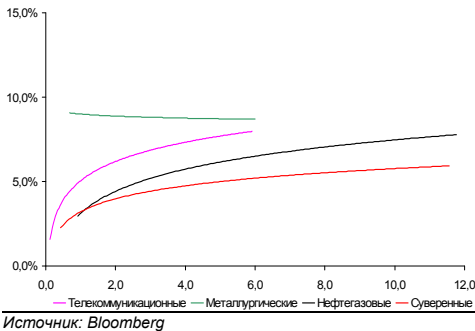
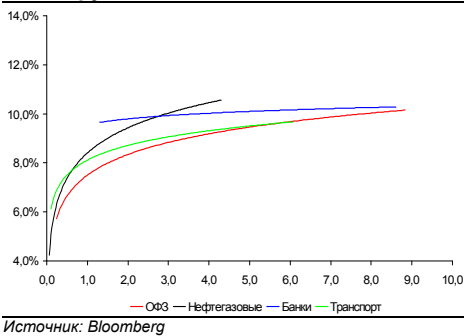


**Рынок валютных облигаций**



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



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,49	7,686.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,29	5,616.п. ↑	
Russia-30	110,41	-0,34% ↓	5,78
Rus-30 spread	229	-26.п. ↓	
Bra-40	134,64	-0,58% ↓	8,01
Tur-30	163,87	-0,58% ↓	6,26
Mex-34	110,58	-1,35% ↓	5,91
CDS 5 Russia	178	06.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	238	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	131	76.п. ↑	
CDS 5 Turkey	179	-26.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 165	06.п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	22	16.п. ↑	
iTraxx Crossover	571	-1b.п. ↓	
VIX Index, \$	22	1,58% ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			<b>YTD%</b>
\$/Руб. ЦБР	29,0003	-0,29% ↓	-1,3 ↓
\$/Руб.	28,9459	-0,39% ↓	-1,6 ↓
EUR/\$	1,5035	0,20% ↑	7,8 ↑
\$/BRL	1,72	-0,57% ↓	-34,8 ↓
			<b>Imp rate%</b>
NDF Rub 3m	29,6391	-0,25% ↓	6,74
NDF Rub 6m	30,4277	-0,25% ↓	7,14
NDF Rub 12m	32,2124	-0,28% ↓	7,54
3M Libor	0,2819	-0,036.п. ↓	
Libor overnight	0,1863	0,196.п. ↑	
MIACR, 1d	5,63	-526.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	48 486	-833 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			<b>YTD%</b>
RTS	1 461	0,89% ↑	131,26 ↑
DOW	9 972	-1,08% ↓	13,63 ↑
S&P500	1 080	-1,22% ↓	19,52 ↑
Bovespa	65 059	-1,63% ↓	73,26 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent спот	77,02	-1,73% ↓	84,8 ↑
Gold	1057,30	-0,21% ↓	20,6 ↑
Nickel	18 923	-4,78% ↓	63,0 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Инвесторы, опасаясь скорого повышения ставок ФРС, сокращают позиции в безрисковых активах.

**Рублевые облигации**

Покупки на вторичном рынке приостановились вследствие большого предложение на первичном рынке. Понижение ставки рефинансирования может стать триггером для очередного витка ценового роста.

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Инфляция в России в 2009 г составит немногим более 8% – В.Путин
- Минфин проведет 28 октября аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ 25069 на 10 млрд руб
- ЦБ проведет 26 и 27 октября беззалоговые аукционы на суммы до 40 млрд руб (на 1 год) и 20 млрд руб (на 5 недель)
- Fitch присвоило Акрону рейтинг "B+", прогноз "негативный"
- ФСФР зарегистрировала 10 выпусков облигаций Атомэнергопрома на общую сумму 195 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации НПП Вотус на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 "Тройки Инвест" на 194,405 млн руб
- Промтрактор в рамках техдефолта выплатил купон по облигациям серии 02 в полном объеме
- ТЕРНА-Финанс установила ставку 7-10-го купонов по облигациям серии 02 в размере 1%
- Еврофинансы-Недвижимость планирует разместить два выпуска 5-летних облигаций на 2,2 млрд руб

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

В пятницу на рынке КО США продолжилось снижение котировок, которые уже достигли максимальных значений за месяц. В результате доходность UST-10 подросла еще на 8 б.п. – до 3.49% годовых. Давление на безрисковые активы оказывает сразу ряд факторов. Так, на этой неделе состоятся 4 аукциона US Treasuries на общую рекордную сумму в \$123 млрд. Кроме того, усиливаются спекуляции на тему повышения ставки ФРС. Так, в Wall Street Journal вышла статья о том, что регулятор уже в ноябре будет обсуждать возможности увлечения учетной ставки.

На рынке российских евробондов после двух дней снижения котировок, в первой половине дня наблюдался спрос. В частности, Rus-30 торговался на 60 б.п. выше предыдущего закрытия – 111.5% от номинала. Однако с открытием американских фондовых площадок (S&P -1.22%), Rus-30 не удержал своих позиций, упав до 110.5% от номинала (YTM 5.76%). Тем не менее, спрэд между Rus-30 и UST-10 практически не изменился, оставшись на уровне 230 б.п. на фоне продолжающегося роста доходностей казначейских облигаций.

Корпоративный сегмент повторял динамику суверенного: после роста в первой половине дня на 0.5 п.п, снижение котировок возобновилось и составило 0.5-1 п.п.

Этим утром фондовые рынки торгуются «в зеленой зоне» (Nikkei +0.75%, фьючерс S&P500 прибавляет более 2 пунктов) на положительной информации из Азии. Так, Toyota Industries неожиданно показала прибыль, а опубликованные статданные продемонстрировали рекордный за последние 7 лет рост ВВП Южной Кореи в 3кв09 на 2.9%.

#### **Рублевые облигации**

В пятницу на рублевом рынке наблюдалась консолидация цен, активность торгов была невысокой. Спрос несколько сократился, несмотря на дальнейшее укрепление рубля (в пятницу курс опустился ниже 29 руб/\$). Уровень предложения на первичном рынке достаточно высок, что ослабило интерес инвесторов к покупкам на вторичном рынке. На этой неделе состоится закрытие книг по размещению облигаций НЛМК, Росбанка и ЕАБР суммарно на 25 млрд руб.

Очередным триггером для возобновления покупок может стать снижение ставки рефинансирования Банком России. Судя по последним заявлениям представителей монетарных властей, это событие может произойти уже на этой неделе.

**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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,43	03.31.10	8,25%	103,13	0,08%	2,29%	8,00%	127	-3,3	0,42	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,22	01.24.10	11,00%	142,13	-0,35%	4,99%	7,74%	189	0,2	6,07	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,67	12.24.09	12,75%	173,65	-0,16%	6,09%	7,34%	260	-6,1	9,38	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,56	03.31.10	7,50%	110,41	-0,34%	5,78%	6,79%	229	-2,1	11,24	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,52	05.14.10	3,00%	99,51	0,00%	3,32%	3,01%	230	-3,1	1,47	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,90	10.12.10	6,45%	105,11	-0,01%	3,70%	6,14%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,04	10.20.10	5,06%	97,83	-0,02%	5,45%	5,18%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,43	03.30.10	9,13%	102,38	-0,00%	3,47%	8,91%	244	-13,3	117	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,65	12.28.09	8,25%	101,01	0,08%	6,66%	8,17%	564	-16,9	437	250	USD	BB-e / Ba3*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,52	12.20.09	9,25%	100,88	0,12%	8,66%	9,17%	764	-11,7	636	300	USD	/ Ba3*- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,38	12.25.09	8,20%	100,39	0,15%	8,03%	8,17%	701	-9,5	574	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,10	12.24.09	9,25%	102,42	0,15%	8,46%	9,03%	688	-9,2	617	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,71	12.09.09	8,63%	98,08	0,06%	9,04%	8,79%	658	-7,0	404	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,45	02.22.10	8,64%	96,15	0,34%	9,37%	8,98%	692	-12,1	438	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,03	11.26.09	7,38%	103,75	0,00%	3,80%	7,11%	278	-5,9	151	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,09	11.13.09	7,34%	101,66	0,04%	6,80%	7,22%	522	-5,9	451	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,83	11.25.09	7,50%	98,90	0,10%	7,73%	7,58%	527	-7,9	274	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	95,83	-0,04%	7,54%	7,10%	444	-4,3	255	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,31	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,87%	9,42%	985	0,2	857	24	USD	B- /* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,86	04.12.10	7,50%	104,65	0,09%	4,98%	7,17%	396	-9,3	269	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,60	06.30.10	8,25%	105,41	0,00%	4,79%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,70	10.31.09	6,61%	101,82	-0,07%	5,94%	6,49%	436	-2,0	365	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,50	02.04.10	6,32%	99,26	0,01%	6,48%	6,36%	403	-6,0	149	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,50	02.15.10	4,25%	99,72	-0,00%	4,30%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,45	11.29.09	6,88%	100,04	-0,06%	6,87%	6,87%	376	-4,0	187	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,58	12.31.09	6,25%	95,86	-0,18%	6,59%	6,52%	229	-2,4	80	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,53	12.15.09	7,97%	104,25	-0,24%	5,22%	7,65%	420	11,0	293	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,18	12.28.09	7,93%	102,41	-0,05%	7,17%	7,75%	559	-2,8	488	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,96	03.23.10	6,50%	97,23	-0,04%	7,08%	6,69%	463	-4,9	209	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,46	04.13.10	7,50%	101,43	-0,00%	4,34%	7,39%	331	-8,4	204	250	USD	/ Ba3*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,35	03.01.10	10,00%	100,44	-0,10%	8,55%	9,96%	753	21,0	626	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,86	03.10.10	8,88%	90,00	0,00%	11,10%	9,86%	865	-5,6	611	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,25	01.25.10	7,77%	100,95	-0,00%	3,83%	7,69%	281	-15,1	154	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,60	01.21.10	9,75%	101,48	0,04%	8,80%	9,61%	777	-6,1	650	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,29	02.12.10	9,50%	100,23	0,04%	8,54%	9,48%	752	-19,9	625	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,69	07.06.10	9,00%	99,50	0,00%	9,51%	9,05%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,27	02.02.10	8,19%	100,82	0,35%	4,98%	8,12%	396	-139,9	268	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,19	04.20.10	9,75%	97,50	1,02%	10,26%	10,00%	780	-26,3	527	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,14	12.17.09	8,75%	100,74	0,00%	3,40%	8,69%	238	-31,6	111	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,92	04.04.10	8,75%	101,79	0,03%	6,74%	8,60%	572	-8,0	445	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,86	04.20.10	8,75%	100,88	0,05%	8,26%	8,67%	724	-6,1	597	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,74	01.15.10	10,75%	103,01	0,03%	9,63%	10,44%	805	-5,8	734	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,22	01.31.10	12,50%	99,19	0,00%	12,65%	12,60%	1020	-5,8	766	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,01	03.29.10	6,20%	96,77	-0,01%	6,87%	6,41%	442	-5,4	188	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,65	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	22,06%	10,27%	2104	12,3	1977	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,04	11.29.09	6,88%	104,28	0,05%	2,86%	6,59%	184	-10,8	57	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,12	11.16.09	7,18%	104,43	0,02%	5,78%	6,87%	420	-5,2	348	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,66	01.14.10	7,13%	104,12	0,04%	6,00%	6,84%	397	-6,4	101	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,53	03.21.10	6,97%	97,03	0,09%	7,53%	7,18%	442	-6,6	253	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,94	11.15.09	6,30%	98,36	0,03%	6,58%	6,40%	347	-5,6	158	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,33	11.29.09	7,75%	107,42	0,17%	6,60%	7,21%	350	-7,9	161	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,93	04.07.10	7,50%	96,09	0,03%	11,98%	7,81%	1096	-3,0	968	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,65	12.29.09	8,49%	98,62	0,52%	10,62%	8,60%	959	-80,8	832	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,40	11.05.09	8,63%	95,89	0,04%	11,64%	8,99%	1062	-4,2	934	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,67	12.16.09	8,88%	94,82	4,75%	10,02%	9,36%	757	-107,2	503	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,98	12.01.09	9,75%	91,67	2,21%	11,49%	10,64%	904	-50,2	650	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,91	11.14.09	5,93%	103,85	-0,03%	3,96%	5,71%	294	-2,6	166	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,15	11.15.09	6,48%	103,94	0,01%	5,25%	6,23%	367	-4,8	296	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,28	01.02.10	6,47%	103,92	0,03%	5,28%	6,22%	370	-5,5	299	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,53	02.11.10	6,23%	100,33	0,21%	6,15%	6,21%	370	-10,4	116	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,92	12.30.09	12,00%	105,67	0,02%	9,06%	11,36%	804	-5,1	677	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,84	11.16.09	8,30%	102,33	0,00%	7,04%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,50	04.26.10	9,75%	100,08	-0,00%	9,58%	9,74%	856	-2,7	729	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,52	11.10.09	9,13%	101,22	0,82%	6,77%	9,02%	575	-162,4	448	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,08	01.18.10	10,51%	84,06	-4,52%	13,94%	12,51%	1148	87,8	895	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,54	11.16.09	7,00%	101,48	0,00%	4,28%	6,90%	325	-7,4	198	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,52	12.17.09	9,00%	104,10	0,17%	6,32%	8,65%	530	-15,6	403	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,56	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	82,98%	13,39%	8195	113,7	8068	200	USD	/ Baa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,57	05.21.10	7,00%	91,49	0,04%	23,22%	7,65%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,46	04.11.10	9,50%	100,97	-0,02%	7,29%	9,41%	627	-4,2	500	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,50	12.20.09	11,00%	100,98	-0,01%	10,32%	10,89%	930	-2,6	802	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-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-10	09.27.10	0,92	09.27.10	7,80%	104,95	0,01%	2,29%	7,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,87	12.09.09	4,56%	100,51	-0,01%	4,38%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,93	03.01.10	9,63%	111,66	-0,15%	5,74%	8,62%	416	0,0	345	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,45	01.22.10	4,51%	103,30	0,08%	3,55%	4,36%	152	-7,8	-144	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,38	01.22.10	5,63%	102,05	0,09%	5,01%	5,51%	299	-8,1	2	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,12	04.11.10	7,34%	106,00	-0,02%	5,42%	6,93%	384	-4,2	312	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,31	01.31.10	7,51%	106,53	0,04%	5,56%	7,05%	398	-6,0	327	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,87	02.25.10	5,03%	99,92	-0,05%	5,04%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,30	10.31.09	5,36%	99,87	-0,05%	5,39%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,00	01.31.10	8,13%	107,27	0,02%	6,33%	7,57%	430	-6,0	134	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,83	06.01.10	5,88%	100,95	-0,04%	5,66%	5,82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,53	04.02.10	8,13%	110,68	-0,15%	5,80%	7,34%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,66	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	345	-5,0	156	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,13	03.22.10	5,14%	95,53	0,00%	5,89%	5,38%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,32	11.02.09	5,44%	95,55	0,15%	6,16%	5,69%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,38	02.13.10	6,61%	101,84	-0,06%	6,31%	6,49%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,33	04.11.10	8,15%	106,80	-0,06%	7,06%	7,63%	396	-4,1	207	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,37	02.01.10	7,20%	103,90	-0,03%	6,67%	6,93%	318	-7,3	168	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,43	03.07.10	6,51%	92,25	-0,52%	7,48%	7,06%	399	-1,3	139	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,80	10.28.09	8,63%	111,38	-0,78%	7,60%	7,74%	411	-0,5	181	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,77	02.16.10	7,29%	95,18	-0,49%	7,71%	7,66%	422	-3,4	193	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,99	12.07.09	6,36%	98,69	0,08%	6,58%	6,44%	347	-6,4	158	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,44	12.07.09	6,66%	96,83	0,00%	7,04%	6,87%	355	-7,7	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,63	01.18.10	6,88%	102,73	-0,09%	5,20%	6,69%	418	1,3	290	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,26	03.20.10	6,13%	100,95	0,10%	5,69%	6,07%	467	-8,0	340	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,03	03.13.10	7,50%	103,85	0,09%	6,22%	7,22%	464	-7,6	392	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,32	01.18.10	7,50%	102,72	-0,16%	6,98%	7,30%	453	-2,8	199	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,91	03.20.10	6,63%	97,44	-0,17%	7,07%	6,80%	397	-2,2	208	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,28	03.13.10	7,88%	103,72	-0,07%	7,27%	7,59%	417	-4,0	228	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,52	06.27.10	5,38%	102,29	-0,03%	4,44%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,46	12.27.09	6,10%	103,95	0,05%	4,51%	5,87%	293	-6,8	222	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,89	03.05.10	5,67%	99,60	0,00%	5,77%	5,69%	374	-5,2	78	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	3,08	04.24.10	8,88%	99,50	0,63%	9,04%	8,92%	747	-25,7	675	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,69	11.10.09	8,25%	98,80	0,27%	8,51%	8,35%	605	-11,6	351	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	6,00	04.24.10	9,50%	99,06	-2,64%	9,66%	9,59%	656	41,5	467	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,69	01.12.10	9,00%	99,45	0,06%	9,79%	9,05%	877	-10,5	749	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,31	11.22.09	7,50%	100,65	0,06%	7,22%	7,45%	620	-5,7	492	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,17	01.29.10	9,75%	102,79	0,10%	8,85%	9,49%	728	-7,8	656	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,77	04.19.10	9,25%	101,99	-0,25%	8,70%	9,07%	668	1,5	371	375	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,62	01.29.10	10,00%	101,88	-0,15%	8,81%	9,82%	779	5,7	651	600	USD	B/ B1 /

**Телекоммуникационные**

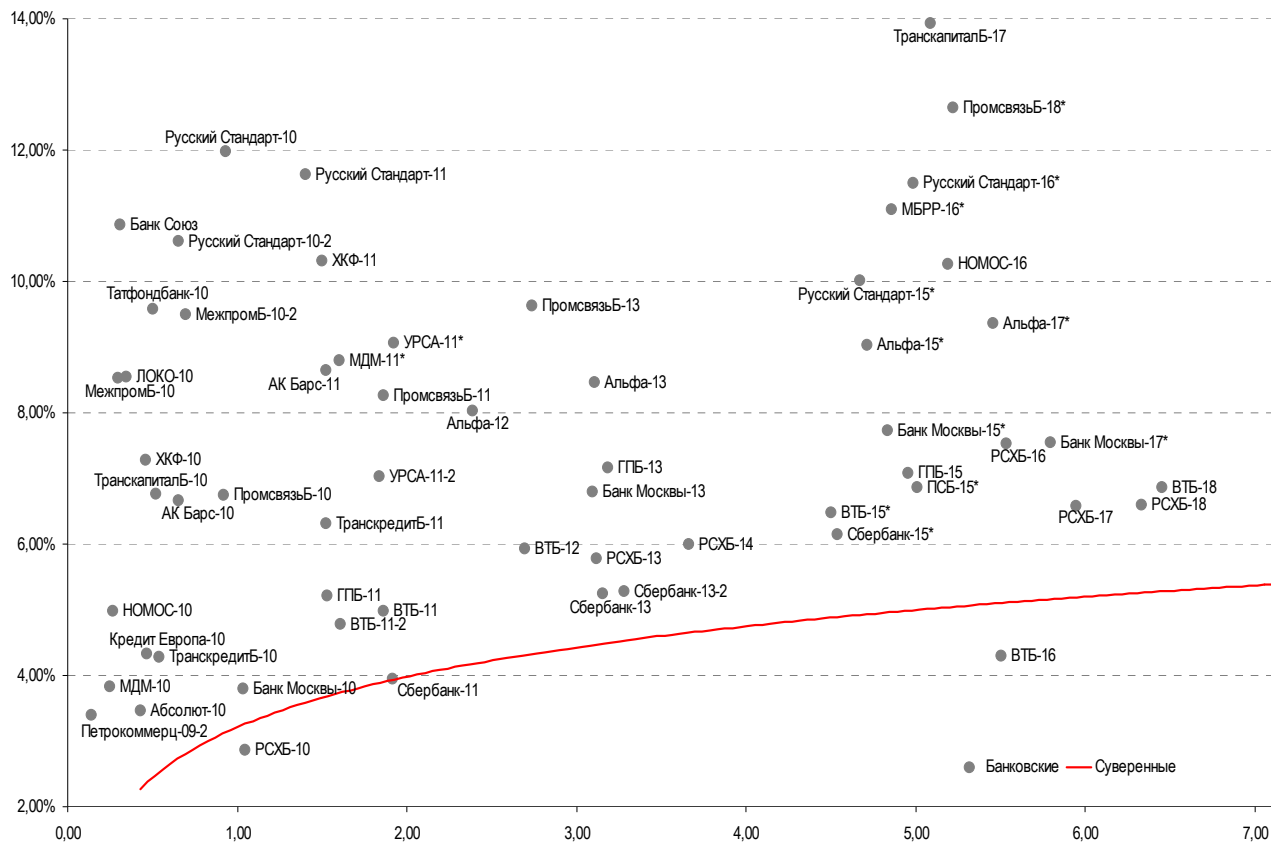
МТС-10	10.14.10	0,95	04.14.10	8,38%	103,79	-0,13%	4,33%	8,07%	330	7,0	203	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,08	01.28.10	8,00%	104,52	-0,04%	5,83%	7,65%	481	-1,9	353	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,29	02.11.10	8,00%	101,35	0,04%	3,26%	7,89%	224	-29,2	97	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,87	04.22.10	8,38%	105,22	0,01%	5,57%	7,96%	454	-4,7	327	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,00	10.31.09	8,38%	102,97	0,21%	7,40%	8,13%	582	-11,4	511	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,05	11.23.09	8,25%	101,70	0,36%	7,91%	8,11%	546	-12,9	292	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,91	10.31.09	9,13%	105,14	0,11%	8,27%	8,68%	517	-6,9	328	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,12	12.10.09	8,00%	100,74	0,00%	1,87%	7,94%	85	-40,9	-43	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

**Прочие**

АФК-Система-11	01.28.11	1,19	01.28.10	8,88%	103,20	-0,05%	6,17%	8,60%	515	-0,5	388	350	USD	BB /*- / B2 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,03	11.17.09	8,88%	100,73	-0,04%	8,69%	8,81%	666	-4,1	370	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,22	03.21.10	7,88%	100,44	-0,05%	7,66%	7,84%	664	-1,1	537	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,75	10.30.09	9,25%	74,75	3,46%	26,18%	12,37%	2516	-203,7	2389	200	USD	NR / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,72	12.22.09	8,50%	93,19	0,12%	10,00%	9,12%	755	-8,2	501	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,32	11.17.09	7,00%	100,13	0,05%	6,94%	6,99%	592	-5,4	465	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,65	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	56,76%	10,93%	5574	60,9	5447	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,65	02.03.10	7,70%	95,43	0,20%	8,72%	8,07%	626	-10,1	373	250	USD	/ Ba1 / BBB-

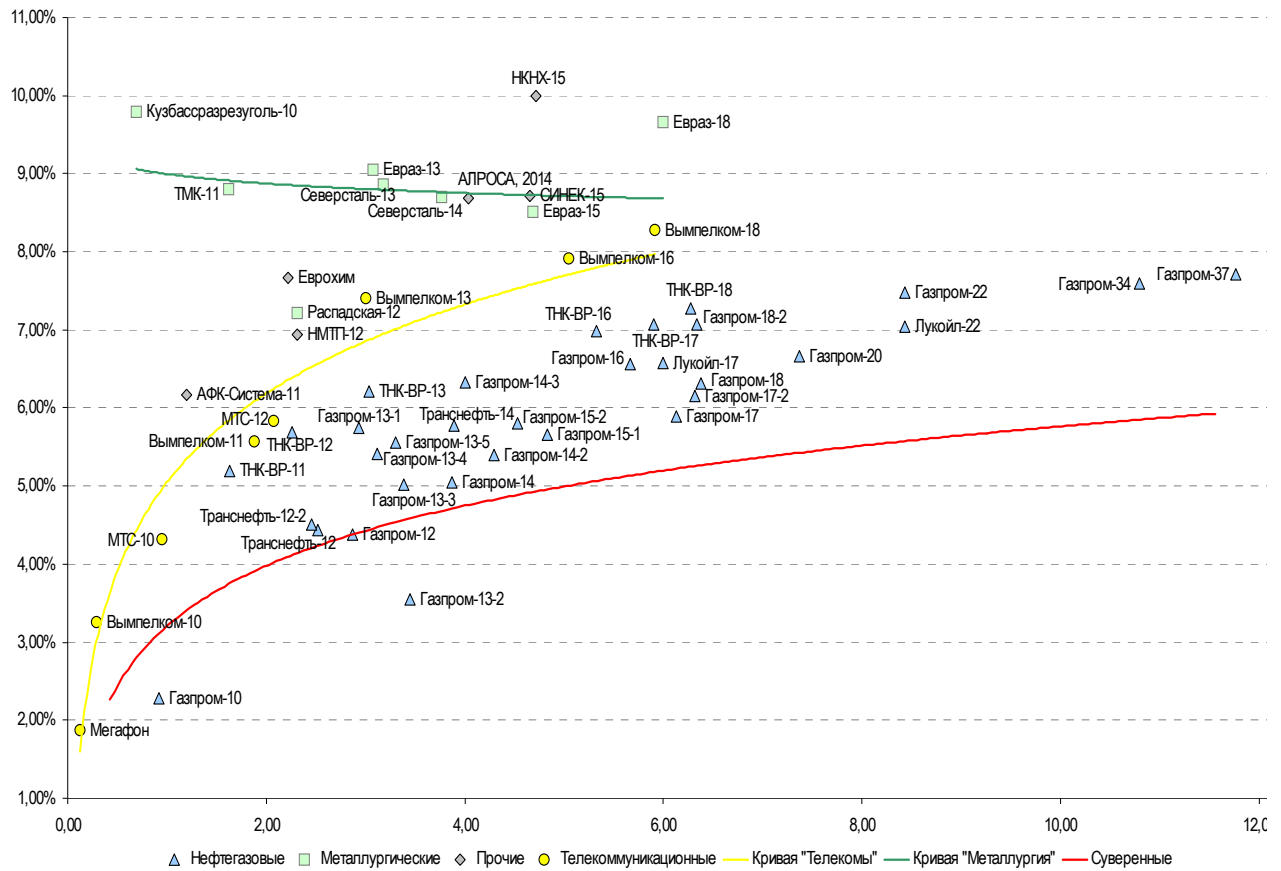
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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 несут 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.