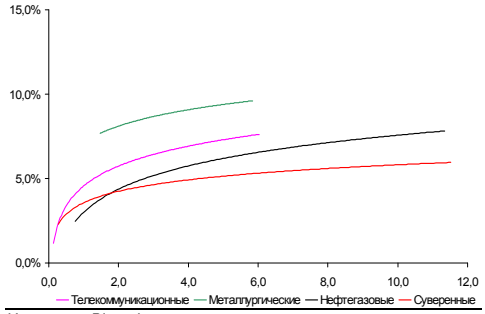
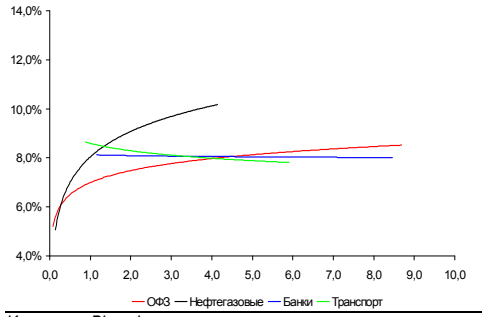
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,67	13,77б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,56	10,11б.п. ↑	
Russia-30	111,66	-0,84% ↓	5,56
Rus-30 spread	189	6б.п. ↑	
Bra-40	134,28	-0,68% ↓	8,01
Tur-30	161,10	-0,87% ↓	6,42
Mex-34	106,96	-1,33% ↓	6,17
CDS 5 Russia	191	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	261	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	124	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	194	0б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 274	-38б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	20	-1б.п. ↓	
iTraxx Crossover	476	-18b.p. ↓	
VIX Index, $	20	-1,19% ↓	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	30,5529	-0,54% ↓	4,0 ↑
$/Руб.	30,5132	-0,58% ↓	3,5 ↑
EUR/$	1,4295	-0,13% ↓	2,5 ↑
$/BRL	1,78	0,08% ↑	-29,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8825	-1,36% ↓	6,40
NDF Rub 6m	31,3525	-1,37% ↓	6,48
NDF Rub 12m	32,2650	-1,47% ↓	6,59
3M Libor	0,2488	-0,25б.п. ↓	
Libor overnight	0,1781	0,18б.п. ↑	
MIACR, 1d	4,76	-6б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	29 486	-13 577 ↓	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	1 425	1,08% ↑	125,59 ↑
DOW	10 414	0,83% ↑	18,66 ↑
S&P500	1 114	1,05% ↑	23,34 ↑
Bovespa	65 925	-1,30% ↓	75,56 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	72,03	-1,15% ↓	73,1 ↑
Gold	1094,20	-1,80% ↓	25,1 ↑
Nickel	17 874	4,13% ↑	54,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Вчера был фактически последний торговый день на рынке российских евробондов, поскольку расчеты по сегодняшним сделкам уже приходятся на Рождество.

Рублевые облигации

До конца недели активизируются субфедеральные эмитенты: ХМАО и Иркутская Область готовятся выйти на рынок.

Макроэкономика, стр. 2

S&P вернуло прогноз по рейтингам России на "Стабильный" уровень с "Негативного", рейтинги подтверждены

Безработица в ноябре выросла на 8.1%, располагаемый доход сократился на 5.2% м/м; НЕГАТИВНО

Рост безработицы стал неприятной неожиданностью, противоречащей улучшению промышленных трендов.

Корпоративные новости, стр. 3

Moody's повысило прогноз по рейтингу Evraz Group с «негативного» до «стабильного»

ССМО ЛенСпецСМУ закрыло книгу заявок, установив ставку купона до погашения на уровне 16% годовых

ХМАО 24 декабря проведет размещение трех выпусков суммарным объемом 6 млрд руб

Иркутская область 25 декабря начнет размещение облигаций на 1,566 млрд руб

ИНК начнет 28 декабря размещение 1-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ признал беззалоговый аукцион на 5 млрд руб несостоявшимся из-за отсутствия заявок
- ФБ ММВБ приостанавливает торги облигациями ПФ "ТрансТехСервис"
- Облигации Русь-Банк-3 включены в котировальный список А1 ФБ ММВБ
- Облигации АиФ-МедиаПресса-финанс-2 включены в котировальный список "В" ФБ ММВБ
- ГК Связной планирует разместить выпуск облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям КРЕДИТ ЕВРОПА Банк-2 установлена в размере 11,5% годовых

Аналитический отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации) MAverbakh@alfabank.ru
Тел: (7 495) 792-58-47 Денис Воднев (кредитный анализ) DVodnev@alfabank.ru
Тел: (7 495) 974-25-15 доб.7121 Екатерина Журавлева (кредитный анализ) EZhuravleva@alfabank.ru

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Рост фондовых индексов вкупе с продолжающимся снижением цен на нефть оказали некоторое давление на российский долговой рынок, вызвав снижение котировок. Вместе с тем, повышение прогноза суверенного рейтинга агентством S&P после того как агентство неоднократно заявляло об отсутствии планов по пересмотру российского рейтинга, было воспринято позитивно, укрепив цены российского долга во второй половине дня.

Тем не менее, активность торгов оставалась крайне низкой, и изменение котировок было индикативным. Фактически, вчера был последний день торгов российскими бондами, поскольку сроки расчетов по сделкам T+3 предполагают, что уже сегодняшние сделки должны будут закрываться в Рождество.

Рублевые облигации

Ситуация на рынке рублевого долга в понедельник не претерпела изменений. Объемы торгов остаются выше среднего уровня, составив 7,5 млрд руб. В корпоративном секторе оборот на 27% был сформирован за счет сделок с облигациями АФК Система-2, упавшими к закрытию на 1 п.п. (1,6 млрд руб, YTP 12,54%). Также более 1 млрд руб пришлось на сделки с облигациями РЖД и более 0,5 млрд руб – на биржевые выпуски Лукойла. Остальные сектора остаются малоактивными.

К концу недели ожидаются размещения субфедеральных бумаг – ХМАО и Иркутская область проведут аукционы суммарно на 7,5 млрд руб.

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

Макроэкономика

S&P вернуло прогноз по рейтингам России на "Стабильный" уровень с "Негативного", рейтинги подтверждены

S&P подтвердило суверенные кредитные рейтинги России: по обязательствам в иностранной валюте — "BBB/A-3", по обязательствам в национальной валюте — "BBB+/A-2".

Агентство ожидает постепенного улучшения бюджетных показателей и сокращения бюджетного дефицита России. В частности, по итогам этого года дефицит бюджета ожидается на 1-2 п.п. ниже первоначально предполагавшегося (8,3% ВВП). Более того, целевые показатели дефицита в 2010 и 2011 гг — 7,5% и 4,3%ц ВВП соответственно, рассчитанные на основе консервативного сценария цен на нефть /в среднем — $59 за баррель/, также, по всей видимости, будут перевыполнены. В отсутствие резкого падения цен на нефть S&P ожидает профицитного бюджета не позднее 2012 г.

Вместе с тем, основными проблемами S&P считает:

- банковскую систему, которая в среднесрочной перспективе продолжит сдерживать рост, поскольку это — долгосрочное структурное препятствие для роста и иностранных инвестиций.
- Чувствительность экономики к уровню цен на нефть.
- Самый низкий в Европе уровень производительности как в сырьевом, так и несырьевом секторах.
- Слабость сектора общественных услуг и коррупцию, что косвенно усилят и без того значительные проблемы с демографией.

Безработица в ноябре выросла на 8.1%, располагаемый доход сократился на 5.2% м/м; НЕГАТИВНО

Несмотря на позитивные тенденции в промышленном секторе (рост промпроизводства составил 1,5% г/г и 2% м/м), которые, по нашему мнению, можно отнести на счет роста расходования бюджетных средств в конце года, статистика в секторе домохозяйств не продемонстрировала такой впечатляющей динамики в ноябре. В частности, резко возрос уровень безработицы – с 7.7% в октябре до 8.1% в ноябре. Кроме того, реальный располагаемый доход снизился на 5.2% к октябрю; однако, этот показатель не вызывает у нас особого беспокойства, поскольку Росстат пересчитал данные по росту располагаемого дохода в октябре − 9.9% год-к-году и 6.8% м-к-м.

Тем не менее, данные за ноябрь отчетливо демонстрируют неустойчивость восстановления. Основное беспокойство вызывает рост безработицы, что противоречит положительной динамике промышленного роста. Таким образом, мы считаем, что восстановление потребления со стороны домохозяйств останется главной неопределенностью в 2010 г.

Наталия Орлова, Ph.D *Главный экономист (+7 495) 795-3677*
Екатерина Леонова, *Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

Корпоративные новости

Moody's повысило прогноз по рейтингу Evraz Group с «негативного» до «стабильного»

Агентство изменило прогноз корпоративного рейтинга B1 в связи с существенным улучшением структуры долговых обязательств как перед банками, так и перед держателями облигаций в результате размещения рублевых облигаций на 20 млрд руб и получения отсрочки по выплате кредита ВЭБа в $1 млрд на год. Успехи по сокращению объема долга за год на 25% и положительный денежный поток также способствуют повышению прогноза рейтинга.

ССМО ЛенСпецСМУ закрыло книгу заявок, установив ставку купона до погашения на уровне 16% годовых

Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 23 декабря. Установленная ставка купона предполагает эффективную доходность к погашению на уровне 16,99% годовых. Дюрация выпуска – 1,7 года.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 20% в даты выплаты 4-го, 6-го, 8-го, 10-го и 12-го купонов. Организаторы займа: Альфа-Банк и Промсвязьбанк.

ХМАО 24 декабря проведет размещение трех выпусков суммарным объемом 6 млрд руб

Объем каждого выпуска – 2 млрд руб. Срок обращения 6-го выпуска – 2 года, 7-го выпуска – 3 года, 8-го выпуска – 4 года. По каждому выпуску предусмотрена полугодовая выплата купонного дохода со ставками купонов 10,0%, 10,4%, 10,8% соответственно. Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Генеральный агент выпусков: Сбербанк.

Иркутская область 25 декабря начнет размещение облигаций на 1,566 млрд руб

Срок обращения займа составляет 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки первого купона. Ставка 2-3-го купонов равна ставке 1-го купона минус 0,5% годовых, ставка 4-5-го купонов равна ставке 1-го купона минус 1% годовых, ставка 6-го купона равна ставке 1-го купона минус 1,5% годовых. Погашение номинальной стоимости осуществляется амортизационными частями. Генеральным агентом по размещению выпуска является Сбербанк России

ИНК начнет 28 декабря размещение 1-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с даты начала размещения. Ставка 1-4-го купонов определяется на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Уралсиб Кэпитал.

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 закрыти я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,27	03.31.10	8,25%	102,06	-0,01%	2,29%	8,08%	140	-9,8	0,27	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,04	01.24.10	11,00%	139,81	-0,23%	5,19%	7,87%	198	-15,0	5,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,44	12.24.09	12,75%	170,27	-0,06%	6,28%	7,49%	260	-13,2	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,52	03.31.10	7,50%	111,66	-0,84%	5,56%	6,72%	189	0,2	11,20	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,37	05.14.10	3,00%	99,80	-0,14%	3,14%	3,01%	225	0,6	1,32	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,75	10.12.10	6,45%	105,72	0,01%	3,14%	6,10%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,88	10.20.10	5,06%	97,99	-0,03%	5,42%	5,17%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских евроблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,27	03.30.10	9,13%	101,24	-0,04%	4,41%	9,01%	352	-0,4	212	175	USD	/ Ba3 / BB+ /*
АК Барс-10	06.28.10	0,50	12.28.09	8,25%	100,70	0,02%	6,85%	8,19%	596	-15,1	456	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,43	06.20.10	9,25%	100,50	0,00%	8,88%	9,20%	799	-9,9	659	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,23	12.25.09	8,20%	100,48	-0,13%	7,98%	8,16%	709	-3,9	569	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,94	12.24.09	9,25%	101,34	-0,14%	8,80%	9,13%	735	-8,2	651	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	06.09.10	8,63%	96,15	0,04%	9,48%	8,97%	704	-18,2	429	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,27	02.22.10	8,64%	93,79	0,02%	9,86%	9,21%	741	-17,7	467	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,91	05.26.10	7,38%	104,30	-0,01%	2,65%	7,07%	175	-10,3	35	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,05	05.13.10	7,34%	104,42	-0,06%	5,87%	7,02%	443	-11,0	358	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,85	05.25.10	7,50%	97,95	0,03%	7,94%	0,00%	549	-18,0	274	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,81	05.10.10	6,81%	93,04	-0,01%	8,08%	7,32%	486	-18,5	288	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,15	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	12,36%	9,42%	1147	-4,2	1007	24	USD	B- /*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,70	04.12.10	7,50%	104,97	-0,03%	4,59%	7,14%	370	-8,6	230	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,45	06.30.10	8,25%	105,10	0,05%	4,67%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,63	04.30.10	6,61%	101,95	-0,04%	5,85%	6,48%	441	-11,7	356	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,34	02.04.10	6,32%	99,01	0,19%	6,54%	6,38%	410	-21,8	135	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,35	02.15.10	4,25%	99,97	0,05%	4,25%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,51	05.29.10	6,88%	99,65	-0,20%	6,93%	6,90%	372	-15,6	174	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,27	12.31.09	6,25%	93,55	-0,27%	6,79%	6,68%	311	-11,5	122	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,42	06.15.10	7,97%	103,88	0,00%	5,22%	7,67%	432	-10,3	292	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,03	12.28.09	7,93%	103,51	0,11%	6,79%	7,66%	535	-16,8	450	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,79	03.23.10	6,50%	96,42	0,20%	7,27%	6,74%	482	-21,5	207	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,31	04.13.10	7,50%	100,48	-0,01%	5,82%	7,46%	493	-7,2	353	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,19	03.01.10	10,00%	100,50	0,00%	7,14%	9,95%	624	-13,6	484	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,73	03.10.10	8,88%	92,56	0,00%	10,53%	9,59%	808	-17,3	534	60	USD	/ B3 /*+ /
МДМ-10	01.25.10	0,09	01.25.10	7,77%	99,99	-0,24%	7,60%	7,77%	670	238,5	530	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,45	01.21.10	9,75%	102,01	-0,01%	8,35%	9,56%	746	-9,0	606	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,14	02.12.10	9,50%	99,38	0,00%	13,62%	9,56%	1272	-1,6	1133	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,54	07.06.10	9,00%	97,56	-0,00%	13,30%	9,22%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,11	02.02.10	8,19%	100,24	-0,01%	5,81%	8,17%	492	-9,2	352	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,03	04.20.10	9,75%	97,33	0,04%	10,30%	10,02%	785	-18,2	511	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,76	04.04.10	8,75%	101,29	-0,02%	7,00%	8,64%	611	-8,2	471	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,71	04.20.10	8,75%	101,29	-0,01%	7,96%	8,64%	707	-9,6	567	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,58	01.15.10	10,75%	103,63	-0,19%	9,36%	10,37%	791	-5,7	706	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	01.31.10	12,50%	99,17	0,00%	12,66%	12,61%	1021	-17,3	747	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,86	03.29.10	6,20%	98,83	0,01%	6,44%	6,27%	400	-17,4	125	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,49	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	26,00%	10,27%	2511	-0,5	2371	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,92	05.29.10	6,88%	103,98	-0,01%	2,55%	6,61%	165	-9,6	25	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,07	05.16.10	7,18%	105,85	0,06%	5,27%	6,78%	383	-15,2	298	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,51	01.14.10	7,13%	105,70	-0,01%	5,54%	6,74%	360	-15,9	34	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,39	03.21.10	6,97%	98,71	0,15%	7,21%	7,06%	476	-20,1	202	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,99	05.15.10	6,30%	100,61	-0,10%	6,19%	6,26%	298	-17,0	100	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,42	05.29.10	7,75%	109,31	-0,03%	6,31%	7,09%	309	-18,3	111	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,77	04.07.10	7,50%	95,69	-0,02%	13,38%	7,84%	1249	-5,2	1109	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,50	12.29.09	8,49%	98,49	0,02%	11,55%	8,61%	1065	-12,2	925	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,31	05.05.10	8,63%	93,84	-0,06%	13,69%	9,19%	1279	-3,7	1139	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,69	06.16.10	8,88%	90,16	-0,03%	11,17%	9,84%	872	-16,6	598	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,03	06.01.10	9,75%	87,30	0,02%	12,54%	11,17%	1009	-17,6	735	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,81	05.14.10	5,93%	104,40	0,03%	3,51%	5,68%	261	-11,7	121	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,09	05.15.10	6,48%	105,62	0,01%	4,67%	6,14%	322	-13,5	238	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,13	01.02.10	6,47%	105,71	0,06%	4,69%	6,12%	325	-15,0	240	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,38	02.11.10	6,23%	100,37	-0,01%	6,14%	6,21%	370	-17,2	95	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,76	12.30.09	12,00%	103,91	-0,07%	9,82%	11,55%	892	-6,2	752	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,82	11.16.10	8,30%	101,88	0,02%	7,19%	8,15%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,34	04.26.10	9,75%	99,51	0,01%	11,05%	9,80%	1015	-12,2	875	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,38	05.10.10	9,13%	100,24	0,00%	8,39%	9,10%	750	-11,2	610	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,00	01.18.10	10,51%	88,75	0,00%	12,88%	11,85%	1043	-17,3	769	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,40	05.16.10	7,00%	101,31	0,09%	3,66%	6,91%	277	-34,3	137	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,42	06.17.10	9,00%	104,62	0,13%	5,72%	8,60%	482	-19,7	342	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,44	05.29.10	9,38%	95,50	0,00%	20,49%	9,82%	1960	-3,6	1820	200	USD	/ Caa1 / B- /*
УРСА-10	05.21.10	0,41	05.21.10	7,00%	93,74	0,16%	22,61%	7,47%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,30	04.11.10	9,50%	100,48	0,00%	7,74%	9,45%	685	-11,5	545	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,42	06.20.10	11,00%	101,03	-0,03%	10,24%	10,89%	934	-7,5	794	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка
** - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

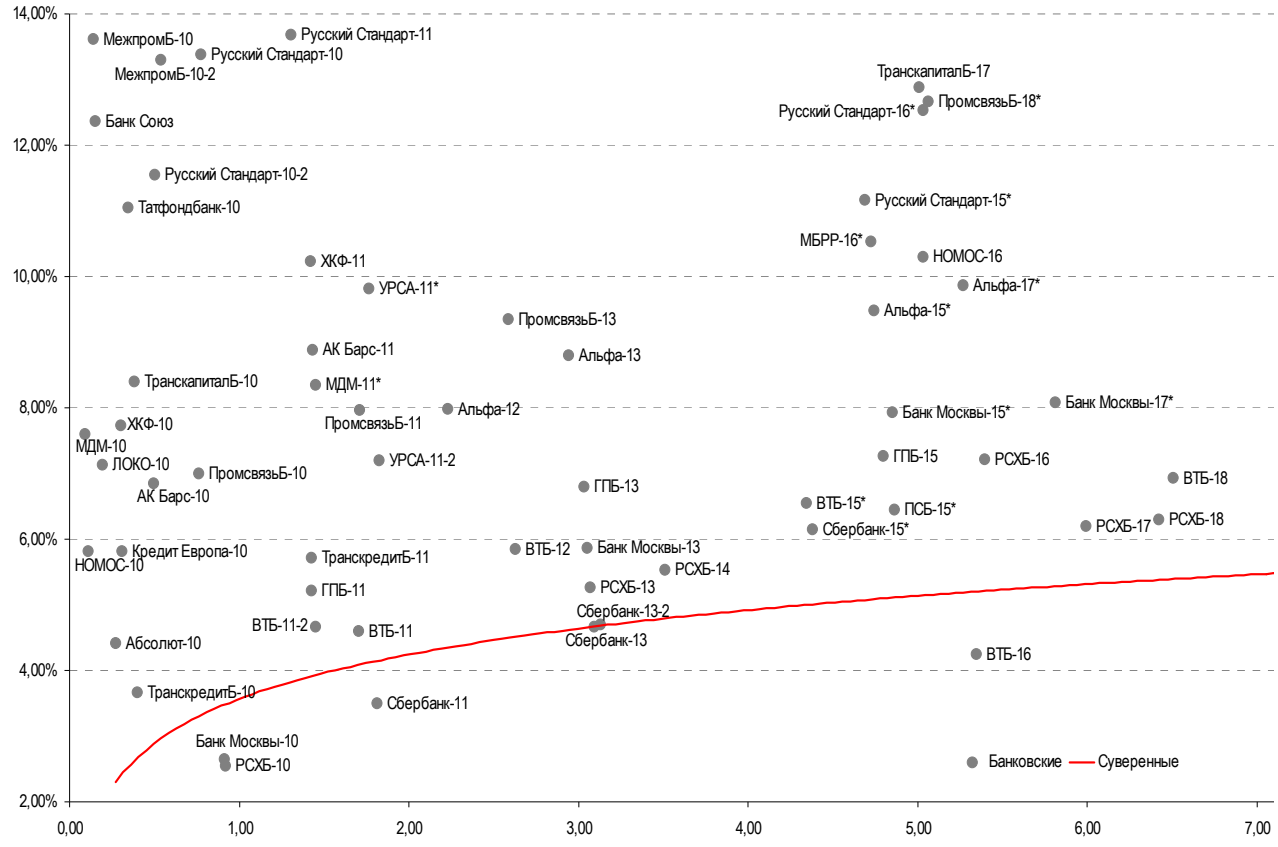
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,76	09.27.10	7,80%	103,92	0,02%	2,53%	7,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,84	12.09.10	4,56%	101,83	0,03%	3,89%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,77	03.01.10	9,63%	111,08	0,08%	5,77%	8,66%	432	-16,2	348	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,29	01.22.10	4,51%	103,36	-0,15%	3,50%	4,36%	205	-8,6	-170	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,23	01.22.10	5,63%	101,92	-0,16%	5,03%	5,52%	359	-8,1	-16	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,96	04.11.10	7,34%	104,43	-0,45%	5,84%	7,03%	440	2,4	355	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,15	01.31.10	7,51%	104,90	0,06%	5,98%	7,16%	453	-15,0	368	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,72	02.25.10	5,03%	100,88	0,04%	4,79%	4,99%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,37	10.31.10	5,36%	100,73	-0,09%	5,19%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,84	01.31.10	8,13%	106,52	-0,25%	6,46%	7,63%	452	-9,6	127	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,68	06.01.10	5,88%	101,56	-0,06%	5,53%	5,78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,38	04.02.10	8,13%	111,60	-0,22%	5,56%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,67	05.22.10	6,21%	95,86	0,00%	6,98%	6,48%	376	-18,6	178	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,99	03.22.10	5,14%	97,17	0,00%	5,62%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,54	11.02.10	5,44%	97,48	0,03%	5,85%	5,58%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,23	02.13.10	6,61%	102,30	-0,08%	6,23%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,16	04.11.10	8,15%	105,19	-0,47%	7,30%	7,74%	408	-10,9	210	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,18	02.01.10	7,20%	101,68	-0,42%	6,96%	7,08%	375	-12,7	177	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,26	03.07.10	6,51%	91,97	-0,14%	7,52%	7,08%	385	-12,1	125	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,96	04.28.10	8,63%	109,55	0,00%	7,75%	7,87%	407	-13,8	218	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,35	02.16.10	7,29%	91,68	-0,96%	8,04%	7,95%	437	-5,2	248	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,24	05.05.10	6,38%	102,49	-0,15%	5,78%	6,22%	384	-12,5	59	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	6,02	06.07.10	6,36%	98,30	-0,42%	6,65%	6,47%	343	-11,4	145	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,16	05.05.10	7,25%	100,41	-0,46%	7,19%	7,22%	398	-12,1	200	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,53	06.07.10	6,66%	95,18	-0,72%	7,25%	6,99%	357	-5,0	97	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,48	01.18.10	6,88%	103,38	-0,01%	4,62%	6,65%	373	-9,5	233	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,10	03.20.10	6,13%	102,49	-0,04%	4,93%	5,98%	404	-8,2	264	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,88	03.13.10	7,50%	105,06	0,02%	5,75%	7,14%	431	-13,8	346	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,17	01.18.10	7,50%	102,82	0,17%	6,96%	7,29%	451	-20,6	176	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,76	03.20.10	6,63%	98,08	0,14%	6,96%	6,75%	375	-21,1	177	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,11	03.13.10	7,88%	102,91	-0,01%	7,39%	7,65%	418	-18,5	220	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,37	06.27.10	5,38%	103,43	-0,15%	3,91%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,31	12.27.09	6,10%	103,85	-0,00%	4,47%	5,88%	358	-9,9	218	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,74	03.05.10	5,67%	100,75	0,50%	5,47%	5,63%	353	-29,5	27	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,92	04.24.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	742	-13,0	657	1 156	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,71	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,97%	8,53%	652	-17,3	378	577	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,84	04.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,67%	9,60%	646	-18,7	448	511	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,24	05.22.10	7,50%	100,88	-0,15%	7,09%	7,43%	620	-2,8	480	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,01	01.29.10	9,75%	101,05	-0,01%	9,39%	9,65%	795	-12,7	710	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,61	04.19.10	9,25%	100,67	-0,08%	9,05%	9,19%	711	-13,8	386	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
ТМК-11	07.29.11	1,47	01.29.10	10,00%	102,89	-0,06%	8,03%	9,72%	714	-6,3	574	600	USD	B / B1 /

Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	0,79	04.14.10	8,38%	103,58	0,01%	3,84%	8,09%	295	-13,1	155	400	USD	BB / Ba2 / BB+	
МТС-12	01.28.12	1,92	01.28.10	8,00%	104,82	0,00%	5,54%	7,63%	464	-10,3	324	400	USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-10	02.11.10	0,14	02.11.10	8,00%	100,86	0,00%	1,59%	7,93%	70	-25,1	-70	300	USD	BB+ / Ba2 /	
Вымпелком-11	10.22.11	1,72	04.22.10	8,38%	106,21	0,02%	4,79%	7,89%	390	-11,3	250	185	USD	BB+ / Ba2 /	
Вымпелком-13	04.30.13	2,97	04.30.10	8,38%	105,72	-0,05%	6,45%	7,92%	500	-11,5	416	801	USD	BB+ / Ba2 /	
Вымпелком-16	05.23.16	5,10	05.23.10	8,25%	103,03	-0,07%	7,64%	8,01%	519	-16,0	245	600	USD	BB+ / Ba2 /	
Вымпелком-18	04.30.18	6,04	04.30.10	9,13%	106,79	-0,03%	7,99%	8,55%	478	-18,1	280	1 000	USD	BB+ / Ba2 /	
Прочие															
АФК-Система-11	01.28.11	1,04	01.28.10	8,88%	104,86	-0,12%	4,30%	8,46%	340	0,3	200	350	USD	BB / B2/*+ / BB-	
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,06	05.17.10	8,88%	103,07	0,04%	8,10%	8,61%	616	-17,1	291	500	USD	NR / Ba3 / B /*-	
Еврохим	03.21.12	2,07	03.21.10	7,88%	100,15	0,05%	7,79%	7,86%	690	-12,1	550	300	USD	BB / / BB	
КЗОС-11	10.30.11	1,71	04.30.10	9,25%	80,17	0,01%	22,93%	11,54%	2204	-8,4	2064	200	USD	NR / / C	
НКНХ-15	12.22.15	4,73	06.22.10	8,50%	87,51	0,00%	11,43%	9,71%	899	-17,2	624	31	USD	/ B1 / B /*-	
НМТП-12	05.17.12	2,24	05.17.10	7,00%	100,27	-0,08%	6,87%	6,98%	598	-6,1	458	300	USD	BB+ / Ba1 /	
Рольф-10	06.28.10	0,49	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	73,31%	10,93%	7242	30,2	7102	0	USD	NR / WR /	
СИНЕК-15	08.03.15	4,49	02.03.10	7,70%	94,90	-0,06%	8,87%	8,11%	642	-15,9	368	250	USD	/ Ba1 / BBB-	

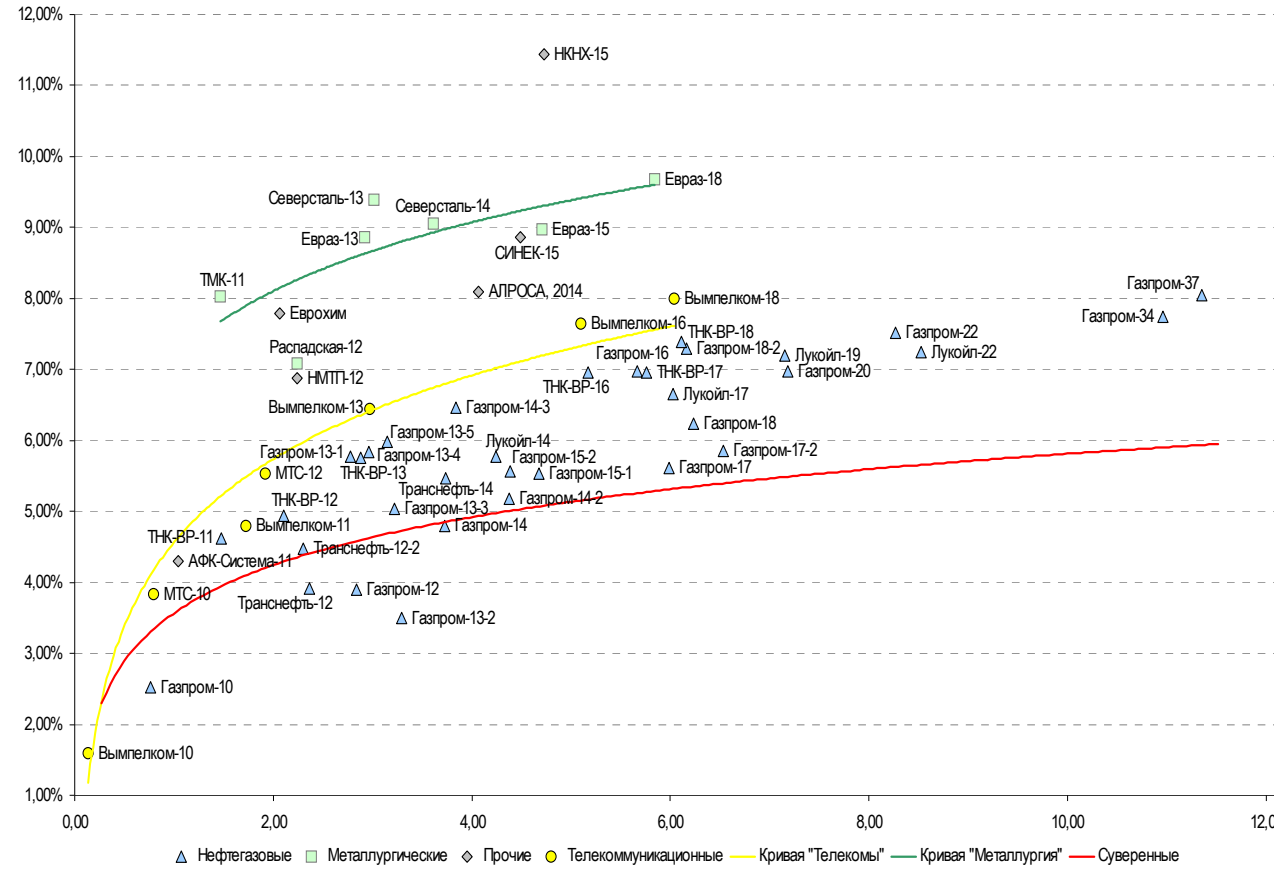
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления
долговых ценных бумаг и деривативов	(+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.