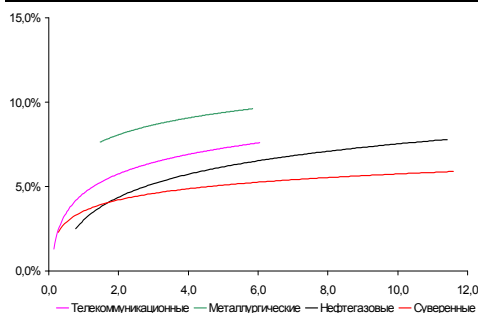
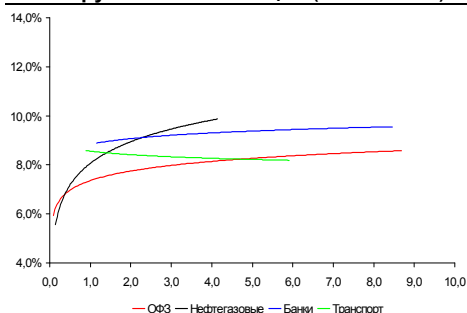


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,54	5,88б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,46	4,11б.п. ↑	
Russia-30	112,60	-0,50% ↓	5,42
Rus-30 spread	188	6б.п. ↑	
Bra-40	134,45	-0,49% ↓	7,99
Tur-30	161,07	-0,55% ↓	6,42
Mex-34	107,56	-0,67% ↓	6,12
CDS 5 Russia	191	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	264	0б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	126	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	194	-3б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 312	20б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	21	-1б.п. ↓	
iTraxx Crossover	494	-30б.п. ↓	
VIX Index, \$	22	-0,83% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,7187	0,92% ↑	4,5 ↑
\$/Руб.	30,6420	-0,73% ↓	4,0 ↑
EUR/\$	1,4333	0,00% ↓	2,7 ↑
\$/BRL	1,78	-0,61% ↓	-30,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,1875	1,76% ↑	6,40
NDF Rub 6m	31,6525	1,69% ↑	6,48
NDF Rub 12m	32,5650	1,50% ↑	6,59
3M Libor	0,2513	-0,21б.п. ↓	
Libor overnight	0,1794	0,18б.п. ↑	
MIACR, 1d	4,82	-58б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	43 063	-23 592 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 410	0,66% ↑	123,17 ↑
DOW	10 329	0,20% ↑	17,69 ↑
S&P500	1 102	0,58% ↑	22,06 ↑
Bovespa	66 794	-0,41% ↓	77,88 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	73,13	1,47% ↑	75,3 ↑
Gold	1115,00	0,38% ↑	27,1 ↑
Nickel	17 030	-3,32% ↓	46,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок российского долга остается вялым, на американском рынке наблюдалось сокращение позиций в безрисковых активах на фоне роста спроса на акции технологического сектора после хорошей отчетности Oracle и RIM.

Рублевые облигации

Активность торгов продолжает нарастать, однако большинство сделок носит технический характер перед закрытием годовой отчетности.

Корпоративные новости, стр. 2

АФК Система в рамках первого этапа оферты выкупит 73.4% от \$350-миллионного выпуска евробондов

Энел ОГК-5 приняло решение о размещении 15 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 50 млрд руб

Башнефть закрыла книгу заявок, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

ООО "БизнесЛайт" начнет 24 декабря размещение облигаций на 450 млн руб

АиФ-МедиаПресса-финанс начнет 25 декабря размещение 2-го выпуска облигаций на 1 млрд руб

Прямые инвестиции-Финанс начнут 25 декабря размещение облигаций на 500 млн руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ проведет 21 и 22 декабря беззалоговые кредитные аукционы на суммы до 5 млрд руб и 50 млрд руб
- Fitch присвоило компании ТГК-2 рейтинг "B", прогноз "Негативный"
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Кокса на 8 млрд руб
- ФСФР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Золото Селигдара-4
- Ставка 1-го купона по облигациям "Татфондбанка" серии 07 - 13,75% годовых
- Ставка 2-го купона по облигациям РЖД-15 установлена в размере 12,84% годовых
- ФК Еврокоммерц не исполнила обязательства по двум выпускам облигаций
- Зерновая компания Настюша допустила двойной техдефолт, не выплатив купон и не облигации

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу торговая активность на рынке российских евробондов была довольно вялой. Большинство выпусков продолжили торговаться в боковом тренде. По итогам дня цены несколько снизились, однако продавцов на объем не наблюдалось. В суверенном секторе наиболее ликвидный выпуск торговался в районе 112.6% от номинала (YTM 5.42%), на уровне открытия прошлой недели. Суверенный риск на Россию CDS-5 опустился вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран на 3 б.п. до 191 б.п. Вплоть до нового года мы не ожидаем увеличения активности на рынке российских евробондов.

Тем временем, в секторе КО США инвесторы сокращали свои позиции на фоне позитивной динамики на рынке акций. В результате, доходности UST-10 подросли на 6 б.п. до 3.54%. Лидерами роста стали акции технологического сектора: подиндекс S&P, куда входят эти компании, вырос на 1.6%. Инвесторы с оптимизмом восприняли более сильную, чем ожидалось отчетность Oracle и RIM.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга продолжает нарастать, в пятницу биржевой оборот превысил уже 10 млрд руб. В частности, на субфедеральный сектор пришлось более 4 млрд руб, сделки были сосредоточены в 4 выпусках облигаций Москвы, которые продолжают плавно снижаться в цене (Москва-61-63, Москва-58). В корпоративном секторе изменение котировок было разнонаправленным. Наибольший объем сделок прошел по облигациям РЖД-10 (почти 1 млрд руб, YTM 9,84%), а также по двум выпускам АФК Система (около 1,6 млрд руб, YTP 12,52% и 12,43% по 2-му и 3-му выпускам соответственно). На фоне большого числа сделок упали в цене облигации Акрон-3, вышедшие на вторичные торги на прошлой неделе – выпуск упал в цене ниже номинала.

На этой неделе пройдут последние размещения этого года. На вторичном рынке возрастет число технических сделок, обусловленных приближением периода закрытия годовых балансов.

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

Корпоративные новости

Энел ОГК-5 приняло решение о размещении 15 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 50 млрд руб

Номинальный объем планируемых выпусков серий БО-05 и БО-06 составляет по 2 млрд руб, объем 7-14-ой серий – по 3 млрд руб, объем 15-17-го выпусков по 4 млрд руб, объем выпусков БО-18 и БО-19 по 5 млрд руб каждый. Срок обращения каждого займа составляет 3 года.

Башнефть закрыла книгу заявок, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

Размещение трех выпусков Башнефти суммарным объемом 50 млрд руб состоится 22 декабря. Срок обращения займов – 7 лет с 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 12.50% годовых.

ООО "БизнесЛайт" начнет 24 декабря размещение облигаций на 450 млн руб

Размещение пройдет по открытой подписке в форме аукциона по определению цены размещения. Минимальный уровень цены размещения установлен эмитентом в размере 90% от номинала. Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения установлена в размере 12% годовых.

АиФ-МедиаПресса-финанс начнет 25 декабря размещение 2-го выпуска облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения займа 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: Промсвязьбанк.

Прямые инвестиции-Финанс начнут 25 декабря размещение облигаций на 500 млн руб

Срок обращения займа составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

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	0,28	03.31.10	8,25%	102,07	-0,01%	2,29%	8,08%	150	-2,4	0,27	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,05	01.24.10	11,00%	140,13	0,02%	5,16%	7,85%	213	-7,3	5,90	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,44	12.24.09	12,75%	170,37	-0,19%	6,27%	7,48%	273	-3,9	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,59	03.31.10	7,50%	112,60	-0,50%	5,42%	6,66%	188	2,5	11,28	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,37	05.14.10	3,00%	99,94	-0,18%	3,04%	3,00%	224	10,8	1,33	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,75	10.12.10	6,45%	105,71	-0,01%	3,14%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,88	10.20.10	5,06%	98,01	0,10%	5,42%	5,17%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,28	03.30.10	9,13%	101,28	-0,01%	4,32%	9,01%	352	-13,3	202	175	USD	/ Baa3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,50	12.28.09	8,25%	100,67	-0,01%	6,90%	8,19%	611	-1,8	461	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,43	06.20.10	9,25%	100,50	0,00%	8,89%	9,20%	809	-2,6	659	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,23	12.25.09	8,20%	100,61	0,03%	7,93%	8,15%	713	-3,6	563	500	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,95	12.24.09	9,25%	101,48	0,01%	8,75%	9,12%	744	-3,5	646	400	USD	B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,75	06.09.10	8,63%	96,10	0,02%	9,49%	8,97%	722	-5,7	434	225	USD	B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,27	02.22.10	8,64%	93,76	-0,06%	9,86%	9,21%	759	-4,0	471	300	USD	B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,91	05.26.10	7,38%	104,31	0,03%	2,65%	7,07%	186	-9,4	36	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,05	05.13.10	7,34%	104,49	-0,02%	5,85%	7,02%	454	-2,8	356	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,85	05.25.10	7,50%	97,92	0,05%	7,95%	0,00%	567	-6,5	279	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,82	05.10.10	6,81%	93,04	-0,05%	8,07%	7,32%	505	-5,6	292	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,15	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	12,31%	9,42%	1151	13,1	1002	24	USD	B-/* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,71	04.12.10	7,50%	105,00	-0,01%	4,58%	7,14%	379	-3,0	229	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,45	06.30.10	8,25%	105,05	0,02%	4,71%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,63	04.30.10	6,61%	101,99	-0,08%	5,84%	6,48%	452	-0,4	355	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,34	02.04.10	6,32%	98,82	-0,06%	6,59%	6,39%	431	-4,0	143	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,35	02.15.10	4,25%	99,91	-0,03%	4,26%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,51	05.29.10	6,88%	99,84	-0,00%	6,90%	6,89%	387	-6,5	174	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,29	12.31.09	6,25%	93,80	-0,06%	6,76%	6,66%	323	-5,4	134	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,43	06.15.10	7,97%	103,88	0,00%	5,22%	7,67%	443	-3,9	293	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,03	12.28.09	7,93%	103,39	-0,01%	6,83%	7,67%	552	-3,1	454	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,80	03.23.10	6,50%	96,23	0,01%	7,31%	6,75%	504	-5,6	215	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,31	04.13.10	7,50%	100,50	-0,00%	5,80%	7,46%	500	-6,7	350	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,19	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,17%	9,95%	638	-13,2	488	98	USD	/ B2 / B
МБР-16*	03.10.16	4,73	03.10.10	8,88%	92,56	0,00%	10,53%	9,59%	826	-5,2	537	60	USD	/ B3/* /
МДМ-10	01.25.10	0,09	01.25.10	7,77%	100,23	0,00%	5,11%	7,75%	432	-25,9	282	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,45	01.21.10	9,75%	102,03	-0,00%	8,35%	9,56%	755	-3,0	605	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,14	02.12.10	9,50%	99,38	0,00%	13,54%	9,56%	1274	20,4	1124	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,54	07.06.10	9,00%	97,56	-0,38%	13,28%	9,22%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,11	02.02.10	8,19%	100,25	-0,00%	5,80%	8,17%	501	-14,8	351	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,03	04.20.10	9,75%	97,28	-0,09%	10,31%	10,02%	803	-3,6	515	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,77	04.04.10	8,75%	101,31	0,00%	6,99%	8,64%	619	-4,7	469	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,71	04.20.10	8,75%	101,30	-0,00%	7,96%	8,64%	717	-2,8	567	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,59	01.15.10	10,75%	103,83	0,03%	9,28%	10,35%	797	-4,8	699	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	01.31.10	12,50%	99,17	0,00%	12,66%	12,61%	1039	-5,4	750	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,87	03.29.10	6,20%	98,83	0,12%	6,44%	6,27%	417	-8,0	129	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,49	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	25,91%	10,27%	2511	24,9	2362	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,92	05.29.10	6,88%	103,99	-0,03%	2,55%	6,61%	175	-3,1	25	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,07	05.16.10	7,18%	105,78	-0,02%	5,29%	6,78%	398	-3,0	300	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,51	01.14.10	7,13%	105,71	-0,01%	5,54%	6,74%	376	-4,7	38	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,39	03.21.10	6,97%	98,57	-0,15%	7,24%	7,07%	496	-2,6	208	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,00	05.15.10	6,30%	100,71	-0,12%	6,18%	6,25%	315	-4,5	102	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,43	05.29.10	7,75%	109,34	-0,11%	6,30%	7,09%	328	-4,9	115	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,78	04.07.10	7,50%	95,71	0,02%	13,33%	7,84%	1254	0,2	1104	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,50	12.29.09	8,49%	98,47	0,00%	11,57%	8,62%	1078	1,7	928	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,31	05.05.10	8,63%	93,90	0,06%	13,62%	9,19%	1283	-4,5	1133	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,69	06.16.10	8,88%	90,19	0,02%	11,16%	9,84%	889	-5,7	601	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,03	06.01.10	9,75%	87,28	0,11%	12,54%	11,17%	1027	-7,6	739	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,81	05.14.10	5,93%	104,37	-0,01%	3,53%	5,68%	273	-2,9	123	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,10	05.15.10	6,48%	105,61	-0,03%	4,67%	6,14%	336	-2,8	238	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,13	01.02.10	6,47%	105,65	-0,03%	4,71%	6,12%	340	-2,6	242	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,38	02.11.10	6,23%	100,37	-0,03%	6,14%	6,21%	387	-4,6	98	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,76	12.30.09	12,00%	103,98	-0,00%	9,78%	11,54%	899	-3,1	749	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,83	11.16.10	8,30%	101,86	0,00%	7,21%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,35	04.26.10	9,75%	99,50	-0,06%	11,07%	9,80%	1028	18,1	878	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,39	05.10.10	9,13%	100,24	0,00%	8,41%	9,10%	761	-4,4	612	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,01	01.18.10	10,51%	88,75	0,00%	12,88%	11,85%	1060	-5,2	772	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,40	05.16.10	7,00%	101,22	0,00%	3,91%	6,92%	311	-8,7	161	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,43	06.17.10	9,00%	104,48	0,03%	5,81%	8,61%	502	-6,5	352	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,44	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	20,43%	9,82%	1964	15,8	1814	200	USD	/ Caa1 / B- /*
УРСА-10	05.21.10	0,42	05.21.10	7,00%	93,59	0,04%	22,92%	7,48%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,31	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,76%	9,45%	696	-7,2	546	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,42	06.20.10	11,00%	101,07	-0,04%	10,21%	10,88%	942	-0,2	792	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	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,77	09.27.10	7,80%	103,90	-0,02%	2,57%	7,51%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,84	12.09.10	4,56%	101,80	0,02%	3,91%	4,48%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,78	03.01.10	9,63%	110,99	0,06%	5,80%	8,67%	448	-6,2	351	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,30	01.22.10	4,51%	103,52	0,06%	3,45%	4,35%	214	-5,4	-170	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,23	01.22.10	5,63%	102,08	-0,05%	4,98%	5,51%	367	-2,0	-17	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,97	04.11.10	7,34%	104,91	-0,09%	5,69%	7,00%	437	-0,6	340	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,15	01.31.10	7,51%	104,84	-0,04%	6,00%	7,16%	468	-2,2	370	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,72	02.25.10	5,03%	100,85	0,06%	4,80%	4,99%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,38	10.31.10	5,36%	100,82	0,05%	5,16%	5,32%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,85	01.31.10	8,13%	106,79	0,02%	6,40%	7,61%	462	-5,7	124	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,68	06.01.10	5,88%	101,63	0,01%	5,51%	5,78%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,39	04.02.10	8,13%	111,84	-0,44%	5,51%	7,26%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,67	05.22.10	6,21%	95,86	0,00%	6,98%	6,48%	395	-6,5	182	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,99	03.22.10	5,14%	97,17	-0,08%	5,62%	5,29%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,54	11.02.10	5,44%	97,45	-0,05%	5,85%	5,58%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,24	02.13.10	6,61%	102,38	-0,03%	6,22%	6,45%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,17	04.11.10	8,15%	105,69	-0,02%	7,22%	7,71%	419	-6,4	206	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,19	02.01.10	7,20%	102,12	-0,05%	6,91%	7,05%	388	-5,8	175	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,27	03.07.10	6,51%	92,10	0,17%	7,51%	7,07%	397	-7,9	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,97	04.28.10	8,63%	109,55	0,00%	7,75%	7,87%	421	-5,9	232	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,42	02.16.10	7,29%	92,57	-0,36%	7,95%	7,87%	442	-2,7	253	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,24	05.05.10	6,38%	102,64	-0,26%	5,74%	6,21%	396	1,1	59	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	6,03	06.07.10	6,36%	98,72	-0,09%	6,58%	6,44%	355	-5,0	142	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,17	05.05.10	7,25%	100,87	-0,04%	7,12%	7,19%	410	-6,0	197	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,55	06.07.10	6,66%	95,87	-0,19%	7,16%	6,94%	363	-3,6	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,48	01.18.10	6,88%	103,39	-0,06%	4,62%	6,65%	382	0,3	232	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,11	03.20.10	6,13%	102,53	-0,03%	4,92%	5,97%	412	-1,2	263	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,88	03.13.10	7,50%	105,04	0,02%	5,76%	7,14%	445	-4,4	347	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,17	01.18.10	7,50%	102,65	0,04%	6,99%	7,31%	472	-6,2	183	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,76	03.20.10	6,63%	97,95	-0,03%	6,99%	6,76%	396	-6,0	183	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,12	03.13.10	7,88%	102,92	0,02%	7,39%	7,65%	436	-7,0	223	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,37	06.27.10	5,38%	103,58	0,00%	3,85%	5,19%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,31	12.27.09	6,10%	103,85	-0,02%	4,47%	5,88%	367	-1,9	218	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,74	03.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,60%	5,66%	382	-4,9	44	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,93	04.24.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	755	-3,3	658	1 156	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,71	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,97%	8,53%	669	-5,3	381	577	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,84	04.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,67%	9,60%	665	-6,6	452	511	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,25	05.22.10	7,50%	101,04	0,03%	7,02%	7,42%	623	-4,2	473	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,02	01.29.10	9,75%	101,06	0,05%	9,39%	9,65%	807	-5,0	710	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,61	04.19.10	9,25%	100,75	-0,03%	9,03%	9,18%	725	-4,2	387	375	USD	BB- / Baa3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,47	01.29.10	10,00%	102,95	-0,00%	8,00%	9,71%	720	-3,2	571	600	USD	B / B1 /

Телекоммуникационные

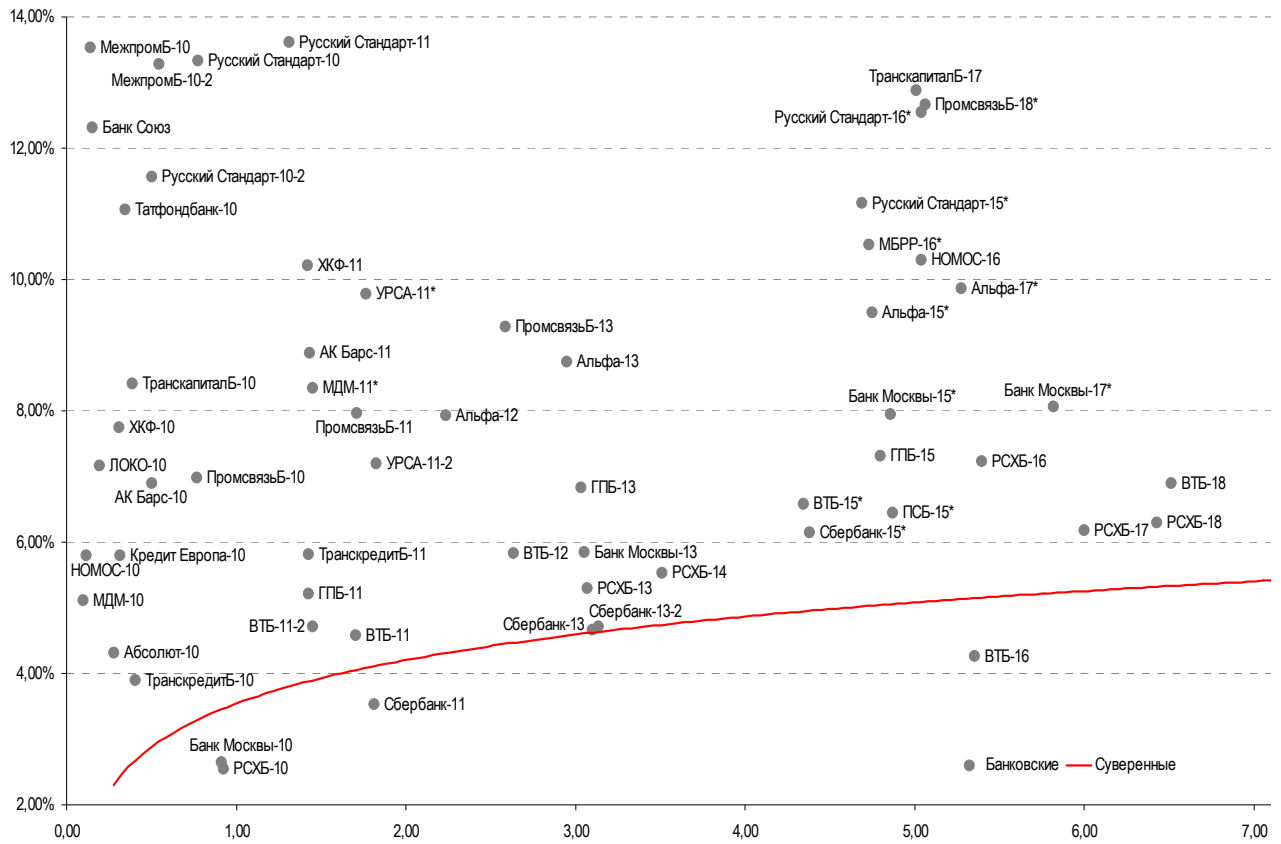
МТС-10	10.14.10	0,79	04.14.10	8,38%	103,56	0,01%	3,88%	8,09%	308	-8,4	158	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,92	01.28.10	8,00%	104,81	-0,02%	5,54%	7,63%	475	-2,2	325	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,14	02.11.10	8,00%	100,86	-0,00%	1,74%	7,93%	95	-33,5	-55	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,72	04.22.10	8,38%	106,19	-0,11%	4,81%	7,89%	401	2,4	251	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,98	04.30.10	8,38%	105,77	0,06%	6,43%	7,92%	512	-5,7	414	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,10	05.23.10	8,25%	103,10	-0,10%	7,63%	8,00%	535	-3,4	247	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,04	04.30.10	9,13%	106,82	0,03%	7,99%	8,54%	496	-7,1	283	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,04	01.28.10	8,88%	104,98	-0,04%	4,20%	8,45%	340	-2,2	190	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,07	05.17.10	8,88%	103,03	0,02%	8,11%	8,61%	633	-5,6	295	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,07	03.21.10	7,88%	100,10	-0,01%	7,82%	7,87%	702	-2,1	552	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,71	04.30.10	9,25%	80,16	-0,07%	22,91%	11,54%	2212	7,7	2062	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,51	12.22.09	8,50%	87,51	0,00%	11,43%	9,71%	916	-5,0	628	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,24	05.17.10	7,00%	100,35	0,01%	6,84%	6,98%	604	-3,0	454	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,49	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	72,91%	10,93%	7212	114,6	7062	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,50	02.03.10	7,70%	94,96	-0,10%	8,86%	8,11%	658	-3,1	370	250	USD	/ Ba1 / BBB-

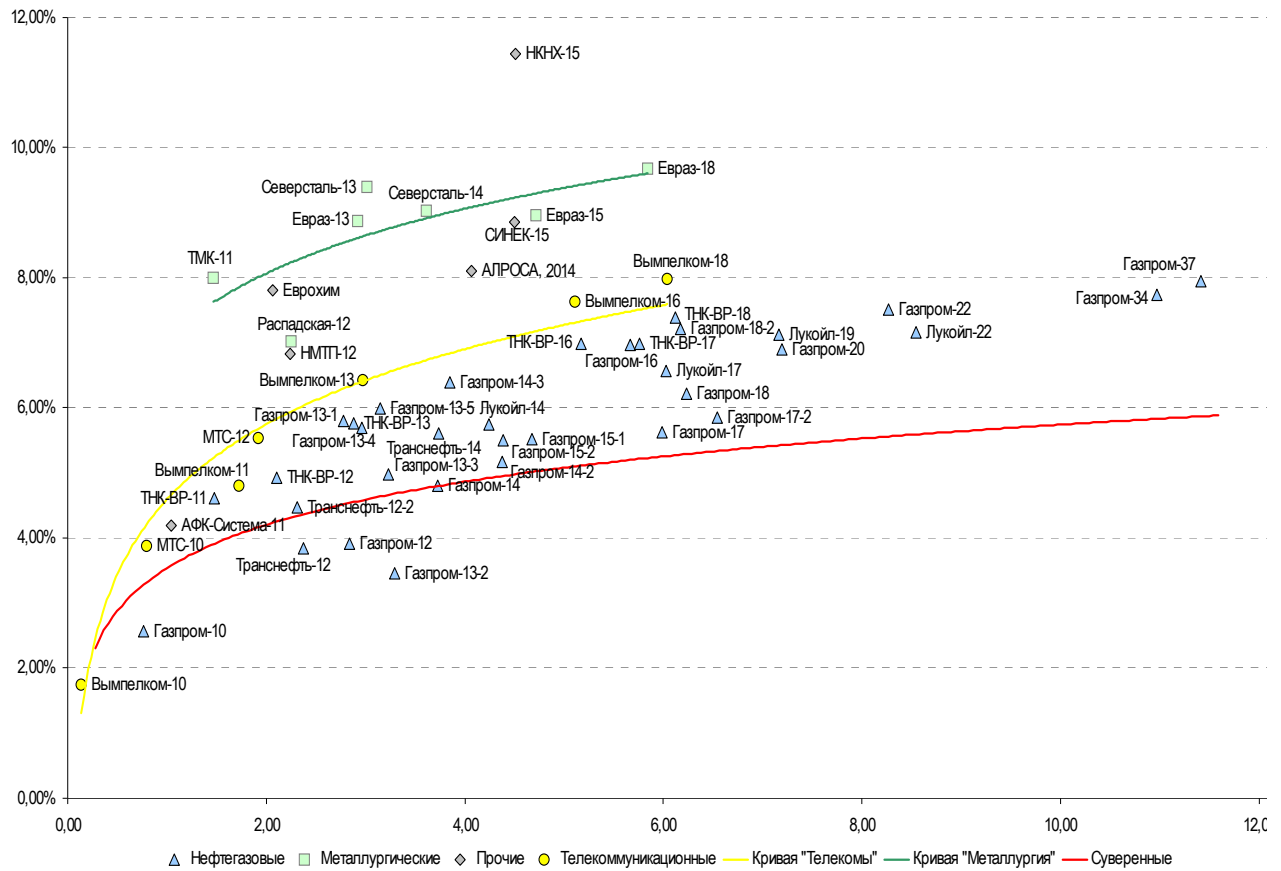
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.