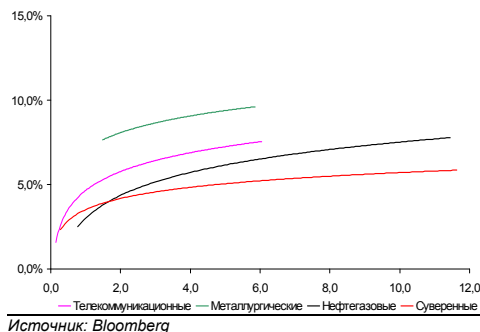
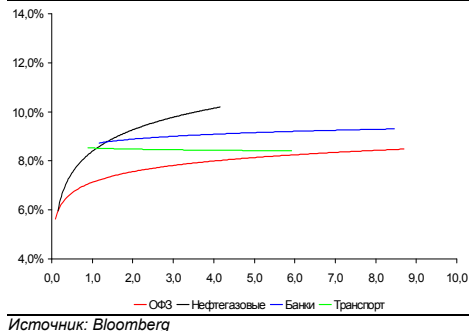


**Рынок валютных облигаций**



**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,48	-11,95б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,42	-10,79б.п. ↓	
Russia-30	113,17	-0,08% ↓	5,34
Rus-30 spread	186	13б.п. ↑	
Bra-40	134,57	-0,64% ↓	7,98
Tur-30	160,87	0,05% ↑	6,43
Mex-34	108,03	-0,99% ↓	6,09
CDS 5 Russia	194	6б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	264	7б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	127	5б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	197	8б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 292	-26б.п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	22	1б.п. ↑	
iTraxx Crossover	523	-14б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	1,97% ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			<b>YTD%</b>
\$/Руб. ЦБР	30,4392	0,80% ↑	3,6 ↑
\$/Руб.	30,8398	1,66% ↑	4,4 ↑
EUR/\$	1,4375	-1,12% ↓	3,0 ↑
\$/BRL	1,79	2,48% ↑	-29,0 ↓
			<b>Imp rate%</b>
NDF Rub 3m	31,3075	2,12% ↑	6,64
NDF Rub 6m	31,7875	2,10% ↑	6,67
NDF Rub 12m	32,7450	1,99% ↑	6,69
3M Libor	0,2534	-0,04б.п. ↓	
Libor overnight	0,1794	0,18б.п. ↑	
MIACR, 1d	5,40	-73б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	66 655	-79 618 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			<b>YTD%</b>
RTS	1 401	-3,32% ↓	121,72 ↑
DOW	10 308	-1,27% ↓	17,45 ↑
S&P500	1 096	-1,18% ↓	21,35 ↑
Bovespa	67 068	-2,27% ↓	78,61 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	72,14	-1,70% ↓	73,3 ↑
Gold	1108,20	-2,50% ↓	26,3 ↑
Nickel	17 002	-0,61% ↓	46,5 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Спрос на безрисковые активы возрос в результате понижения рейтинга Греции, продажи акций Citibank и слабой макростатистики США.

**Рублевые облигации**

Активность остается высокой, однако единого ценового тренда по-прежнему не наблюдается. Ближе к концу года сделки носят преимущественно технический характер, что связано с закрытием годовой отчетности.

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

Объем международных резервов РФ за неделю 4-11 декабря сократился на \$7,5 млрд до \$443,7 млрд

"Белый фрегат" не исполнил обязательства по облигациям серии 01

Ставка 3-го купона по облигациям ЕБРР-4 установлена в размере 6,7% годовых

ЛУКОЙЛ полностью разместил биржевые облигации серии БО-06 и БО-07 на 10 млрд руб

Банк Петрокоммерц полностью разместил облигации 5-го выпуска, установив ставку купона к 3-летней оферте на уровне 12,75% годовых

ЦБ зарегистрировал два выпуска облигаций БИНБАНКа общим объемом 3 млрд руб

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Реакция российского рынка на события на зарубежных торговых площадках продолжает снижаться в преддверии окончания календарного года. Относительно активно торгуется лишь традиционно наиболее ликвидный выпуск Rus-30, который опустился на 20 б.п. до 113.2% от номинала (YTM 5.33%). На фоне негативной динамики на американских фондовых площадках (S&P -1.18%) и, как следствие, роста цен на безрисковые активы (UST-10 YTM 3.48%, -12 б.п.) спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 13 б.п. до 186 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран подрос на 6 б.п. до 195 б.п.

Такая реакция рынка объяснялась новостью о снижении S&P суверенного кредитного рейтинга Греции на одну ступень – до «BBB+». Также не порадовали инвесторов и данные с американского рынка труда, где число обратившихся за пособием по безработице несколько превзошло прогнозы аналитиков. Кроме того, под особым давлением находились бумаги финансового сектора, после того как стало известно, что Citibank продал пакет своих акций по \$3.15 за акцию, что ниже заплаченной цены правительством в сентябре.

#### **Рублевые облигации**

Активность в секторе рублевого долга остается высокой на фоне практически неизменных ценовых уровней. Биржевой оборот вчера превысил 8,5 млрд руб. Как и в предыдущий день, активно торговались облигации Москвы: Москва-44 (YTM 9,4%), Москва-56 (YTM 9,56%), Москва-62 (YTM 9,33%) и Москва-58 (YTM 8,9%).

В корпоративном сегменте, помимо облигаций РЖД, ВТБ и АФК Система-2, традиционно торгующихся с высокой активностью, повышенный объем торгов прошел по бумагам Вымпелком-3 (YTP 10%) и биржевым облигациям Лукойла, близким по дюрации к выпускам, размещение которых проходило вчера на ФБ ММВБ.

На наш взгляд, высокая активность, не подкрепленная единым ценовым трендом, обусловлена приближением конца года и формированием позиций под закрытие балансов. В оставшиеся две недели на рынке будут перевешивать технические сделки. В то же время, активность эмитентов пока сохраняется достаточно высокой. Сегодня пройдет размещение облигаций Татфондбанка на 1 млрд руб, а на следующей неделе разместятся Башнефть (на 50 млрд руб) и ЛенСпецСМУ (на 2 млрд руб).

**Михаил Авербах**, Аналитик (+7 495) 783-5029  
**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,28	03.31.10	8,25%	102,08	-0,05%	2,29%	8,08%	152	3,2	0,28	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,06	01.24.10	11,00%	140,10	0,00%	5,16%	7,85%	220	8,9	5,91	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,46	12.24.09	12,75%	170,70	-0,01%	6,25%	7,47%	277	12,1	9,17	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,64	03.31.10	7,50%	113,17	-0,08%	5,34%	6,63%	186	13,1	11,34	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,38	05.14.10	3,00%	100,12	0,17%	2,91%	3,00%	214	-9,3	1,34	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,76	10.12.10	6,45%	105,72	0,00%	3,15%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,89	10.20.10	5,06%	97,91	0,04%	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	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	0,28	03.30.10	9,13%	101,29	-0,44%	4,42%	9,01%	365	150,1	213	175	USD	/ Ba3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,51	12.28.09	8,25%	100,69	0,00%	6,90%	8,19%	613	1,6	460	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,38	12.20.09	9,25%	100,50	0,00%	8,89%	9,20%	812	3,2	659	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,24	12.25.09	8,20%	100,58	-0,09%	7,94%	8,15%	717	7,1	565	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,95	12.24.09	9,25%	101,47	0,01%	8,75%	9,12%	747	4,9	646	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,75	06.09.10	8,63%	96,09	0,07%	9,50%	8,98%	728	6,4	433	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,28	02.22.10	8,64%	93,82	0,06%	9,85%	9,20%	763	7,0	469	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,92	05.26.10	7,38%	104,28	0,01%	2,72%	7,07%	195	1,0	43	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,06	05.13.10	7,34%	104,51	0,21%	5,85%	7,02%	457	-1,9	356	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,86	05.25.10	7,50%	97,87	0,15%	7,96%	0,00%	574	4,8	279	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,83	05.10.10	6,81%	93,09	0,08%	8,06%	7,31%	510	7,6	290	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,16	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	12,15%	9,42%	1138	8,0	986	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,71	04.12.10	7,50%	105,01	0,04%	4,59%	7,14%	382	0,2	229	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,46	06.30.10	8,25%	105,03	0,04%	4,74%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,64	04.30.10	6,61%	102,07	-0,04%	5,81%	6,47%	453	6,9	352	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,35	02.04.10	6,32%	98,87	-0,12%	6,57%	6,39%	435	10,8	141	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,36	02.15.10	4,25%	99,94	0,00%	4,26%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,52	05.29.10	6,88%	99,84	-0,12%	6,90%	6,89%	394	10,9	173	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,30	12.31.09	6,25%	93,85	-0,05%	6,76%	6,66%	328	12,4	142	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,44	06.15.10	7,97%	103,88	0,00%	5,24%	7,67%	446	2,7	294	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,04	12.28.09	7,93%	103,40	-0,01%	6,83%	7,67%	555	5,5	454	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,80	03.23.10	6,50%	96,22	0,01%	7,31%	6,76%	509	7,9	215	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,32	04.13.10	7,50%	100,50	-0,47%	5,84%	7,46%	507	146,9	355	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,20	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,28%	9,95%	651	-0,2	499	98	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,74	03.10.10	8,88%	92,56	0,00%	10,53%	9,59%	831	8,1	536	60	USD	/ B3 / *+ /
МДМ-10	01.25.10	0,10	01.25.10	7,77%	100,23	-0,00%	5,35%	7,75%	458	1,7	306	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,46	01.21.10	9,75%	102,03	-0,03%	8,35%	9,56%	758	4,9	606	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,15	02.12.10	9,50%	99,38	0,00%	13,31%	9,56%	1254	10,3	1101	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,55	07.06.10	9,00%	97,94	0,00%	12,50%	9,19%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,12	02.02.10	8,19%	100,25	-0,00%	5,93%	8,17%	516	-0,7	364	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,04	04.20.10	9,75%	97,37	-0,42%	10,29%	10,01%	807	16,8	513	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,77	04.04.10	8,75%	101,30	-0,11%	7,01%	8,64%	624	17,3	472	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,72	04.20.10	8,75%	101,30	-0,02%	7,97%	8,64%	720	4,4	567	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,59	01.15.10	10,75%	103,79	-0,04%	9,30%	10,36%	801	6,8	700	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,07	01.31.10	12,50%	99,17	-0,17%	12,66%	12,61%	1044	11,4	750	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,87	03.29.10	6,20%	98,70	0,32%	6,47%	6,28%	425	1,4	131	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,50	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	25,63%	10,27%	2486	12,1	2334	185	USD	B- / / CCC*
РСХБ-10	11.29.10	0,93	05.29.10	6,88%	104,02	-0,07%	2,55%	6,61%	178	9,2	26	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,08	05.16.10	7,18%	105,80	-0,00%	5,29%	6,78%	401	5,2	300	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,52	01.14.10	7,13%	105,72	0,04%	5,53%	6,74%	380	6,7	37	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,40	03.21.10	6,97%	98,71	-0,13%	7,21%	7,06%	499	10,5	205	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,01	05.15.10	6,30%	100,83	-0,25%	6,16%	6,25%	319	13,4	99	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,43	05.29.10	7,75%	109,47	-0,18%	6,29%	7,08%	333	11,9	112	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,78	04.07.10	7,50%	95,68	0,77%	13,31%	7,84%	1254	-97,3	1101	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,51	12.29.09	8,49%	98,47	0,02%	11,53%	8,62%	1076	1,0	924	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,32	05.05.10	8,63%	93,85	-0,08%	13,64%	9,19%	1287	10,5	1135	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,70	06.16.10	8,88%	90,17	0,11%	11,17%	9,84%	895	5,8	600	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,04	06.01.10	9,75%	87,18	-0,19%	12,57%	11,18%	1035	12,2	740	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,82	05.14.10	5,93%	104,38	0,01%	3,53%	5,68%	276	2,2	124	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,11	05.15.10	6,48%	105,64	0,01%	4,67%	6,13%	339	4,7	238	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,14	01.02.10	6,47%	105,68	0,02%	4,71%	6,12%	342	4,4	241	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,39	02.11.10	6,23%	100,41	-0,02%	6,13%	6,20%	391	8,6	97	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,77	12.30.09	12,00%	103,99	-0,12%	9,79%	11,54%	902	9,6	749	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,84	11.16.10	8,30%	101,86	-0,06%	7,21%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,36	04.26.10	9,75%	99,57	0,00%	10,87%	9,79%	1009	2,9	857	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,39	05.10.10	9,13%	100,23	-0,27%	8,43%	9,10%	766	71,0	614	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,02	01.18.10	10,51%	88,75	0,01%	12,88%	11,85%	1066	8,0	771	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,41	05.16.10	7,00%	101,22	0,00%	3,97%	6,92%	320	0,4	168	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,44	06.17.10	9,00%	104,45	-0,06%	5,86%	8,62%	509	6,8	356	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,45	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	20,25%	9,82%	1948	9,2	1796	200	USD	/ Caa1 / B- /*
УРСА-10	05.21.10	0,43	05.21.10	7,00%	93,55	0,05%	22,73%	7,48%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,31	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,80%	9,45%	703	1,7	551	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,36	12.20.09	11,00%	101,10	0,08%	10,19%	10,88%	942	-2,6	790	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к орферту погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-10	09.27.10	0,78	09.27.10	7,80%	103,92	0,01%	2,59%	7,51%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,85	12.09.10	4,56%	101,78	0,06%	3,91%	4,48%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,78	03.01.10	9,63%	110,93	-0,10%	5,83%	8,68%	455	8,7	354	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,31	01.22.10	4,51%	103,45	0,04%	3,47%	4,35%	219	4,1	-169	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,24	01.22.10	5,63%	102,12	-0,00%	4,97%	5,51%	369	5,4	-19	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,97	04.11.10	7,34%	105,00	0,21%	5,66%	6,99%	438	-2,1	337	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,16	01.31.10	7,51%	104,88	0,09%	5,99%	7,16%	470	2,3	369	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,73	02.25.10	5,03%	100,79	0,03%	4,81%	4,99%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,39	10.31.10	5,36%	100,77	0,03%	5,18%	5,32%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,86	01.31.10	8,13%	106,77	0,16%	6,40%	7,61%	467	3,7	124	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,69	06.01.10	5,88%	101,61	-0,03%	5,52%	5,78%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,40	04.02.10	8,13%	112,34	0,04%	5,41%	7,23%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,68	05.22.10	6,21%	95,86	0,00%	6,97%	6,48%	401	9,1	181	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,00	03.22.10	5,14%	97,25	0,02%	5,60%	5,28%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,55	11.02.10	5,44%	97,50	0,03%	5,84%	5,58%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,24	02.13.10	6,61%	102,41	0,07%	6,22%	6,45%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,18	04.11.10	8,15%	105,71	0,49%	7,22%	7,71%	426	1,1	205	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,20	02.01.10	7,20%	102,17	0,26%	6,90%	7,05%	394	5,4	173	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,28	03.07.10	6,51%	91,95	-0,15%	7,53%	7,08%	405	13,8	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,98	04.28.10	8,63%	109,55	0,00%	7,75%	7,87%	427	11,9	241	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,45	02.16.10	7,29%	92,90	0,68%	7,92%	7,84%	445	6,0	259	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,25	05.05.10	6,38%	102,91	0,60%	5,68%	6,19%	395	-6,7	52	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	6,04	06.07.10	6,36%	98,81	0,53%	6,56%	6,43%	360	0,0	140	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,18	05.05.10	7,25%	100,91	0,43%	7,12%	7,18%	416	3,0	195	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,56	06.07.10	6,66%	96,05	1,13%	7,14%	6,93%	366	-1,6	89	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,49	01.18.10	6,88%	103,45	-0,04%	4,59%	6,65%	382	5,6	230	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,11	03.20.10	6,13%	102,56	0,09%	4,91%	5,97%	414	-1,1	261	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,89	03.13.10	7,50%	105,02	0,34%	5,77%	7,14%	449	-6,8	348	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,18	01.18.10	7,50%	102,60	0,10%	7,00%	7,31%	478	6,2	183	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,77	03.20.10	6,63%	97,98	0,21%	6,98%	6,76%	402	5,3	182	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,12	03.13.10	7,88%	102,90	0,15%	7,40%	7,65%	443	6,7	223	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,38	06.27.10	5,38%	103,58	0,14%	3,85%	5,19%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,32	12.27.09	6,10%	103,87	0,01%	4,46%	5,88%	369	2,5	217	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,75	03.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,60%	5,66%	387	7,8	44	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	2,93	04.24.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	758	5,3	658	1 156	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,72	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,97%	8,53%	675	8,1	380	577	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,85	04.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,67%	9,60%	671	9,1	451	511	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,25	05.22.10	7,50%	101,00	-0,11%	7,04%	7,43%	627	8,1	475	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,02	01.29.10	9,75%	101,01	-0,14%	9,41%	9,65%	812	10,1	711	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,62	04.19.10	9,25%	100,78	0,07%	9,02%	9,18%	729	5,9	386	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,48	01.29.10	10,00%	102,95	0,08%	8,01%	9,71%	724	-2,6	571	600	USD	B/ B1 /

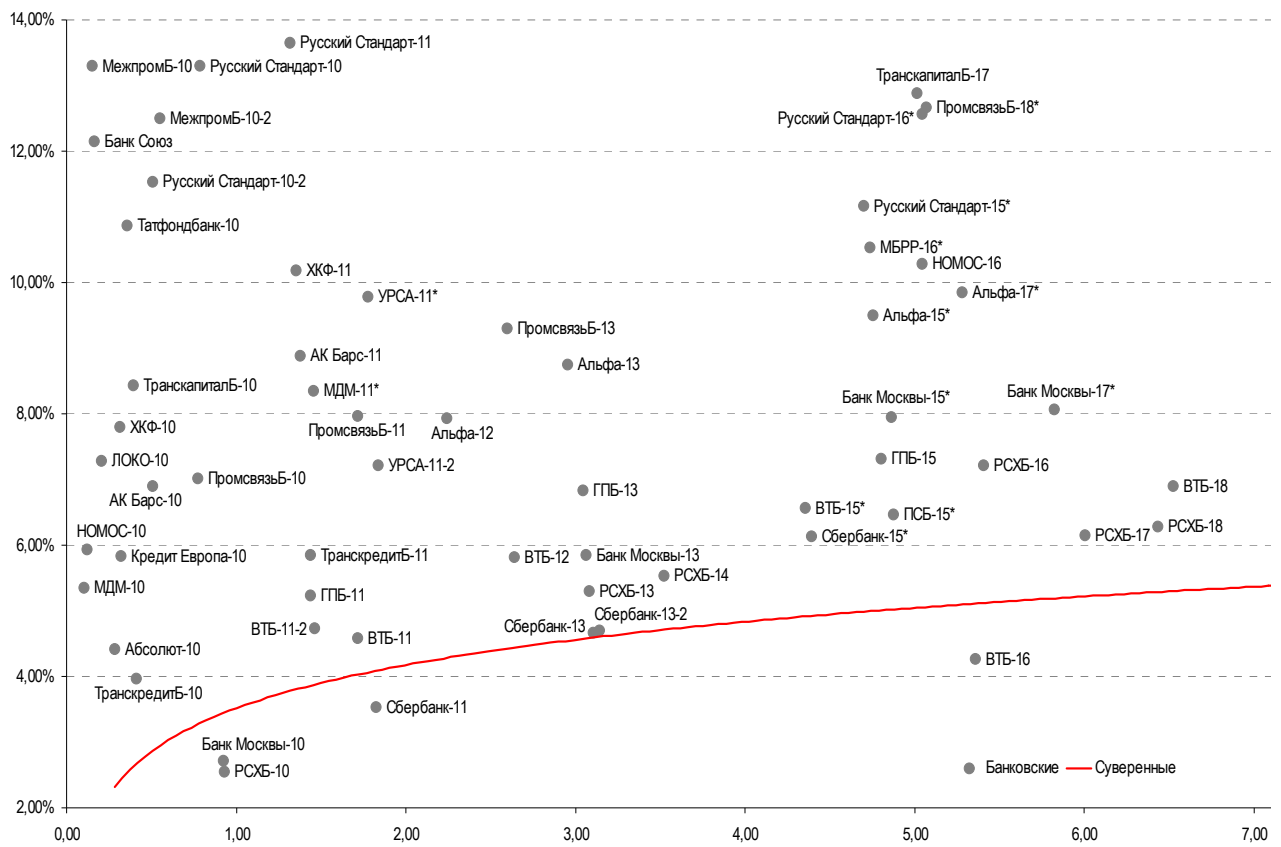
**Телекоммуникационные**

МТС-10	10.14.10	0,80	04.14.10	8,38%	103,55	-0,01%	3,94%	8,09%	317	2,5	164	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,93	01.28.10	8,00%	104,83	0,16%	5,54%	7,63%	477	-5,1	325	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,15	02.11.10	8,00%	100,86	0,00%	2,05%	7,93%	128	-9,8	-24	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,73	04.22.10	8,38%	106,30	0,01%	4,76%	7,88%	399	2,0	247	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,98	04.30.10	8,38%	105,70	-0,12%	6,46%	7,92%	518	9,3	417	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,11	05.23.10	8,25%	103,20	-0,14%	7,61%	7,99%	539	10,8	244	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,05	04.30.10	9,13%	106,79	0,14%	7,99%	8,54%	503	6,6	283	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

**Прочие**

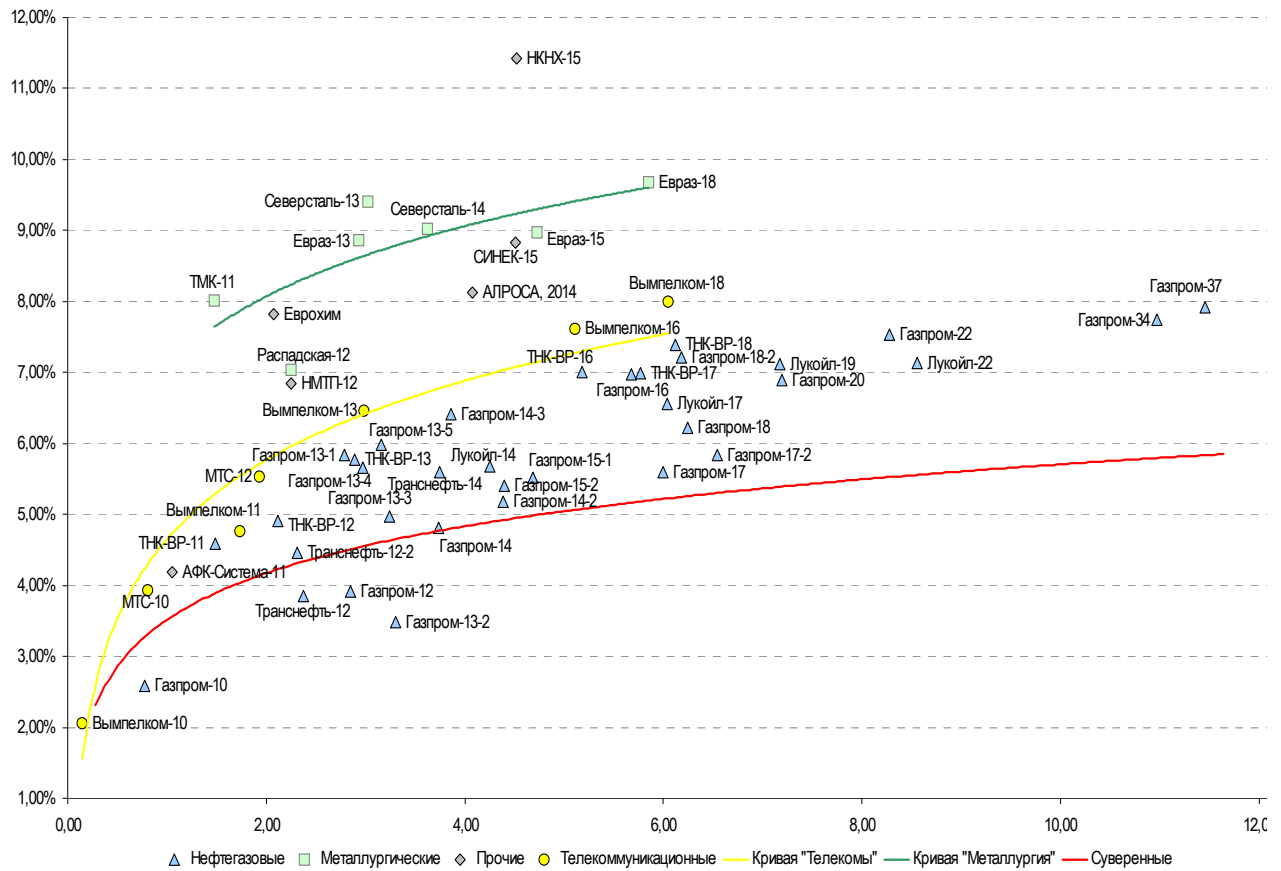
АФК-Система-11	01.28.11	1,05	01.28.10	8,88%	105,02	-0,05%	4,19%	8,45%	342	6,4	190	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,07	05.17.10	8,88%	103,01	0,11%	8,12%	8,62%	639	4,9	295	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,08	03.21.10	7,88%	100,11	-0,01%	7,81%	7,87%	704	3,7	552	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,72	04.30.10	9,25%	80,22	0,14%	22,81%	11,53%	2204	-3,6	2052	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,52	12.22.09	8,50%	87,51	0,00%	11,43%	9,71%	921	8,2	626	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,25	05.17.10	7,00%	100,34	-0,04%	6,84%	6,98%	607	5,2	455	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,50	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	71,74%	10,93%	7097	41,3	6945	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,51	02.03.10	7,70%	95,05	0,03%	8,83%	8,10%	661	7,4	367	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

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.