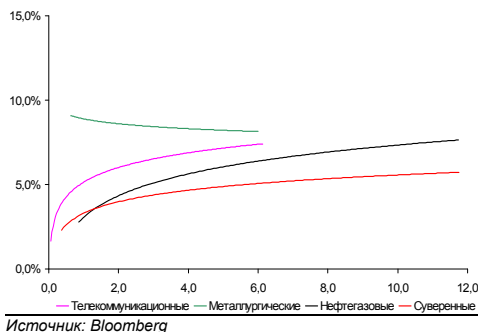
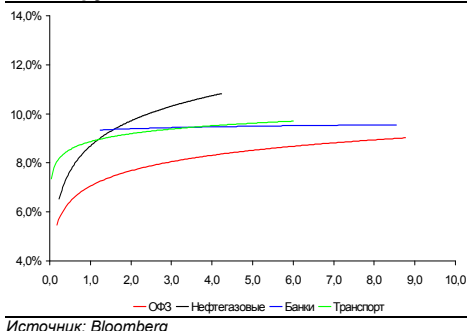


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,32	-1,116 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,26	-1,656 п. ↓	
Russia-30	113,78	-0,16% ↓	5,27
Rus-30 spread	194	36 п. ↑	
Bra-40	135,89	0,43% ↑	7,88
Tur-30	164,13	-0,19% ↓	6,24
Mex-34	110,64	0,48% ↑	5,91
CDS 5 Russia	183	36 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	236	-16 п. ↓	
CDS 5 Brazil	121	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	187	46 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 505	366 п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	22	16 п. ↑	
iTraxx Crossover	604	9 б. п. ↑	
VIX Index, \$	22	-0,48% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,6768	0,02% ↑	-2,4 ↓
\$/Руб.	28,8070	0,25% ↑	-2,2 ↓
EUR/\$	1,4889	-0,45% ↓	6,7 ↑
\$/BRL	1,71	0,07% ↑	-35,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,2375	-0,17% ↓	6,14
NDF Rub 6m	29,6725	-0,29% ↓	6,30
NDF Rub 12m	30,6150	-0,36% ↓	6,73
3M Libor	0,2703	-0,096 п. ↓	
Libor overnight	0,1781	0,186 п. ↑	
MIACR, 1d	5,19	116 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	79 956	425 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 475	0,13% ↑	133,37 ↑
DOW	10 437	0,29% ↑	18,93 ↑
S&P500	1 110	0,09% ↑	22,92 ↑
Bovespa	67 406	1,17% ↑	79,51 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	78,29	0,69% ↑	87,7 ↑
Gold	1137,95	0,35% ↑	30,1 ↑
Nickel	16 842	3,95% ↑	45,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инвесторы не расстроились более слабыми цифрами по промышленности США в октябре, воодушевившись низким PPI, подтверждающим сохранение ставок низкими. Сегодня важными будут данные по потребительской инфляции.

Рублевые облигации

Активность сохраняется в выпусках, сравнимых с новыми бумагами, готовящимися к размещению. Укрепление доллара вновь воспринято как повод для коррекции вниз.

Макроэкономика, стр. 3

Промышленное производство в РФ в октябре выросло к сентябрю на 0,8%; НЕГАТИВНО

Данные цифры подтверждают наши опасения, что сентябрьский рост на 5,1% м/м был «случайным». По данным МЭР очищенное от сезонных факторов промпроизводство снизилось в октябре на 1%.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ предоставил на беззалоговом аукционе 5-недельные кредиты банкам на 7,378 млрд руб, ставка отсечения – 11,26% годовых
- Fitch повысило рейтинг Дальсвязи до уровня "BB-", прогноз "Стабильный"
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Газпромбанк-5 установлена на уровне 8,75% годовых (-350 б.п.)
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Интегра 2 установлена в размере 16,75% годовых (+605 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций Башнефти общим объемом 50 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Промнефтесервис объемом 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций «Каспийская Энергия Финанс», ПЭБ Лизинг-3

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов вчера был довольно спокойный день. В отсутствии новых торговых идей, в суверенном сегменте Rus-30 торговался на уровне 114% от номинала, уже под конец торговой сессии незначительно скорректировавшись вниз на 20 б.п. (YTM 5.27%). Суверенный риск на Россию CDS-5 подрос на 3 б.п. до 183 б.п.

В корпоративном секторе наблюдались интересы на покупку: в отличие от суверенного сегмента корпоративные бумаги торгуются ниже локальных максимумов; в среднем рост котировок составил 20 б.п. (большинство выпусков Газпрома, Лукойл, Вымпелком). В то же время некоторое давление продавцов ощущалось в Евразе-15 (-50 б.п.). Вероятно после впечатляющего роста некоторые участники рынка решили зафиксировать прибыль.

В целом рынок по-прежнему остается довольно крепким, и даже слабая статистика не способна пока поменять настроения инвесторов. Так несмотря на более слабый рост промышленности в США в сентябре (всего на 0,1% против ожидаемых 0,4%), фондовые индексы по итогам торговой сессии прибавили 0.1-0.3% при поддержке сырьевых рынков.

Также из важной статистики, вышедшей вчера, можно отметить индекс цен производителей, который вырос в октябре всего на 0,3% м/м, тогда как ожидался его рост на 0,5%. Таким образом, уверенность инвесторов в сохранении низких ставок пока сохраняется.

Сегодня будет довольно насыщенный день с точки зрения макростатистики США: в 16.30 МСК выходят данные по инфляции (ожидается +0,2% м/м) и количеству новостроек.

Рублевые облигации

В течение дня на рынке рублевого долга преобладали позитивные настроения, однако к закрытию началось снижение котировок обусловленное ростом доллара. Сделки были преимущественно связаны с предстоящими размещениями. Так, наблюдается высокая активность в бумагах банковского сектора 1-го эшелона (ВТБ, РСХБ) в преддверии размещения двух новых выпусков РСХБ суммарно на 10 млрд руб, по которым сейчас проходит сбор заявок. Также активно торгуется 2-ой выпуск облигаций АФК Системы. Сегодня компания начинает сбор заявок на участие в размещении 3-го выпуска на 19 млрд руб. Закрытие сделки намечено на 3 декабря.

В целом инвесторов более интересуют возможности первичного рынка, нежели покупка на вторичных торгах. Сегодня Минфин проведет размещение ОФЗ 26200 на 10 млрд руб. Вчера Минфин провел доразмещение выпуска 26202 на 2,8 млрд руб, воспользовавшись благоприятной конъюнктурой и наблюдающимся спросом со стороны иностранных инвесторов.

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

Макроэкономика**Промышленное производство в РФ в октябре выросло к сентябрю на 0,8%; НЕГАТИВНО**

В январе-октябре сокращение производства в промышленности составило 13,3% год-к-году. В октябре – 11,2% к октябрю 2008 г, сообщает Росстат.

Хотя в октябре был зарегистрирован незначительный рост к сентябрю текущего года, цифра оказалась значительно ниже роста, продемонстрированного в сентябре (+5,1% к августу). Более того, по данным МЭРа в октябре вновь было зарегистрировано снижение промпроизводства (-1%) с учетом сезонного и календарного фактора. Таким образом, улучшение, продемонстрированное промышленностью в начале осени, как мы и опасались, было временным и было обусловлено восстановлением производства в ряде компаний автопрома после того, как в августе производство там было закрыто. Таким образом, хотя экономика и прекратила падение, о ее восстановлении пока говорить преждевременно. Признаки улучшения пока являются хрупкими и не являются установлением тренда.

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	0,37	03.31.10	8,25%	102,78	0,04%	2,29%	8,03%	152	0,8	0,36	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,15	01.24.10	11,00%	141,75	0,31%	5,01%	7,76%	215	-3,8	6,00	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.09	12,75%	173,73	-0,12%	6,08%	7,34%	275	2,3	9,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,76	03.31.10	7,50%	113,78	-0,16%	5,27%	6,59%	194	3,6	11,46	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,46	05.14.10	3,00%	99,59	-0,40%	3,28%	3,01%	251	28,6	1,41	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,84	10.12.10	6,45%	105,25	0,05%	3,54%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,98	10.20.10	5,06%	98,02	0,03%	5,41%	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	0,37	03.30.10	9,13%	102,17	-0,03%	3,11%	8,93%	234	5,3	81	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,59	12.28.09	8,25%	100,60	-0,01%	7,22%	8,20%	645	2,3	492	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,46	12.20.09	9,25%	100,00	0,63%	9,24%	9,25%	847	-42,4	695	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,32	12.25.09	8,20%	100,42	-0,02%	8,01%	8,17%	724	1,9	572	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,04	12.24.09	9,25%	101,88	-0,08%	8,63%	9,08%	734	3,7	633	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,65	12.09.09	8,63%	97,69	-0,04%	9,13%	8,83%	695	1,9	412	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,36	02.22.10	8,64%	93,77	-0,22%	9,85%	9,21%	767	5,2	484	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,97	11.26.09	7,38%	104,36	0,04%	3,01%	7,07%	224	-4,3	72	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,14	05.13.10	7,34%	102,58	0,13%	6,50%	7,15%	521	-3,4	420	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,76	11.25.09	7,50%	97,57	0,02%	8,02%	0,00%	584	0,5	301	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,92	05.10.10	6,81%	94,01	0,04%	7,88%	7,24%	502	0,6	287	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,24	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,21%	9,42%	1044	2,8	892	24	USD	B-/* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,80	04.12.10	7,50%	105,12	0,09%	4,65%	7,13%	388	-4,6	236	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,54	06.30.10	8,25%	105,22	-0,00%	4,79%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,72	04.30.10	6,61%	101,61	0,17%	6,00%	6,50%	472	-5,3	371	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,44	02.04.10	6,32%	99,25	0,00%	6,48%	6,36%	431	0,9	148	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,44	02.15.10	4,25%	99,80	0,03%	4,28%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,40	11.29.09	6,88%	100,73	-0,16%	6,76%	6,83%	390	3,7	175	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,50	12.31.09	6,25%	95,58	-0,48%	6,61%	6,54%	329	5,0	134	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,47	12.15.09	7,97%	103,00	0,00%	5,94%	7,74%	517	0,5	365	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,13	12.28.09	7,93%	103,31	0,09%	6,88%	7,68%	560	-1,9	459	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,89	03.23.10	6,50%	96,26	0,21%	7,29%	6,75%	511	-3,3	228	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,40	04.13.10	7,50%	101,28	-0,14%	4,24%	7,41%	347	33,7	195	250	USD	/ Ba3*/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,29	03.01.10	10,00%	100,54	0,00%	7,90%	9,95%	713	-1,1	560	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,83	03.10.10	8,88%	93,84	-0,00%	10,22%	9,46%	804	1,1	521	60	USD	/ B3*/+ /
МДМ-10	01.25.10	0,19	01.25.10	7,77%	100,97	-0,24%	2,47%	7,69%	170	117,3	18	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,54	01.21.10	9,75%	101,62	-0,07%	8,68%	9,59%	791	5,2	638	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,23	02.12.10	9,50%	99,71	-0,26%	10,52%	9,53%	975	112,5	822	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,63	07.06.10	9,00%	99,00	-0,57%	10,34%	9,09%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,21	02.02.10	8,19%	100,71	0,00%	4,59%	8,13%	382	-3,8	230	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,13	04.20.10	9,75%	98,00	0,25%	10,16%	9,95%	798	-4,1	515	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,08	12.17.09	8,75%	100,49	-0,26%	2,61%	8,71%	184	--	32	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,86	04.04.10	8,75%	101,91	0,03%	6,46%	8,59%	569	-3,9	416	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,80	04.20.10	8,75%	100,84	0,04%	8,26%	8,68%	749	-1,8	597	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,67	01.15.10	10,75%	102,81	0,01%	9,69%	10,46%	841	0,5	739	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,12	01.31.10	12,50%	97,00	0,00%	13,10%	12,89%	1092	1,0	809	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,95	03.29.10	6,20%	97,28	0,27%	6,77%	6,37%	459	-4,6	176	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,58	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	23,35%	10,27%	2258	7,3	2105	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,98	11.29.09	6,88%	104,56	-0,07%	2,36%	6,57%	160	6,6	7	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,16	05.16.10	7,18%	105,58	0,37%	5,40%	6,80%	412	-11,2	311	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,60	01.14.10	7,13%	105,74	0,37%	5,56%	6,74%	384	-9,1	55	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,48	03.21.10	6,97%	97,95	0,29%	7,35%	7,12%	517	-4,3	234	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,08	05.15.10	6,30%	100,01	0,36%	6,30%	6,30%	344	-4,8	129	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,29	11.29.09	7,75%	109,19	0,09%	6,34%	7,10%	348	-0,3	133	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,87	04.07.10	7,50%	96,11	0,07%	12,24%	7,80%	1147	-5,9	995	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,59	12.29.09	8,49%	98,21	0,48%	11,55%	8,64%	1078	-79,5	926	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,40	05.05.10	8,63%	95,57	-0,02%	12,01%	9,03%	1124	3,2	972	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,58	12.16.09	8,88%	92,41	-0,03%	10,60%	9,60%	842	1,8	559	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,91	12.01.09	9,75%	90,73	0,06%	11,72%	10,75%	954	-0,1	671	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,91	05.14.10	5,93%	104,44	0,10%	3,60%	5,68%	283	-4,7	130	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,19	05.15.10	6,48%	104,83	0,15%	4,96%	6,18%	367	-3,7	266	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,22	01.02.10	6,47%	104,85	0,13%	4,99%	6,17%	371	-3,2	269	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,47	02.11.10	6,23%	100,74	-0,04%	6,06%	6,18%	388	1,9	105	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,86	12.30.09	12,00%	104,78	0,12%	9,44%	11,45%	867	-6,0	715	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,92	11.16.10	8,30%	102,04	-0,07%	7,16%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,44	04.26.10	9,75%	99,86	-0,13%	10,03%	9,76%	926	30,2	774	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,48	05.10.10	9,13%	101,01	-0,03%	6,93%	9,03%	617	6,8	464	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,14	01.18.10	10,51%	91,50	0,00%	12,25%	11,49%	1007	1,1	724	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,49	05.16.10	7,00%	101,22	-0,04%	4,47%	6,92%	370	6,6	218	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,46	12.17.09	9,00%	104,80	0,01%	5,78%	8,59%	501	-0,7	348	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,50	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	92,96%	13,39%	9219	52,4	9066	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,51	05.21.10	7,00%	92,40	0,12%	22,90%	7,58%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,40	04.11.10	9,50%	101,00	0,03%	6,85%	9,41%	608	-8,4	455	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,44	12.20.09	11,00%	100,85	-0,07%	10,39%	10,91%	962	5,7	810	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-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-10	09.27.10	0,86	09.27.10	7,80%	104,51	0,00%	2,41%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,81	12.09.09	4,56%	101,11	0,17%	4,16%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,87	03.01.10	9,63%	112,15	0,32%	5,53%	8,58%	424	-10,4	323	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,39	01.22.10	4,51%	103,72	-0,01%	3,42%	4,34%	170	1,6	-159	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,32	01.22.10	5,63%	102,62	-0,01%	4,84%	5,48%	355	1,2	-17	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,06	04.11.10	7,34%	106,04	-0,13%	5,37%	6,92%	409	5,1	308	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,25	01.31.10	7,51%	106,30	0,00%	5,60%	7,06%	432	0,9	330	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,82	02.25.10	5,03%	101,23	0,34%	4,70%	4,97%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,47	10.31.10	5,36%	101,29	0,50%	5,06%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,95	01.31.10	8,13%	108,52	0,33%	6,01%	7,49%	429	-7,2	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,78	06.01.10	5,88%	103,09	0,80%	5,21%	5,70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,48	04.02.10	8,13%	112,83	0,45%	5,34%	7,20%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,59	11.22.09	6,21%	97,05	0,00%	6,75%	6,40%	389	1,3	174	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,09	03.22.10	5,14%	98,34	0,68%	5,41%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,64	11.02.10	5,44%	98,78	0,56%	5,63%	5,51%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,35	02.13.10	6,61%	104,42	0,46%	5,91%	6,33%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,28	04.11.10	8,15%	107,17	0,90%	7,00%	7,60%	414	-13,4	199	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	02.01.10	7,20%	103,86	0,36%	6,67%	6,93%	381	-3,7	166	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,39	03.07.10	6,51%	93,22	0,66%	7,35%	6,98%	403	-6,9	128	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%	444	1,1	250	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,74	02.16.10	7,29%	95,58	-0,21%	7,67%	7,63%	435	2,9	241	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,93	12.07.09	6,36%	98,04	0,23%	6,69%	6,48%	383	-2,6	168	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,35	12.07.09	6,66%	95,86	0,48%	7,16%	6,94%	384	-4,6	108	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,57	01.18.10	6,88%	102,63	0,20%	5,20%	6,70%	443	-12,3	291	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,20	03.20.10	6,13%	101,39	0,15%	5,48%	6,04%	471	-6,2	319	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,97	03.13.10	7,50%	104,12	0,11%	6,11%	7,20%	482	-2,9	381	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	01.18.10	7,50%	102,31	0,70%	7,06%	7,33%	488	-12,5	205	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,84	03.20.10	6,63%	97,18	0,48%	7,12%	6,82%	426	-7,1	211	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,20	03.13.10	7,88%	102,26	0,22%	7,50%	7,70%	464	-2,3	249	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,46	06.27.10	5,38%	103,37	-0,09%	3,99%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,40	12.27.09	6,10%	103,94	0,22%	4,48%	5,87%	371	-8,5	219	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,83	03.05.10	5,67%	99,50	0,00%	5,80%	5,70%	408	1,3	79	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,02	04.24.10	8,88%	102,70	0,56%	7,96%	8,64%	668	-18,2	566	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,83	05.10.10	8,25%	100,25	-0,40%	8,20%	8,23%	602	9,6	319	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	6,00	04.24.10	9,50%	103,50	1,97%	8,90%	9,18%	604	-32,6	389	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,63	01.12.10	9,00%	99,51	0,09%	9,76%	9,04%	899	-13,9	746	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,25	11.22.09	7,50%	100,36	0,38%	7,34%	7,47%	657	-15,9	505	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,11	01.29.10	9,75%	102,76	0,20%	8,85%	9,49%	757	-5,6	656	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,71	04.19.10	9,25%	103,02	0,49%	8,42%	8,98%	670	-12,5	341	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,56	01.29.10	10,00%	102,38	-0,01%	8,45%	9,77%	768	1,1	616	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

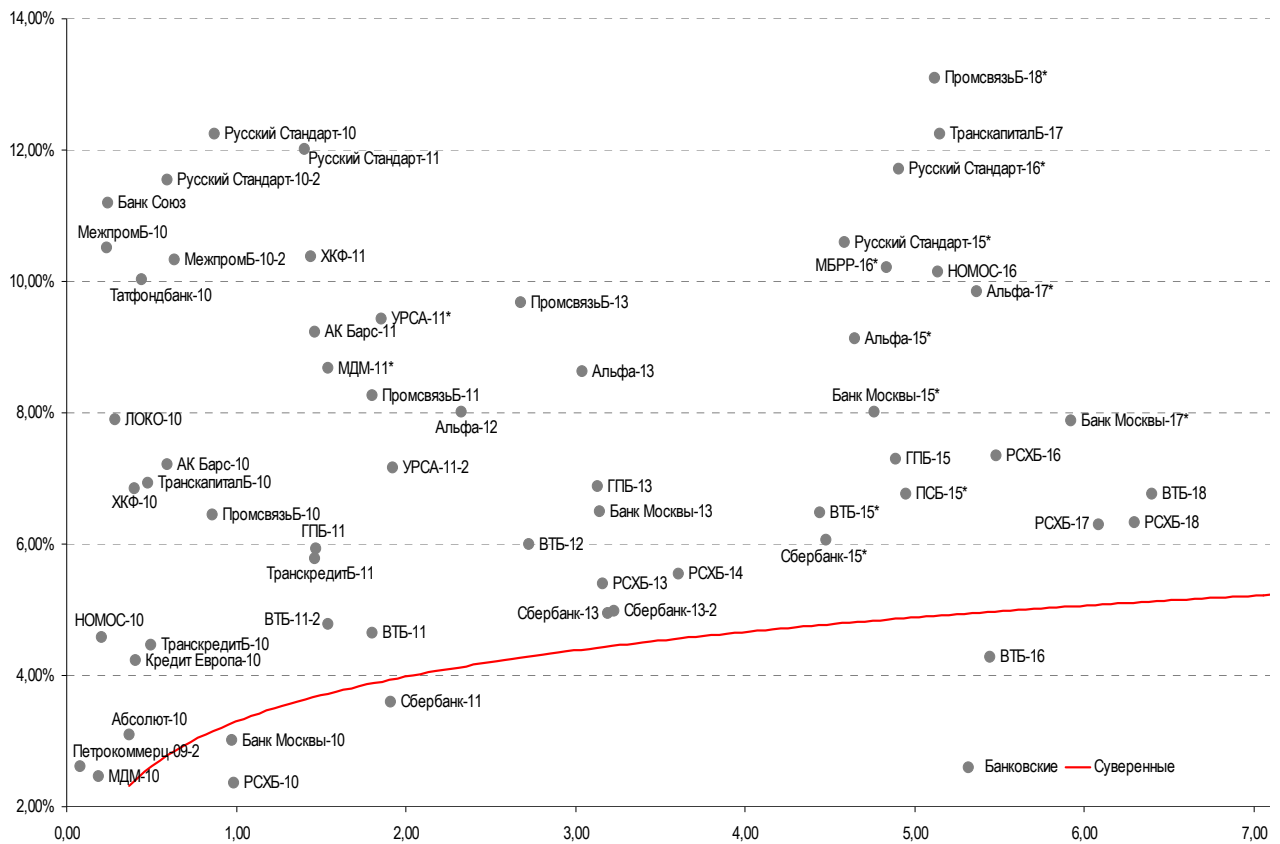
МТС-10	10.14.10	0,89	04.14.10	8,38%	103,55	-0,08%	4,32%	8,09%	356	9,1	203	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,01	01.28.10	8,00%	104,75	0,02%	5,66%	7,64%	489	-0,2	337	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,23	02.11.10	8,00%	100,97	-0,00%	3,66%	7,92%	289	-3,8	137	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,81	04.22.10	8,38%	105,40	0,01%	5,38%	7,95%	461	-0,1	309	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,07	04.30.10	8,38%	105,61	0,77%	6,53%	7,93%	525	-24,9	424	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,00	11.23.09	8,25%	103,27	0,22%	7,60%	7,99%	542	-3,3	259	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,14	04.30.10	9,13%	107,29	0,25%	7,92%	8,50%	506	-3,1	291	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,06	12.10.09	8,00%	100,37	0,01%	1,86%	7,97%	109	-37,4	-43	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,13	01.28.10	8,88%	102,18	-0,03%	6,93%	8,69%	616	2,7	464	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,15	05.17.10	8,88%	101,94	0,02%	8,39%	8,71%	667	0,7	338	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,16	03.21.10	7,88%	99,44	0,03%	8,13%	7,92%	736	-0,7	584	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,80	04.30.10	9,25%	80,00	0,00%	22,46%	11,56%	2169	2,5	2017	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,61	12.22.09	8,50%	87,74	-0,07%	11,33%	9,69%	916	2,6	633	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,33	05.17.10	7,00%	99,90	0,62%	7,04%	7,01%	627	-26,6	475	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,59	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	62,09%	10,93%	6132	27,8	5980	250	USD	D/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,59	02.03.10	7,70%	95,33	0,17%	8,75%	8,08%	657	-2,6	374	250	USD	/ Ba1 / BBB-

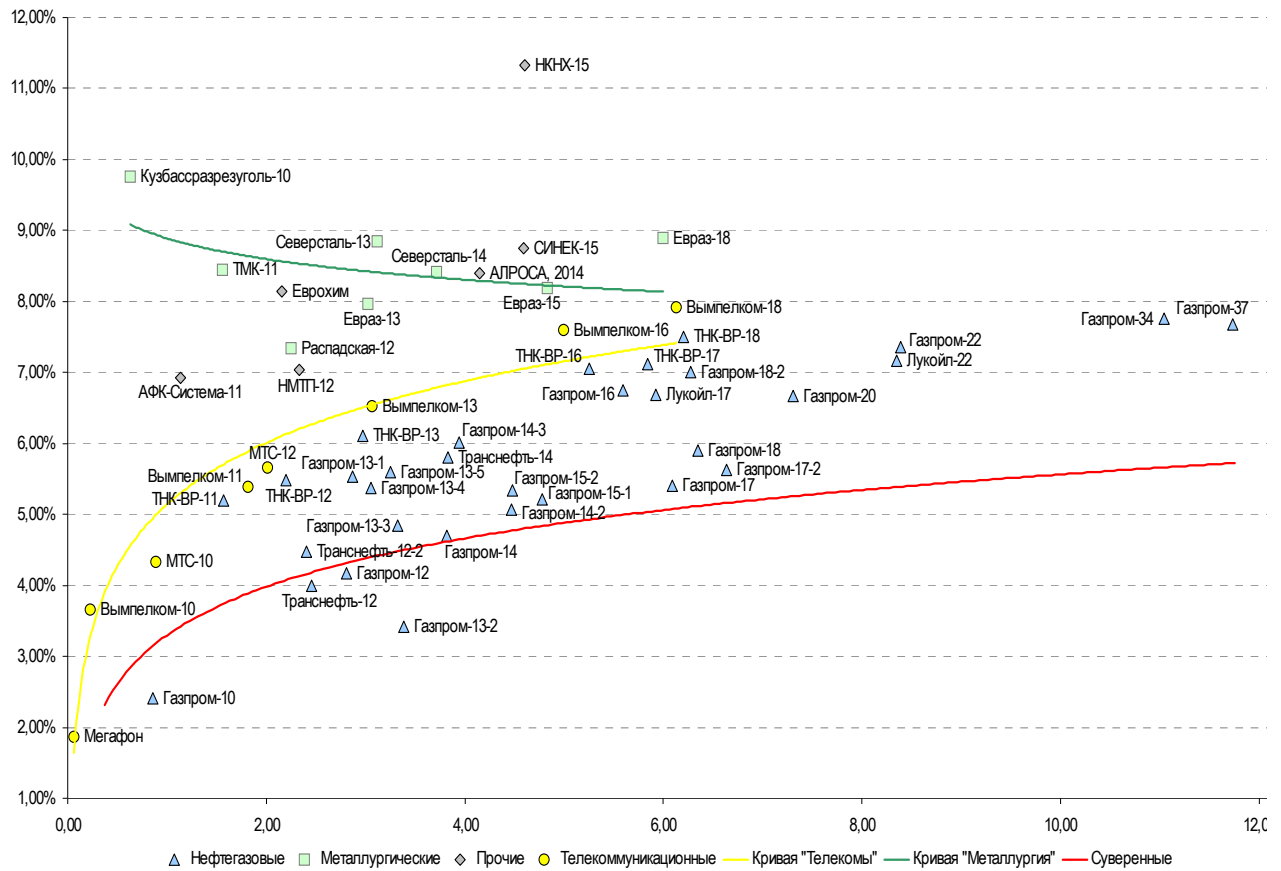
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.