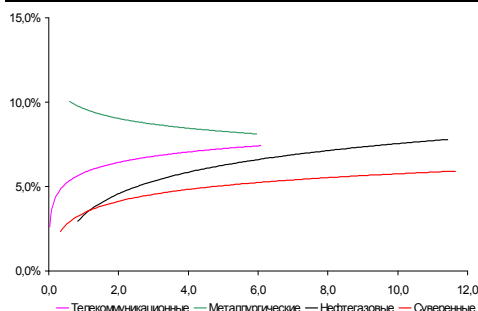
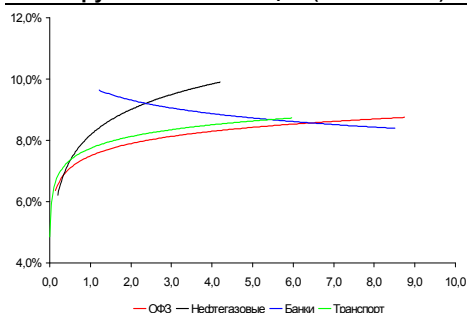


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,21	-6,43б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,20	-3,54б.п. ↓	
Russia-30	112,66	-1,28% ↓	5,42
Rus-30 spread	222	5б.п. ↑	
Bra-40	136,54	-0,46% ↓	7,86
Tur-30	160,83	-0,66% ↓	6,44
Mex-34	112,19	-0,86% ↓	5,80
CDS 5 Russia	215	6б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	284	24б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	130	11б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	216	10б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 463	18б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	24	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	627	15б.п. ↑	
VIX Index, \$	25	4,26% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,8179	3,27% ↑	1,5 ↑
\$/Руб.	29,3254	-0,07% ↓	-0,6 ↓
EUR/\$	1,5050	0,25% ↑	7,9 ↑
\$/BRL	1,74	-0,35% ↓	-32,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,8075	1,90% ↑	7,00
NDF Rub 6m	30,3025	1,93% ↑	7,06
NDF Rub 12m	31,3350	1,99% ↑	7,37
3M Libor	0,2556	0,13б.п. ↑	
Libor overnight	0,1794	0,18б.п. ↑	
MIACR, 1d	5,42	14б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	91 478	-91 772 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 370	0,20% ↑	116,75 ↑
DOW	10 310	-1,48% ↓	17,47 ↑
S&P500	1 091	-1,72% ↓	20,84 ↑
Bovespa	67 082	1,04% ↑	78,65 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	76,41	0,09% ↑	83,0 ↑
Gold	1173,58	-1,86% ↓	33,5 ↑
Nickel	16 018	-6,45% ↓	38,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Опасения, вызванные ситуацией в Дубае, вызвала резкое падение котировок при открытии рынка в пятницу. CDS-5 на Россию резко вырос. Однако уже к закрытию рынка ситуация начала стабилизироваться. Сегодня ожидаем дальнейшего восстановления ценовых уровней.

Рублевые облигации

Дестабилизация мировых рынков вызвала агрессивные продажи в длинных выпусках наиболее ликвидных корпоративных бумаг. Сегодня ожидаем постепенной нормализации ситуации и восстановления котировок.

Корпоративные новости, стр. 3

Трансмашхолдинг планирует разместить 3 выпуска биржевых облигаций на 9 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска – 3 млрд руб, срок обращения – 3 года.

НЛМК продлил срок закрытия книги заявок по размещению биржевых облигаций серии БО-01

Размещение выпуска на ФБ ММВБ перенесено с 1 декабря на 8 декабря текущего года.

Клинский район МО допустил техдефолт по облигациям

ПЧРБ предлагает инвесторам выкупить 10 декабря облигации на сумму до 647,276 млн руб по номиналу

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 2 декабря аукцион по размещению ОФЗ 25071 объемом 20 млрд руб
- ЦБ проведет 30 ноября и 1 декабря беззалоговые аукционы суммарно на 15 млрд руб
- РСХБ разместил два выпуска облигаций на 10 млрд руб
- ХКФ Банк планирует разместить 7-ой выпуск 5-летних облигаций на 5 млрд руб
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям Банка ЗЕНИТ серии 05 определена в размере 10,85% годовых (+85 б.п.)
- Ставка 7-го купона по облигациям ОГК-3 серии 01 установлена в размере 7,75% годовых (без изменений)
- Мосэнерго выставило 3-летнюю оферту по 3-му выпуску облигаций; закрытие книги запланировано на 2 декабря
- Промтрактор исполнил обязательства по неисполненным ранее офертам по облигациям серии 02 и серии 03

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу на российском рынке евробондов преобладали настроения на продажу на фоне негативного тренда мировых фондовых площадок, обусловленного последними событиями в Дубае. При открытии рынка Rus-30 опустился до 112% от номинала. Однако уже во второй половине дня на рынке стали появляться покупатели, в результате чего Rus-30 смог частично отыграть падение, закрываясь в районе 112.65% от номинала (YTM 5.42%). Таким образом, за последние дни Rus-30 опустился со своих топовых значений примерно на 2 п.п. Спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился до 220 б.п. Столь резкое расширение спреда, помимо снижения котировок российских суверенных бумаг, также объясняется и бегством в качество, вызвавшим снижение доходностей КО США (YTM UST-10 3.21%, - 6 б.п.). Суверенный риск на Россию CDS-5 вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран подрос на 6 б.п. до 215 б.п.

Торги в корпоративном секторе характеризовались низкой активностью и расширением спредов между ценой покупки и продажи, наиболее ликвидные выпуски упали в среднем на 1-1.5 п.п. Однако уже сегодня пятничные потери во многом могут быть отыграны после заявлений ЦБ ОАЭ о поддержке банков, которые могут понести убытки в связи с ситуацией вокруг Dubai World. Большинство инвесторов склоняются уже к тому, что даже возможные потери не смогут оказать ключевого значения для рынка, и не исключено, что в условиях сохраняющейся избыточной ликвидности участники рынка воспользуются шансом войти в рынок по более низким ценам. В частности, азиатские рынки растут этим утром на 2.8-3.3%, фьючерс S&P 500 прибавляет более 4 пунктов.

Рублевые облигации

В пятницу в рублевом секторе долга наблюдалась распродажа по всему спектру облигаций под давлением негативных новостей из Дубаи и реакции на них внешних рынков. Резко возросшая неопределенность толкала инвесторов сокращать накопленные позиции. В результате облигации Газпрома 11-го и 13-го выпусков потеряли в цене порядка 1% (YTM 9,32% и 9,37% соответственно). Причем объем биржевых сделок с этими двумя выпусками достигал почти 0,9 млрд руб.

В бумагах 2-го эшелона снижение котировок составляло в среднем 0,5%, основные продажи были сосредоточены в НЛМК-БО5 (УТР 10,22%), Мечел-4 (УТР 13,65%), МРСК Юга-2 (УТР 13,77%) и АФК Система-2 (УТР 12,4%). В основном, под давление продавцов попали выпуски эмитентов, проводящих размещение новых займов.

Ввиду возросшей неопределенности резко сократилось желание инвесторов покупать новые займы по предлагаемым ставкам. В результате НЛМК перенесла закрытие книги заявок на 4 декабря (ранее закрытие книги было запланировано на прошедшую пятницу). Не исключено, что в случае нормализации ситуации на этой неделе размещение выпуска пройдет по ранее установленным уровням.

Сегодня закрываются книги по размещению облигаций АФК Системы и МДМ-Банка, расчеты по сделкам пройдут на ФБ ММВБ 3 декабря. Не

исключено, что эмитенты также продлят сбор заявок до нормализации ситуации на внешних рынках.

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

Корпоративные новости

Клинский район МО допустил техдефолт по облигациям

Клинский район лишь частично выплатил купон по облигациям 2007 г в размере 10 руб на облигацию при полном объеме выплат – 22,69 руб на облигацию. Выплата купона должна была состояться 25 ноября из расчета 9,1% годовых. Объем выпуска – 300 млн руб.

ПЧРБ предлагает инвесторам выкупить 10 декабря облигации на сумму до 647,276 млн руб по номиналу

Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,25 млрд руб. Дата погашения облигаций - 9 марта 2011 г. Ставка купона – 12,50% годовых до погашения. В настоящее время выпуск не торгуется – последняя сделка прошла на ФБ ММВБ в конце августа.

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
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,33	03.31.10	8,25%	102,73	0,19%	2,29%	8,03%	159	-4,7	0,33	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,10	01.24.10	11,00%	139,78	-0,73%	5,22%	7,87%	250	6,3	5,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,51	12.24.09	12,75%	170,99	-1,60%	6,24%	7,46%	303	23,2	9,22	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,64	03.31.10	7,50%	112,66	-1,28%	5,42%	6,66%	222	27,9	11,34	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,43	05.14.10	3,00%	99,15	-0,61%	3,60%	3,03%	290	39,1	1,38	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,81	10.12.10	6,45%	104,67	-0,37%	3,80%	6,16%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,94	10.20.10	5,06%	97,29	-0,47%	5,55%	5,21%	--	--	--	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	0,33	03.30.10	9,13%	101,74	-0,44%	3,80%	8,97%	310	110,9	150	175	USD	/ Ba3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,56	12.28.09	8,25%	99,99	-0,43%	8,26%	8,25%	756	72,6	596	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,43	12.20.09	9,25%	99,50	-0,13%	9,60%	9,30%	890	4,4	730	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,29	12.25.09	8,20%	100,23	-0,45%	8,09%	8,18%	739	14,9	580	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,00	12.24.09	9,25%	100,91	-0,67%	8,94%	9,17%	780	19,2	665	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,60	12.09.09	8,63%	96,23	-0,85%	9,46%	8,96%	741	14,0	424	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,33	02.22.10	8,64%	93,83	-0,07%	9,84%	9,20%	779	-3,2	462	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,97	05.26.10	7,38%	103,97	-0,27%	3,27%	7,09%	257	19,8	97	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,11	05.13.10	7,34%	102,95	-0,31%	6,37%	7,13%	522	7,0	408	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,91	05.25.10	7,50%	96,84	-0,89%	8,18%	0,00%	613	14,4	295	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,87	05.10.10	6,81%	92,84	-0,45%	8,11%	7,33%	538	2,6	288	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,21	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,49%	9,42%	1079	3,2	920	24	USD	B-*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,76	04.12.10	7,50%	104,17	-0,62%	5,13%	7,20%	443	30,0	283	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,51	06.30.10	8,25%	104,20	-0,81%	5,38%	7,92%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,69	04.30.10	6,61%	101,23	-0,55%	6,14%	6,53%	499	17,6	385	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,39	02.04.10	6,32%	96,64	-1,56%	7,10%	6,53%	505	31,8	188	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,41	02.15.10	4,25%	99,48	-0,25%	4,34%	4,27%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,57	05.29.10	6,88%	99,53	-1,90%	6,95%	6,91%	422	24,7	173	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,36	12.31.09	6,25%	93,91	-1,65%	6,75%	6,66%	355	19,9	133	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,43	12.15.09	7,97%	103,25	0,00%	5,73%	7,72%	504	-5,8	344	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,09	12.28.09	7,93%	102,98	-0,84%	6,98%	7,70%	583	23,8	468	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,85	03.23.10	6,50%	95,52	-0,95%	7,46%	6,80%	541	15,5	224	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,37	04.13.10	7,50%	101,22	-0,04%	4,10%	7,41%	340	-0,8	180	250	USD	/ Ba3 / /
ЛОКО-10	03.01.10	0,25	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,79%	9,95%	709	-11,5	550	98	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,80	03.10.10	8,88%	93,89	0,00%	10,21%	9,45%	816	-4,5	499	60	USD	/ B3*/- /
МДМ-10	01.25.10	0,15	01.25.10	7,77%	99,85	-0,86%	8,51%	7,78%	781	525,0	621	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,51	01.21.10	9,75%	101,07	-0,98%	9,02%	9,65%	832	60,8	673	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,20	02.12.10	9,50%	99,75	0,00%	10,48%	9,52%	978	-0,6	818	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,60	07.06.10	9,00%	99,41	0,00%	9,70%	9,05%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,17	02.02.10	8,19%	100,49	-0,22%	5,17%	8,15%	447	101,7	288	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,09	04.20.10	9,75%	97,17	-0,11%	10,33%	10,03%	828	-2,4	511	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,82	04.04.10	8,75%	101,51	-0,03%	6,86%	8,62%	616	-3,3	456	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,77	04.20.10	8,75%	100,64	-0,09%	8,37%	8,69%	767	0,2	608	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,64	01.15.10	10,75%	102,84	-0,47%	9,66%	10,45%	852	14,4	737	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,08	01.31.10	12,50%	96,61	-2,03%	13,18%	12,94%	1113	36,5	796	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,91	03.29.10	6,20%	96,51	-0,84%	6,94%	6,42%	489	13,0	171	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,55	12.27.09	9,50%	92,46	-0,04%	24,25%	10,27%	2355	24,4	2196	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,98	05.29.10	6,88%	104,12	-0,17%	2,66%	6,60%	196	9,8	37	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,13	05.16.10	7,18%	104,49	-0,75%	5,73%	6,87%	458	21,1	343	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,57	01.14.10	7,13%	104,51	-0,75%	5,87%	6,82%	429	16,3	65	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,44	03.21.10	6,97%	97,10	-0,97%	7,52%	7,18%	547	13,7	230	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,04	05.15.10	6,30%	98,42	-1,02%	6,57%	6,40%	384	12,1	135	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,46	05.29.10	7,75%	107,55	-1,33%	6,58%	7,21%	385	15,8	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,83	04.07.10	7,50%	95,96	-0,08%	12,62%	7,82%	1192	10,5	1033	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,56	12.29.09	8,49%	98,02	-0,14%	12,08%	8,66%	1139	25,8	979	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,37	05.05.10	8,63%	95,07	0,10%	12,48%	9,07%	1179	-10,6	1019	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,53	12.16.09	8,88%	90,73	-0,05%	11,01%	9,78%	896	-3,3	579	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,85	12.01.09	9,75%	89,00	-1,01%	12,13%	10,96%	1007	16,6	690	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-11	11.14.11	1,87	05.14.10	5,93%	103,88	-0,54%	3,85%	5,71%	315	23,6	156	750	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,15	05.15.10	6,48%	104,52	-0,62%	5,04%	6,20%	389	16,6	275	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,19	01.02.10	6,47%	104,60	-0,57%	5,05%	6,18%	390	14,3	276	500	USD	BBB+e/	A3	/ BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,44	02.11.10	6,23%	100,38	-0,18%	6,14%	6,21%	409	-0,6	92	1 000	USD	/	Baa1	/ BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,82	12.30.09	12,00%	104,76	-0,02%	9,42%	11,45%	872	-4,5	713	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,89	11.16.10	8,30%	101,61	-0,46%	7,38%	8,17%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,41	04.26.10	9,75%	99,50	-0,09%	10,93%	9,80%	1023	18,4	863	200	USD	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,44	05.10.10	9,13%	100,97	0,00%	6,83%	9,04%	613	-9,2	454	175	USD	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	01.18.10	10,51%	91,50	0,00%	12,25%	11,49%	1020	-4,5	703	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,46	05.16.10	7,00%	101,03	-0,04%	4,70%	6,93%	401	-1,0	241	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,43	12.17.09	9,00%	104,08	-0,57%	6,19%	8,65%	549	33,5	389	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,50	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	19,29%	9,82%	1859	11,4	1700	200	USD	/	Caa1	/ B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,48	05.21.10	7,00%	92,78	0,04%	23,02%	7,54%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-10	04.11.10	0,36	04.11.10	9,50%	100,97	0,00%	6,67%	9,41%	597	-11,2	438	200	USD	B+ /	Ba3	/
ХКФ-11	06.20.11	1,41	12.20.09	11,00%	100,84	-0,17%	10,39%	10,91%	969	6,8	810	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 орферту погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,83	09.27.10	7,80%	104,12	-0,33%	2,66%	7,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,77	12.09.09	4,56%	101,17	-0,36%	4,14%	4,51%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,83	03.01.10	9,63%	110,77	-0,65%	5,93%	8,69%	478	19,2	364	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,36	01.22.10	4,51%	103,57	-0,21%	3,45%	4,35%	231	2,7	-177	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,29	01.22.10	5,63%	102,55	-0,59%	4,85%	5,49%	371	14,8	-37	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,02	04.11.10	7,34%	105,01	-0,72%	5,68%	6,99%	454	20,7	339	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,21	01.31.10	7,51%	105,51	-0,81%	5,82%	7,12%	467	21,8	352	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,78	02.25.10	5,03%	100,53	-0,88%	4,88%	5,00%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,43	10.31.10	5,36%	100,71	-0,83%	5,19%	5,33%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,90	01.31.10	8,13%	106,23	-1,86%	6,55%	7,65%	497	43,4	133	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,74	06.01.10	5,88%	101,69	-1,54%	5,50%	5,78%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,44	04.02.10	8,13%	112,04	-1,11%	5,49%	7,25%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,73	05.22.10	6,21%	96,11	-0,97%	6,92%	6,46%	420	12,1	170	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,06	03.22.10	5,14%	98,32	-0,55%	5,42%	5,22%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,60	11.02.10	5,44%	98,19	-0,95%	5,73%	5,54%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,30	02.13.10	6,61%	103,08	-1,89%	6,11%	6,41%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,23	04.11.10	8,15%	105,52	-2,26%	7,25%	7,72%	453	32,0	203	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,24	02.01.10	7,20%	101,96	-2,26%	6,93%	7,06%	420	26,3	170	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,31	03.07.10	6,51%	91,32	-1,38%	7,61%	7,13%	440	23,5	137	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,13	04.28.10	8,63%	111,50	0,00%	7,58%	7,74%	438	6,4	216	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,43	02.16.10	7,29%	91,87	-2,61%	8,02%	7,93%	482	29,8	260	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,88	12.07.09	6,36%	97,11	-1,31%	6,85%	6,54%	413	17,1	163	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,26	12.07.09	6,66%	93,60	-2,66%	7,45%	7,11%	425	39,1	121	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,54	01.18.10	6,88%	102,53	-0,26%	5,23%	6,71%	453	11,3	294	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,16	03.20.10	6,13%	101,24	-0,72%	5,54%	6,05%	484	28,8	325	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,94	03.13.10	7,50%	103,53	-0,62%	6,29%	7,24%	514	17,9	400	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,21	01.18.10	7,50%	100,31	-0,88%	7,44%	7,48%	539	12,4	221	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,79	03.20.10	6,63%	95,17	-1,22%	7,49%	6,96%	477	16,4	227	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,14	03.13.10	7,88%	100,09	-1,21%	7,86%	7,87%	513	14,9	263	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,43	06.27.10	5,38%	102,46	-0,76%	4,34%	5,25%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,37	12.27.09	6,10%	102,89	-0,43%	4,89%	5,93%	419	13,2	260	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,80	03.05.10	5,67%	100,13	0,00%	5,63%	5,66%	405	-4,8	41	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,99	04.24.10	8,88%	102,24	0,00%	8,10%	8,68%	696	-3,4	581	1 300	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,79	05.10.10	8,25%	99,00	0,00%	8,47%	8,33%	642	-4,6	324	750	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,96	04.24.10	9,50%	103,25	0,00%	8,94%	9,20%	621	-5,5	372	700	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,59	01.12.10	9,00%	98,87	n/a	10,91%	9,10%	1022	n/a	862	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,30	05.22.10	7,50%	99,63	-1,33%	7,67%	7,53%	697	55,3	537	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,08	01.29.10	9,75%	102,57	-0,90%	8,90%	9,51%	776	26,4	661	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,67	04.19.10	9,25%	101,55	-1,40%	8,81%	9,11%	723	34,7	359	375	USD	BB- / Baa3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,53	01.29.10	10,00%	101,93	-0,78%	8,71%	9,81%	801	46,2	642	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

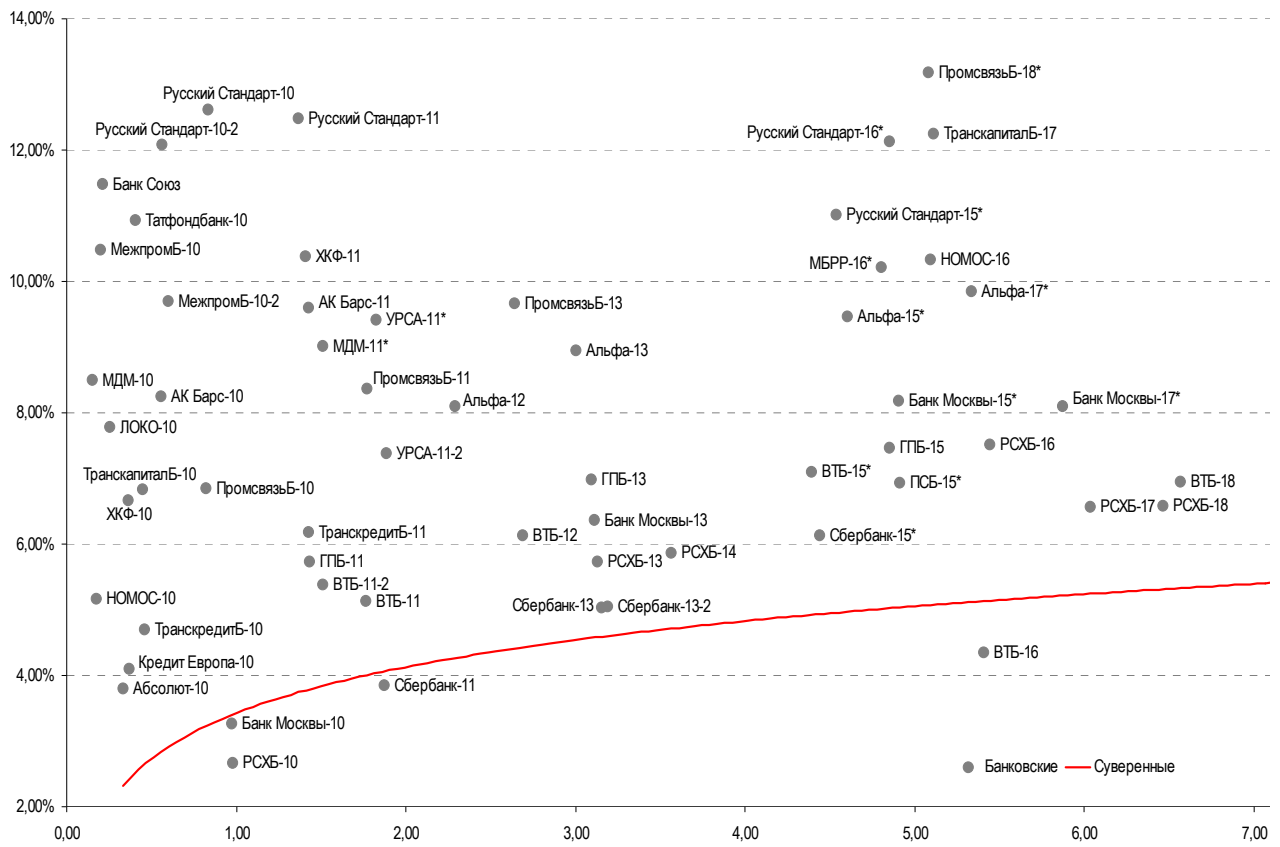
МТС-10	10.14.10	0,85	04.14.10	8,38%	103,15	-0,21%	4,64%	8,12%	394	17,0	235	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,98	01.28.10	8,00%	103,82	-0,58%	6,08%	7,71%	538	23,8	379	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,20	02.11.10	8,00%	100,77	-0,11%	3,96%	7,94%	326	32,9	167	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,78	04.22.10	8,38%	104,96	-0,26%	5,57%	7,98%	488	8,9	328	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,03	04.30.10	8,38%	104,34	-0,75%	6,92%	8,03%	578	22,0	463	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,15	05.23.10	8,25%	101,48	-0,92%	7,95%	8,13%	590	13,9	273	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,07	04.30.10	9,13%	104,89	-1,56%	8,30%	8,70%	558	21,2	308	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,03	12.10.09	8,00%	100,12	-0,04%	3,46%	7,99%	276	0,5	116	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,10	01.28.10	8,88%	102,09	-0,17%	6,96%	8,69%	626	9,8	466	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,11	05.17.10	8,88%	101,13	-0,84%	8,59%	8,78%	700	16,4	336	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,12	03.21.10	7,88%	98,67	-0,62%	8,51%	7,98%	781	25,4	622	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,77	04.30.10	9,25%	80,07	0,04%	22,61%	11,55%	2191	-1,7	2031	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,55	12.22.09	8,50%	85,94	-1,97%	11,81%	9,89%	976	39,9	659	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,30	05.17.10	7,00%	99,82	-0,48%	7,08%	7,01%	638	16,6	479	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,55	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	65,56%	10,93%	6486	86,3	6327	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,56	02.03.10	7,70%	95,92	-0,25%	8,62%	8,03%	657	1,1	340	250	USD	/ Ba1 / BBB-

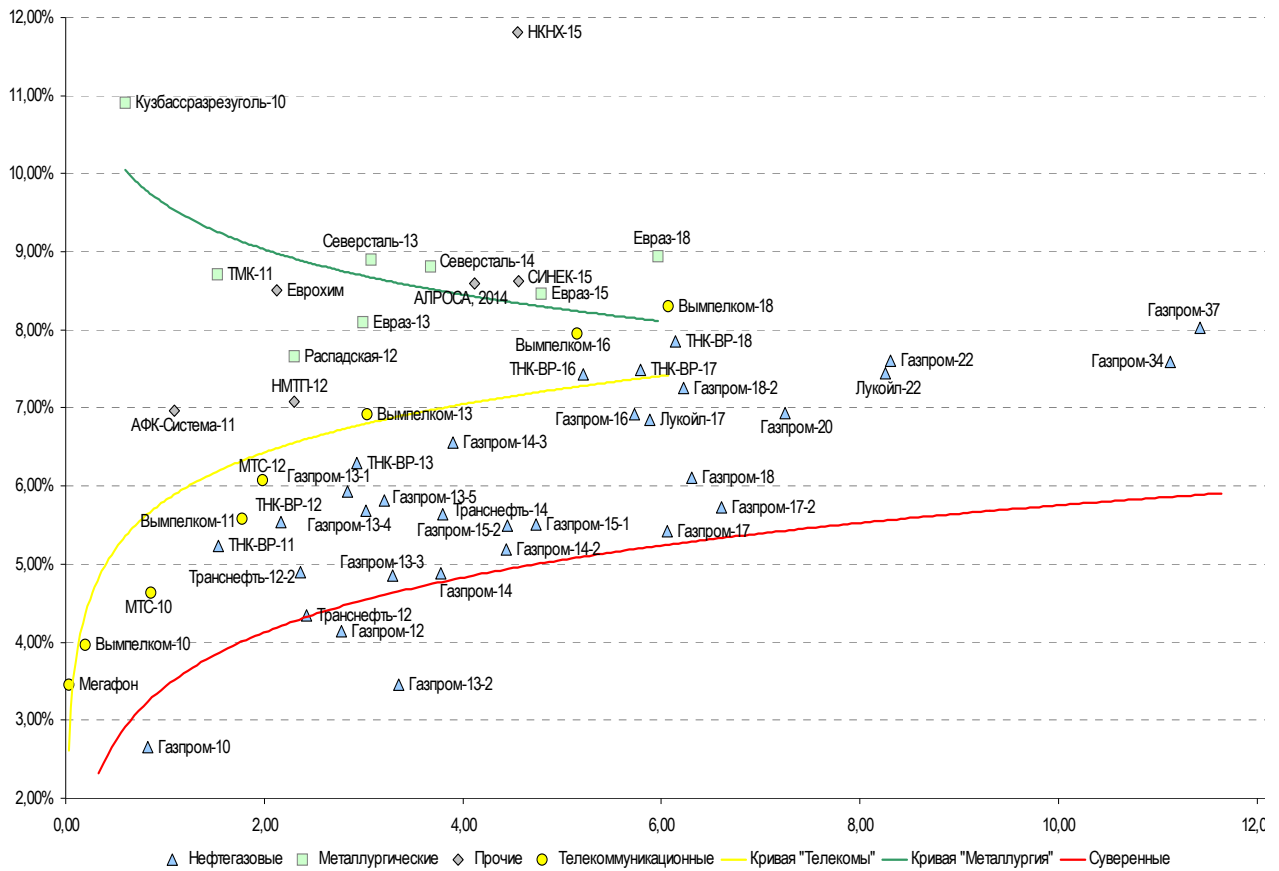
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.