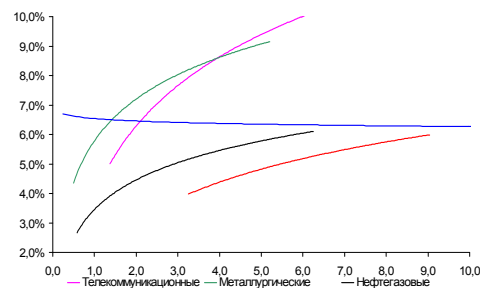
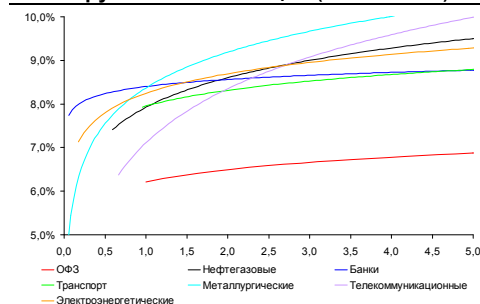


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,88	-3,356.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,83	-4,606.п.	↓
Russia-30	115,63	-0,74%	↓ 4,71
Rus-30 spread	282	216.п.	↑
Bra-40	131,10	0,06%	↑ 8,17
Tur-30	163,05	-1,80%	↓ 6,14
Mex-34	128,21	-0,06%	↓ 4,72
CDS 5 Russia	291,31	216.п.	↑
CDS 5 Gazprom	383	196.п.	↑
CDS 5 Brazil	187	86.п.	↑
CDS 5 Turkey	321	206.п.	↑
CDS 5 Greece	9 537	3596.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 082	-16.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2133	0,49%	↑ 3,4
\$/Руб.	31,5076	1,33%	↑ 3,1
EUR/\$	1,3365	-1,16%	↓ -0,1
Ruble Basket	36,2828	0,77%	↑ -3,1
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	6,49%	0,06	↑
NDF \$/Rub 12M	6,65%	0,09	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,56%	-0,01	↓
		FWD €/Rub	
FWD €/Rub 3m	42,7862	0,34%	↑
FWD €/Rub 6m	43,4005	0,35%	↑
FWD €/Rub 12m	44,7514	0,44%	↑
		3M Libor	
3M Libor	0,5061	0,586.п.	↑
Libor overnight	0,1428	0,146.п.	↑
MosPrime	5,31	-56.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	177	-35	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 422	-0,64%	↓ -20,0
DOW	11 258	-2,05%	↓ -2,8
S&P500	1 162	-2,21%	↓ -7,6
Bovespa	54 972	-1,62%	↓ -20,7
Сырьевые товары			
Brent spot	107,66	-0,80%	↓ 14,2
Gold	1693,30	-0,54%	↓ 19,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Умеренно негативные настроения на рынке сохранялись весь вчерашний день. Новости из Европы и переоценка безрисковых активов как класса продолжают волновать участников торгов. Слабый аукцион по размещению 10-летних гособлигаций Германии оказал дополнительное давление на рынок. Российский рынок валютных облигаций не стал исключением и также поддался тревожным настроениям, хотя массированных продаж не наблюдается. Конец недели обещает быть малоактивным - в США сегодня празднуют День Благодарения.

Рублевые облигации

Если в понедельник-вторник рынок рублевого долга оставался нечувствительным к негативному движению международных фондовых индексов, то продолжающиеся продажи и негативный новостной фон вчера отразились на настроении инвесторов. Хотя объемы торгов остаются минимальными, ухудшение настроений выражается в расширении спредов между заявками на покупку/продажу облигаций, а также в сползании цен по недавно размещенным выпускам. В конце недели пройдет заседание ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок.

Макроэкономика, стр. 4

Инфляция с начала месяца составила 0,4%; ПОЗИТИВНО

Это предполагает, что инфляция в ноябре может достигнуть 0,6% м/м, что чуть ниже ожиданий.

Приток FDI составил \$11,8 млрд за 9M11; НЕЙТРАЛЬНО

Несмотря на рост на 43% г/г и более сильную структуру, приток FDI составляет всего 1% ВВП, что очень незначительно по сравнению с оттоком капитала на уровне 5% ВВП.

Корпоративные новости, стр. 5

КОМИ 15 декабря начнет размещение облигаций на 2,1 млрд руб

ТрансФин-М 29 ноября планирует разместить облигации серии 17 на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

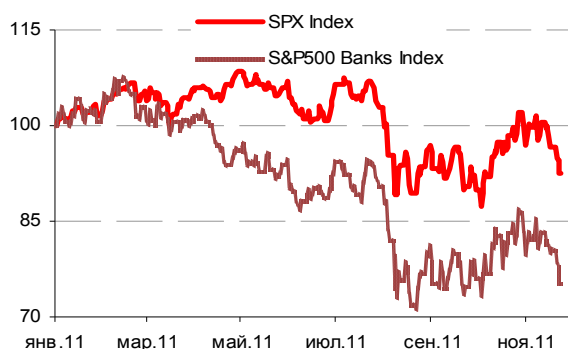
- ЦБ Китая снизил норму резервирования для сельских банков-кооперативов на 50 б.п. - с 16,5% до 16%
- Fitch подтвердило рейтинг Турции "BB+", прогноз снижен до "стабильного"
- Объем международных резервов РФ за неделю снизился на \$900 млн - до \$515,1 млрд
- Moody's повысило рейтинги Московской области с "B1" до "Ba3", прогноз позитивный
- Аукцион по размещению ОФЗ выпуска 25079 объемом 10 млрд руб не состоялся
- ФБ ММВБ с 24 ноября начинает вторичные торги ипотечными облигациями ВТБ 24 и облигациями Резервной трастовой компании
- ЧТПЗ установил ставку 5-го купона по облигациям серии БО-01 на уровне 12,5% годовых (-400 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

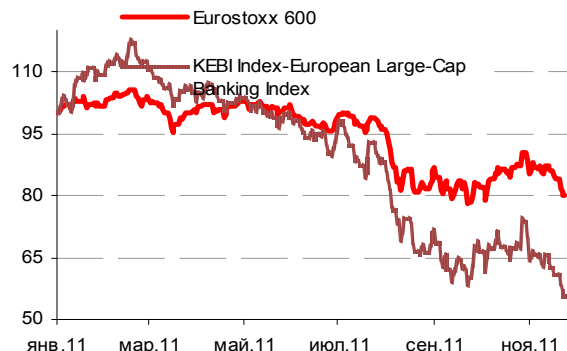
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	40,61	0,78 ↑	BofA CDS 5Y	468	29 ↑
3M Euribor - OIS 3M	92,10	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	520	14 ↑
Portugal CDS 5Y	1 082	-1 ↓	Citigroup CDS 5Y	320	18 ↑
Italy CDS 5Y	562	11 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	287	35 ↑
Greece CDS 5Y	9 537	359 ↑	Societe Generale CDS 5Y	424	27 ↑
Spain CDS 5Y	491	5 ↑	Unicredit CDS 5Y	626	45 ↑

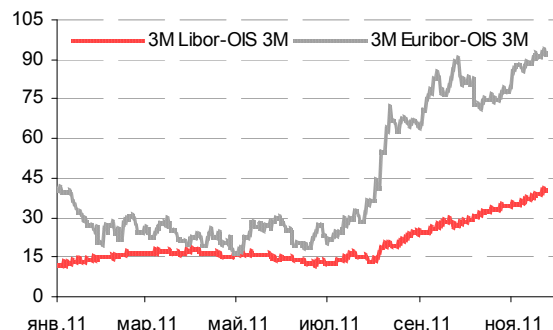
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



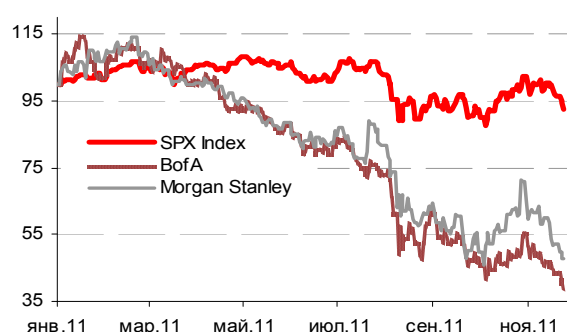
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



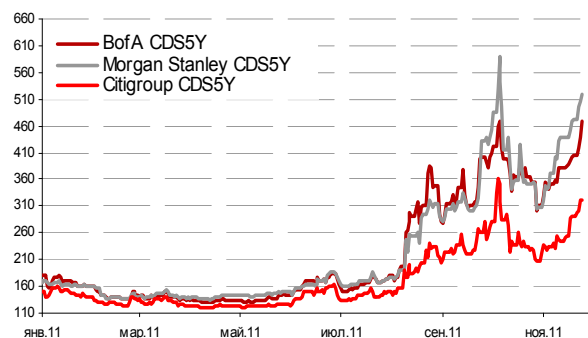
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



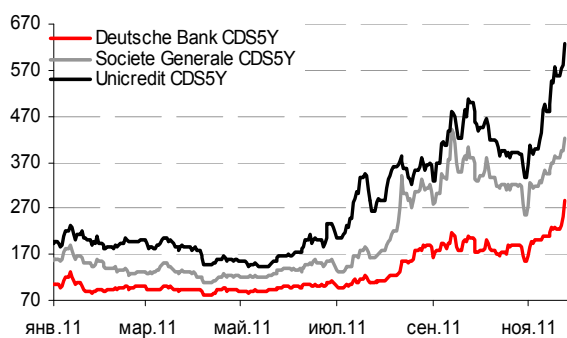
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Умеренно негативные настроения на рынке сохранялись весь вчерашний день. Слабые статданные из Европы и переоценка безрисковых активов как класса продолжают волновать участников торгов. Так, в ноябре активность в производственном секторе Германии, являющейся локомотивом Европы, из-за сокращения экспортных заказов упала до минимального уровня с мая 2009 г. Индекс PMI опустился до 47,9 пункта с 49,1 пункта в октябре, тогда как прогнозировалось снижение до 48,5 пункта.

Слабый аукцион по размещению 10-летних гособлигаций Германии оказал дополнительное давление на рынок. Спрос составил всего 3,889 млрд евро при объеме эмиссии в 6 млрд евро, средняя доходность госбумаг на аукционе составила 1,98%.

По итогам дня доходность безрискового бенчмарка UST-10 снизилась до 1,88% годовых, в ходе торгов опускаясь ниже этой отметки, а аукционы по 2-, 5-, 7-летним выпускам UST на этой неделе показали резкое увеличение спроса. Российский рынок валютных облигаций не стал исключением, поддавшись тревожным настроениям – суверенный долг Rus-30 потерял в цене около 0,7 п.п. (115,63% от номинала); в корпоративном сегменте снижение котировок составило 0,5-0,8 п.п., хотя массивных продаж не наблюдается. Торговля остается вялой из-за расширения спредов котировок спроса и предложения.

Конец недели обещает быть малоактивным – в США сегодня празднуют День Благодарения. Тем не менее, сегодня нас ожидает ряд важных показателей из Европы. В Германии выйдут окончательные данные по ВВП за 3кв11г, а также немецкий исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в ноябре.

Рублевые облигации

Если в понедельник-вторник рынок рублевого долга оставался нечувствительным к негативному движению международных фондовых индексов, то продолжающиеся продажи и негативный новостной фон вчера усилили негативный настрой инвесторов. Хотя объемы торгов остаются минимальными, ухудшение настроений выражается в расширении спредов между заявками на покупку/продажу облигаций, а также в сползании цен по недавно размещенным выпускам. В частности, облигации Газпром-Капитал-3 вчера опустились ниже номинала, снижение котировок отмечалось и в РСХБ-15, ФСК-15.

Ситуация на денежном рынке остается стабильной, уровень ставок по 1-дневным кредитам незначительно превышает ставку РЕПО Банка России. В конце недели пройдет заседание ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок. Ранее мы предполагали возможность повышения ставок по операциям кредитования банковской системы. Этот шаг выглядит логично с точки зрения сдерживания перетока рублевых средств на валютный рынок и усиления давления на рубль. Однако стабилизация ситуации с ликвидностью в последнее время и ожидание прихода бюджетных средств в декабре скорее всего позволят ЦБ оставить ставки без изменений.

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

Макроэкономика

Инфляция с начала месяца составила 0,4%; ПОЗИТИВНО

Согласно Росстату, недельный ИПЦ уже вторую неделю подряд показывает рост на 0,1%, в результате чего рост цен с начала месяца составляет 0,4%. Таким образом, инфляция в ноябре вряд ли превысит 0,6%, что повышает уверенность в том, что годовая инфляция останется в рамках 7%.

Учитывая ускорение роста цен до 0,2% в последнюю неделю октября и первую неделю ноября, мы предполагали, что инфляция в ноябре может достигнуть 0,7-0,8% в ответ на ослабление рубля. Тем не менее, замедление недельного роста цен до 0,1% за последние две недели предполагает, что инфляционное давление в результате ослабления рубля было несколько компенсировано жестким исполнением бюджета в этом году, что делает наш предыдущий прогноз чрезмерно агрессивным. По всей видимости, фактическая инфляция за месяц вряд ли превысит 0,6%, что очень близко к октябрьскому уровню 0,5%. Поскольку инфляция с начала года к концу ноября, скорее всего, составит 5,8-6,0%, наш годовой показатель имеет все шансы остаться в рамках прогнозируемых нами 7%.

Приток FDI составил \$11,8 млрд за 9М11; НЕЙТРАЛЬНО

Согласно Росстату, приток FDI вырос на 43% г/г и достиг \$11,8 млрд за 9М11. Хотя это предполагает значительное ускорение притока в 3Кв, объем FDI за 9М11, который эквивалентен всего 1% ВВП, по-прежнему слишком незначителен, чтобы играть какую-либо существенную роль в улучшении счета движения капитала.

Данные Росстата предполагают, что в 3Кв11 приток FDI составил \$4,7 млрд, что соответствует росту сразу на 69% г/г после всего 12% г/г во 2кв11 и является ключевой причиной роста на 43% г/г за 9М11. Мы позитивно оцениваем тот факт, что 1/3 притока FDI в 3Кв11 было связано с сектором обрабатывающей промышленности. На этот сектор пришлось \$1,5 млрд притока в 3Кв11, что близко к \$1,6 млрд за 1П11. Это позволило диверсифицировать структуру FDI через снижение доли сектора добычи полезных ископаемых с 54% в 1Кв11 до всего 32% за 9М11. В то же самое время мы обеспокоены тем, что даже более сильная структура не привела к какому-либо значительному росту объемов притока FDI, поскольку приток в 3Кв11 – не намного выше, чем в предыдущие два квартала в номинальном выражении. В результате, показатель FDI за 9М11 составляет всего около 1% ВВП, что делает его слишком незначительным, чтобы повлиять на российский счет движения капитала, который страдает от оттока капитала, достигающего 4-5% ВВП в этом году.

Илл. 7. Приток FDI

	1Кв11	2Кв11	3Кв11
Приток FDI, \$ млрд	3.9	3.1	4.7
...добыча ПИ	2.1	0.7	1.0
...обрабатывающая промышленность	0.8	0.8	1.5
...торговля	0.2	0.3	0.5
...недвижимость	0.6	0.6	0.7
...прочее	0.2	0.7	1.0
Приток FDI, % г/г	48%	12%	69%

Источник: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости**ТрансФин-М 29 ноября планирует разместить облигации серии 17 на 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Связь-Банк.

КОМИ 15 декабря начнет размещение облигаций на 2,1 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 40% в дату выплаты 5-го купона и 30% - 7-го. Ставка 1-3-го купонов установлена в размере 9,50% годовых, 4-7-го – 9,25% годовых, 8-10-го -9%. Организатор займа: Росбанк.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,25	29.04.12	3,63%	101,65	-0,20%	3,12%	3,57%	273	6,9	3,20	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,06	24.01.12	11,00%	138,31	-0,19%	4,32%	7,95%	344	5,4	4,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5,02	10.03.12	7,85%	101,85	-0,26%	7,47%	7,71%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,98	29.04.12	5,00%	102,23	-0,90%	4,68%	4,89%	329	14,7	6,82	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,04	24.12.11	12,75%	172,23	-0,83%	5,87%	7,40%	399	16,3	8,78	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,61	31.03.12	7,50%	115,63	-0,74%	4,71%	6,49%	282	20,7	11,03	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,45	20.10.12	5,06%	100,99	-0,20%	4,83%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,09	03.02.12	8,75%	84,62	0,11%	14,24%	10,34%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,57	25.12.11	8,20%	102,43	-0,04%	3,95%	8,01%	368	4,0	-352	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,46	24.12.11	9,25%	104,88	-0,59%	5,97%	8,82%	571	39,3	-150	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,94	18.03.12	8,00%	100,52	-0,06%	7,81%	7,96%	743	3,0	34	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,24	22.02.12	8,64%	87,00	-1,14%	12,04%	9,93%	1178	28,2	457	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,70	25.03.12	7,88%	94,85	-1,13%	9,03%	8,30%	815	26,7	155	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,61	28.04.12	7,75%	87,23	-1,11%	9,86%	8,88%	848	19,1	518	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,42	13.05.12	7,34%	102,90	-0,13%	5,26%	7,13%	500	9,0	-221	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,49	25.11.11	5,97%	93,15	-0,02%	8,00%	6,41%	738	1,3	53	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,46	10.05.12	6,81%	93,01	-0,79%	8,43%	7,32%	817	17,6	96	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,92	30.04.12	6,61%	102,85	-0,09%	3,47%	6,43%	321	8,1	-400	1 054	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,97	04.03.12	6,47%	100,74	-0,31%	6,21%	6,42%	582	11,3	-126	1 250	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,83	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,41	29.11.11	6,88%	102,93	-0,29%	6,32%	6,68%	606	5,2	-115	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,42	22.02.12	6,32%	95,61	-0,43%	7,20%	6,61%	693	8,3	-28	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,25	31.12.11	6,25%	98,57	-0,25%	6,37%	6,34%	448	9,2	49	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,19	22.05.12	5,45%	99,24	-0,17%	5,60%	5,49%	472	5,1	128	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,51	09.01.12	6,90%	103,02	-0,44%	6,44%	6,70%	506	8,3	176	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,21	22.05.12	6,80%	98,93	-0,51%	6,92%	6,87%	504	12,9	105	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,97	27.11.11	5,13%	96,46	-0,07%	6,03%	5,31%	542	2,6	-144	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,49	28.12.11	7,93%	105,45	-0,18%	4,35%	7,52%	409	11,3	-312	443	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,76	15.12.11	6,25%	101,30	-0,08%	5,78%	6,17%	539	3,6	-169	1 000	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,42	23.03.12	6,50%	101,48	-0,31%	6,06%	6,41%	567	32,8	-141	948	USD	BB+/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,61	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,71%	9,06%	1109	0,9	423	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,82	21.04.12	6,50%	99,56	0,16%	6,74%	6,53%	648	-9,2	-73	400	USD	/ Ba3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,50	15.01.12	10,75%	106,48	-0,04%	6,51%	10,10%	625	1,8	-96	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,27	25.04.12	6,20%	96,53	0,05%	7,80%	6,42%	754	-2,4	33	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,10	31.01.12	12,50%	104,01	-0,10%	11,56%	12,02%	1130	1,8	409	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,61	08.01.12	11,25%	104,86	-0,15%	9,91%	10,73%	929	4,8	243	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,51	29.03.12	5,01%	94,83	0,49%	6,55%	5,28%	593	-13,4	-92	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,52	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,23%	13,20%	1462	0,9	776	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,32	21.04.12	11,00%	75,00	1,33%	25,48%	14,67%	2509	-67,2	1801	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,43	16.05.12	7,18%	104,52	-0,14%	4,00%	6,86%	373	8,9	-348	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,98	14.01.12	7,13%	104,35	-0,23%	4,95%	6,83%	469	11,1	-252	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,71	15.05.12	6,30%	101,46	-0,60%	5,98%	6,21%	510	14,8	-149	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,12	29.11.11	7,75%	108,20	-0,56%	6,20%	7,16%	532	12,7	188	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,89	03.12.11	6,00%	88,92	-0,90%	7,66%	6,75%	705	13,6	19	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,40	16.12.11	7,73%	89,19	0,48%	11,11%	8,67%	1072	-13,3	363	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,02	01.12.11	9,75%	88,31	0,01%	12,99%	11,04%	1273	-0,5	552	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,43	15.05.12	6,48%	105,33	-0,08%	2,77%	6,15%	251	4,7	-470	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,52	02.01.12	6,47%	105,28	-0,16%	3,07%	6,14%	281	9,4	-440	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,27	07.01.12	5,50%	101,78	-0,59%	4,95%	5,40%	457	18,8	-252	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,66	24.03.12	5,40%	99,55	-0,39%	5,50%	5,42%	462	10,2	-198	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,10	30.12.11	12,00%	100,00	0,00%	11,45%	12,00%	1119	-0,8	398	130	USD	/ Ba3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,13	21.04.12	11,50%	88,00	0,00%	17,82%	13,07%	1756	0,2	1035	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,16	18.01.12	10,51%	90,01	-5,25%	13,06%	11,68%	1244	132,6	559	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,15	18.03.12	7,00%	98,68	-0,13%	7,63%	7,09%	736	6,0	15	500	USD	NR/ Ba3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

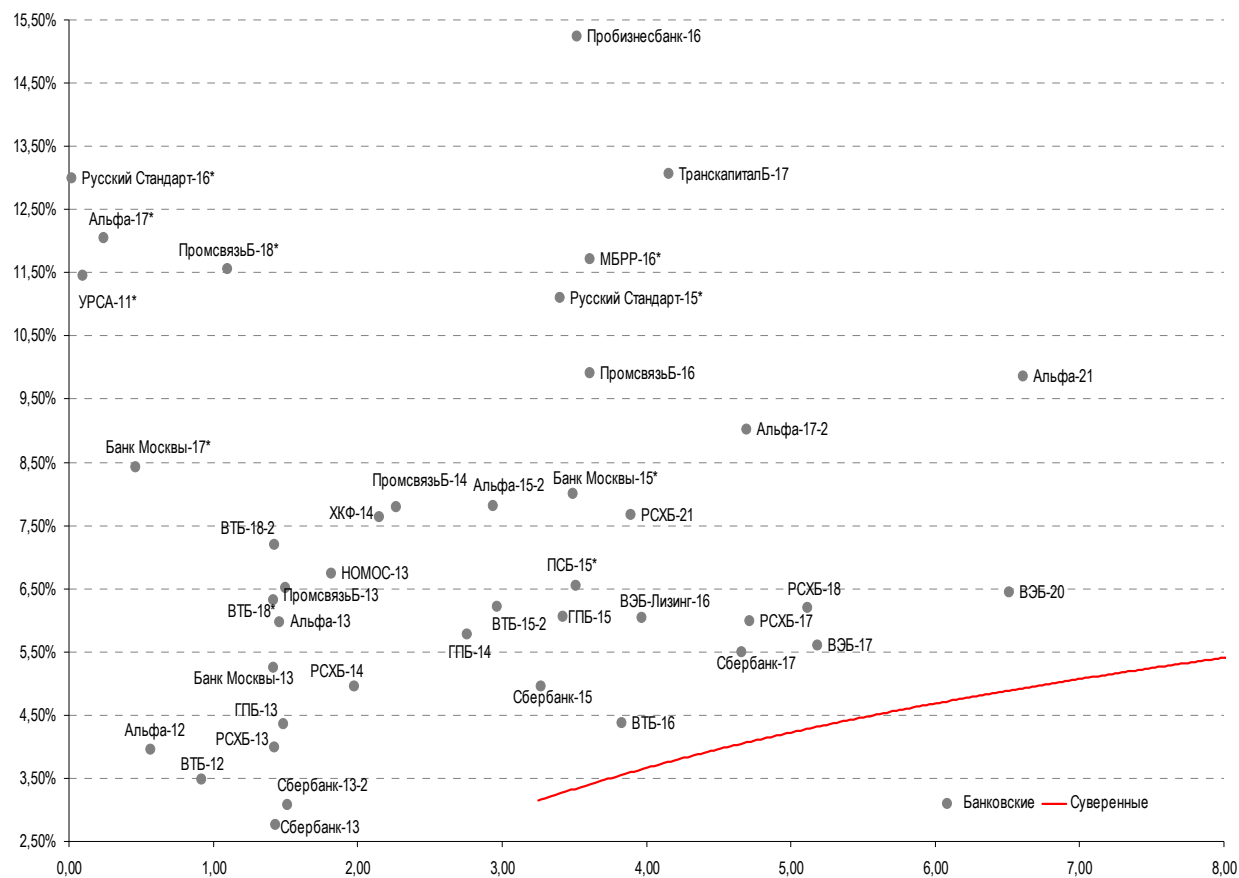
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,00	09.12.11	4,56%	101,96	-0,06%	2,63%	4,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,20	01.03.12	9,63%	107,68	-0,18%	3,38%	8,94%	312	12,9	-409	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,61	22.01.12	4,51%	101,84	0,01%	1,43%	4,42%	117	-3,0	-604	201 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,75	22.01.12	5,63%	102,20	-0,10%	2,64%	5,50%	237	13,0	-484	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,33	11.04.12	7,34%	105,00	-0,13%	3,60%	6,99%	333	8,4	-388	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,58	31.01.12	7,51%	106,37	-0,66%	3,57%	7,06%	331	40,7	-390	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,11	25.02.12	5,03%	102,84	-0,30%	3,69%	4,89%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,79	31.10.12	5,36%	104,29	-0,49%	3,79%	5,14%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,42	31.01.12	8,13%	108,16	-0,42%	4,84%	7,51%	458	16,8	-263	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,21	01.06.12	5,88%	104,67	-0,27%	4,40%	5,61%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,79	04.02.12	8,13%	110,54	-0,24%	4,50%	7,35%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,59	29.11.11	5,09%	100,35	-0,70%	5,00%	5,07%	438	20,2	-248	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,38	22.05.12	6,21%	103,82	-0,75%	5,33%	5,98%	472	45,9	-214	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,65	22.03.12	5,14%	101,83	-0,45%	4,73%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,23	02.11.12	5,44%	102,53	-0,44%	4,94%	5,31%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,09	13.02.12	6,61%	106,70	-0,44%	5,31%	6,19%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,14	11.04.12	8,15%	112,80	-0,82%	5,72%	7,22%	484	18,1	140	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,38	01.02.12	7,20%	107,34	-0,41%	4,49%	6,71%	311	16,3	-19	568 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,59	07.03.12	6,51%	102,20	-0,64%	6,22%	6,37%	483	10,1	154	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,12	28.04.12	8,63%	118,38	-0,77%	6,99%	7,29%	511	14,3	112	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,86	16.02.12	7,29%	101,96	-1,73%	7,12%	7,15%	524	22,0	125	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,73	05.05.12	6,38%	105,90	-0,30%	4,22%	6,02%	384	11,8	-325	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,64	07.12.11	6,36%	104,53	-0,43%	5,40%	6,08%	452	11,0	-208	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,22	05.05.12	7,25%	106,18	-0,39%	6,25%	6,83%	487	8,0	154	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,99	09.05.12	6,13%	98,03	-0,51%	6,42%	6,25%	503	9,0	174	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,56	07.12.11	6,66%	102,94	-0,60%	6,27%	6,47%	489	9,5	159	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,76	03.02.12	5,33%	101,49	-0,51%	4,93%	5,25%	431	14,3	-255	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,93	03.02.12	6,60%	102,62	-0,42%	6,22%	6,44%	484	7,6	155	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,32	20.03.12	6,13%	101,19	0,01%	2,37%	6,05%	210	-6,0	-510	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,25	13.03.12	7,50%	104,83	-0,08%	3,67%	7,15%	340	5,3	-381	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,89	02.02.12	6,25%	104,11	-0,33%	4,84%	6,00%	445	12,1	-263	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,94	18.01.12	7,50%	107,50	-0,45%	5,64%	6,98%	503	12,2	-183	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,54	20.03.12	6,63%	104,18	-0,41%	5,70%	6,36%	482	11,0	-177	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,08	13.03.12	7,88%	109,76	-0,49%	5,99%	7,17%	511	11,5	167	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,25	02.02.12	7,25%	106,47	-0,55%	6,23%	6,81%	484	10,4	152	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,59	27.06.12	5,38%	101,04	-0,06%	3,50%	5,33%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,58	27.12.11	6,10%	102,26	0,01%	2,23%	5,97%	197	-4,3	-524	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,15	05.03.12	5,67%	103,86	-0,26%	3,88%	5,46%	362	11,7	-359	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,36	24.04.12	8,88%	104,62	-0,18%	5,44%	8,48%	518	12,4	-203	534 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,45	10.05.12	8,25%	100,87	-0,55%	7,99%	8,18%	737	17,4	51	577 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,93	24.04.12	9,50%	102,61	-0,27%	8,95%	9,26%	807	7,4	148	509 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,21	27.04.12	6,75%	88,33	-0,55%	9,19%	7,64%	831	12,9	487	850 USD	B+/ B2 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,77	23.12.11	7,75%	90,81	-0,16%	10,32%	8,53%	970	5,1	284	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,97	21.01.12	6,50%	91,37	-0,80%	8,79%	7,11%	818	21,5	132	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,49	22.05.12	7,50%	100,77	-0,03%	5,89%	7,44%	562	5,2	-159	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,55	29.01.12	9,75%	106,85	-0,11%	5,42%	9,13%	516	5,9	-205	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,20	19.04.12	9,25%	107,41	-0,05%	5,89%	8,61%	563	1,5	-158	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	4,01	26.01.12	6,25%	91,87	-0,52%	8,39%	6,80%	777	14,2	91	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,91	25.04.12	6,70%	92,06	-0,80%	8,43%	7,28%	755	18,9	96	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,80	27.01.12	7,75%	88,14	-0,63%	10,40%	8,79%	952	15,2	292	500 USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,18	28.01.12	8,00%	100,88	-0,03%	2,95%	7,93%	268	7,3	-453	400 USD	BB / B2 / BB+	
МТС-20	22.06.2020	6,09	22.12.11	8,63%	105,07	-0,30%	7,80%	8,21%	642	6,4	309	750 USD	BB / B2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,38	30.04.12	8,38%	104,47	0,03%	5,10%	8,02%	483	-3,1	-238	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,45	29.12.11	4,37%	95,23	-1,14%	6,37%	4,58%	611	47,0	-110	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,84	23.05.12	8,25%	98,39	-0,61%	8,69%	8,38%	807	17,4	122	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,63	02.02.12	6,49%	92,07	-1,05%	8,79%	7,05%	818	30,5	132	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,45	01.03.12	6,25%	88,66	-0,76%	9,00%	7,05%	812	19,5	153	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,96	30.04.12	9,13%	97,88	-0,50%	9,57%	9,32%	869	12,3	210	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.12	7,75%	85,64	-0,77%	10,19%	9,05%	880	13,9	551	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,89	01.03.12	7,50%	83,54	-0,88%	10,11%	8,98%	873	14,7	544	1 500 USD	/ Baa3 /	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,57	03.05.12	7,75%	99,01	-0,49%	7,90%	7,83%	652	9,2	323	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,69	17.05.12	8,88%	108,30	-0,18%	5,80%	8,19%	542	7,5	-167	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,33	21.03.12	7,88%	101,36	0,00%	3,60%	7,77%	334	-5,4	-387	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,86	19.03.12	10,00%	100,52	-0,01%	9,80%	9,95%	942	1,2	233	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,30	09.02.12	9,75%	96,50	-9,81%	10,85%	10,10%	1046	317,3	337	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,40	22.12.11	8,50%	98,81	0,00%	8,85%	8,60%	846	23,6	138	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,48	17.05.12	7,00%	100,77	-0,10%	5,36%	6,95%	509	20,7	-212	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,66	03.04.12	5,74%	101,43	-0,74%	5,43%	5,66%	455	17,9	-205	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,22	03.02.12	7,70%	104,26	3,48%	6,38%	7,39%	599	-106,9	-109	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,07	27.04.12	5,38%	88,96	-0,64%	7,73%	6,04%	685	14,9	341	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

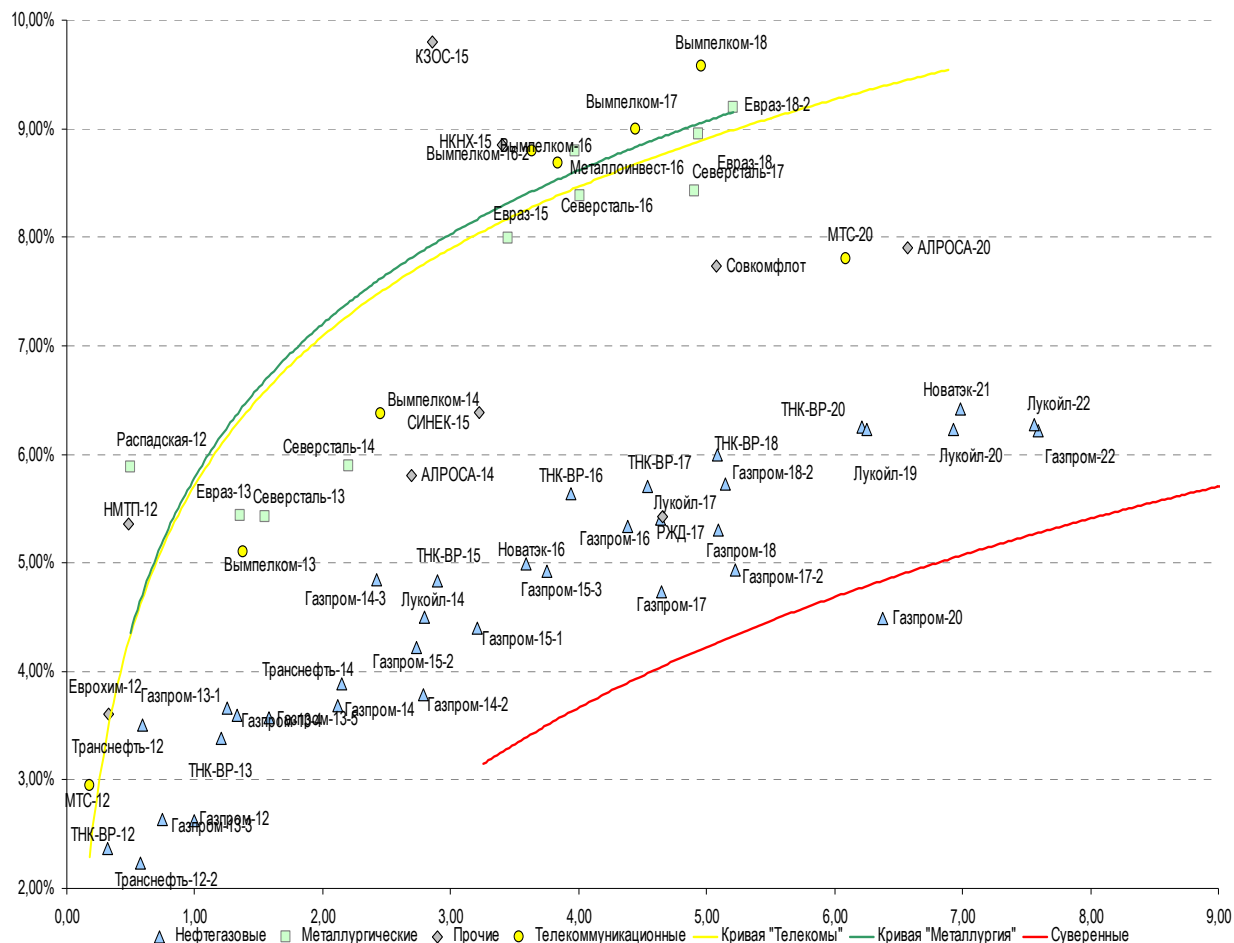
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
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) 783-50 29
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 Цилиурик, 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
Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.