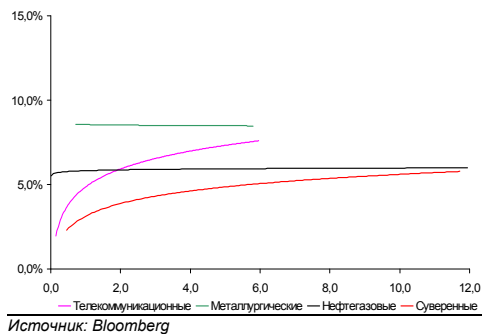
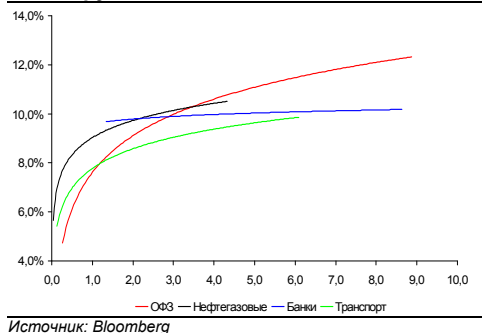


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,46	4,296.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,30	3,906.п. ↑	
Russia-30	112,14	-0,79% ↓	5,53
Rus-30 spread	207	26.п. ↑	
Bra-40	135,58	-0,56% ↓	7,93
Tur-30	164,90	-0,89% ↓	6,20
Mex-34	112,88	-1,11% ↓	5,74
CDS 5 Russia	158	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	223	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	114	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	166	16.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 291	236.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	22	16.п. ↑	
iTraxx Crossover	570	-1b.p. ↓	
VIX Index, \$	22	-1,14% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,3206	-0,49% ↓	-0,2 ↓
\$/Руб.	29,3794	-0,17% ↓	-0,1 ↓
EUR/\$	1,4927	0,21% ↑	7,0 ↑
\$/BRL	1,70	-0,28% ↓	-35,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0521	-0,08% ↓	7,23
NDF Rub 6m	30,8449	-0,08% ↓	7,80
NDF Rub 12m	32,6464	-0,10% ↓	8,02
3M Libor	0,2841	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1875	0,196.п. ↑	
MIACR, 1d	6,01	-166.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	49 542	-3 365 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 434	-0,48% ↓	126,99 ↑
DOW	10 063	0,47% ↑	14,66 ↑
S&P500	1 097	0,42% ↑	21,40 ↑
Bovespa	66 703	0,76% ↑	77,64 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	75,20	3,24% ↑	80,2 ↑
Gold	1051,64	-1,36% ↓	19,8 ↑
Nickel	18 735	2,58% ↑	61,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

На рынках вчера наблюдалась коррекция. Однако маловероятно ее продолжение сегодня. Цены на нефть обновили годовые максимумы, доллар продолжает слабость. Инвесторы ждут отчетность BoA.

Макроэкономика, стр. 2

Промышленное производство в России в сентябре выросло на 5,1% к августу; ПОЗИТИВНО

Рост промышленности в сентябре оказался более значительным, чем ожидалось, что позитивно скажется на показателе ВВП за 3кв09.

Корпоративные новости, стр. 3

ЮТК на следующей неделе проведет размещение двух выпусков биржевых облигаций общим объемом 3 млрд руб

Размещение запланировано на 21 и 22 октября.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за период со 2 по 9 октября возросли на \$7,2 млрд до \$418,7 млрд– ЦБ
- ЦБ проведет 19 октября 5-недельный беззалоговый кредитный аукцион на сумму до 45 млрд руб
- S&P устанавливает для Атомэнергопрома кредитные рейтинги "BBB-/A-3/ruAAA", прогноз "стабильный"
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 02 "Мотовилихинских заводов"
- ФБ ММВБ включила облигации Сибирьтелеком-8 в котировальный список "А-1", облигации Мечел-5 – в список «В»
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала облигации серии 03 "Матрицы Финанс" на 700 млн руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне доходности КО США продолжили поступательное движение вверх на фоне сохраняющегося оптимизма на фондовых площадках (S&P +0.42%). Позитивное влияние на рынок оказывают также и цены на нефть. Так, WTI выросла вчера почти до \$78/баррель после объявления Министерством энергетики о сокращении товарных запасов бензина по итогам прошлой недели. В результате, доходности UST-10 прибавили еще 4 б.п., достигнув отметки в 3.46%, что является максимальным уровнем за последние 3 недели.

На рынке российских евробондов вчера наблюдалась некоторая фиксация. Наиболее ликвидный выпуск Rus-30 снизился почти на 1 п.п. до 112.15%: от номинала, что соответствует доходности 5.53%. При этом его спрэд к UST-10 остался фактически на прежнем уровне, чуть выше 200 б.п. В корпоративном секторе снижение цен в среднем составило 0.5 п.п., однако уже сегодня в свете закрытия американских фондовых площадок в зеленой зоне и новых локальных годовых уровней на нефть, вчерашнее падение, скорее всего, будет отыграно с открытием рынка.

Рублевые облигации

Активность торгов в корпоративном секторе вновь увеличилась. Сделки были сосредоточены в бумагах 1-го эшелона, выпусках телекоммуникационного сектора. Причем по отдельным выпускам ощущалось желание инвесторов зафиксировать прибыль после наблюдавшегося ценового роста. Текущие уровни ставок выглядят уже достаточно низкими. Даже если не брать в расчет доходность облигаций Газпрома (1,9-4,9 с дюрацией 0,7-1,5 лет), то ставки по 2-летним «голубым фишкам» находятся уже ниже 10% годовых. В свою очередь, телекомы на срок 1,5-2 года торгуются в районе 11% годовых.

Среди облигаций Москвы сделки были сосредоточены в 56-м и 62-м выпускам. При этом, доходность 7-летней Москвы-56 опустилась уже до 9,85% годовых.

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

Макроэкономика

Промышленное производство в России в сентябре выросло на 5,1% к августу; ПОЗИТИВНО

В результате, по итогам 9 месяцев снижение промпроизводства составляет 13,5% год-к-году, хотя за несколько дней до выхода официальной статистики Минпромторг сообщал о снижении на 16,5%. В свою очередь, МЭР сообщило, что со снятой сезонностью в сентябре также был зафиксирован рост к предыдущему месяцу – на 0,4%.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Корпоративные новости**ЮТК на следующей неделе проведет размещение двух выпусков биржевых облигаций общим объемом 3 млрд руб**

В частности, 21 октября эмитент проведет размещение 3-летних облигаций БО-1 на 2 млрд руб, ориентир по ставке купона 12,3-12,5% годовых. На следующий день, 22 октября эмитент предложит инвесторам облигации серии БО-4 на 1 млрд руб с ориентиром по купону 12,5-12,8% годовых. Связь-банк является организатором выпусков.

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%	103,35	-0,01%	2,29%	7,98%	134	-3,2	0,45	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,25	01.24.10	11,00%	142,86	0,05%	4,92%	7,70%	188	-6,2	6,10	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,73	12.24.09	12,75%	175,42	-0,29%	5,99%	7,27%	253	-1,3	9,45	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,72	03.31.10	7,50%	112,14	-0,79%	5,53%	6,69%	207	8,7	11,40	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,55	05.14.10	3,00%	99,26	0,00%	3,48%	3,02%	252	-3,1	1,50	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,93	10.12.10	6,45%	105,15	-0,05%	3,72%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,77	10.20.09	5,06%	97,78	-0,18%	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	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%	102,44	-0,13%	3,67%	8,91%	272	22,3	138	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,68	12.28.09	8,25%	101,29	0,04%	6,31%	8,14%	535	-9,7	402	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,55	12.20.09	9,25%	100,88	-0,12%	8,66%	9,17%	771	4,8	637	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,41	12.25.09	8,20%	100,57	0,23%	7,95%	8,15%	700	-12,8	566	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,13	12.24.09	9,25%	101,97	0,21%	8,61%	9,07%	710	-10,5	631	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	12.09.09	8,63%	98,00	-0,02%	9,05%	8,80%	667	-3,9	413	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,46	02.22.10	8,64%	94,59	0,70%	9,68%	9,13%	729	-17,6	475	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,06	11.26.09	7,38%	103,80	-0,03%	3,85%	7,11%	289	-1,4	155	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,12	11.13.09	7,34%	101,30	-0,05%	6,92%	7,24%	541	-2,3	462	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,86	11.25.09	7,50%	98,92	-0,05%	7,72%	7,58%	534	-3,3	280	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,83	11.10.09	6,81%	96,70	1,79%	7,38%	7,04%	434	-35,9	246	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,33	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,76%	9,42%	981	-2,3	847	24	USD	B-*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,89	04.12.10	7,50%	104,78	-0,12%	4,95%	7,16%	399	3,0	266	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,63	06.30.10	8,25%	105,76	0,04%	4,63%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,72	10.31.09	6,61%	102,18	-0,16%	5,81%	6,47%	431	1,8	352	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,53	02.04.10	6,32%	99,37	-0,01%	6,45%	6,35%	407	-4,2	153	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,53	02.15.10	4,25%	99,94	-0,06%	4,26%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,48	11.29.09	6,88%	100,65	-0,46%	6,77%	6,83%	373	1,8	185	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,71	12.31.09	6,25%	97,43	-0,30%	6,45%	6,41%	215	-0,5	93	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,56	12.15.09	7,97%	104,63	-0,36%	5,03%	7,62%	408	19,3	274	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,21	12.28.09	7,93%	102,34	0,01%	7,20%	7,75%	569	-4,2	490	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,98	03.23.10	6,50%	97,38	-0,07%	7,05%	6,68%	466	-2,9	212	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,49	04.13.10	7,50%	101,53	0,11%	4,32%	7,39%	336	-28,6	202	250	USD	/ Ba3*/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,38	03.01.10	10,00%	100,51	-0,03%	8,48%	9,95%	752	2,8	619	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,89	03.10.10	8,88%	99,09	3,55%	11,07%	9,85%	869	-79,2	615	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,28	01.25.10	7,77%	101,23	0,25%	3,20%	7,67%	224	-97,5	90	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,63	01.21.10	9,75%	101,67	0,02%	8,69%	9,59%	773	-4,8	640	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,32	02.12.10	9,50%	100,23	0,00%	8,63%	9,48%	768	-4,1	634	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,72	07.06.10	9,00%	98,50	0,00%	10,97%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,29	02.02.10	8,19%	100,50	-0,01%	6,36%	8,15%	541	-2,3	407	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,88	10.20.09	9,75%	90,55	2,63%	11,77%	10,77%	938	-57,9	684	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,17	12.17.09	8,75%	100,74	0,00%	4,24%	8,69%	329	-10,2	195	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,95	04.04.10	8,75%	101,95	-0,03%	6,63%	8,58%	568	-0,8	434	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,81	10.20.09	8,75%	100,85	0,07%	8,28%	8,68%	733	-6,9	599	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,76	01.15.10	10,75%	102,32	0,08%	9,88%	10,51%	838	-6,7	759	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,23	01.31.10	12,50%	98,38	-0,06%	12,81%	12,71%	1043	-3,1	789	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,04	03.29.10	6,20%	96,71	-0,03%	6,88%	6,41%	450	-3,8	196	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,67	12.27.09	9,50%	92,46	0,00%	21,63%	10,28%	2068	1,6	1934	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,07	11.29.09	6,88%	104,01	0,07%	3,20%	6,61%	224	-10,5	90	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,14	11.16.09	7,18%	104,99	-0,12%	5,62%	6,83%	411	0,1	332	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,69	01.14.10	7,13%	104,72	-0,09%	5,85%	6,80%	390	-1,8	93	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,56	03.21.10	6,97%	96,89	-0,05%	7,55%	7,19%	451	-4,4	263	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,97	11.15.09	6,30%	98,56	-0,13%	6,54%	6,39%	350	-3,1	162	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,36	11.29.09	7,75%	107,54	-0,28%	6,59%	7,21%	354	-0,9	167	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,96	04.07.10	7,50%	96,46	-0,07%	11,43%	7,78%	1048	5,8	914	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,68	12.29.09	8,49%	98,00	-0,43%	11,48%	8,66%	1052	62,5	919	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,43	11.05.09	8,63%	95,89	-0,01%	11,58%	8,99%	1063	-1,7	929	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,65	12.16.09	8,88%	90,37	-0,22%	11,06%	9,82%	868	0,5	614	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,98	12.01.09	9,75%	89,69	-0,37%	11,93%	10,87%	955	3,3	701	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,94	11.14.09	5,93%	104,38	-0,01%	3,72%	5,68%	276	-3,1	142	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,18	11.15.09	6,48%	104,43	-0,02%	5,11%	6,21%	360	-3,4	282	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,31	01.02.10	6,47%	104,19	-0,04%	5,21%	6,21%	370	-2,7	292	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,56	02.11.10	6,23%	100,01	0,04%	6,23%	6,23%	384	-5,2	130	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,95	12.30.09	12,00%	105,25	0,63%	9,30%	11,40%	834	-36,1	700	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,86	11.16.09	8,30%	102,14	0,29%	7,15%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,50	10.26.09	9,75%	100,08	0,65%	9,57%	9,74%	862	-131,3	728	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,54	11.10.09	9,13%	100,47	0,00%	8,25%	9,08%	729	-3,6	595	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	01.18.10	10,51%	84,06	0,00%	13,93%	12,51%	1155	-4,3	901	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,57	11.16.09	7,00%	101,51	0,02%	4,34%	6,90%	338	-8,1	205	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,55	12.17.09	9,00%	103,73	0,02%	6,59%	8,68%	564	-4,8	430	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,59	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	79,22%	13,39%	7827	32,1	7693	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,60	05.21.10	7,00%	91,21	0,04%	23,10%	7,67%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,49	04.11.10	9,50%	100,50	0,03%	8,42%	9,45%	746	-11,1	612	200	USD	B+/ Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,53	12.20.09	11,00%	101,03	0,04%	10,29%	10,89%	934	-6,3	800	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-ность к погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,01	10.21.09	10,50%	100,02	-0,05%	8,32%	10,50%	737	232,6	603	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,95	09.27.10	7,80%	105,07	-0,04%	2,32%	7,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,89	12.09.09	4,56%	100,71	-0,03%	4,31%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,96	03.01.10	9,63%	112,18	-0,05%	5,61%	8,58%	410	-2,4	332	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,48	01.22.10	4,51%	103,12	-0,07%	3,61%	4,37%	166	-2,2	-131	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,41	01.22.10	5,63%	102,06	-0,07%	5,02%	5,51%	306	-2,2	9	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,15	04.11.10	7,34%	106,04	-0,15%	5,42%	6,92%	391	0,8	313	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,34	01.31.10	7,51%	106,88	-0,22%	5,47%	7,03%	397	2,7	318	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,90	02.25.10	5,03%	100,11	-0,08%	4,99%	5,02%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,33	10.31.09	5,36%	100,02	-0,01%	5,36%	5,36%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,03	01.31.10	8,13%	107,66	-0,27%	6,24%	7,55%	429	2,5	132	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,86	06.01.10	5,88%	101,24	0,01%	5,60%	5,80%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,56	04.02.10	8,13%	110,64	-0,05%	5,82%	7,34%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,69	11.22.09	6,21%	98,06	0,04%	6,56%	6,33%	351	-6,0	163	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,16	03.22.10	5,14%	95,62	0,15%	5,87%	5,37%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,35	11.02.09	5,44%	95,60	0,18%	6,15%	5,69%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	101,93	0,01%	6,29%	6,48%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,37	04.11.10	8,15%	107,33	-0,07%	6,99%	7,59%	394	-4,2	206	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,40	02.01.10	7,20%	104,31	0,04%	6,62%	6,90%	316	-4,9	169	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,50	03.07.10	6,51%	94,08	-0,06%	7,24%	6,92%	378	-3,5	125	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%	417	-4,3	210	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,95	02.16.10	7,29%	97,28	-0,29%	7,52%	7,49%	406	-1,8	200	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,03	12.07.09	6,36%	99,16	0,11%	6,49%	6,41%	345	-7,0	157	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,49	12.07.09	6,66%	97,91	0,13%	6,90%	6,80%	345	-5,8	92	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,66	01.18.10	6,88%	102,68	0,01%	5,25%	6,70%	430	-3,9	296	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,28	03.20.10	6,13%	101,28	-0,08%	5,55%	6,05%	460	0,4	326	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,06	03.13.10	7,50%	104,25	-0,18%	6,10%	7,19%	459	2,1	381	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,36	01.18.10	7,50%	103,94	-0,60%	6,76%	7,22%	438	7,1	184	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,94	03.20.10	6,63%	98,55	-0,50%	6,88%	6,72%	383	3,5	195	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,32	03.13.10	7,88%	104,64	-0,58%	7,13%	7,53%	409	4,3	221	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,55	06.27.10	5,38%	102,14	-0,16%	4,51%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,49	12.27.09	6,10%	104,09	-0,02%	4,48%	5,86%	297	-3,0	218	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,92	03.05.10	5,67%	99,13	0,00%	5,90%	5,72%	394	-4,2	98	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,97	10.24.09	8,88%	99,00	-1,98%	9,21%	8,96%	771	63,6	692	1 300	USD	B+/-/ B2 / B+/-
Евраз-15	11.10.15	4,72	11.10.09	8,25%	99,50	0,00%	8,35%	8,29%	597	-4,4	343	750	USD	B+/-/ B2 / B+/-
Евраз-18	04.24.18	5,79	10.24.09	9,50%	101,75	0,00%	9,20%	9,34%	615	-5,3	428	700	USD	B+/-/ B2 / B+/-
Кубасразрезуголь-10	07.12.10	0,72	01.12.10	9,00%	99,68	0,06%	9,42%	9,03%	846	-11,9	712	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,34	11.22.09	7,50%	100,92	0,27%	7,10%	7,43%	615	-14,7	481	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,20	01.29.10	9,75%	103,40	-0,25%	8,67%	9,43%	716	4,1	638	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+/-
Северсталь-14	04.19.14	3,64	10.19.09	9,25%	103,25	-0,30%	8,37%	8,96%	642	3,9	345	375	USD	BB-/ Baa3 / B+/-
ТМК-11	07.29.11	1,65	01.29.10	10,00%	103,68	-0,20%	7,74%	9,64%	678	8,7	545	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

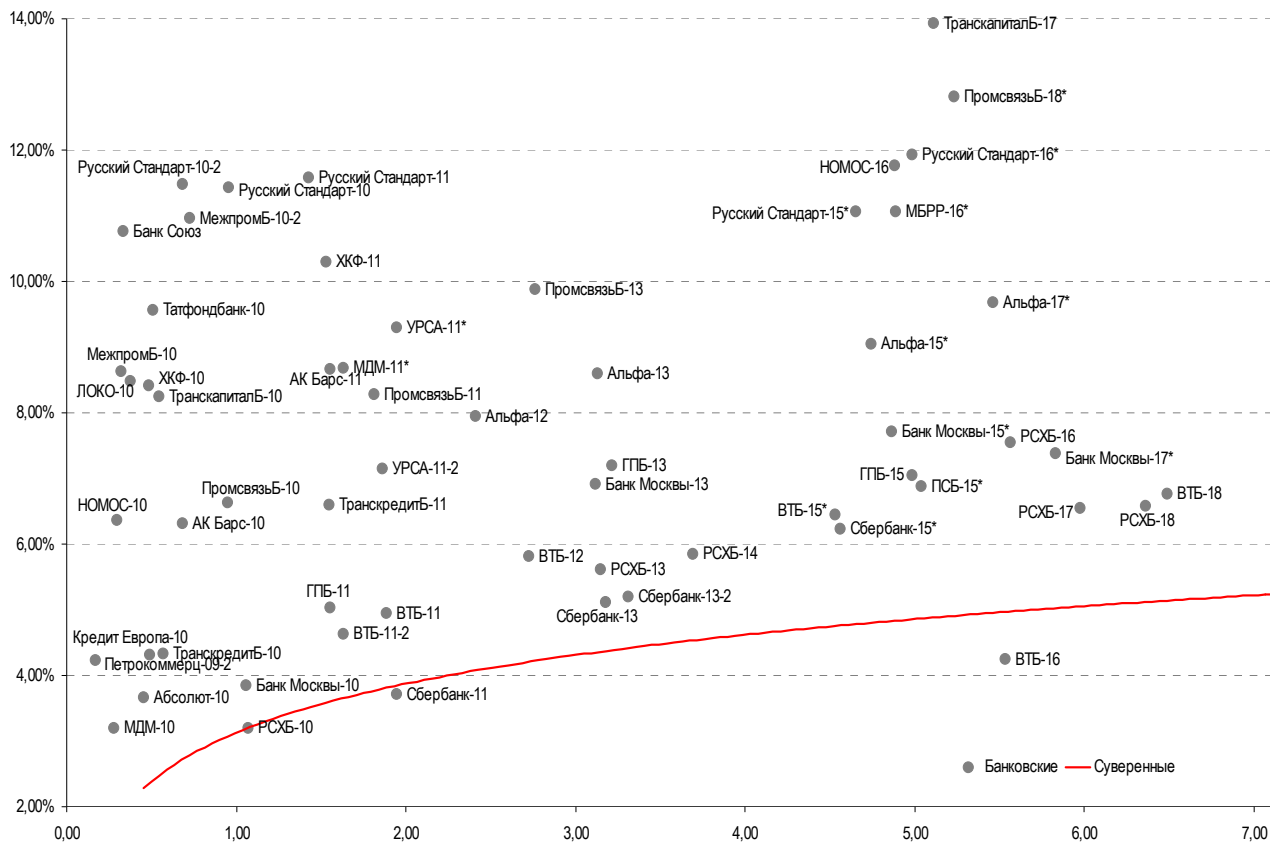
МТС-10	10.14.10	0,97	04.14.10	8,38%	104,47	-0,06%	3,76%	8,02%	280	1,5	147	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,10	01.28.10	8,00%	105,04	-0,03%	5,61%	7,62%	466	-2,0	332	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,32	02.11.10	8,00%	101,60	-0,11%	2,90%	7,87%	194	26,9	61	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,83	10.22.09	8,38%	105,97	-0,10%	5,22%	7,90%	426	1,7	292	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,03	10.31.09	8,38%	104,01	-0,32%	7,07%	8,05%	557	6,8	478	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,08	11.23.09	8,25%	102,77	-0,49%	7,71%	8,03%	532	5,4	278	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,96	10.31.09	9,13%	106,39	-0,28%	8,07%	8,58%	503	-0,6	315	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,15	12.10.09	8,00%	100,76	-0,09%	2,85%	7,94%	189	48,6	55	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,22	01.28.10	8,88%	104,11	-0,05%	5,50%	8,52%	454	-0,1	321	350	USD	BB /*- / B2 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,06	11.17.09	8,88%	101,15	0,10%	8,59%	8,77%	663	-6,6	367	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,25	03.21.10	7,88%	100,75	-0,01%	7,53%	7,82%	657	-2,9	524	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,77	10.30.09	9,25%	70,33	-0,00%	29,65%	13,15%	2869	-0,5	2735	200	USD	NR / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,77	12.22.09	8,50%	94,99	-0,89%	9,59%	8,95%	720	14,8	467	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,34	11.17.09	7,00%	100,39	-0,20%	6,83%	6,97%	587	5,2	454	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,68	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	54,69%	10,93%	5373	16,5	5240	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,68	02.03.10	7,70%	95,12	-0,01%	8,79%	8,10%	641	-4,0	387	250	USD	/ Ba1 / BBB-

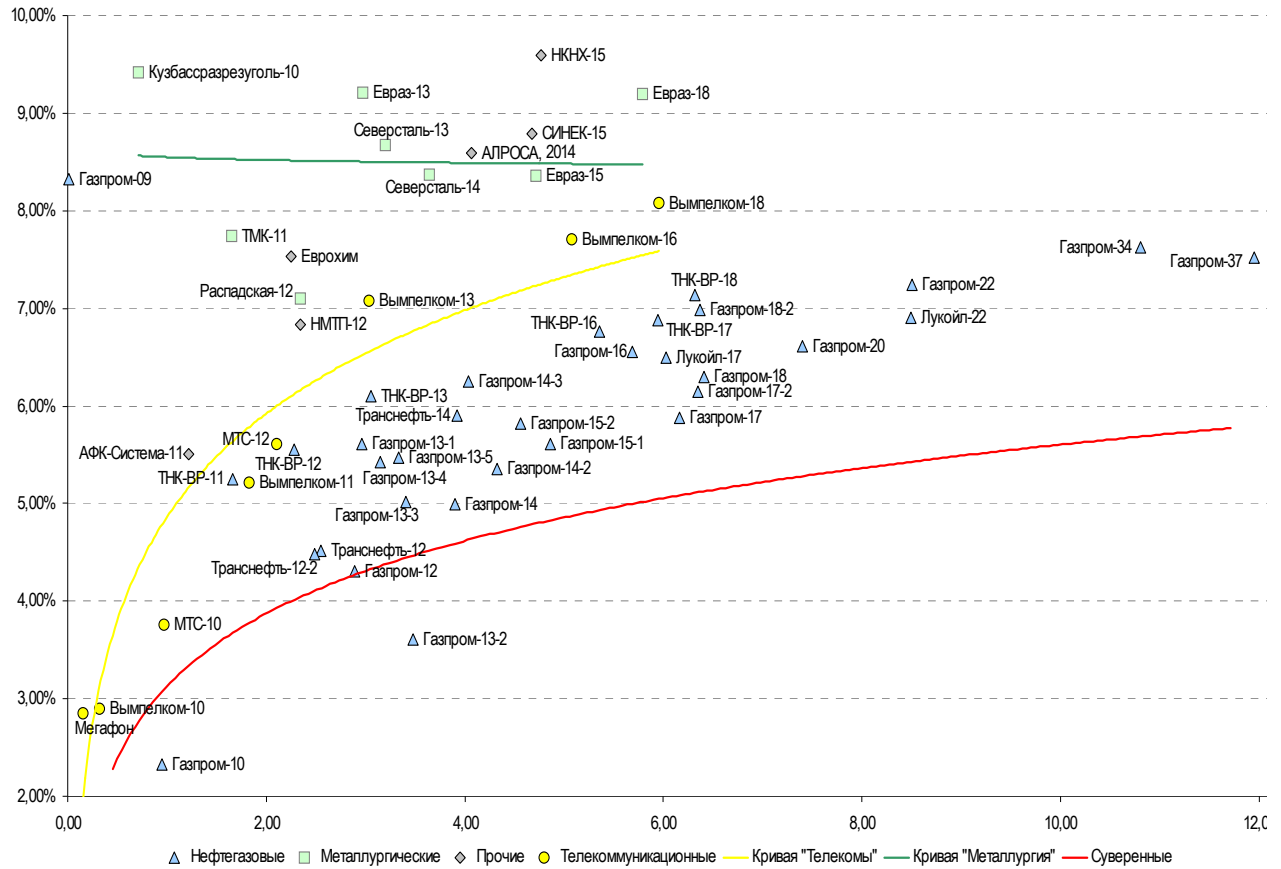
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.