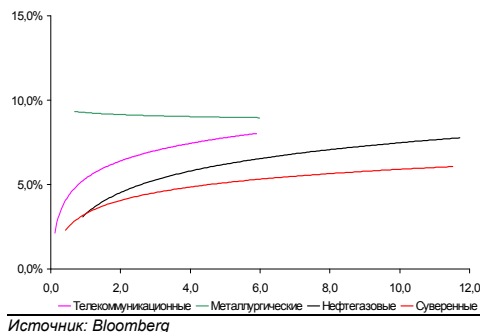
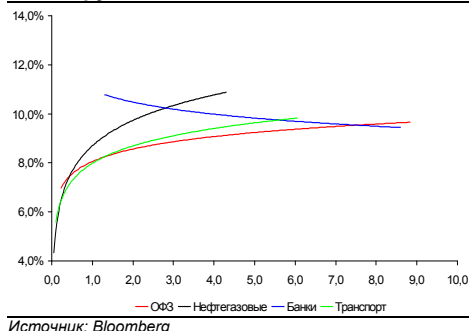


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,44	-10,946 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,28	-8,906 п.	↓
Russia-30	109,98	-0,39%	↓ 5,84
Rus-30 spread	240	-66 п.	↓
Bra-40	133,04	-1,39%	↓ 8,13
Tur-30	162,49	-0,37%	↓ 6,34
Mex-34	106,11	-4,26%	↓ 6,22
CDS 5 Russia	186	46 п.	↑
CDS 5 Gazprom	245	56 п.	↑
CDS 5 Brazil	141	56 п.	↑
CDS 5 Turkey	188	66 п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 191	196 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	21	06 п.	↑
iTraxx Crossover	577	8б. п.	↑
VIX Index, \$	25	0,52%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,0184	0,27%	↑ -1,3 ↓
\$/Руб.	29,2970	0,78%	↑ -0,4 ↓
EUR/\$	1,4809	-0,37%	↓ 6,1 ↑
\$/BRL	1,73	0,63%	↑ -33,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,9724	0,80%	↑ 7,28
NDF Rub 6m	30,7700	0,80%	↑ 7,59
NDF Rub 12m	32,5824	0,81%	↑ 7,82
3M Libor	0,2806	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,1838	0,186 п.	↑
MIACR, 1d	5,76	-246 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	46 142	-3 173	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 421	-3,71%	↓ 124,93 ↑
DOW	9 882	0,14%	↑ 12,60 ↑
S&P500	1 063	-0,33%	↓ 17,73 ↑
Bovespa	63 161	-2,96%	↓ 68,20 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	77,00	1,20%	↑ 84,2 ↑
Gold	1037,20	-0,50%	↓ 18,6 ↑
Nickel	18 578	-2,82%	↓ 60,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Слабые макроданные США и рекордный спрос на аукционе UST-2 вызвали спрос на КО США. Российский долг продолжает корректироваться вниз. Стали известны параметры нового выпуска Лукойла.

Рублевые облигации

Фиксаця прибыли на рублевом рынке усилилась под давлением ослабления рубля. Однако активность остается низкой. Сегодня Минфин проведет размещение 3-летней ОФЗ 25069.

Корпоративные новости, стр. 3

ЦентрТелеком планирует разместить 7 выпусков биржевых облигаций суммарно на 10 млрд руб

Мотовилихинские заводы планируют разместить 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 6 млрд руб

АК Сибирь получила госгарантии на 3.5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ по итогам аукциона выдал беззалоговые кредиты на 18,19 млрд руб, ставка отсечения – 11,25% годовых
- Минфин признал несостоявшимся аукцион по размещению бюджетных средств на банковские депозиты в связи с отсутствием заявок
- Ханты-Мансийский Банк установил по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 13% годовых (-100 б.п.)
- По итогам аукциона Каспийская Энергия Финанс установила по облигациям ставку 1-2-го купона в размере 15,8% годовых
- По итогам аукциона АК Трансаэро установила по облигациям ставку 1-2-го купона в размере 16,95% годовых
- СИБУР Холдинг установил ставку 8-13-го купонов по облигациям серии 01 в размере 10,47% годовых (+277 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций АФК Система на 19 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 8 выпусков облигаций ТрансФин-М общим объемом 4 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Транснефть-2 и приостановила эмиссию облигаций Транснефть-3
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций "Дикая Орхидея" серии ДО-01
- Fitch понизил долгосрочный рейтинг дефолта эмитента "Системы-Галс" до "CCC" с "B-"
- Система-Галс с задержкой выплатила купон по двум выпускам облигаций
- ФБ ММВБ с 28 октября начинает вторичные торги облигациями МЕЧЕЛ-5 в котировальном списке «В»

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне спрос вернулся на рынок КО США после хороших результатов размещения UST-2 на \$44 млрд. Спрос на аукционе неожиданно оказался самым высоким с начала текущего кризиса. Примечательно, что 44.5% от объема эмиссии выкупили нерезиденты, куда входят иностранные ЦБ (в среднем на последних 10 аукционах этот показатель составлял 42.6%). Кроме того, рост котировок US Treasuries был обусловлен выходом слабых макроэкономических данных. Так, индекс доверия потребителей в экономике США в октябре упал до 47.7 пункта с 53.4 пункта месяцем ранее. В результате доходности UST-10 снизились на 11 б.п. до 3.44%.

На рынке российских евробондов инвесторы продолжали фиксировать прибыль на фоне внешнего негатива. По итогам дня Rus-30 опустился на 40 б.п. до 110% от номинала (YTM 5.84%). При этом спред между Rus-30 и UST-10 расширился сразу на 20 б.п. (до 240 б.п.) в результате значительного дневного снижения доходностей КО США. CDS-5 на Россию продолжил расти в цене, прибавив еще 4 б.п. и достигнув уже 185 б.п. Тем не менее, CDS-5 на Россию повторяет динамику других аналогичных инструментов развивающихся стран и все еще находится ниже CDS-5 на Турцию.

В корпоративном сегменте снижение котировок составило до 0.5 п.п., при этом по-прежнему продажи носят неагрессивный характер. Внимание инвесторов привлекает маркируемый сейчас новый выпуск еврооблигаций Лукойла. Как сообщается, эмитент планирует разместить свой выпуск на 10 лет одним траншем по ставке 7,0-7.25% годовых. Объем эмиссии составит \$0.5-1 млрд. В настоящее время Лукойл-17 торгуется с доходностью 6.55% годовых, Лукойл-22 с доходностью 7% годовых. Таким образом, премия к рынку составляет примерно 50 б.п.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга усилилась фиксация прибыли на фоне снижения котировок на нефть и ослабления рубля. Облигации Москвы упали в цене на 0,75-0,85%, наиболее сильному давлению подверглись Москва-56 (YTM 9,87%) и Москва-62 (YTM 9,77%). На фоне ухудшившейся конъюнктуры облигации Сибметинвеста, вышедшие вчера на вторичные торги, открылись на 0,13% ниже номинала (YTP 13,99%).

Сегодня инвесторы будут сосредоточены на очередном размещении ОФЗ – Минфин планирует разместить 3-летние ОФЗ 25069 на 10 млрд руб. На последнем аукционе в начале октября доходность данного выпуска составляла 9,87% годовых, на последних торгах – 8,54%.

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

Корпоративные новости**ЦентрТелеком планирует разместить 7 выпусков биржевых облигаций суммарно на 10 млрд руб**

Срок обращения всех выпусков – 3 года. Объем эмиссии облигаций 1-3-го выпусков составит по 2 млрд руб каждый; 4-7-го выпусков – по 1 млрд руб. Размещение планируется проводить в течение 2009-2011 гг. Организатор выпусков: ИК Тройка Диалог.

Мотовилихинские заводы планируют разместить 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 6 млрд руб

Объем эмиссии 1-3-го выпусков составит по 1 млрд руб; 4-5-го – по 1,5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года.

АК Сибири одобрили госгарантии на 3.5 млрд руб

Вчера стало известно, что межведомственная комиссия Олега Савельева одобрила предоставление авиакомпании госгарантий на 3.5 млрд руб, которые позволят ей привлечь кредиты на 7 млрд руб. Средства пойдут на рефинансирование долга и пополнение оборотного капитала.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные															
Россия-10	03.31.10	0,42	03.31.10	8,25%	102,93	-0,14%	2,29%	8,01%	130	1,6	0,42	328	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-18	07.24.18	6,20	01.24.10	11,00%	140,50	-1,21%	5,18%	7,83%	213	28,9	6,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-28	06.24.28	9,60	12.24.09	12,75%	171,23	-1,47%	6,24%	7,45%	279	26,4	9,31	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-30	03.31.30	11,52	03.31.10	7,50%	109,98	-0,39%	5,84%	6,82%	240	17,5	11,20	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	1,52	05.14.10	3,00%	99,56	-0,02%	3,29%	3,01%	229	2,9	1,47	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	1,90	10.12.10	6,45%	105,15	0,18%	3,67%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	10.20.16	6,03	10.20.10	5,06%	97,80	0,07%	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	Дох-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
Абсолют-10	03.30.10	0,42	03.30.10	9,13%	102,33	-0,10%	3,49%	8,92%	250	22,8	120	175	USD	/ Baa3 / BBB	
АК Барс-10	06.28.10	0,65	12.28.09	8,25%	101,13	-0,14%	6,46%	8,16%	547	22,0	417	250	USD	BB-e / Ba3*- / BB	
АК Барс-11	06.20.11	1,52	12.20.09	9,25%	100,63	-0,12%	8,82%	9,19%	782	9,8	653	300	USD	/ Ba3*- / BB	
Альфа-12	06.25.12	2,38	12.25.09	8,20%	100,39	-0,02%	8,03%	8,17%	703	2,3	573	500	USD	B+ / Ba1 / BB-	
Альфа-13	06.24.13	3,10	12.24.09	9,25%	102,34	0,04%	8,49%	9,04%	698	6,3	619	400	USD	B+ / Ba1 / BB-	
Альфа-15*	12.09.15	4,71	12.09.09	8,63%	98,01	0,07%	9,05%	8,80%	666	7,0	388	225	USD	B- / Ba2 / B+	
Альфа-17*	02.22.17	5,45	02.22.10	8,64%	96,21	0,02%	9,36%	8,98%	696	8,1	418	300	USD	B- / Ba2 / B+	
Банк Москвы-10	11.26.10	1,03	11.26.09	7,38%	103,79	0,03%	3,75%	7,11%	275	-1,8	146	300	USD	NR / Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,08	11.13.09	7,34%	101,51	-0,03%	6,85%	7,23%	534	8,5	455	500	USD	/ Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,83	11.25.09	7,50%	98,72	-0,08%	7,77%	7,60%	537	10,2	259	300	USD	/ Baa2 / BB+	
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,78	11.10.09	6,81%	95,24	-0,55%	7,65%	7,15%	460	18,9	247	400	USD	/ Baa2 / BB+	
Банк Союз	02.16.10	0,30	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,89%	9,42%	990	2,9	860	24	USD	B- /* / WR /	
ВТБ-11	10.12.11	1,85	04.12.10	7,50%	104,51	-0,15%	5,05%	7,18%	405	9,6	276	450	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-11-2	06.30.11	1,60	06.30.10	8,25%	105,28	-0,18%	4,86%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-12	10.31.12	2,69	10.31.09	6,61%	101,55	-0,19%	6,04%	6,51%	453	14,5	374	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-15*	02.04.15	4,49	02.04.10	6,32%	99,17	-0,08%	6,50%	6,37%	411	10,3	132	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ВТБ-16	02.15.16	5,49	02.15.10	4,25%	99,57	-0,18%	4,33%	4,27%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-18	05.29.18	6,43	11.29.09	6,88%	99,26	-0,64%	6,99%	6,93%	394	19,4	181	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-35	06.30.35	12,53	12.31.09	6,25%	95,13	-0,78%	6,65%	6,57%	236	13,3	80	693	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ГПБ-11	06.15.11	1,52	12.15.09	7,97%	104,25	0,00%	5,21%	7,65%	421	1,2	292	300	USD	B+ / Ba1 /	
ГПБ-13	06.28.13	3,18	12.28.09	7,93%	102,45	-0,14%	7,16%	7,74%	565	12,1	487	443	USD	BB / /	
ГПБ-15	09.23.15	4,95	03.23.10	6,50%	96,92	-0,28%	7,15%	6,71%	475	14,3	197	948	USD	BB / Baa3 /	
Кредит Европа-10	04.13.10	0,46	04.13.10	7,50%	101,43	-0,00%	4,30%	7,39%	330	0,3	201	250	USD	/ Ba3*- /	
ЛОКО-10	03.01.10	0,34	03.01.10	10,00%	100,44	-0,02%	8,53%	9,96%	753	7,7	624	100	USD	/ B2 / B	
МБФР-16*	03.10.16	4,89	03.10.10	8,88%	93,77	-0,00%	10,23%	9,47%	783	8,5	505	60	USD	/ B3 /	
МДМ-10	01.25.10	0,24	01.25.10	7,77%	100,98	-0,12%	3,59%	7,69%	260	47,0	130	425	USD	B+ / Ba2 / BB-	
МДМ-11*	07.21.11	1,60	01.21.10	9,75%	101,50	0,10%	8,78%	9,61%	778	-4,9	649	200	USD	B / Ba3 / B+	
МежпромБ-10	02.12.10	0,29	02.12.10	9,50%	100,12	0,02%	8,91%	9,49%	791	-6,3	661	150	USD	NR / B1 / B	
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,69	07.06.10	9,00%	99,63	0,63%	9,32%	9,03%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B	
НОМОС-10	02.02.10	0,26	02.02.10	8,19%	100,82	0,35%	4,92%	8,12%	392	-132,0	262	200	USD	/ Ba3 / B+	
НОМОС-16	10.20.16	5,19	04.20.10	9,75%	98,25	0,00%	10,10%	9,92%	771	8,5	493	125	USD	/ B1 / B+	
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,14	12.17.09	8,75%	100,74	0,00%	3,19%	8,69%	219	-9,1	90	425	USD	B+ / Ba3 /	
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,91	04.04.10	8,75%	101,81	0,21%	6,71%	8,59%	572	-22,7	442	200	USD	B / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,86	04.20.10	8,75%	100,76	0,03%	8,33%	8,68%	733	0,0	603	225	USD	B / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,73	01.15.10	10,75%	103,03	0,01%	9,62%	10,43%	811	7,1	733	150	USD	B / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,21	01.31.10	12,50%	99,19	-0,19%	12,65%	12,60%	1026	12,2	747	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-	
ПСБ-15*	09.29.15	5,00	03.29.10	6,20%	96,66	-0,10%	6,90%	6,41%	450	10,6	172	400	USD	/ Baa2 / BBB-	
РенКап-10	06.27.10	0,64	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	22,17%	10,27%	2117	6,9	1988	185	USD	B- / / CCC	
РСХБ-10	11.29.10	1,04	11.29.09	6,88%	104,30	-0,00%	2,82%	6,59%	183	1,0	53	350	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-13	05.16.13	3,11	11.16.09	7,18%	104,07	-0,09%	5,89%	6,89%	438	10,5	359	647	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-14	01.14.14	3,65	01.14.10	7,13%	103,62	-0,42%	6,13%	6,88%	417	20,2	95	720	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-16	09.21.16	5,53	03.21.10	6,97%	96,93	-0,17%	7,55%	7,19%	450	12,5	237	500	USD	/ Baa2 / BBB-	
РСХБ-17	05.15.17	5,93	11.15.09	6,30%	97,82	-0,24%	6,67%	6,44%	362	13,5	149	1 167	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-18	05.29.18	6,32	11.29.09	7,75%	106,78	-0,44%	6,70%	7,26%	365	16,3	152	980	USD	/ Baa1 / BBB	
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,92	04.07.10	7,50%	96,11	0,02%	11,98%	7,80%	1098	1,1	969	412	USD	B+ / Ba3 /	
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,65	12.29.09	8,49%	98,50	-0,19%	10,83%	8,61%	984	32,7	854	297	USD	B+ / Ba3 / BB-	
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,40	11.05.09	8,63%	95,98	0,03%	11,58%	8,99%	1059	0,0	929	350	USD	B+ / Ba3 /	

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,66	12.16.09	8,88%	94,72	-0,02%	10,04%	9,37%	765	9,0	487	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,98	12.01.09	9,75%	91,68	-2,81%	11,49%	10,63%	910	66,4	632	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,91	11.14.09	5,93%	103,80	-0,09%	3,98%	5,71%	298	5,9	168	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,14	11.15.09	6,48%	103,75	-0,12%	5,31%	6,25%	380	11,2	301	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,28	01.02.10	6,47%	103,70	-0,15%	5,34%	6,24%	384	12,0	305	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,53	02.11.10	6,23%	100,32	-0,00%	6,16%	6,21%	376	8,5	98	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,91	12.30.09	12,00%	105,66	0,06%	9,05%	11,36%	806	-1,6	676	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,83	11.16.09	8,30%	102,33	-0,02%	7,04%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,49	04.26.10	9,75%	100,00	-0,04%	9,75%	9,75%	875	10,5	746	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,51	11.10.09	9,13%	101,43	0,21%	6,35%	9,00%	536	-39,7	406	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,08	01.18.10	10,51%	84,06	0,00%	13,94%	12,51%	1155	8,6	876	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,53	11.16.09	7,00%	101,35	-0,13%	4,47%	6,91%	348	23,7	218	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,51	12.17.09	9,00%	104,13	0,09%	6,30%	8,64%	530	-4,7	400	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,56	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	83,78%	13,39%	8278	42,0	8149	200	USD	/ Baa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,56	05.21.10	7,00%	91,63	0,12%	23,07%	7,64%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,45	04.11.10	9,50%	100,97	-0,03%	7,26%	9,41%	626	7,2	497	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,49	12.20.09	11,00%	101,01	0,08%	10,30%	10,89%	930	-3,8	801	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 погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,91	09.27.10	7,80%	104,62	-0,18%	2,61%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,86	12.09.09	4,56%	100,38	-0,05%	4,42%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,92	03.01.10	9,63%	111,51	-0,07%	5,78%	8,63%	428	9,8	349	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,44	01.22.10	4,51%	103,37	0,09%	3,53%	4,36%	157	6,1	-164	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,38	01.22.10	5,63%	102,05	-0,10%	5,01%	5,51%	305	11,7	-16	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,11	04.11.10	7,34%	105,92	0,12%	5,44%	6,93%	393	3,6	315	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,30	01.31.10	7,51%	106,24	-0,14%	5,64%	7,07%	413	11,6	335	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,87	02.25.10	5,03%	99,92	0,08%	5,04%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,29	10.31.09	5,36%	99,72	-0,09%	5,43%	5,38%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,99	01.31.10	8,13%	106,69	-0,43%	6,46%	7,62%	450	19,4	129	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,82	06.01.10	5,88%	100,59	-0,26%	5,74%	5,84%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,53	04.02.10	8,13%	110,50	0,05%	5,84%	7,35%	--	--	--	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%	351	9,4	138	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,12	03.22.10	5,14%	95,57	0,07%	5,89%	5,37%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,31	11.02.09	5,44%	95,50	-0,04%	6,17%	5,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,37	02.13.10	6,61%	101,43	-0,11%	6,37%	6,51%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,32	04.11.10	8,15%	106,39	-0,31%	7,13%	7,66%	407	14,5	195	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,36	02.01.10	7,20%	103,30	-0,46%	6,75%	6,97%	330	17,3	157	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,40	03.07.10	6,51%	91,47	-0,70%	7,58%	7,12%	414	19,6	135	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,26	04.28.10	8,63%	112,25	1,13%	7,52%	7,68%	408	0,6	168	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,72	02.16.10	7,29%	94,61	-0,67%	7,76%	7,70%	432	16,8	192	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,99	12.07.09	6,36%	98,83	-0,00%	6,55%	6,43%	350	9,4	137	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,44	12.07.09	6,66%	97,11	0,01%	7,00%	6,85%	356	10,8	77	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,63	01.18.10	6,88%	102,55	-0,05%	5,30%	6,70%	430	4,5	301	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,25	03.20.10	6,13%	100,76	-0,12%	5,78%	6,08%	478	7,2	348	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,02	03.13.10	7,50%	103,35	-0,25%	6,38%	7,26%	487	15,8	409	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	01.18.10	7,50%	101,83	-0,49%	7,15%	7,37%	476	17,8	197	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,90	03.20.10	6,63%	96,77	-0,39%	7,19%	6,85%	414	16,2	202	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,26	03.13.10	7,88%	102,68	-0,65%	7,44%	7,67%	439	20,1	226	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,52	06.27.10	5,38%	102,73	0,18%	4,27%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,46	12.27.09	6,10%	103,94	-0,04%	4,51%	5,87%	301	9,2	222	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,88	03.05.10	5,67%	98,78	-0,03%	5,99%	5,74%	402	9,5	81	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,07	04.24.10	8,88%	97,00	-2,51%	9,91%	9,15%	840	94,3	762	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,67	11.10.09	8,25%	97,90	0,00%	8,70%	8,43%	631	8,5	353	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,99	04.24.10	9,50%	99,06	0,00%	9,66%	9,59%	661	9,4	449	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,68	01.12.10	9,00%	99,37	0,00%	9,91%	9,06%	891	1,6	761	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,31	11.22.09	7,50%	100,54	-0,04%	7,26%	7,46%	627	3,4	497	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,16	01.29.10	9,75%	101,55	-1,23%	9,24%	9,60%	773	47,3	695	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,76	04.19.10	9,25%	101,30	-0,39%	8,89%	9,13%	692	19,3	371	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,62	01.29.10	10,00%	101,33	-0,25%	9,15%	9,87%	815	17,6	685	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

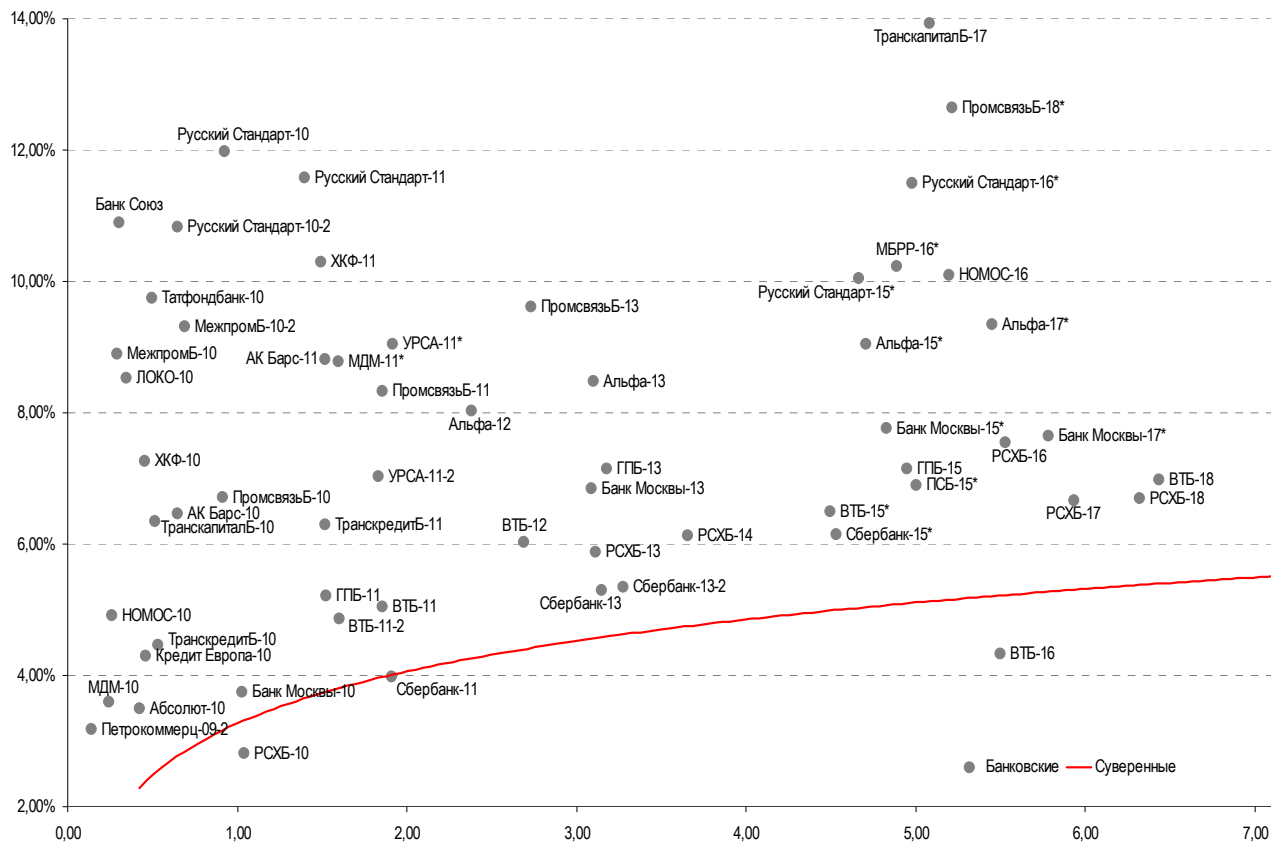
МТС-10	10.14.10	0,94	04.14.10	8,38%	103,36	-0,31%	4,75%	8,10%	376	34,6	246	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,07	01.28.10	8,00%	104,19	-0,21%	5,97%	7,68%	498	11,4	368	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,29	02.11.10	8,00%	101,34	0,09%	3,23%	7,89%	223	-34,3	93	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,87	04.22.10	8,38%	105,10	-0,06%	5,62%	7,97%	463	4,7	333	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,99	10.31.09	8,38%	102,32	-0,56%	7,61%	8,19%	610	26,4	532	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,03	11.23.09	8,25%	101,08	-0,39%	8,03%	8,16%	564	16,4	286	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,89	10.31.09	9,13%	104,14	-0,75%	8,43%	8,76%	538	22,1	326	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,12	12.10.09	8,00%	100,60	-0,12%	2,76%	7,95%	176	91,1	47	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,19	01.28.10	8,88%	102,76	-0,41%	6,52%	8,64%	553	35,9	423	350	USD	BB /*- / B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,02	11.17.09	8,88%	100,49	-0,17%	8,75%	8,83%	679	12,8	357	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,22	03.21.10	7,88%	100,25	-0,06%	7,75%	7,86%	676	4,5	546	300	USD	BB / / BB
КЗООС-11	10.30.11	1,75	10.30.09	9,25%	74,25	-0,67%	26,64%	12,46%	2564	45,0	2435	200	USD	NR / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,74	12.22.09	8,50%	95,37	0,18%	9,51%	8,91%	711	4,7	433	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,31	11.17.09	7,00%	99,94	-0,11%	7,02%	7,00%	603	6,2	473	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,64	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	57,20%	10,93%	5620	23,6	5491	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,65	02.03.10	7,70%	95,48	0,05%	8,71%	8,06%	632	7,5	353	250	USD	/ Ba1 / BBB-

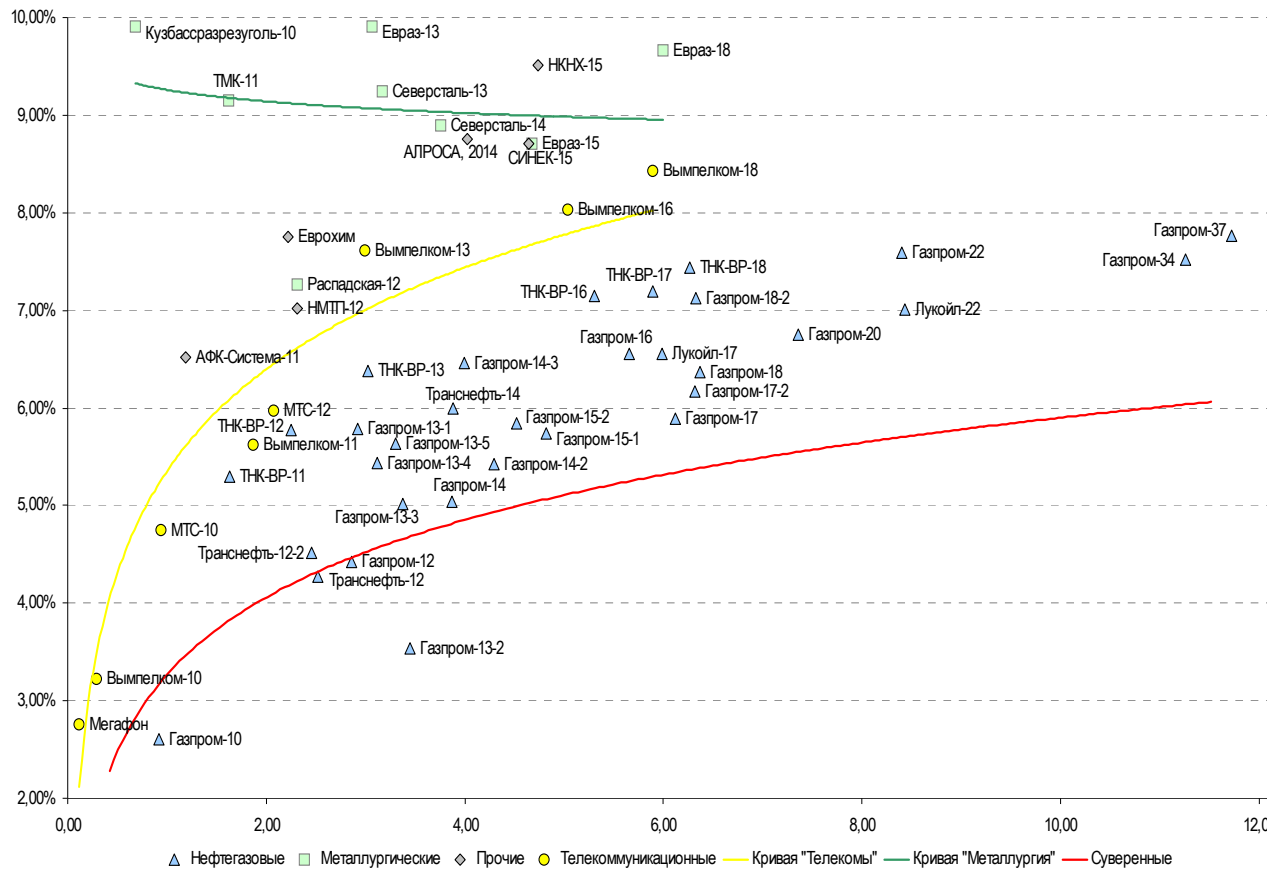
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.