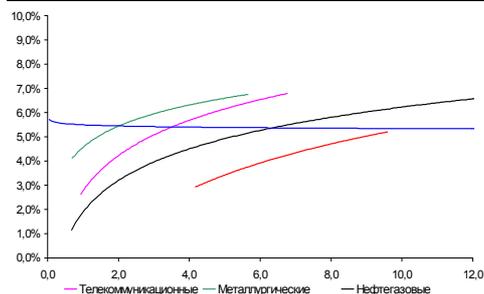
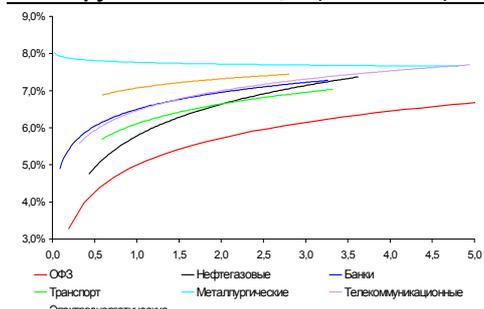


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,66	10,566.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,25	12,656.п. ↑	
Russia-30	121,25	0,00%	4,03
Rus-30 spread	138	-116.п. ↓	
Bra-40	140,30	0,75% ↑	7,48
Tur-30	121,35	-0,08% ↓	5,03
Mex-34	121,75	-2,11% ↓	5,12
CDS 5 Russia	136	06.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	209	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	99	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	127	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	457	06.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	256	-3b.п. ↓	
VIX Index, \$	19	0,79% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,8612	0,19% ↑	2,2 ↑
\$/Руб.	30,7381	-0,06% ↓	2,5 ↑
EUR/\$	1,3778	-1,16% ↓	-3,9 ↓
\$/BRL	1,70	0,16% ↑	-2,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9125	0,23% ↑	3,21
NDF Rub 6m	31,1875	0,21% ↑	3,72
NDF Rub 12m	31,8650	0,19% ↑	4,46
3M Libor	0,2856	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,2256	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	2,86	-46.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 647	-0,77% ↓	14,0 ↑
DOW	11 347	-0,53% ↓	8,8 ↑
S&P500	1 213	-0,81% ↓	8,8 ↑
Bovespa	71 679	-1,35% ↓	4,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	87,59	-0,41% ↓	13,6 ↑
Gold	1422,75	-0,43% ↓	27,4 ↑
Nickel	24 552	-0,33% ↓	33,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На фоне проводимых вчера и сегодня резко подскочили доходности американских долгосрочных КО. Китай снизил рейтинг США, что, вероятно, окажет дополнительное давление на котировки американского долга. Китай может предпринять дополнительные меры для ограничения инфляционного давления на экономику.

Рублевые облигации

Активность на внутреннем долговом рынке восстановилась. Инвесторы продолжают считать долгосрочные выпуски более привлекательными. Большая часть сделок была сосредоточена в бумагах Евраз. Минфин проводит размещение двух новых выпусков ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ размещает 7- и 15-летние еврооблигации на \$1-1,5млрд

ФСФР зарегистрировала проспект и допустила к публичному размещению и обращению в РФ облигации Республики Беларусь на 15 млрд руб

Росгосстрах закрыл книгу по облигациям серии 02, установив ставку купона до оферты на уровне 10,50% годовых

"Ренессанс Капитал Казначей" открывает книгу заявок на размещение облигаций объемом 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк "Тинькофф кредитные системы" (ТКС) в 2011 г планирует разместить евробонды на \$200 млн
- Газпромбанк установил ставку 7-10-го купонов по облигациям серии 04 на уровне 6,85% годовых (-190 б.п.)
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям "Объединенные кондитеры-Финанс" серии 01 - 10,75% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Американский долг вчера резко упал в цене, доходности длинных выпусков выросли на 11-13 б.п. (до 2,66% по UST-10). Частично рост ставок был обусловлен результатами прошедшего вчера аукциона по размещению 10-летних бумаг. Уровень установленной доходности при размещении был максимальным с начала сентября, а спрос на бумаги оказался самым слабым с февраля текущего года, переподписка составила 2,8 раза. Подобное движение привело к сужению спреда российского суверенного долга к UST-10 до 138 б.п.

Решение китайского рейтингового агентства о понижении рейтинга США может стать дополнительным фактором давления на цены КО, поскольку Китай является крупнейшим держателем американского долга. Это решение обусловлено итогами недавнего заседания ФРС, на котором была принята программа выкупа активов на \$600 млрд. Монетарная политика США подвергается резкой критике в преддверии саммита G20, особенно со стороны стран-экспортеров, в частности – Китая и Германии.

Продолжая предпринимать действия, направленные на сдерживание инфляции, Китай принял решение с 15 ноября вновь повысить резервные требования для ряда ключевых банков на 0,5 п.п. Завтра в Китае будет опубликована инфляционная статистика за октябрь. Существуют опасения, что инфляция ускорится и в годовом выражении может превысить целевой уровень в 3%, что может стать триггером принятия дополнительных мер с целью предотвращения перегрева экономики.

Рублевые облигации

Активность торгов на рынке рублевого долга во вторник восстановилась до нормальных уровней. Как мы и ожидали, порядка 27% биржевого оборота в корпоративном сегменте было сформировано облигациями Евраза, львиная доля сделок пришлась на 2-ой и 4-ый выпуски эмитента, вышедшие вчера на вторичные торги. В рамках закрытия форвардных контрактов облигации торговались на 0,6% выше цены размещения. Среди остальных бумаг, несмотря на возросшее число сделок, цены остались практически без изменений. Инвесторы по-прежнему отдают предпочтение длинным выпускам – с дюрацией свыше 2 лет.

В субфедеральном сегменте также наблюдалась повышенная активность эмитентов. Так, сделки прошли по всему спектру облигаций Москвы, не полив, однако, на их котировки. Вместе с тем, основные объемы торгов пришлись на недавно размещенные облигации Нижегородской области и Краснодарского Края, показавшие уверенный рост котировок.

Помимо большого объема корпоративных размещений, приходящегося на эту неделю, сегодня Минфин проведет очередное размещение двух выпусков ОФЗ суммарно на 30 млрд руб. Инвесторам будет предложен короткий выпуск ОФЗ 25074 – с погашением в июне 2011 г, а также среднесрочные ОФЗ 25071 – с погашением в 2014 г. Эмитент выставил ориентиры доходности по более короткому выпуску на уровне 4,25-4,30%, по более длинному - 6,70-6,78% годовых.

Хотя последние две недели результаты размещений Минфина были слабыми, на сегодняшних аукционах вероятен более высокий спрос. Частично это будет обусловлено снятием напряжения, вызванного неопределенностью перед заседанием ФРС, которое мы наблюдали ранее, а также с позитивными трендами в секторе корпоративного долга. Вместе с тем, инвесторы ждут рублевых еврооблигаций Минфина, размещение которых предположительно состоится в конце ноября – декабре. До этого момента спрос на внутреннем рынке госдолга будет оставаться пониженным.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

Корпоративные новости

ВЭБ размещает 7- и 15-летние еврооблигации на \$1-1,5млрд

Ориентир доходности 7-летних бумаг составляет 5,375 -5,5%, 15-летних бумаг 6,8% годовых. Размещение будет проходить по правилам Reg S/144A.

Эмитентом я VEB Finance Limited. Организаторами назначены HSBC, Credit Agricole CIB, Citi и JP Morgan.

ФСФР зарегистрировала проспект и допустила к публичному размещению и обращению в РФ облигации Республики Беларусь на 15 млрд руб

Беларусь планирует разместить на ФБ ММВБ два выпуска рублевых облигаций объемом эмиссии 7 млрд руб и 8 млрд руб соответственно. Срок обращения каждого выпуска составит 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займов: Сбербанк, Газпромбанк, Альфа-Банк.

Впервые в истории российского финансового рынка иностранный эмитент, не являющийся международной финансовой организацией, планирует размещение и публичное обращение бумаг в России.

Росгосстрах закрыл книгу по облигациям серии 02, установив ставку купона до оферты на уровне 10,50% годовых

Объем выпуска – 5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 11 ноября. Организаторы займа: ВЭБ Капитал, Банк ГЛОБЭКС, Ренессанс Капитал–ФК и Сбербанк.

Установленная ставка на уровне 10,5% находится внутри прогнозного диапазона организаторов 10,25-10,75%. Текущее размещение оказалось несколько хуже предыдущего. В июле Росгосстрах размещал дебютный выпуск облигаций, установив ставку купона к 2-летней оферте на уровне 10%. Однако с момента размещения этот выпуск торгуется устойчиво ниже номинала, в последнее время его доходность составляет 10,4-10,6%.

"Ренессанс Капитал Казначей" открывает книгу заявок на размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Сбор заявок продлится до 23 ноября. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 26 ноября. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентировочная доходность к оферте – 11% годовых.

Выпуск обеспечен поручительством со стороны Ренессанс Файнэншл Холдингз Лимитед. Организаторами размещения выступают Ренессанс Брокер и УРАЛСИБ Кэпитал.

Екатерина Леонова, *Старший аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, *Аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 7669

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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,17	04.29.11	3,63%	103,47	-0,01%	2,79%	3,50%	189	-11,0	4,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,70	01.24.11	11,00%	145,28	-0,26%	4,09%	7,57%	222	-71,6	5,58	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,71	04.29.11	5,00%	106,41	0,05%	4,17%	4,70%	152	-11,3	7,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,59	12.24.10	12,75%	183,53	-0,52%	5,36%	6,95%	271	-5,2	9,34	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,08	03.31.11	7,50%	121,25	0,00%	4,03%	6,19%	138	-10,7	11,77	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,51	05.14.11	3,00%	100,75	-0,03%	1,49%	2,98%	106	1,3	0,50	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,92	10.12.11	6,45%	104,05	0,00%	1,97%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,27	10.20.11	5,06%	102,18	-0,16%	4,64%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	08.03.15	3,90	02.03.11	8,75%	103,88	-0,09%	7,75%	8,42%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,59	12.20.10	9,25%	102,75	-0,12%	4,62%	9,00%	418	14,3	53	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,51	12.25.10	8,20%	105,57	-0,01%	4,60%	7,77%	416	-3,9	51	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,33	12.24.10	9,25%	109,42	-0,02%	5,35%	8,45%	491	-3,6	126	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,08	12.09.10	8,63%	100,13	-0,06%	8,59%	8,61%	816	-2,4	450	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,74	03.18.11	8,00%	104,05	-0,15%	6,90%	7,69%	601	-6,9	282	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,22	02.22.11	8,64%	99,91	-0,31%	8,65%	8,64%	822	2,5	456	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	09.25.17	5,41	03.25.11	7,88%	102,15	0,07%	7,47%	7,71%	624	-12,6	338	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	05.13.13	2,26	11.13.10	7,34%	104,60	-0,15%	5,35%	7,01%	492	2,2	126	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,04	11.25.10	7,50%	96,64	-0,02%	8,33%	7,76%	789	-3,5	424	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,45	05.10.11	6,81%	99,30	0,20%	6,94%	6,85%	651	-7,9	285	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	10.12.11	0,90	04.12.11	7,50%	104,83	-0,07%	2,18%	7,15%	175	2,3	-191	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,64	06.30.11	8,25%	103,62	-0,00%	2,43%	7,96%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,88	04.30.11	6,61%	107,01	-0,01%	4,23%	6,18%	249	-4,0	-116	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,81	03.04.11	6,47%	104,51	-0,63%	5,28%	6,19%	438	5,6	119	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,69	02.15.11	4,25%	100,52	-0,02%	4,13%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,32	11.29.10	6,88%	105,68	-0,78%	5,93%	6,51%	549	9,3	184	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,79	12.31.10	6,25%	103,41	-0,53%	5,98%	6,04%	333	-6,4	62	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	07.09.20	7,15	01.09.11	6,90%	107,21	-0,48%	5,91%	6,44%	404	-4,9	174	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,58	12.15.10	7,97%	102,50	-0,24%	3,69%	7,78%	325	35,5	-40	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,37	12.28.10	7,93%	107,01	-0,21%	5,05%	7,41%	462	4,4	96	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	12.15.14	3,60	12.15.10	6,25%	102,17	-0,42%	5,65%	6,12%	475	0,6	156	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,23	03.23.11	6,50%	103,36	-0,51%	5,70%	6,29%	480	1,3	161	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,30	03.10.11	8,88%	99,00	-1,00%	9,11%	8,96%	821	13,0	502	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,67	01.21.11	9,75%	103,97	-0,02%	3,91%	9,38%	347	-3,2	-18	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,55	02.19.11	11,00%	16,99	1,03%	132,78%	64,76%	13234	-86,8	12869	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,89	04.20.11	9,75%	101,94	-0,08%	9,32%	9,56%	888	-2,1	523	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,92	04.20.11	8,75%	104,14	0,07%	4,23%	8,40%	379	-13,5	14	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,34	01.15.11	10,75%	109,86	-0,35%	6,66%	9,79%	623	10,6	258	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	1,95	01.31.11	12,50%	110,06	-0,03%	10,47%	11,36%	1004	-3,3	638	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	07.08.16	4,26	01.08.11	11,25%	109,45	0,02%	9,07%	10,28%	817	-11,5	498	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,36	03.29.11	5,01%	96,10	-0,27%	5,94%	5,21%	472	-5,0	185	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,00	11.29.10	6,88%	100,41	0,10%	0,00%	6,85%	-43	-132,8	-409	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,28	11.16.10	7,18%	107,55	0,00%	3,99%	6,67%	356	-4,5	-10	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,85	01.14.11	7,13%	108,46	-0,12%	4,25%	6,57%	361	-3,1	16	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,87	03.21.11	6,97%	100,22	-0,26%	6,92%	6,95%	570	-5,8	283	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,32	11.15.10	6,30%	105,35	-0,61%	5,32%	5,98%	409	0,1	123	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,80	11.29.10	7,75%	113,58	-0,16%	5,53%	6,82%	366	-9,1	144	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,49	05.05.11	8,63%	101,43	0,15%	5,60%	8,50%	517	-37,4	151	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,05	12.16.10	8,88%	97,16	-0,12%	9,59%	9,13%	869	-8,0	550	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	0,99	12.01.10	9,75%	97,88	-1,14%	10,23%	9,96%	979	21,5	614	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	0,97	11.14.10	5,93%	103,97	-0,02%	1,94%	5,70%	151	-3,0	-214	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,30	11.15.10	6,48%	106,89	-0,12%	3,59%	6,06%	316	0,9	-50	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,43	01.02.11	6,47%	107,00	-0,08%	3,66%	6,04%	323	-1,0	-42	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.15	4,11	01.07.11	5,50%	104,03	-0,14%	4,53%	5,29%	363	-7,6	44	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	03.24.17	5,44	03.24.11	5,40%	100,76	-0,50%	5,26%	5,36%	403	-1,9	117	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	12.30.11	1,06	12.30.10	12,00%	107,90	0,01%	4,78%	11,12%	435	-6,2	69	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	0,94	11.16.10	8,30%	103,62	-0,00%	4,57%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,82	01.18.11	10,51%	100,56	-0,56%	10,39%	10,46%	917	0,5	630	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,60	12.25.10	9,00%	103,69	-0,01%	2,98%	8,68%	255	-4,5	-110	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,59	12.20.10	11,00%	103,92	-0,42%	4,41%	10,59%	398	63,0	32	265	USD	B+/	Ba3	/

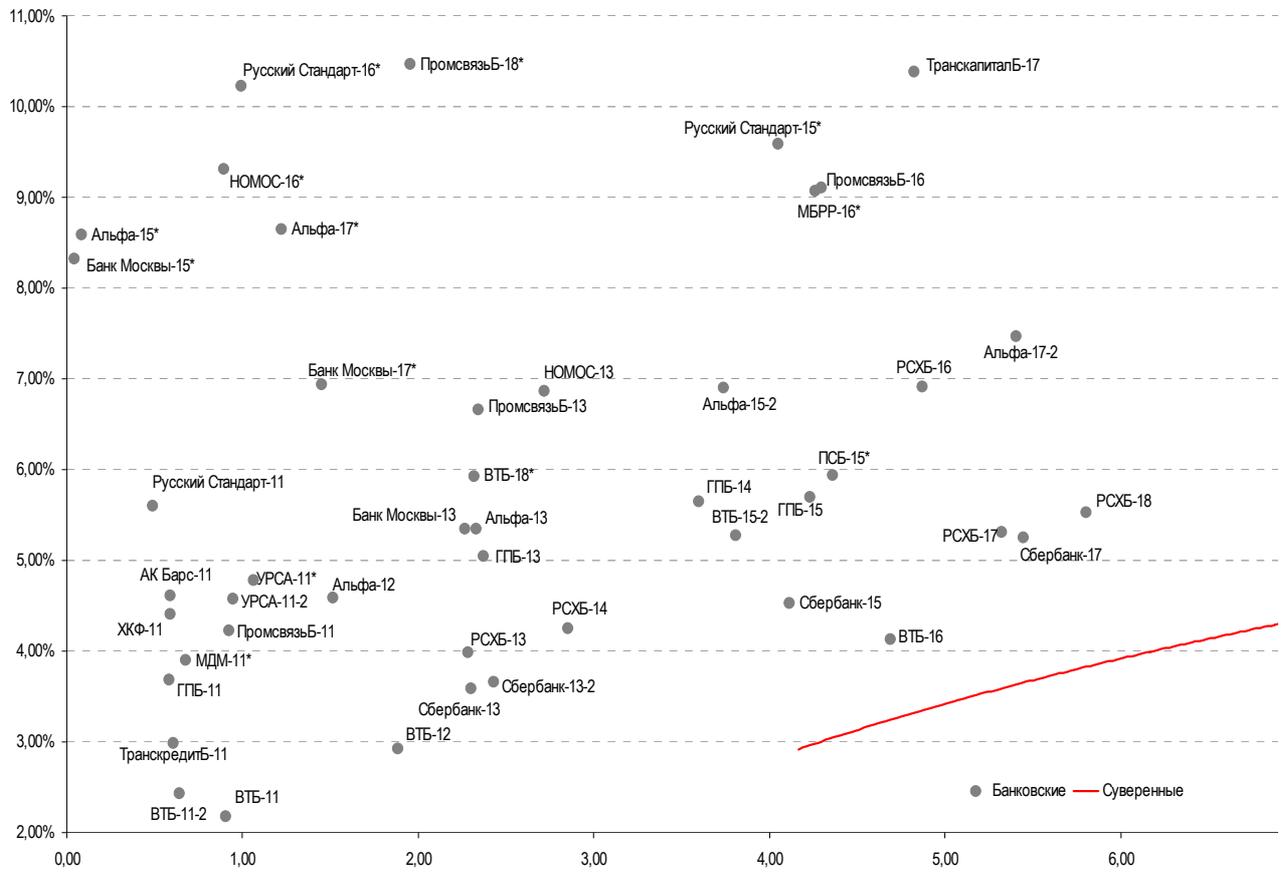
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

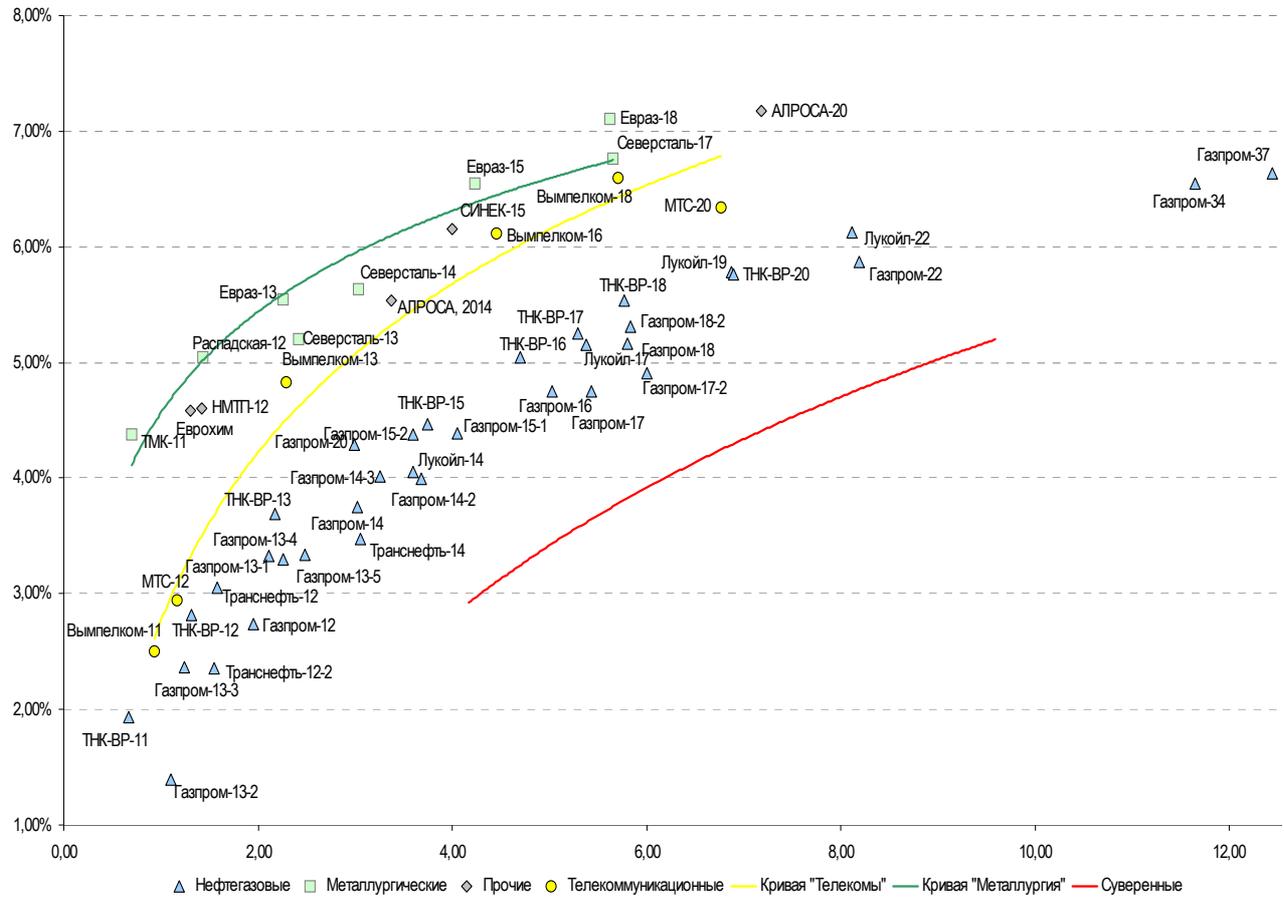
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	12.09.12	1,96	12.09.10	4,56%	103,64	-0,03%	2,73%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,11	03.01.11	9,63%	113,88	-0,04%	3,32%	8,45%	289	-2,8	-76	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,10	01.22.11	4,51%	103,41	0,06%	1,39%	4,36%	95	-10,0	-270	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,24	01.22.11	5,63%	103,99	-0,05%	2,36%	5,41%	193	-0,5	-172	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,26	04.11.11	7,34%	109,33	-0,14%	3,30%	6,72%	286	1,9	-79	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,48	01.31.11	7,51%	110,75	-0,14%	3,34%	6,78%	271	-1,7	-75	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,02	02.25.11	5,03%	103,87	-0,03%	3,75%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,68	10.31.11	5,36%	104,93	-0,09%	4,00%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,26	01.31.11	8,13%	114,09	-0,24%	4,01%	7,12%	338	0,1	-8	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,05	06.01.11	5,88%	105,98	-0,04%	4,39%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	02.04.15	3,59	02.04.11	8,13%	114,19	-0,17%	4,37%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,03	11.22.10	6,21%	107,57	-0,02%	4,75%	5,78%	353	-10,9	67	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,43	03.22.11	5,14%	102,05	-0,08%	4,75%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,00	11.02.11	5,44%	103,07	-0,17%	4,91%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,80	02.13.11	6,61%	108,54	-0,18%	5,16%	6,09%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,83	04.11.11	8,15%	117,17	-0,86%	5,31%	6,95%	345	3,4	123	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	2,99	02.01.11	7,20%	108,52	-0,35%	4,29%	6,64%	365	4,6	20	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,19	03.07.11	6,51%	105,27	-0,64%	5,87%	6,18%	321	-2,6	169	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,64	04.28.11	8,63%	124,73	-0,62%	6,55%	6,91%	389	-5,1	118	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,44	02.16.11	7,29%	108,05	-1,19%	6,64%	6,74%	398	-0,8	128	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,60	05.05.11	6,38%	108,45	-0,15%	4,06%	5,88%	316	-6,9	-3	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,38	12.07.10	6,36%	106,62	-0,59%	5,15%	5,96%	393	-0,4	107	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,87	05.05.11	7,25%	110,17	-0,44%	5,78%	6,58%	391	-5,2	175	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,11	12.07.10	6,66%	104,33	-0,33%	6,13%	6,38%	347	-6,4	195	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,67	01.18.11	6,88%	103,36	0,10%	1,94%	6,65%	150	-20,4	-215	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,32	03.20.11	6,13%	104,39	-0,04%	2,81%	5,87%	238	-1,5	-128	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,18	03.13.11	7,50%	108,46	-0,08%	3,69%	6,91%	326	-0,8	-40	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,74	02.02.11	6,25%	106,82	-0,22%	4,46%	5,85%	356	-5,3	37	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,70	01.18.11	7,50%	112,02	-0,40%	5,04%	6,70%	382	-2,8	95	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,29	03.20.11	6,63%	107,36	-0,49%	5,25%	6,17%	402	-1,9	116	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,77	03.13.11	7,88%	113,93	-0,59%	5,54%	6,91%	367	-1,4	145	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,89	02.02.11	7,25%	110,50	0,00%	5,77%	6,56%	390	-11,7	173	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,58	06.27.11	5,38%	103,63	-0,03%	3,06%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,55	12.27.10	6,10%	105,97	-0,06%	2,35%	5,76%	192	-0,7	-174	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,05	03.05.11	5,67%	106,82	-0,20%	3,47%	5,31%	284	-0,8	-61	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,26	04.24.11	8,88%	107,53	0,88%	5,55%	8,25%	512	-43,9	146	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	11.10.15	4,23	05.10.11	8,25%	107,15	-0,53%	6,55%	7,70%	565	1,8	246	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	04.24.18	5,62	04.24.11	9,50%	113,65	0,58%	7,11%	8,36%	589	-21,9	302	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	05.22.12	1,43	11.22.10	7,50%	103,58	-0,04%	5,05%	7,24%	461	-1,4	96	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,41	01.29.11	9,75%	111,38	0,00%	5,20%	8,75%	477	-4,4	112	544	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,04	04.19.11	9,25%	111,18	-0,22%	5,63%	8,32%	500	0,1	154	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,70	01.29.11	10,00%	103,93	-0,04%	4,37%	9,62%	394	-1,0	29	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	01.28.12	1,16	01.28.11	8,00%	106,00	-0,01%	2,94%	7,55%	250	-3,9	-115	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	06.22.20	6,77	12.22.10	8,63%	116,25	-0,56%	6,34%	7,42%	447	-3,4	231	750	USD	BB/(P)Baa2/ BB+
Вымпелком-11	10.22.11	0,93	04.22.11	8,38%	105,48	0,00%	2,50%	7,94%	207	-6,1	-158	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	04.30.13	2,29	04.30.11	8,38%	108,18	-0,09%	4,83%	7,74%	439	-0,2	74	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	05.23.16	4,45	11.23.10	8,25%	109,91	-0,57%	6,11%	7,51%	489	1,4	202	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	04.30.18	5,71	04.30.11	9,13%	114,74	0,40%	6,59%	7,95%	473	-19,0	251	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,22	01.28.11	8,88%	101,81	0,00%	0,49%	8,72%	5	-14,2	-360	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,37	11.17.10	8,88%	111,88	-0,31%	5,54%	7,93%	490	1,7	145	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	03.21.12	1,31	03.21.11	7,88%	104,30	-0,02%	4,58%	7,55%	415	-3,1	49	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	03.19.15	3,55	03.19.11	10,00%	92,50	0,82%	12,26%	10,81%	1137	-34,9	817	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,11	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,15%	8,73%	825	-11,0	506	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,42	11.17.10	7,00%	103,48	-0,01%	4,60%	6,76%	417	-4,0	51	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	08.03.15	4,00	02.03.11	7,70%	106,24	-0,23%	6,16%	7,25%	526	-5,3	207	250	USD	/ Baa1 / 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, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор 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) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (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, 2010 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.