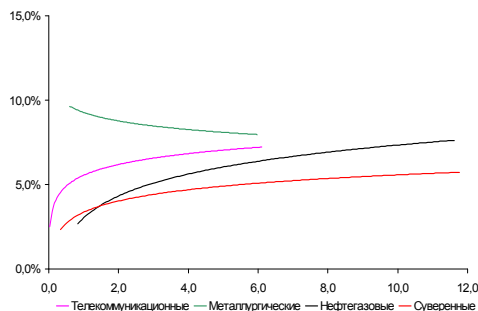
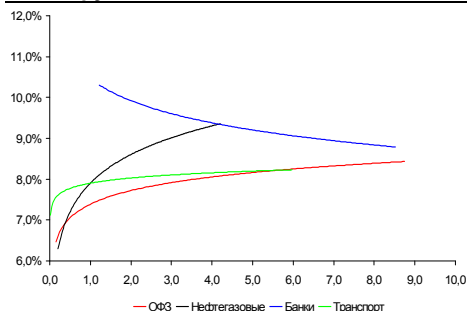


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,27	-0,016 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,24	0,186 п. ↑	
Russia-30	114,13	-0,28% ↓	5,21
Rus-30 spread	194	5б. п. ↑	
Bra-40	136,63	0,05% ↑	7,84
Tur-30	162,86	-0,33% ↓	6,31
Mex-34	112,96	-0,12% ↓	5,74
CDS 5 Russia	209	14б. п. ↑	
CDS 5 Gazprom	260	12б. п. ↑	
CDS 5 Brazil	118	-2б. п. ↓	
CDS 5 Turkey	206	9б. п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 445	-4б. п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	22	0б. п. ↓	
iTraxx Crossover	613	19б. п. ↑	
VIX Index, \$	20	0,01% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,8751	0,29% ↑	-1,8 ↓
\$/Руб.	29,2521	1,99% ↑	-0,2 ↓
EUR/\$	1,4922	-1,05% ↓	6,9 ↑
\$/BRL	1,75	1,14% ↑	-32,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,8225	1,71% ↑	7,57
NDF Rub 6m	30,3125	1,66% ↑	7,34
NDF Rub 12m	31,3250	1,72% ↑	7,60
3M Libor	0,2544	-0,13б. п. ↓	
Libor overnight	0,1769	0,18б. п. ↑	
MIACR, 1d	5,28	-135б. п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	183 250	59 243 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 367	-4,25% ↓	116,31 ↑
DOW	10 464	0,29% ↑	19,23 ↑
S&P500	1 111	0,45% ↑	22,96 ↑
Bovespa	66 392	-2,25% ↓	76,81 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	76,36	-2,71% ↓	81,2 ↑
Gold	1190,40	-0,57% ↓	34,6 ↑
Nickel	16 516	-2,04% ↓	42,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Давление негативных новостей из Дубая всерьез обеспокоило инвесторов. Основная реакция рынков ожидается сегодня, поскольку вчера торги в США не проходили из-за Дня Благодарения.

Рублевые облигации

Негативный новостной фон с мировых рынков и резкое ослабление рубля вызвали серьезное беспокойство инвесторов и падение котировок бумаг 1-го эшелона и Москвы на 1-2%. Не исключаем выход нерезидентов из рублевых облигаций и бегство в доллар в случае сохранения напряженности.

Корпоративные новости, стр. 2

Атомэнергопром разместил облигации двух выпусков на 50 млрд руб из 60 млрд руб заявленных ранее

Банк Петрокоммерц планирует 17 декабря начать размещение 5-го выпуска объемом 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,1 млрд до \$443,8 млрд
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Нутринвестхолдинг-2
- Ставка 6-7-го купонов по облигациям НПО Сатурн-3 установлена в размере 10% годовых (-625 б.п.)
- Ставка 4-7-го купонов по облигациям ОМЗ-6 установлена в размере 13% годовых (+275 б.п.)
- Ставка 7-10-го купона по облигациям КМБ Банк-2 установлена в размере 11% годовых (-400 б.п.)
- Торги облигациями Мособлгаз-1 и Терна-Финанс-2 на ФБ ММВБ переводятся в режим "Д"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне на рынке евробондов активность фактически отсутствовала, так как в США был нерабочий день, американцы праздновали День Благодарения, а в Лондоне большинство участников рынка взяли выходной день. В связи с этим какую-то реакцию на последние события в Дубае можно ожидать уже сегодня, накануне цены индикативно опустились на 0.5 п.п.

Напомним, что основной новостной фон сейчас исходит из Дубая, где местное правительство обратилось к инвесторам с предложением отсрочить погашение облигаций суверенного госфонда. Таким образом, инвесторы всерьез напуганы возможностью крупнейшего суверенного дефолта со времен 2001 г в Аргентине. На этом фоне фьючерс на S&P падает на 3%, а доллар укрепился к евро почти до \$1.49/евро. В свою очередь, этим утром на рынке безрисковых активов наблюдается высокий спрос на КО США, UST-10 прибавили почти 1 п.п., торгуясь в настоящее время на уровне 101.7% от номинала (YTM 3.18%).

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера резко сократилась ввиду неопределенности, возникшей на мировых финансовых рынках, и резкого ослабления рубля (на 20 коп к бивалютной корзине). В результате спреда между заявками сильно расширились. Сделки проходили лишь в облигациях 1-го эшелона, показавших снижение котировок. Наиболее заметно пострадали облигации Москвы, потерявшие в цене порядка 0,8-2,0%. В корпоративном сегменте активизировалось укорачивание портфелей: выпуски с погашением/офертой в 2010 г в отличие от общего тренда показали небольшой рост котировок.

Сегодня рынок останется под давлением негативного новостного фона, вероятен дальнейший рост доходностей. Происходящие события заметно осложняют выход эмитентов на первичный рынок, которые в настоящий момент проводят бук-билдинг, и приведут к повышению стоимости их заимствований.

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

Корпоративные новости

Атомэнергопром разместил облигации двух выпусков на 50 млрд руб из 60 млрд руб заявленных ранее

Как сообщил эмитент, снижение объема размещения обусловлено размером потребности отрасли в заемных ресурсах в текущий момент. Объем размещения в 50 млрд руб обусловлен объемом краткосрочных кредитов в дочерних обществах Атомэнергопрома по состоянию на конец ноября, которые подлежат рефинансированию на лучших условиях как по ставке, так и по срокам.

Банк Петрокоммерц планирует 17 декабря начать размещение 5-го выпуска объемом 5 млрд руб

Срок обращения займа – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона 13,25-14,25% годовых.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	03.31.10	0,34	03.31.10	8,25%	102,53	0,03%	2,29%	8,05%	164	9,5	0,34	328	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,12	01.24.10	11,00%	140,81	-0,13%	5,11%	7,81%	244	13,9	5,97	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,59	12.24.09	12,75%	173,76	-0,08%	6,07%	7,34%	280	0,8	9,30	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,76	03.31.10	7,50%	114,13	-0,28%	5,21%	6,57%	194	4,7	11,46	1 995	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	1,43	05.14.10	3,00%	99,76	-0,32%	3,16%	3,01%	251	32,0	1,39	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	1,82	10.12.10	6,45%	105,06	-0,07%	3,61%	6,14%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,95	10.20.10	5,06%	97,75	-0,09%	5,46%	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,34	03.30.10	9,13%	102,18	-0,02%	2,64%	8,93%	199	9,6	35	175	USD / Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,57	12.28.09	8,25%	100,42	-0,53%	7,48%	8,22%	683	103,0	519	250	USD BB-e / Baa3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,43	12.20.09	9,25%	99,63	0,00%	9,51%	9,28%	885	9,5	721	300	USD / Baa3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,30	12.25.09	8,20%	100,68	0,14%	7,90%	8,14%	725	3,2	561	500	USD B+ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,01	12.24.09	9,25%	101,59	0,05%	8,72%	9,11%	761	8,5	643	400	USD B+ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,62	12.09.09	8,63%	97,05	0,00%	9,27%	8,89%	727	10,6	417	225	USD B- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,34	02.22.10	8,64%	93,89	0,00%	9,83%	9,20%	783	10,6	472	300	USD B- / Baa2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,98	05.26.10	7,38%	104,24	-0,06%	3,02%	7,07%	237	14,1	73	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,12	05.13.10	7,34%	103,27	-0,07%	6,27%	7,10%	515	12,3	398	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,92	05.25.10	7,50%	97,72	-0,09%	7,99%	0,00%	598	12,5	288	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,89	05.10.10	6,81%	93,26	-0,53%	8,03%	7,30%	536	21,2	292	400	USD / Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,22	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,41%	9,42%	1076	11,9	912	24	USD B-*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,77	04.12.10	7,50%	104,82	-0,06%	4,78%	7,16%	413	12,5	249	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,52	06.30.10	8,25%	105,05	-0,03%	4,84%	7,85%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,70	04.30.10	6,61%	101,79	-0,20%	5,93%	6,49%	482	17,6	364	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,41	02.04.10	6,32%	98,17	-1,16%	6,74%	6,43%	473	37,2	163	316	USD BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,42	02.15.10	4,25%	99,74	-0,00%	4,30%	4,26%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,38	11.29.09	6,88%	101,46	0,33%	6,65%	6,78%	398	6,7	154	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,47	12.31.09	6,25%	95,49	0,12%	6,62%	6,55%	335	-1,0	141	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,44	12.15.09	7,97%	103,25	0,24%	5,75%	7,72%	509	-7,6	345	300	USD B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,10	12.28.09	7,93%	103,85	0,23%	6,71%	7,64%	559	2,7	441	443	USD BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,86	03.23.10	6,50%	96,44	-0,11%	7,26%	6,74%	525	13,0	215	948	USD BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,38	04.13.10	7,50%	101,27	-0,01%	4,06%	7,41%	340	9,5	176	250	USD / Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,26	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,86%	9,95%	721	7,3	557	98	USD / B2 / B
МБР-16*	03.10.16	4,81	03.10.10	8,88%	93,89	0,00%	10,21%	9,45%	821	10,6	510	60	USD / B3*/- /
МДМ-10	01.25.10	0,16	01.25.10	7,77%	100,72	0,01%	3,21%	7,71%	256	-2,8	92	425	USD B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,52	01.21.10	9,75%	102,08	-0,03%	8,36%	9,55%	771	11,1	607	200	USD B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,21	02.12.10	9,50%	99,75	0,00%	10,44%	9,52%	979	10,7	814	150	USD NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,61	07.06.10	9,00%	99,41	0,00%	9,69%	9,05%	--	--	--	200	EUR BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,18	02.02.10	8,19%	100,71	0,00%	4,11%	8,13%	346	3,6	181	200	USD / Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,10	04.20.10	9,75%	97,28	-0,42%	10,31%	10,02%	830	19,2	520	125	USD / B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,83	04.04.10	8,75%	101,54	-0,13%	6,84%	8,62%	619	24,7	455	200	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,78	04.20.10	8,75%	100,73	-0,02%	8,32%	8,69%	767	10,6	603	225	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,65	01.15.10	10,75%	103,33	0,27%	9,49%	10,40%	837	0,0	720	150	USD B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,12	01.31.10	12,50%	98,61	0,00%	12,77%	12,68%	1077	10,6	766	100	USD CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,92	03.29.10	6,20%	97,32	-0,16%	6,76%	6,37%	476	13,8	165	400	USD / Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,56	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	23,96%	10,27%	2331	16,5	2167	185	USD B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,96	11.29.09	6,88%	104,30	-0,05%	2,51%	6,59%	186	13,8	22	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,14	05.16.10	7,18%	105,27	-0,04%	5,48%	6,82%	437	11,3	319	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,58	01.14.10	7,13%	105,31	-0,05%	5,66%	6,77%	413	12,3	56	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,46	03.21.10	6,97%	98,05	-0,10%	7,34%	7,11%	533	12,5	223	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,05	05.15.10	6,30%	99,44	-0,11%	6,39%	6,33%	372	13,8	129	1 167	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,27	11.29.09	7,75%	108,99	-0,11%	6,36%	7,11%	369	13,5	126	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,84	04.07.10	7,50%	96,04	0,01%	12,47%	7,81%	1182	9,8	1018	412	USD B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,57	12.29.09	8,49%	98,16	0,10%	11,78%	8,64%	1113	-6,5	949	297	USD B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,38	05.05.10	8,63%	94,97	-0,28%	12,54%	9,08%	1189	32,0	1025	350	USD B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,54	12.16.09	8,88%	90,78	-1,58%	11,00%	9,78%	900	46,1	589	200	USD B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	12.01.09	9,75%	89,90	-0,06%	11,91%	10,84%	991	11,8	681	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,88	05.14.10	5,93%	104,45	-0,03%	3,57%	5,68%	291	10,7	127	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,16	05.15.10	6,48%	105,17	-0,06%	4,84%	6,16%	373	12,2	255	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,20	01.02.10	6,47%	105,19	-0,05%	4,87%	6,15%	376	11,7	258	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,45	02.11.10	6,23%	100,56	-0,02%	6,10%	6,20%	410	11,0	99	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,83	12.30.09	12,00%	104,78	-0,03%	9,42%	11,45%	877	10,6	712	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,89	11.16.10	8,30%	102,08	-0,01%	7,13%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,41	04.26.10	9,75%	99,59	-0,47%	10,70%	9,79%	1005	127,3	840	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,45	05.10.10	9,13%	100,97	0,00%	6,88%	9,04%	623	8,0	459	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,12	01.18.10	10,51%	91,50	0,00%	12,25%	11,49%	1025	10,6	715	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,47	05.16.10	7,00%	101,07	-0,05%	4,67%	6,93%	402	19,8	238	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,43	12.17.09	9,00%	104,68	-0,07%	5,80%	8,60%	515	14,0	351	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,48	11.29.09	9,38%	95,50	0,00%	19,13%	9,82%	1848	15,0	1683	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,48	05.21.10	7,00%	92,74	0,04%	22,85%	7,55%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,37	04.11.10	9,50%	100,97	0,00%	6,74%	9,41%	609	7,4	444	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,41	12.20.09	11,00%	101,01	0,13%	10,27%	10,89%	962	0,3	798	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 оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,83	09.27.10	7,80%	104,47	-0,05%	2,30%	7,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,78	12.09.09	4,56%	101,54	-0,07%	4,01%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,84	03.01.10	9,63%	111,49	-0,11%	5,71%	8,63%	459	13,9	341	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,36	01.22.10	4,51%	103,78	0,11%	3,39%	4,34%	228	7,0	-171	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,30	01.22.10	5,63%	103,16	0,23%	4,67%	5,45%	356	3,3	-43	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,03	04.11.10	7,34%	105,77	-0,28%	5,44%	6,94%	433	19,6	315	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,22	01.31.10	7,51%	106,37	-0,12%	5,57%	7,06%	445	13,7	327	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,79	02.25.10	5,03%	101,42	-0,08%	4,65%	4,96%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,45	10.31.10	5,36%	101,56	-0,01%	5,00%	5,28%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,92	01.31.10	8,13%	108,25	0,05%	6,07%	7,51%	453	9,4	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,75	06.01.10	5,88%	103,28	-0,14%	5,17%	5,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,46	04.02.10	8,13%	113,30	0,27%	5,24%	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%	408	11,8	164	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,07	03.22.10	5,14%	98,87	-0,13%	5,32%	5,19%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,62	11.02.10	5,44%	99,13	-0,21%	5,58%	5,49%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,33	02.13.10	6,61%	105,06	-0,34%	5,81%	6,29%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,26	04.11.10	8,15%	107,96	0,43%	6,88%	7,55%	421	4,7	177	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,29	02.01.10	7,20%	104,31	0,44%	6,61%	6,90%	394	5,7	150	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,35	03.07.10	6,51%	92,59	-0,70%	7,44%	7,03%	417	8,6	137	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,14	04.28.10	8,63%	111,50	0,00%	7,58%	7,74%	431	0,0	237	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,62	02.16.10	7,29%	94,34	-0,19%	7,79%	7,73%	452	1,7	258	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,90	12.07.09	6,36%	98,41	0,27%	6,63%	6,46%	396	7,3	152	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,33	12.07.09	6,66%	96,16	0,37%	7,12%	6,92%	385	-4,4	105	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,55	01.18.10	6,88%	102,79	-0,10%	5,07%	6,69%	442	15,8	278	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,17	03.20.10	6,13%	101,97	-0,16%	5,21%	6,01%	455	17,0	291	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,95	03.13.10	7,50%	104,18	-0,15%	6,08%	7,20%	496	15,4	378	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,22	01.18.10	7,50%	101,20	-0,28%	7,27%	7,41%	526	15,9	216	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,81	03.20.10	6,63%	96,35	-0,19%	7,27%	6,88%	460	15,2	217	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,16	03.13.10	7,88%	101,32	-0,28%	7,65%	7,77%	498	16,5	255	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,44	06.27.10	5,38%	103,24	0,22%	4,02%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,37	12.27.09	6,10%	103,34	-0,03%	4,71%	5,91%	406	10,5	242	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,81	03.05.10	5,67%	100,13	0,00%	5,63%	5,66%	410	10,9	53	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,00	04.24.10	8,88%	102,24	0,00%	8,11%	8,68%	699	10,2	581	1 300	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,80	05.10.10	8,25%	99,00	0,00%	8,47%	8,33%	646	10,6	336	750	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,97	04.24.10	9,50%	103,25	0,00%	8,94%	9,20%	627	11,8	383	700	USD	B+ /*-/ B2 / B+ /*-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,60	01.12.10	9,00%	98,95	-0,18%	10,75%	9,10%	1010	40,4	846	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,31	05.22.10	7,50%	100,97	0,05%	7,07%	7,43%	641	7,2	477	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,09	01.29.10	9,75%	103,50	0,13%	8,61%	9,42%	750	5,8	632	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,69	04.19.10	9,25%	103,00	-0,22%	8,42%	8,98%	688	17,0	331	375	USD	BB-/ Baa3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,54	01.29.10	10,00%	102,73	-0,06%	8,20%	9,73%	755	13,1	591	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

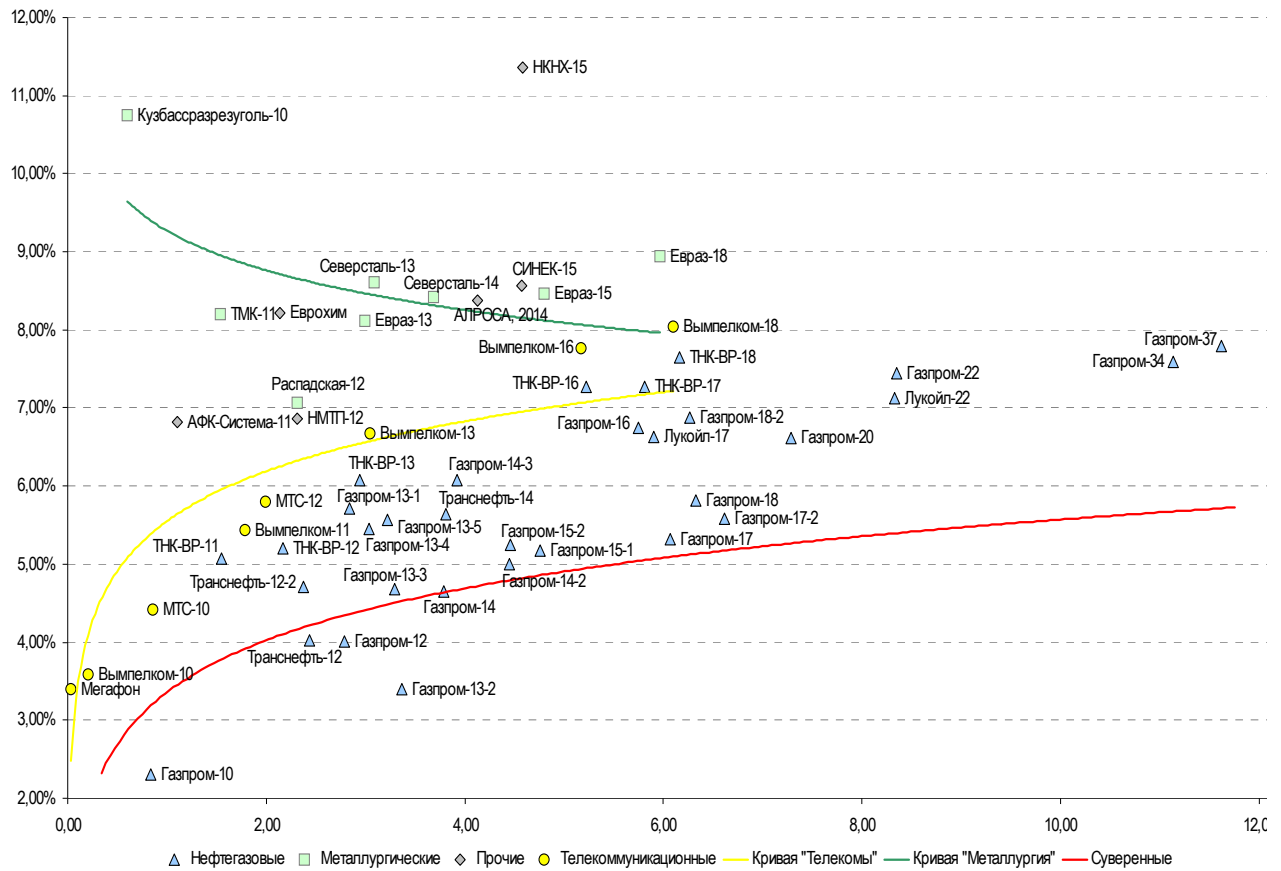
МТС-10	10.14.10	0,86	04.14.10	8,38%	103,37	-0,11%	4,42%	8,10%	377	21,5	213	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,99	01.28.10	8,00%	104,42	-0,11%	5,79%	7,66%	514	15,0	350	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,21	02.11.10	8,00%	100,88	-0,01%	3,58%	7,93%	293	10,9	129	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,79	04.22.10	8,38%	105,23	-0,10%	5,44%	7,96%	479	14,5	315	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,04	04.30.10	8,38%	105,13	-0,10%	6,67%	7,97%	556	13,5	438	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,17	05.23.10	8,25%	102,42	-0,19%	7,77%	8,06%	576	14,3	266	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,10	04.30.10	9,13%	106,56	-0,12%	8,04%	8,56%	537	13,8	293	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,04	12.10.09	8,00%	100,16	0,00%	3,40%	7,99%	275	-27,4	111	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,11	01.28.10	8,88%	102,27	-0,06%	6,81%	8,68%	616	14,5	452	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,13	05.17.10	8,88%	101,99	-0,08%	8,38%	8,70%	684	12,8	327	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,13	03.21.10	7,88%	99,29	-0,15%	8,21%	7,93%	756	16,5	592	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,78	04.30.10	9,25%	80,05	0,00%	22,58%	11,56%	2192	11,1	2028	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,58	12.22.09	8,50%	87,67	0,00%	11,36%	9,70%	936	10,7	626	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,31	05.17.10	7,00%	100,29	0,23%	6,87%	6,98%	622	-0,9	457	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,56	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	64,65%	10,93%	6400	39,1	6236	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,57	02.03.10	7,70%	96,17	0,23%	8,56%	8,01%	656	5,6	346	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.