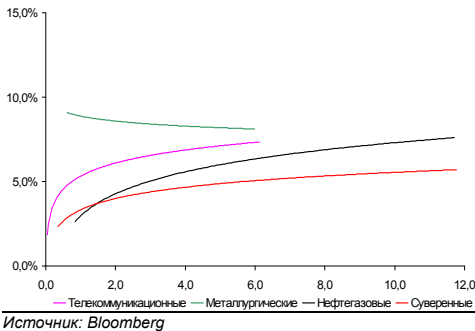
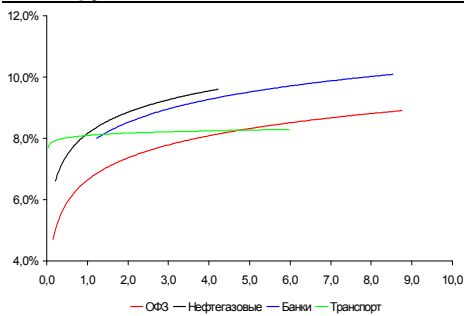


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,35	-1,676.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,28	-1,846.п.	↓
Russia-30	114,17	0,88%	↑ 5,20
Rus-30 spread	186	-136.п.	↓
Bra-40	135,83	0,15%	↑ 7,86
Tur-30	162,70	0,85%	↑ 6,32
Mex-34	111,98	0,10%	↑ 5,81
CDS 5 Russia	192	-26.п.	↓
CDS 5 Gazprom	239	-56.п.	↓
CDS 5 Brazil	119	-26.п.	↓
CDS 5 Turkey	193	-46.п.	↓
CDS 5 Ukraine	1 512	-316.п.	↓
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	22	-16.п.	↓
iTraxx Crossover	601	-9b.п.	↓
VIX Index, \$	21	-1,03%	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,7986	-0,20%	↓ -2,0 ↓
\$/Руб.	28,7851	-0,64%	↓ -2,0 ↓
EUR/\$	1,4947	0,65%	↑ 7,1 ↑
\$/BRL	1,73	-0,29%	↓ -33,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,1975	-0,38%	↓ 6,37
NDF Rub 6m	29,6725	-0,24%	↓ 6,80
NDF Rub 12m	30,6350	-0,16%	↓ 7,00
3M Libor	0,2619	-0,036.п.	↓
Libor overnight	0,1788	0,186.п.	↑
MIACR, 1d	5,11	436.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	23 958	-9 615	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 467	2,11%	↑ 132,12 ↑
DOW	10 451	1,29%	↑ 19,08 ↑
S&P500	1 106	1,36%	↑ 22,47 ↑
Bovespa	66 809	0,73%	↑ 77,92 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	76,86	0,16%	↑ 84,1 ↑
Gold	1168,20	2,12%	↑ 33,5 ↑
Nickel	16 844	-1,43%	↓ 45,1 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Рынки отраллировали после выхода сильной статистики с рынка жилья. Сегодня инвесторы ждут показателя роста ВВП США в 3кв09

**Рублевые облигации**

Участники рынка не исключают, что сегодня ЦБ может понизить ставку рефинансирования, что станет поводом для покупок на вторичном рынке и поможет эмитентам снизить стоимость заимствований при размещении новых бумаг.

**Макроэкономика, стр. 3**

**Рост ВВП в октябре оценивается в 0.3% месяц-к-месяцу; ПОЗИТИВНО**

Октябрьские данные о росте ВВП отражают сильный потребительский тренд в совокупности со слабым ростом промышленного производства.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Атомэнергопром закрыл книгу заявок по двум выпускам, установив ставку 1-го купона на уровне 11,50% годовых**

**РСХБ закрыл книгу заявок по 8-9-му выпуску, установив ставку купона на 3 года на уровне 10,10% годовых**

**Ситроникс провел вторичное размещение облигаций на 580 млн руб по цене 103.2% от номинала**

**Банк Возрождение планирует разместить биржевые облигации на 16 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- РЖД рассматривает возможность выпуска еврооблигаций в 2010 году
- ЦБ выдал на беззалоговом аукционе кредиты банкам на 5 млрд руб сроком на 1 год, ставка отсечения – 12,02% годовых
- Fitch повысило прогноз по рейтингам ТНК-ВР до "Стабильного" уровня, подтвердило РДЭ на уровне "BBB–"
- Fitch поместило рейтинги НБ "ТРАСТ" в список Rating Watch "Негативный"
- Ставка 1-го купона по облигациям "Золото Селигдара" серии 04 установлена в размере 16,50% годовых
- Ставка 7-го купона по облигациям Северо-Западный Телеком-5 установлена в размере 9,65% годовых
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций с ипотечным покрытием ВТБ24 ИП-1 на 15 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций Банка Авангард на 1,5 млрд руб
- Газпромбанк выкупил по оферте облигации 4-го выпуска на сумму 160 млн руб по номиналу
- Уралсвязьинформ выкупил по оферте 97,9% 6-го выпуска облигаций

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

В понедельник после двух дней снижения на рынок российских евробондов вновь вернулись покупатели вслед за уверенным ростом на мировых фондовых площадках. По итогам торговой сессии индекс Dow Jones достиг нового максимального значения с октября прошлого года на сильной статистике с рынка жилья (продажи домов на вторичном рынке выросли на 10.1%, ожидался рост лишь на 2.3%) и повышением прогнозов со стороны аналитиков по некоторым компаниям. В результате, в суверенном сегменте Rus-30 вырос сразу на 1 п.п. до 114.2% от номинала (YTM 5.2%). Таким образом, Rus-30 остановился всего лишь в 30 б.п. от своего локального максимума. На этом фоне спред между Rus-30 и UST-10 сузился сразу на 13 б.п. до 185 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 отошел всего на 2 б.п. вниз до 192 б.п. В корпоративном секторе активность была не слишком высокая, рост составил в среднем 0.5 п.п. (Лукойл-19, ВТБ-18, Евраз-15).

Прошедший накануне аукцион UST-2 на \$44 млрд не оказал значимого влияния на рынок КО США. По итогам аукциона доходность составила 0.802% ( прогнозировали 0.786%), что в принципе можно объяснить последним ралли коротких бумаг после роста спекуляций на тему, что ФРС не будет повышать ставки в ближайшее время. Сегодня будут размещаться UST-5 на \$42 млрд и UST-7 на \$32 млрд.

Сегодня из важной статистики следует выделить данные по ВВП США в 3кв09 (прогноз - +2,8%). Однако даже слабая статистика вряд ли приведет к глубокой коррекции, так как инвесторы могут вновь интерпретировать их в качестве сохранения мер поддержки и как следствие дешевой ликвидности.

#### **Рублевые облигации**

Активность на рынке была традиционно низкой. Открытие рынка прошло по ценам ниже уровней пятницы, однако к вечеру часть выпусков смогла компенсировать низкое открытие, закрывшись «в плюсе». Сделки были сосредоточены в 1-ом эшелоне, а также в облигациях, чьи эмитенты планируют размещения в ближайшие две недели (в частности, активно торговались бумаги Мосэнерго, АФК Системы).

Мы не ожидаем роста активности торгов в ближайшее время, поскольку интересы инвесторов сосредоточены на первичном рынке. Всплеск активности возможен после закрытия книг по сбору заявок в связи с перетоком части неиспользованных средств обратно в рынок. Однако, скорее всего, к этому времени появятся другие интересные предложения от эмитентов. В частности, вчера ММВБ допустила к размещению биржевые облигации РЖД и Вимм-Билль-Данна. Не исключено, что эти эмитенты вскоре объявят о сроках размещения части бумаг.

Сегодня участники рынка предполагают возможность очередного снижения ставки рефинансирования. Неделий ранее Улюкаев сообщил, что ЦБ, скорее всего, до конца года еще раз понизит ставку рефинансирования, сообщив, что ближайшее заседание Совета директоров на эту тему пройдет 24 ноября. В случае появления подобного сообщения, это вызовет кратковременное ралли на вторичном

рынке и поможет эмитентам, находящимся в процессе размещения, снизить стоимость заимствований.

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

---

## Макроэкономика

### **Рост ВВП в октябре оценивается в 0.3% месяц-к-месяцу; ПОЗИТИВНО**

По сообщению МЭР, российская экономика выросла в октябре на 0.3% к сентябрю, что предполагает снижение ВВП за 10М09 на 9.6%.

Октябрьские данные о росте ВВП, во всей видимости, отражают смешанную картину позитивного потребительского тренда в совокупности со слабым ростом промпроизводства на 0.8% м/м. Мы сохраняем оценку спада ВВП по итогам года в пределах 9%. Вместе с тем, рост финансирования дефицита бюджета в ноябре-декабре даст импульс к росту экономики в начале 2010 г.

**Наталья Орлова**, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677

---

## Корпоративные новости

### **Атомэнергопром закрыл книгу заявок по двум выпускам, установив ставку 1-го купона на уровне 11,50% годовых**

Общий объем размещаемых бумаг – 60 млрд руб. Срок обращения выпусков – 4.25 года (дата погашения – 15 февраля 2014 г). Ставка 2-5-го купонов является плавающей и определяется как ставка годового РЕПО Банка России +225 б.п. Расчеты по закрытию сделки пройдут 26 ноября на ФБ ММВБ.

### **РСХБ закрыл книгу заявок по 8-9-му выпускам, установив ставку купона на 3 года на уровне 10,10% годовых**

Общий объем размещаемых бумаг – 10 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Расчеты по закрытию сделки пройдут 26 ноября на ФБ ММВБ.

### **Ситроникс провел вторичное размещение облигаций на 580 млн руб по цене 103.2% от номинала**

Организатором сделки выступал Райффайзенбанк. По выпуску предусмотрена оферта 25 марта 2010 г. Ставка купона до оферты – 22% годовых, до погашения – 17.7%. Дата погашения бумаг - 21 сентября 2010 г.

### **Банк Возрождение планирует разместить биржевые облигации на 16 млрд руб**

К размещению планируются 4 выпуска биржевых облигаций сроками обращения 3 года. Объем эмиссии 1-2-го выпусков составит 3 млрд руб, 3-4-го выпусков – 5 млрд руб.

**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	0,35	03.31.10	8,25%	102,62	-0,09%	2,29%	8,04%	152	-4,3	0,35	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,13	01.24.10	11,00%	141,37	-0,01%	5,05%	7,78%	219	4,3	5,98	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,60	12.24.09	12,75%	174,13	0,01%	6,05%	7,32%	270	1,6	9,32	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,77	03.31.10	7,50%	114,17	0,88%	5,20%	6,57%	186	-13,1	11,47	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,44	05.14.10	3,00%	99,51	2,13%	3,34%	3,01%	257	-153,8	1,40	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,82	10.12.10	6,45%	105,15	0,01%	3,57%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,96	10.20.10	5,06%	97,88	0,03%	5,44%	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	0,35	03.30.10	9,13%	102,20	-0,02%	2,74%	8,93%	197	-4,9	45	175	USD	/ Ba3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,57	12.28.09	8,25%	100,95	0,32%	6,57%	8,17%	580	-61,1	428	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,44	12.20.09	9,25%	100,00	0,00%	9,24%	9,25%	847	-4,3	695	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,31	12.25.09	8,20%	100,56	0,10%	7,95%	8,15%	718	-8,5	566	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,02	12.24.09	9,25%	101,97	0,28%	8,60%	9,07%	736	-8,4	630	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,63	12.09.09	8,63%	97,19	0,13%	9,24%	8,87%	709	-0,2	420	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,35	02.22.10	8,64%	93,81	-0,01%	9,84%	9,20%	769	2,8	480	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,95	11.26.09	7,38%	104,35	0,09%	2,95%	7,07%	218	-14,5	66	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,13	05.13.10	7,34%	103,22	0,20%	6,29%	7,11%	505	-5,5	399	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,75	11.25.09	7,50%	97,84	0,06%	7,96%	0,00%	581	1,5	291	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,90	05.10.10	6,81%	93,84	0,20%	7,92%	7,25%	506	0,8	287	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,23	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,34%	9,42%	1057	-2,0	904	24	USD	B-*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,78	04.12.10	7,50%	104,99	0,03%	4,70%	7,14%	393	-6,1	240	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,53	06.30.10	8,25%	105,12	0,07%	4,82%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,71	04.30.10	6,61%	102,03	0,18%	5,84%	6,48%	460	-5,9	355	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,42	02.04.10	6,32%	99,03	-0,01%	6,54%	6,38%	438	2,8	149	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,42	02.15.10	4,25%	99,79	0,03%	4,29%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,38	11.29.09	6,88%	100,86	0,68%	6,74%	6,82%	388	-6,5	169	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,49	12.31.09	6,25%	95,62	0,57%	6,61%	6,54%	326	-2,9	140	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,45	12.15.09	7,97%	103,00	0,00%	5,92%	7,74%	515	-4,6	363	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,11	12.28.09	7,93%	103,69	0,16%	6,76%	7,65%	552	-4,1	446	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,87	03.23.10	6,50%	96,38	0,08%	7,27%	6,74%	512	1,0	222	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,39	04.13.10	7,50%	101,33	0,02%	3,97%	7,40%	320	-13,1	168	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,27	03.01.10	10,00%	100,48	-0,06%	7,99%	9,95%	722	16,1	570	98	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,82	03.10.10	8,88%	93,89	0,01%	10,21%	9,45%	806	2,4	516	60	USD	/ B3*/+ /
МДМ-10	01.25.10	0,17	01.25.10	7,77%	100,76	0,02%	3,17%	7,71%	240	-21,7	88	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,53	01.21.10	9,75%	102,21	0,16%	8,28%	9,54%	751	-14,8	599	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,22	02.12.10	9,50%	99,75	0,02%	10,40%	9,52%	963	-10,4	811	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,62	07.06.10	9,00%	99,41	0,00%	9,69%	9,05%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,19	02.02.10	8,19%	100,71	-0,00%	4,28%	8,13%	351	-8,9	198	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,11	04.20.10	9,75%	97,75	-0,25%	10,21%	9,97%	806	7,9	516	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,06	12.17.09	8,75%	100,25	0,00%	4,71%	8,73%	394	-20,4	242	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,84	04.04.10	8,75%	101,77	-0,05%	6,58%	8,60%	581	1,6	429	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,78	04.20.10	8,75%	100,78	0,00%	8,29%	8,68%	752	-4,5	600	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,66	01.15.10	10,75%	103,18	0,19%	9,55%	10,42%	831	-6,3	725	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,13	01.31.10	12,50%	98,73	0,15%	12,74%	12,66%	1059	-0,3	770	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,94	03.29.10	6,20%	97,67	0,22%	6,69%	6,35%	453	-1,8	164	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,57	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	23,75%	10,27%	2298	2,6	2146	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,97	11.29.09	6,88%	104,53	0,04%	2,33%	6,58%	156	-9,6	4	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,14	05.16.10	7,18%	105,06	0,07%	5,55%	6,83%	432	-1,5	326	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,58	01.14.10	7,13%	105,05	0,10%	5,73%	6,78%	406	-0,3	69	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,47	03.21.10	6,97%	98,12	0,02%	7,32%	7,10%	517	2,3	228	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,06	05.15.10	6,30%	99,46	0,02%	6,39%	6,33%	353	3,8	134	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,27	11.29.09	7,75%	109,06	0,05%	6,36%	7,11%	350	3,5	131	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,85	04.07.10	7,50%	95,99	-0,03%	12,48%	7,81%	1171	0,7	1018	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,58	12.29.09	8,49%	97,96	0,01%	12,10%	8,66%	1133	-3,6	980	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,38	05.05.10	8,63%	95,38	0,02%	12,19%	9,04%	1142	-5,0	990	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,57	12.16.09	8,88%	92,23	-0,09%	10,64%	9,62%	849	4,8	560	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,88	12.01.09	9,75%	89,78	-0,46%	11,94%	10,86%	979	12,3	690	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,89	05.14.10	5,93%	104,50	0,02%	3,55%	5,67%	278	-5,9	125	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,17	05.15.10	6,48%	105,27	-0,06%	4,81%	6,16%	357	2,8	252	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,21	01.02.10	6,47%	105,29	-0,02%	4,85%	6,14%	361	1,5	256	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,46	02.11.10	6,23%	100,65	0,07%	6,08%	6,19%	393	1,0	103	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,84	12.30.09	12,00%	104,76	-0,08%	9,44%	11,45%	867	-0,5	714	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,90	11.16.10	8,30%	102,18	0,04%	7,08%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,42	04.26.10	9,75%	99,71	-0,02%	10,38%	9,78%	961	0,7	809	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,46	05.10.10	9,13%	100,97	-0,00%	6,92%	9,04%	615	-5,5	463	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,13	01.18.10	10,51%	91,50	-0,18%	12,25%	11,49%	1010	6,3	720	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,48	05.16.10	7,00%	101,18	-0,05%	4,47%	6,92%	371	4,6	218	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,44	12.17.09	9,00%	104,80	0,03%	5,74%	8,59%	497	-7,0	345	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,49	11.29.09	9,38%	95,57	36,53%	18,80%	9,81%	1803	-7688,1	1651	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,49	05.21.10	7,00%	92,55	0,04%	23,04%	7,56%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,38	04.11.10	9,50%	101,22	0,00%	6,14%	9,39%	537	-6,7	385	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,42	12.20.09	11,00%	100,92	0,06%	10,34%	10,90%	957	-8,5	804	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 оферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-10	09.27.10	0,84	09.27.10	7,80%	104,53	-0,01%	2,28%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,79	12.09.09	4,56%	101,84	0,09%	3,91%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,85	03.01.10	9,63%	111,80	-0,13%	5,62%	8,61%	438	5,6	333	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,37	01.22.10	4,51%	103,68	0,01%	3,43%	4,35%	175	2,1	-162	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,31	01.22.10	5,63%	103,03	0,13%	4,71%	5,46%	348	-3,1	-33	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,04	04.11.10	7,34%	106,22	0,15%	5,31%	6,91%	407	-3,9	301	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,23	01.31.10	7,51%	106,68	0,06%	5,48%	7,04%	424	-0,9	319	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,80	02.25.10	5,03%	101,72	-0,06%	4,57%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,45	10.31.10	5,36%	101,73	-0,02%	4,96%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,93	01.31.10	8,13%	108,44	0,34%	6,03%	7,49%	435	-6,3	98	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,76	06.01.10	5,88%	103,51	0,02%	5,12%	5,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,47	04.02.10	8,13%	113,26	0,03%	5,25%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,75	05.22.10	6,21%	97,05	0,00%	6,75%	6,40%	389	4,2	170	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,08	03.22.10	5,14%	99,09	0,05%	5,28%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,63	11.02.10	5,44%	99,32	-0,00%	5,55%	5,48%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,34	02.13.10	6,61%	105,39	-0,09%	5,76%	6,27%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,27	04.11.10	8,15%	107,67	0,61%	6,92%	7,57%	406	-5,8	188	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,30	02.01.10	7,20%	104,24	0,56%	6,62%	6,91%	376	-3,6	157	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,38	03.07.10	6,51%	93,31	0,22%	7,34%	6,98%	400	-1,0	129	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,15	04.28.10	8,63%	111,50	0,00%	7,58%	7,74%	423	1,7	238	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,71	02.16.10	7,29%	95,44	0,89%	7,69%	7,64%	434	-6,0	248	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,91	12.07.09	6,36%	98,26	0,46%	6,65%	6,47%	379	-3,5	161	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	12.07.09	6,66%	96,21	0,66%	7,12%	6,92%	377	-6,3	107	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,55	01.18.10	6,88%	102,92	0,11%	5,01%	6,68%	424	-11,7	271	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,18	03.20.10	6,13%	101,97	0,12%	5,21%	6,01%	444	-10,0	291	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,95	03.13.10	7,50%	104,40	0,00%	6,01%	7,18%	477	0,9	371	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,24	01.18.10	7,50%	102,09	0,02%	7,10%	7,35%	495	2,3	205	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	03.20.10	6,63%	96,96	-0,16%	7,16%	6,83%	430	7,1	212	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,18	03.13.10	7,88%	101,77	0,09%	7,58%	7,74%	472	2,7	254	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,44	06.27.10	5,38%	103,28	0,03%	4,01%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,38	12.27.09	6,10%	103,49	-0,03%	4,66%	5,90%	389	-3,0	236	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,81	03.05.10	5,67%	99,50	0,00%	5,80%	5,70%	412	2,5	76	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	3,01	04.24.10	8,88%	102,10	0,10%	8,15%	8,69%	692	-2,3	586	1 300	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,81	05.10.10	8,25%	99,47	0,47%	8,36%	8,29%	621	-7,6	332	750	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,98	04.24.10	9,50%	103,47	1,26%	8,90%	9,18%	604	-17,6	386	700	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,61	01.12.10	9,00%	99,44	0,06%	9,90%	9,05%	913	-13,8	761	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,32	05.22.10	7,50%	100,82	0,28%	7,13%	7,44%	636	-16,9	484	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,10	01.29.10	9,75%	103,37	0,30%	8,65%	9,43%	742	-8,7	636	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,70	04.19.10	9,25%	103,17	0,25%	8,37%	8,97%	669	-4,7	332	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,54	01.29.10	10,00%	102,73	0,04%	8,22%	9,73%	745	-7,4	592	600	USD	B/ B1 /

**Телекоммуникационные**

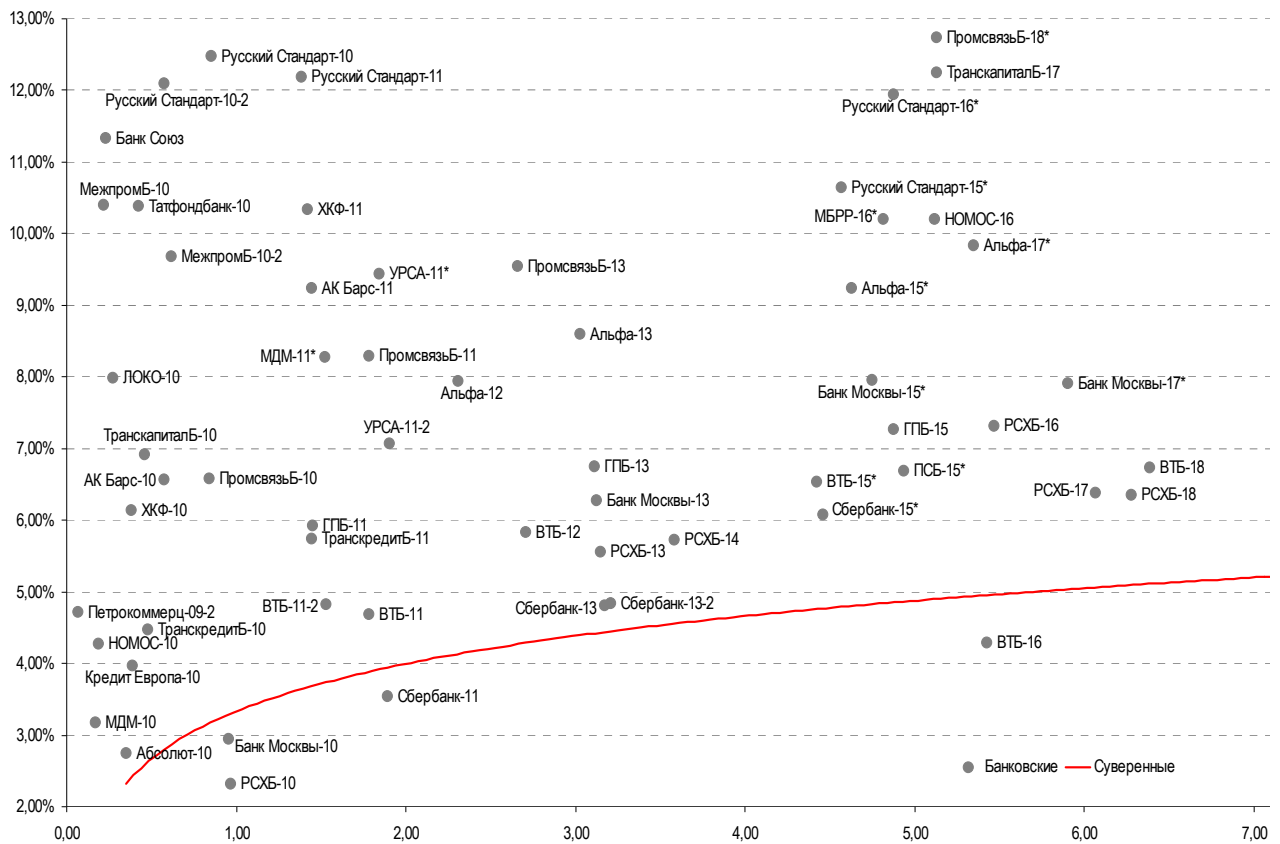
МТС-10	10.14.10	0,87	04.14.10	8,38%	103,52	0,08%	4,29%	8,09%	352	-14,3	200	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,00	01.28.10	8,00%	104,56	-0,05%	5,74%	7,65%	497	-2,2	344	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,21	02.11.10	8,00%	100,90	-0,00%	3,68%	7,93%	291	-7,7	139	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,80	04.22.10	8,38%	105,33	0,02%	5,40%	7,95%	463	-5,8	311	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,05	04.30.10	8,38%	105,28	0,04%	6,63%	7,95%	539	-0,3	433	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,18	05.23.10	8,25%	102,74	-0,00%	7,71%	8,03%	555	2,7	266	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,11	04.30.10	9,13%	106,96	0,21%	7,97%	8,53%	512	0,6	293	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,04	12.10.09	8,00%	100,25	0,00%	2,35%	7,98%	158	-36,7	5	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

**Прочие**

АФК-Система-11	01.28.11	1,12	01.28.10	8,88%	102,31	0,05%	6,79%	8,67%	602	-9,6	450	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,14	05.17.10	8,88%	102,24	0,19%	8,32%	8,68%	664	-2,4	327	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,14	03.21.10	7,88%	99,47	0,01%	8,12%	7,92%	735	-4,8	583	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,79	04.30.10	9,25%	80,00	1,59%	22,56%	11,56%	2179	-100,0	2027	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,59	12.22.09	8,50%	87,91	0,18%	11,30%	9,67%	915	-1,3	626	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,32	05.17.10	7,00%	100,04	0,12%	6,98%	7,00%	621	-9,4	469	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,57	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	63,77%	10,93%	6300	24,4	6147	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,58	02.03.10	7,70%	95,92	0,07%	8,62%	8,03%	647	1,1	357	250	USD	/ Ba1 / BBB-

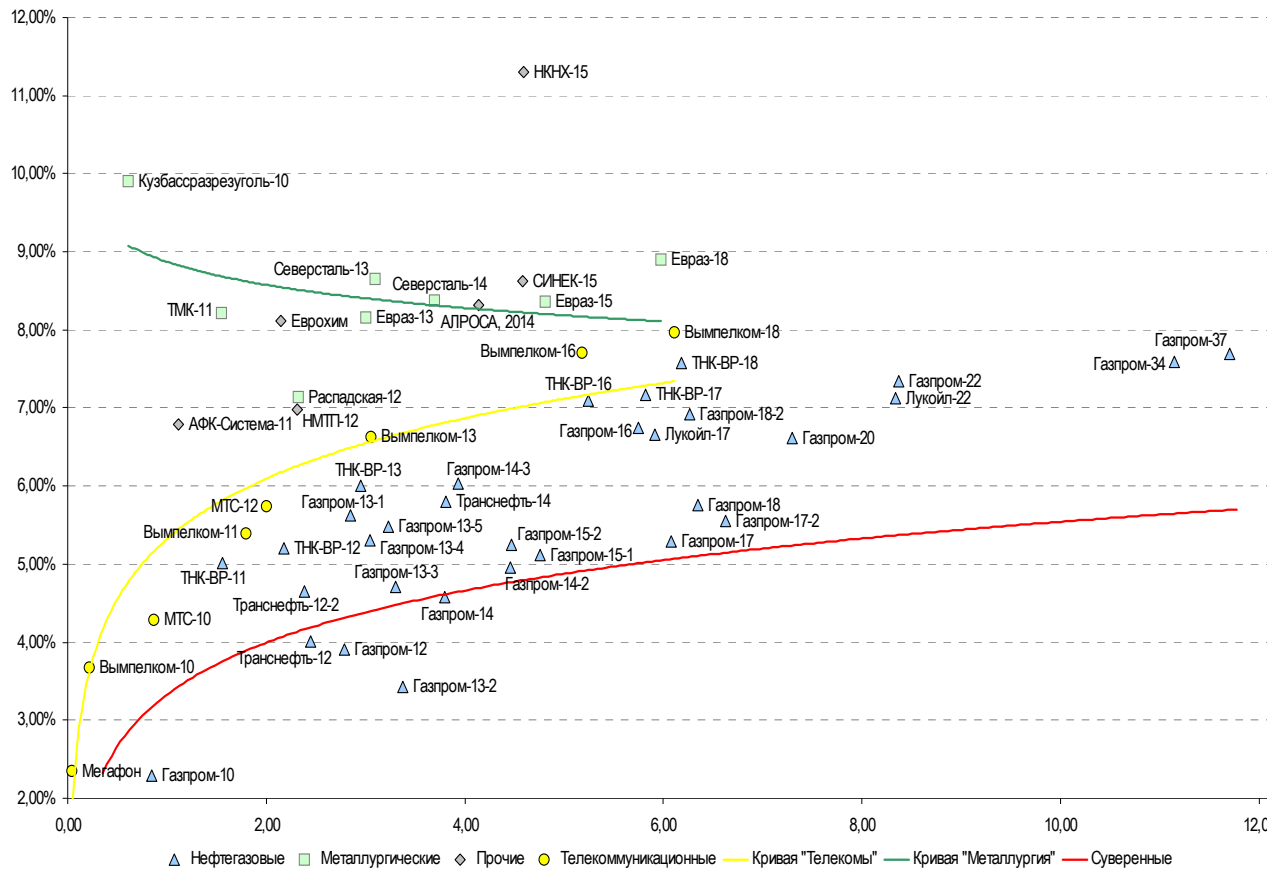
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.