Рынок реагирует снижением активности на негативные сигналы. В целом инвесторы по-прежнему ожидают первичных размещений, ликвидность вторичных торгов снижается.

Корпоративные новости, стр. 3

МЕЧЕЛ разместил биржевые облигации на 5 млрд руб с купоном 12,50% к 2-летней оферте

ГСС планирует провести вторичное размещение облигаций на 2,7 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ВЭБ планирует в 2010 году разместить евробонды на сумму до \$1.5 млрд
- Промсвязьбанк ожидает доходность по новому выпуску евробондов на уровне 13% годовых
- Россельхозбанк предоставит группе ЛСР 5-летние кредиты на \$100 млн
- ЦБР проведет 16 и 17 ноября беззалоговые кредитные аукционы на суммы до 5 млрд руб и 10 млрд руб –на 3 мес и 5 нед соответственно
- ФСФР разрешает с 22 ноября НПФам инвестировать пенсионные резервы в облигации ЕБРР
- ФСФР зарегистрировала 4 выпуска облигаций "ВТБ-Лизинг Финанс" общим объемом 20 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 1-ый выпуск облигаций ССМО ЛенСпецСМУ на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Патэрсон-Инвест на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 1-ый выпуск облигаций РейлТрансАвто на 980 млн руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу мировые фондовые площадки демонстрировали рост, американские фондовые индексы прибавили более 0.5%. Позитивные корпоративные новости по ряду компаний (Walt Disney, Goodyear, McDonald's и др.) оказались для участников рынка более важным фактором, нежели снижающейся второй месяц подряд уровень потребительской уверенности.

Российский долговой рынок консолидировался вокруг достигнутых ранее уровней, демонстрируя смешанную динамику цен. Наиболее ликвидный суверенный выпуск по итогам дня закрывался в районе 113.1-113.2%, отыграв незначительное падение с открытием торговой сессии в США. Спрэд между Rus-30 и UST-10 незначительно расширился до 195 б.п. (+5 б.п.) на фоне роста котировок безрисковых активов вследствие роста спекуляций, что ФРС не будет повышать ставки в ближайшее время.

В корпоративном секторе активность была не слишком высокая, ценовые изменения в среднем не превышали 25 б.п. (Газпром, Транснефть). Особняком стоят евробонды Евразы, которые по-видимому продолжают отыгрывать новости о согласовании пересмотра ковенантов с основными кредиторами.

Этим утром на рынках преобладают позитивные настроения, фьючерс S&P прибавляет более 7 пунктов на данных из Азии. Инвесторов приятно удивил значительный рост ВВП Японии в 3кв09 на 4.8% год-к-году, что намного выше ожидавшегося роста на 2.9%. Также рынок положительно отреагировал на прошедший на этих выходных саммит АТЭС и обещание лидеров стран сохранять меры по поддержке экономики вплоть до наступления долговременного периода роста.

Рублевые облигации

Активность торгов в пятницу заметно сократилось, что было реакцией инвесторов на резкое укрепление доллара. Эту коррекцию участники рынка не восприняли как сигнал к продажам, однако воздерживались и от покупок. Сделки были сосредоточены, преимущественно, в облигациях энергетического сектора (Мосэнерго, ТГК1-2, ОГК5, ОГК6), которые подешевели в среднем на 0,5%.

В пятницу проходило размещение биржевых облигаций Мечела. Условия привлечения средств оказались несколько хуже, чем по займу компании, размещенному месяцем ранее. Так, ставка купона при меньшей дюрацией выпуска (2 года до оферты) была установлена на том же уровне, что и к 3-летней оферте по облигациям Мечел-5 и составила 12,5% годовых. Некоторое удорожание заимствований отражает рыночную ситуацию – 5-ый выпуск Мечела по-прежнему торгуется ниже номинала с доходностью к оферте 13,21% годовых.

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

Корпоративные новости**МЕЧЕЛ разместил биржевые облигации на 5 млрд руб с купоном 12,50% к 2-летней оферте**

Исходя из установленной ставки купона доходность выпуска составила 12,89% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторами выпуска являются Связь-Банк и Углеметбанк.

ГСС планирует провести вторичное размещение облигаций на 2,7 млрд руб

Предполагаемый диапазон цены: 101,4–102,9% от номинала, что соответствует доходности к оферте 28 сентября 2010 г в размере 11,49–13,52% годовых. Закрытие книги заявок запланировано на 23 ноября 2009 г. Организатор сделки: ВТБ-Капитал.

Текущая ставка купона – 15% годовых. Совокупный объем выпуска – 5 млрд руб. В настоящее время облигации ГСС торгуются под 101,25–101,5% от номинала, что соответствует доходности 13,45–13,5% годовых.

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	0,37	03.31.10	8,25%	102,73	-0,04%	2,29%	8,03%	147	0,0	0,37	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,15	01.24.10	11,00%	141,17	0,09%	5,08%	7,79%	213	-1,7	6,00	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.09	12,75%	173,48	0,08%	6,09%	7,35%	267	1,6	9,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,71	03.31.10	7,50%	113,14	-0,06%	5,36%	6,63%	195	3,6	11,41	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,47	05.14.10	3,00%	99,97	0,96%	3,01%	3,00%	219	-66,0	1,42	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,85	10.12.10	6,45%	105,21	0,00%	3,57%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,98	10.20.10	5,06%	97,93	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	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	0,37	03.30.10	9,13%	102,15	-0,02%	3,24%	8,93%	242	-7,6	95	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,60	12.28.09	8,25%	100,62	-0,04%	7,18%	8,20%	636	5,6	488	250	USD	BB-e / Ba3/*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,47	12.20.09	9,25%	99,38	0,00%	9,67%	9,31%	885	0,3	738	300	USD	/ Ba3/*- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,33	12.25.09	8,20%	100,23	0,05%	8,09%	8,18%	728	-2,2	580	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,04	12.24.09	9,25%	101,81	-0,05%	8,65%	9,09%	730	2,2	636	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,65	12.09.09	8,63%	97,73	0,16%	9,12%	8,83%	686	-4,3	404	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,37	02.22.10	8,64%	94,15	0,02%	9,77%	9,17%	751	-1,2	469	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,98	11.26.09	7,38%	104,21	0,10%	3,17%	7,08%	235	-13,2	88	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,15	05.13.10	7,34%	102,38	0,05%	6,56%	7,16%	521	-1,4	427	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,77	11.25.09	7,50%	97,50	0,11%	8,03%	0,00%	577	-3,2	295	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,92	05.10.10	6,81%	93,79	-0,01%	7,92%	7,26%	497	0,3	284	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,25	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,17%	9,42%	1035	5,5	888	24	USD	B- /* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,80	04.12.10	7,50%	105,00	0,07%	4,72%	7,14%	390	-5,3	243	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,55	06.30.10	8,25%	105,20	0,03%	4,81%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,73	04.30.10	6,61%	101,41	0,05%	6,08%	6,52%	473	-1,4	378	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,44	02.04.10	6,32%	98,86	-0,32%	6,57%	6,39%	432	6,3	150	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,45	02.15.10	4,25%	99,71	0,02%	4,30%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,40	11.29.09	6,88%	100,33	0,18%	6,82%	6,85%	387	-2,8	174	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,50	12.31.09	6,25%	95,39	0,49%	6,63%	6,55%	321	-1,3	126	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,47	12.15.09	7,97%	103,00	0,00%	5,95%	7,74%	513	-0,9	366	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,13	12.28.09	7,93%	103,25	0,03%	6,90%	7,68%	555	-0,6	461	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,89	03.23.10	6,50%	96,03	-0,05%	7,34%	6,77%	508	0,1	226	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,41	04.13.10	7,50%	101,34	0,00%	4,14%	7,40%	332	-7,3	185	250	USD	/ Ba3/*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,29	03.01.10	10,00%	100,52	0,27%	8,01%	9,95%	719	-95,7	572	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,84	03.10.10	8,88%	93,77	-0,09%	10,23%	9,46%	797	1,0	515	60	USD	/ B3 /*- /
МДМ-10	01.25.10	0,19	01.25.10	7,77%	100,98	0,00%	2,59%	7,69%	177	-22,0	29	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,55	01.21.10	9,75%	101,67	0,01%	8,65%	9,59%	783	-1,3	635	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,24	02.12.10	9,50%	99,95	-0,14%	9,47%	9,50%	866	57,5	718	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,64	07.06.10	9,00%	99,57	0,00%	9,41%	9,04%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,21	02.02.10	8,19%	100,73	0,01%	4,57%	8,13%	375	-19,3	227	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,14	04.20.10	9,75%	97,80	-0,03%	10,20%	9,97%	794	-0,3	512	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,09	12.17.09	8,75%	100,75	0,01%	0,04%	8,68%	-78	-80,2	-225	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,86	04.04.10	8,75%	101,82	-0,03%	6,58%	8,59%	576	1,9	429	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,81	04.20.10	8,75%	100,82	-0,02%	8,27%	8,68%	746	1,1	598	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,68	01.15.10	10,75%	102,76	-0,03%	9,70%	10,46%	835	1,5	741	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,16	01.31.10	12,50%	99,42	2,13%	12,61%	12,57%	1035	-43,0	753	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,95	03.29.10	6,20%	96,92	0,28%	6,84%	6,40%	459	-6,7	177	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,59	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	23,22%	10,27%	2240	18,8	2093	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,99	11.29.09	6,88%	104,61	-0,01%	2,34%	6,57%	152	-2,1	5	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,17	05.16.10	7,18%	105,10	0,03%	5,55%	6,83%	420	-0,7	326	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,61	01.14.10	7,13%	105,34	0,29%	5,66%	6,76%	386	-8,6	59	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,48	03.21.10	6,97%	97,43	-0,04%	7,45%	7,15%	519	-0,2	237	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,08	05.15.10	6,30%	99,31	0,23%	6,42%	6,34%	346	-3,8	134	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,29	11.29.09	7,75%	108,28	0,17%	6,47%	7,16%	352	-2,7	139	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,87	04.07.10	7,50%	96,01	0,04%	12,33%	7,81%	1151	-0,8	1004	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,60	12.29.09	8,49%	98,03	0,01%	11,84%	8,66%	1102	3,4	955	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,41	05.05.10	8,63%	95,63	0,14%	11,95%	9,02%	1113	-9,0	966	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,59	12.16.09	8,88%	92,57	-0,03%	10,56%	9,59%	830	-0,2	548	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,91	12.01.09	9,75%	90,69	0,05%	11,73%	10,75%	947	-1,8	665	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,91	05.14.10	5,93%	104,43	-0,04%	3,61%	5,68%	279	1,1	131	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,19	05.15.10	6,48%	104,71	-0,03%	5,00%	6,19%	365	1,2	270	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,23	01.02.10	6,47%	104,77	0,01%	5,01%	6,17%	366	-0,1	272	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,48	02.11.10	6,23%	100,79	0,00%	6,05%	6,18%	379	-1,0	97	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,86	12.30.09	12,00%	104,54	0,02%	9,57%	11,48%	875	-1,6	728	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,92	11.16.10	8,30%	102,13	0,00%	7,12%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,44	04.26.10	9,75%	99,99	0,00%	9,73%	9,75%	891	-1,2	744	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,48	05.10.10	9,13%	101,05	0,02%	6,87%	9,03%	606	-8,5	458	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,15	01.18.10	10,51%	91,50	0,18%	12,25%	11,49%	999	-4,5	717	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,50	05.16.10	7,00%	101,27	0,00%	4,40%	6,91%	358	-4,8	211	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,46	12.17.09	9,00%	104,53	0,02%	5,96%	8,61%	514	-2,6	366	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,51	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	91,93%	13,39%	9111	148,8	8964	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,51	05.21.10	7,00%	92,26	0,04%	23,07%	7,59%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,40	04.11.10	9,50%	100,97	0,00%	6,96%	9,41%	614	-5,4	467	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,44	12.20.09	11,00%	100,89	0,03%	10,37%	10,90%	955	-1,9	807	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-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	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	0,86	09.27.10	7,80%	104,60	0,10%	2,35%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,81	12.09.09	4,56%	100,94	0,01%	4,22%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,87	03.01.10	9,63%	111,66	0,07%	5,69%	8,62%	433	-2,6	339	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,39	01.22.10	4,51%	103,65	0,10%	3,44%	4,35%	163	-3,6	-164	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,33	01.22.10	5,63%	102,62	-0,06%	4,84%	5,48%	349	2,2	-24	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,06	04.11.10	7,34%	105,86	-0,03%	5,43%	6,94%	408	1,2	314	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,25	01.31.10	7,51%	106,07	0,05%	5,67%	7,08%	432	-1,4	337	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,82	02.25.10	5,03%	100,62	0,00%	4,86%	5,00%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,47	10.31.10	5,36%	100,70	0,10%	5,20%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,95	01.31.10	8,13%	107,72	0,07%	6,20%	7,54%	440	-2,3	113	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,78	06.01.10	5,88%	102,30	0,05%	5,38%	5,74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,48	04.02.10	8,13%	111,87	0,03%	5,54%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,60	11.22.09	6,21%	97,05	-0,04%	6,75%	6,40%	379	0,8	167	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,09	03.22.10	5,14%	97,44	0,31%	5,56%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,64	11.02.10	5,44%	98,14	0,14%	5,74%	5,54%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,35	02.13.10	6,61%	103,77	0,12%	6,01%	6,37%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,27	04.11.10	8,15%	105,91	-0,09%	7,19%	7,69%	424	1,4	212	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,30	02.01.10	7,20%	103,18	-0,25%	6,76%	6,98%	381	3,5	168	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,37	03.07.10	6,51%	92,06	0,07%	7,51%	7,07%	409	1,8	142	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,05	04.28.10	8,63%	109,38	0,00%	7,76%	7,89%	434	2,6	240	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,73	02.16.10	7,29%	95,38	-0,35%	7,69%	7,64%	427	5,6	233	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,93	12.07.09	6,36%	97,44	0,02%	6,79%	6,52%	384	-0,3	172	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	12.07.09	6,66%	95,08	-0,12%	7,26%	7,00%	384	4,1	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,58	01.18.10	6,88%	102,36	-0,05%	5,38%	6,72%	456	2,5	308	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,20	03.20.10	6,13%	101,22	-0,01%	5,56%	6,05%	474	0,5	326	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,98	03.13.10	7,50%	103,91	-0,02%	6,18%	7,22%	482	1,1	388	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	01.18.10	7,50%	101,49	-0,09%	7,21%	7,39%	495	0,7	213	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,84	03.20.10	6,63%	96,43	0,10%	7,26%	6,87%	430	-1,8	218	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,20	03.13.10	7,88%	101,46	0,06%	7,63%	7,76%	468	-1,0	255	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,47	06.27.10	5,38%	103,64	0,04%	3,88%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,41	12.27.09	6,10%	103,48	-0,06%	4,67%	5,90%	385	1,9	238	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,84	03.05.10	5,67%	99,50	0,00%	5,80%	5,70%	399	-0,3	72	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,03	04.24.10	8,88%	102,13	0,91%	8,15%	8,69%	680	-30,7	586	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,84	05.10.10	8,25%	100,65	1,98%	8,11%	8,20%	585	-43,1	303	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,98	04.24.10	9,50%	101,50	0,00%	9,24%	9,36%	628	0,0	416	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,63	01.12.10	9,00%	99,40	-0,01%	9,93%	9,05%	911	2,4	764	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,26	11.22.09	7,50%	99,77	0,05%	7,60%	7,52%	678	-2,3	531	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,12	01.29.10	9,75%	102,53	0,46%	8,93%	9,51%	757	-14,5	663	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,72	04.19.10	9,25%	102,46	0,38%	8,57%	9,03%	676	-11,0	349	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,57	01.29.10	10,00%	102,35	0,08%	8,48%	9,77%	766	-5,6	618	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

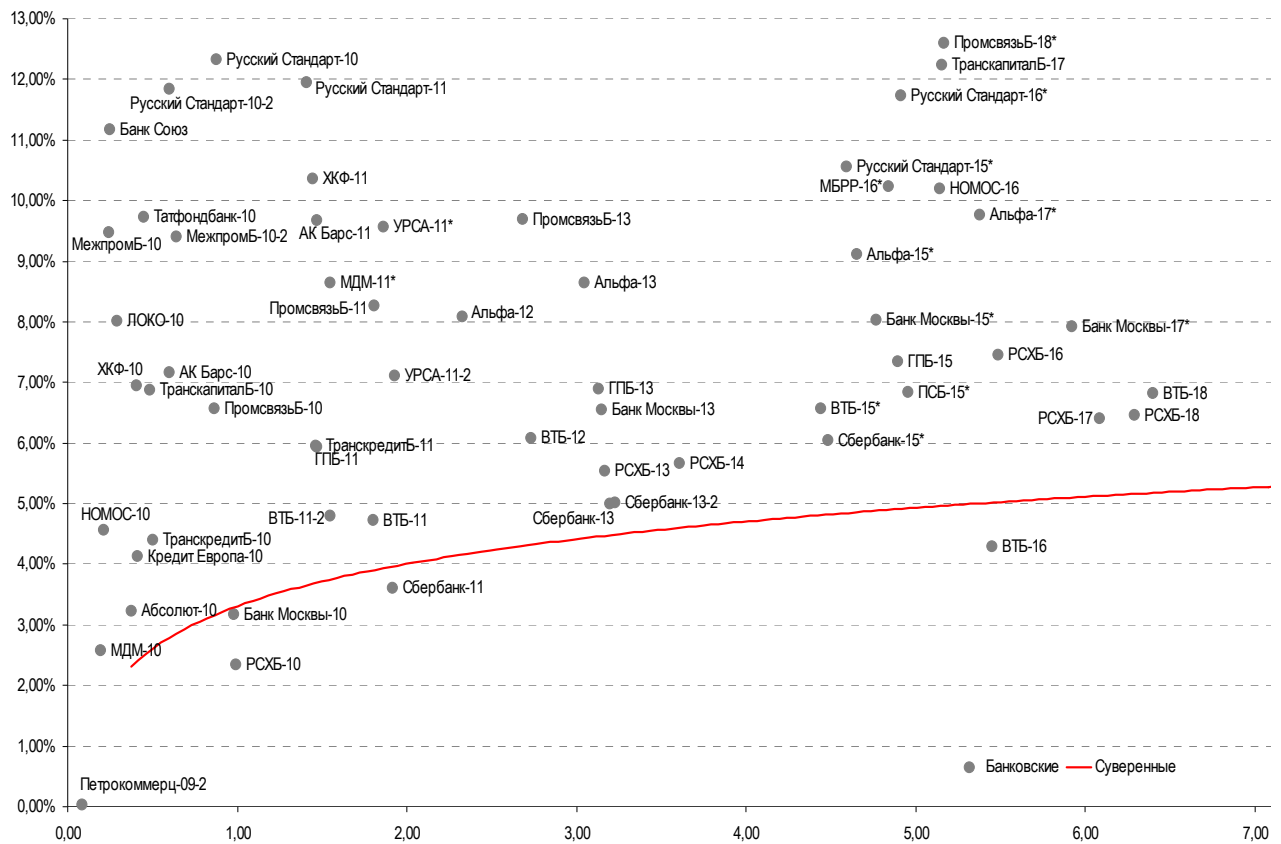
МТС-10	10.14.10	0,89	04.14.10	8,38%	103,62	-0,02%	4,27%	8,08%	346	-1,6	198	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,02	01.28.10	8,00%	104,67	0,01%	5,71%	7,64%	489	-1,2	341	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,24	02.11.10	8,00%	100,89	0,02%	4,09%	7,93%	327	-19,0	180	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,82	04.22.10	8,38%	105,38	-0,13%	5,40%	7,95%	458	6,1	311	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,07	04.30.10	8,38%	104,35	0,08%	6,93%	8,03%	558	-2,4	464	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,00	11.23.09	8,25%	102,60	-0,10%	7,73%	8,04%	547	1,0	266	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,13	04.30.10	9,13%	106,64	-0,05%	8,03%	8,56%	507	0,8	295	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,07	12.10.09	8,00%	100,38	-0,03%	2,24%	7,97%	142	-18,3	-6	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,14	01.28.10	8,88%	102,17	-0,04%	6,94%	8,69%	613	2,7	465	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,98	11.17.09	8,88%	101,16	0,09%	8,59%	8,77%	678	-2,6	351	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,16	03.21.10	7,88%	99,37	0,19%	8,17%	7,92%	735	-8,9	587	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,81	04.30.10	9,25%	80,00	1,59%	22,42%	11,56%	2161	-91,2	2013	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,61	12.22.09	8,50%	87,73	-7,89%	11,34%	9,69%	908	178,5	626	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,26	11.17.09	7,00%	99,10	-0,04%	7,40%	7,06%	658	2,1	511	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,59	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	61,55%	10,93%	6074	78,3	5926	250	USD	D/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,60	02.03.10	7,70%	95,29	0,10%	8,76%	8,08%	650	-3,1	368	250	USD	/ Ba1 / BBB-

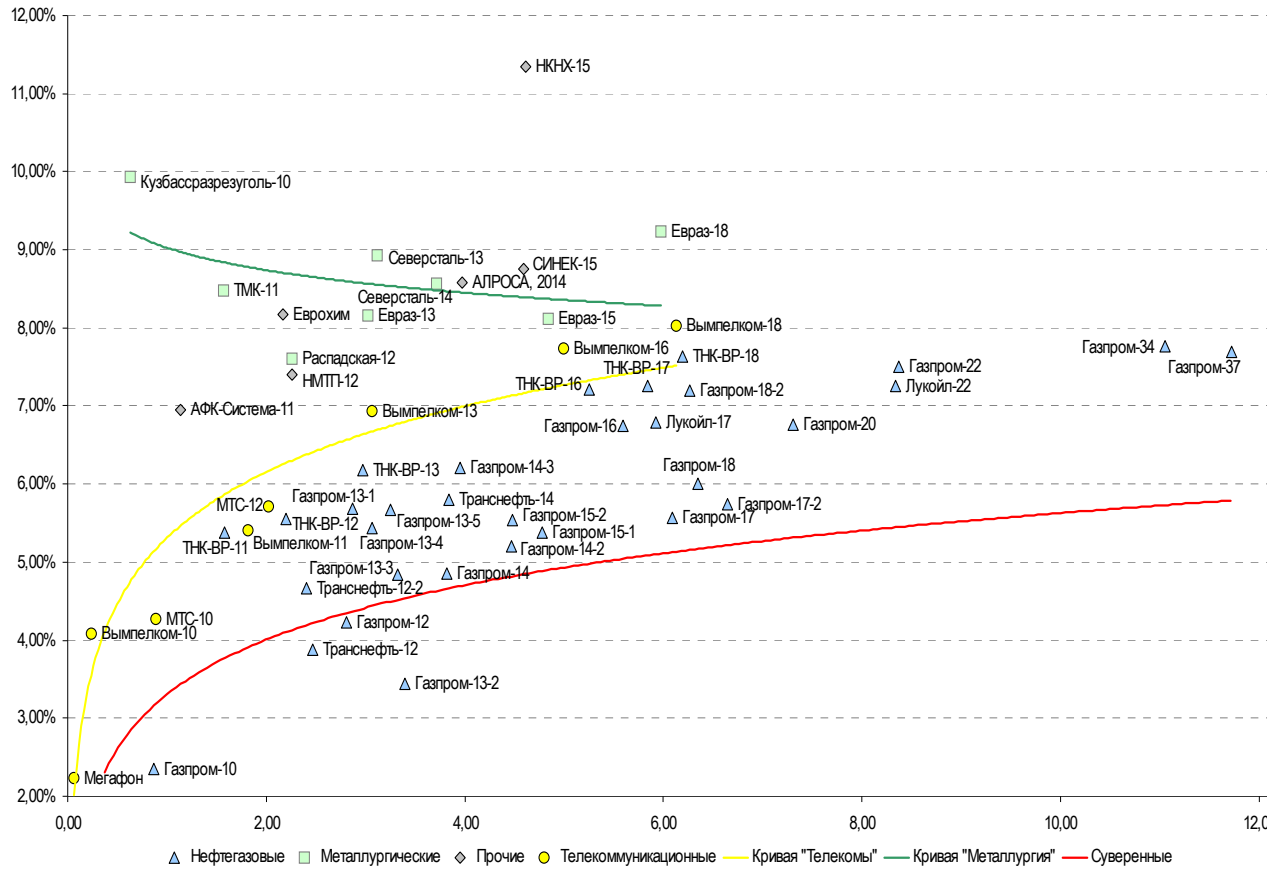
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.