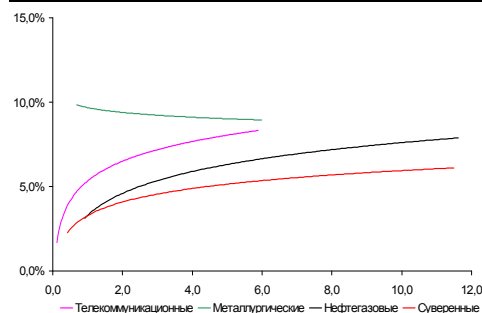
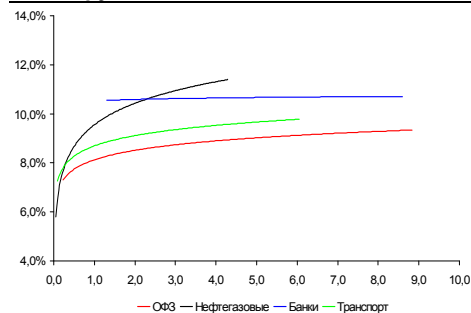


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,41	-3,00б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,26	-1,72б.п.	↓
Russia-30	109,50	-0,44%	↓ 5,92
Rus-30 spread	250	-6б.п.	↓
Bra-40	132,25	-0,77%	↓ 8,14
Tur-30	161,00	-0,61%	↓ 6,43
Mex-34	105,79	-3,34%	↓ 6,26
CDS 5 Russia	200	14б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	264	19б.п.	↑
CDS 5 Brazil	144	3б.п.	↑
CDS 5 Turkey	200	12б.п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 196	5б.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	22	1б.п.	↑
iTraxx Crossover	592	16б.п.	↑
VIX Index, \$	28	3,08%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,1749	0,54%	↑ -0,7 ↓
\$/Руб.	29,2641	-0,19%	↓ -0,5 ↓
EUR/\$	1,4728	-0,41%	↓ 5,6 ↑
\$/BRL	1,78	2,50%	↑ -30,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,9384	-0,13%	↓ 7,62
NDF Rub 6m	30,7389	-0,12%	↓ 7,86
NDF Rub 12m	32,5623	-0,09%	↓ 8,11
3M Libor	0,2806	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1825	0,18б.п.	↑
MIACR, 1d	5,73	-3б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	96 674	50 533	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 369	-3,70%	↓ 116,62 ↑
DOW	9 763	-1,21%	↓ 11,24 ↑
S&P500	1 043	-1,95%	↓ 15,43 ↑
Bovespa	60 162	-4,75%	↓ 60,22 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	75,05	-2,51%	↓ 79,8 ↑
Gold	1030,30	-0,43%	↓ 18,0 ↑
Nickel	17 723	-5,61%	↓ 52,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Разворот рынка или коррекция цен? Данные по экономике США не так оптимистичны, как ожидалось

Рублевые облигации

Фиксация прибыли усилилась, снижение котировок достигало 1-2%. Признаки возможной нестабильности вызвали уход ликвидности с рынка.

Макроэкономика, стр. 3

Ожидается, что октябрьская инфляция останется на нулевой отметке; ПОЗИТИВНО

Нулевая инфляция в октябре дает шанс вывести процентные ставки в позитивную зону, что стимулирует повышение эффективности реального сектора.

Корпоративные новости, стр. 3

НКНХ получил заявки на обмен еврооблигаций с погашением в 2015 г на новые бумаги почти от 85% держателей

Банк России расширил Ломбардный список

Вимм-Билль-Данн планирует разместить 8 выпусков биржевых облигаций на 30 млрд руб

ГК Виктория готовит 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 9 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ-25069 признан несостоявшимся, следующий аукцион по размещению ОФЗ 25070 на 10 млрд руб состоится 11 ноября
- ЦБ увеличивает количество беззалоговых аукционов в ноябре до 8 штук. Помимо 5-недельных аукционов, банкам будут предложены средства на 3 и 6 мес, а также на год
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$5,9 млрд до \$429,3 млрд по состоянию на 23 октября
- ИФК РИГрупп-Финанс подала иск о собственном банкротстве
- Муниципальная инвестиционная компания планирует разместить облигации серии 01 на 1 млрд руб
- Фрегат-Юг планирует разместить облигации серии 01 на 1 млрд руб
- ФБ ММВБ включила в котировальный лист А-1 облигации Москва-56 и 3-5-ый выпуски облигаций ЛК Уралсиб
- Ставка 9-12-го купонов по облигациям ВТБ-Лизинг Финанс серии 01 установлена в размере 9,8% годовых (-230 б.п.)
- ФБ ММВБ приняла решение о допуске биржевых облигаций Росбанка к торгам

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Инвесторы продолжили демонстрировать высокий спрос на безрисковые активы, в результате чего доходности UST-10 снизились на 3 б.п. до 3.41%. Как и днем ранее, участники рынка продемонстрировали максимальный с октября 2007 г спрос при размещении UST-5 на \$41 млрд. При этом почти 55% выпуска выкупили нерезиденты, тогда как на последних 10 аукционах эта цифра в среднем немногим превышала 41%. Кроме того, внимание инвесторов к US Treasuries было обусловлено снижением американских фондовых индексов 4-ую торговую сессию подряд (S&P –2%) после публикации провальных данных с рынка жилья, где количество проданных домов на первичном рынке упало на 3.6%, тогда как ожидался рост показателя на 2.6%.

Бегство в качество способствовало фиксации прибыли на российском внешендолговом рынке. По итогам дня Rus-30 снизился еще примерно на 0.5 п.п. до 109.6% от номинала (YTM 5.9%). Таким образом, с топовых уровней снижение составляет уже 4 п.п. Более негативным является тот факт, что вместе со снижением котировок начался и рост кредитных свопов развивающихся стран. Так, CDS-5 на Россию вслед прибавил 15 б.п., достигнув отметки в 200 б.п.

Тем не менее, продажи по-прежнему пока не носят агрессивный характер, в корпоративном сегменте торговая активность была не слишком высокой, снижение котировок составило 0.5-1 п.п. Все же пока мы склонны рассматривать последние движения как торговую коррекцию. Многие определяют сегодняшние данные по ВВП США и данные по безработице, публикуемые в конце следующей недели.

Разворот рынка или коррекция цен? Данные по экономике США не так оптимистичны, как ожидалось

Рублевые облигации

Конъюнктура рынка рублевого долга продолжает стремительно ухудшаться. Поводом для фиксации прибыли стало восстановление долларом своих позиций на международных рынках, что повлекло ослабление рубля. Снижение котировок вчера усилилось на фоне возросшей активности. Так, облигации Москвы 56-го и 62-го выпуска потеряли в цене 1,5-2%, что повлекло рост их доходностей до уровня выше 10% годовых. В корпоративном сегменте облигации 1-го эшелона упали менее значительно – в пределах 1 п.п. Вместе с тем, облигации Сибметинвеста, вышедшие на вторичные торги лишь позавчера, закрывались уже на 2,0-2,5 п.п. ниже номинала. Также ниже номинала открылись торги по 5-му выпуску Мечела.

Дополнительное давление на настрой инвесторов оказал отказ Минфина от размещения ОФЗ 25069 на 10 млрд руб, которое проходило вчера. Эмитент принял решение признать аукцион не состоявшимся. Следующий аукцион намечен на 11 ноября.

Также вчера наблюдалось ухудшение ситуации на денежном рынке. Спрос на сделки РЕПО с Банком России возрос до 100 млрд руб с 40 млрд руб накануне. Это может быть обусловлено как заканчивающимися налоговыми платежами, так и возросшим спросом на валюту в свете ослабления рубля.

Вместе с тем, макроэкономическая ситуация внутри России продолжает оставаться стабильной. Инфляция по-прежнему остается на нулевом уровне, что позволяет ожидать дальнейшего снижения ставки рефинансирования и сопутствующих ставок в ближайшее время.

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

Макроэкономика

Ожидается, что октябрьская инфляция останется на нулевой отметке; ПОЗИТИВНО

Согласно статистическим данным Росстата, инфляция в октябре, скорее всего, останется нулевой. Это будет уже третий месяц с нулевой инфляцией, а инфляция с начала года остается на уровне 8.1%.

Тот факт, что в августе и сентябре инфляция оставалась на нулевой отметке, скорее объяснялся сезонными факторами, однако нулевая инфляция в октябре – это весьма позитивно. Безусловно, низкая инфляция отражает опасения компаний по поводу падающего спроса, однако она дает шанс вывести реальные процентные ставки из негативной в позитивную зону. Это, в свою очередь, станет очень мощным фактором повышения эффективности реального сектора, для которого впервые за последние годы может наступить период дорогих денег. Конечно, этот сценарий может помешать восстановлению экономики теми темпами, которые ожидаются рынком; однако, если восстановление начнется в этих условиях, то его качество будет значительно выше по сравнению с предыдущим периодом роста, основанного исключительно на динамике потребления. Главный вопрос по-прежнему заключается в том, продолжит ли российское правительство успешно реализовывать жесткую фискальную политику, введенную в 2009 году.

Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677

Корпоративные новости

НКНХ получил заявки на обмен еврооблигаций с погашением в 2015 г на новые бумаги почти от 85% держателей

Так, обменять облигации согласились держатели ценных бумаг почти на \$169 млн. По итогам встречи с инвесторами принято решение об обмене евробондов на новые ценные бумаги с погашением в 2012 г и ставкой купона 12% годовых. По новому выпуску предусмотрена амортизация равными частями в апреле 2011 г, октябре 2011 г и апреле 2012 г. По словам компании, с учетом поступивших заявок, объем нового выпуска составит \$101,4 млн.

Напомним, что ранее держателям еврооблигаций НКНХ был предложен обмен на новый выпуск бондов с более короткой дюрацией, а также денежные средства. В обмен на требования в размере \$1000 владелец евробондов может получить бумаги нового выпуска на \$600, а также \$400 деньгами (плюс премия за согласие в размере \$50).

Банк России расширил Ломбардный список

В соответствии с распоряжением ЦБ в Ломбардный список включены облигации Мечел-4, биржевые облигации Северстали, облигации ХКФ-Банк-6.

Вимм-Билль-Данн планирует разместить 8 выпусков биржевых облигаций на 30 млрд руб

Эмитент планирует разместить выпуски БО-01 - БО-05 объемом эмиссии по 3 млрд руб каждый, и выпуски БО-06 – БО-08 по 5 млрд руб каждый.

ГК Виктория готовит 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 9 млрд руб

Эмитентом облигаций выступит ООО "Виктория-Финанс". Срок обращения каждого выпуска составит 3 года. Объем эмиссии 1-го выпуска – 1 млрд руб, 2-5-го выпусков – по 2 млрд руб каждый.

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 близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Сред-няя по дю-рации	Изм. спреда	Сред-няя к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,42	03.31.10	8,25%	102,88	-0,05%	2,29%	8,02%	134	4,8	0,41	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,19	01.24.10	11,00%	140,30	-0,14%	5,20%	7,84%	220	7,7	6,03	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,59	12.24.09	12,75%	170,96	-0,16%	6,25%	7,46%	284	4,6	9,30	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,48	03.31.10	7,50%	109,50	-0,44%	5,92%	6,85%	250	10,4	11,15	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,51	05.14.10	3,00%	99,48	-0,08%	3,34%	3,02%	239	10,2	1,46	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,89	10.12.10	6,45%	105,18	0,03%	3,65%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,03	10.20.10	5,06%	97,82	0,02%	5,45%	5,18%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Сред-няя по дю-рации	Изм. спреда	Сред-няя к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,42	03.30.10	9,13%	102,33	-0,00%	3,46%	8,92%	251	1,2	117	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,64	12.28.09	8,25%	100,91	-0,22%	6,80%	8,18%	585	38,4	451	250	USD	BB-e / Ba3/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,51	12.20.09	9,25%	100,13	-0,50%	9,15%	9,24%	820	38,0	686	300	USD	/ Ba3/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,38	12.25.09	8,20%	100,19	-0,20%	8,11%	8,18%	716	13,1	582	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,09	12.24.09	9,25%	102,07	-0,26%	8,57%	9,06%	711	13,2	628	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,70	12.09.09	8,63%	98,03	0,02%	9,05%	8,80%	668	1,9	385	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,44	02.22.10	8,64%	96,07	-0,15%	9,39%	8,99%	702	5,2	419	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,02	11.26.09	7,38%	103,77	-0,02%	3,76%	7,11%	281	5,7	147	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,08	11.13.09	7,34%	101,10	-0,41%	6,98%	7,26%	552	18,1	469	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,82	11.25.09	7,50%	98,59	-0,13%	7,79%	7,61%	542	5,0	259	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,77	11.10.09	6,81%	94,32	-0,97%	7,82%	7,22%	482	22,5	262	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,30	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,90%	9,42%	996	6,0	861	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,85	04.12.10	7,50%	104,48	-0,03%	5,06%	7,18%	411	6,0	277	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,60	06.30.10	8,25%	105,39	0,11%	4,79%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,69	10.31.09	6,61%	101,18	-0,37%	6,17%	6,53%	471	18,6	388	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,49	02.04.10	6,32%	99,20	0,03%	6,49%	6,37%	412	1,6	130	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,49	02.15.10	4,25%	99,14	-0,43%	4,41%	4,29%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,42	11.29.09	6,88%	98,50	-0,76%	7,11%	6,98%	411	17,5	191	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,49	12.31.09	6,25%	94,61	-0,54%	6,69%	6,61%	328	91,8	77	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,52	12.15.09	7,97%	103,25	-0,96%	5,84%	7,72%	489	67,7	355	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,18	12.28.09	7,93%	102,23	-0,21%	7,23%	7,76%	577	11,7	493	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,94	03.23.10	6,50%	96,61	-0,33%	7,21%	6,73%	484	9,2	202	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,46	04.13.10	7,50%	101,50	0,07%	4,13%	7,39%	318	-12,5	183	250	USD	/ Ba3/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,34	03.01.10	10,00%	100,44	0,00%	8,51%	9,96%	757	3,4	622	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,89	03.10.10	8,88%	93,77	0,00%	10,23%	9,47%	786	2,4	503	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,24	01.25.10	7,77%	100,97	-0,01%	3,60%	7,69%	265	5,6	131	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,59	01.21.10	9,75%	101,45	-0,06%	8,81%	9,61%	786	8,2	652	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,29	02.12.10	9,50%	100,12	0,00%	8,90%	9,49%	795	4,1	661	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,69	07.06.10	9,00%	99,63	0,00%	9,31%	9,03%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,26	02.02.10	8,19%	100,86	0,04%	4,74%	8,12%	379	-13,0	245	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,19	04.20.10	9,75%	98,38	0,13%	10,08%	9,91%	771	-0,2	488	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,13	12.17.09	8,75%	100,99	0,25%	1,27%	8,66%	32	-187,2	-102	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,91	04.04.10	8,75%	101,78	-0,02%	6,73%	8,60%	579	7,0	444	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,85	04.20.10	8,75%	100,65	-0,11%	8,39%	8,69%	744	10,8	609	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,73	01.15.10	10,75%	102,61	-0,41%	9,77%	10,48%	831	20,0	748	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,20	01.31.10	12,50%	98,83	-0,36%	12,72%	12,65%	1035	9,4	752	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,00	03.29.10	6,20%	96,36	-0,30%	6,96%	6,43%	459	8,6	176	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,64	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	22,22%	10,27%	2127	10,1	1993	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,04	11.29.09	6,88%	104,24	-0,06%	2,87%	6,60%	192	9,3	57	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,11	11.16.09	7,18%	103,73	-0,33%	5,99%	6,92%	453	15,5	370	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,65	01.14.10	7,13%	103,42	-0,20%	6,19%	6,89%	424	7,7	99	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,53	03.21.10	6,97%	96,87	-0,06%	7,56%	7,20%	456	6,8	236	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,92	11.15.09	6,30%	97,29	-0,55%	6,76%	6,47%	377	14,9	156	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,31	11.29.09	7,75%	106,32	-0,43%	6,77%	7,29%	377	12,4	157	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,92	04.07.10	7,50%	96,07	-0,04%	12,04%	7,81%	1109	10,4	974	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,65	12.29.09	8,49%	98,48	-0,02%	10,87%	8,62%	992	8,1	857	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,39	11.05.09	8,63%	95,83	-0,16%	11,70%	9,00%	1075	16,7	941	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,66	12.16.09	8,88%	94,70	-0,02%	10,05%	9,37%	768	2,8	485	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,97	12.01.09	9,75%	91,69	0,01%	11,49%	10,63%	912	2,2	629	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,91	11.14.09	5,93%	103,76	-0,03%	3,99%	5,71%	304	6,2	170	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,14	11.15.09	6,48%	103,62	-0,12%	5,34%	6,25%	389	8,7	305	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,27	01.02.10	6,47%	103,57	-0,13%	5,38%	6,25%	392	8,7	309	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,52	02.11.10	6,23%	100,27	-0,05%	6,17%	6,21%	380	3,5	97	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,91	12.30.09	12,00%	105,60	-0,06%	9,08%	11,36%	814	7,7	679	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,83	11.16.09	8,30%	102,28	-0,05%	7,06%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,49	04.26.10	9,75%	100,00	0,00%	9,74%	9,75%	880	4,3	745	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,51	11.10.09	9,13%	101,41	-0,02%	6,37%	9,00%	543	6,8	408	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,08	01.18.10	10,51%	84,06	-0,00%	13,94%	12,51%	1157	2,4	874	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,53	11.16.09	7,00%	101,39	0,04%	4,39%	6,90%	344	-3,8	209	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,51	12.17.09	9,00%	104,20	0,07%	6,24%	8,64%	530	-0,4	395	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,55	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	84,19%	13,39%	8324	45,6	8189	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,56	05.21.10	7,00%	91,67	0,04%	23,05%	7,64%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,45	04.11.10	9,50%	100,96	-0,00%	7,26%	9,41%	631	4,3	496	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,49	12.20.09	11,00%	101,00	-0,00%	10,30%	10,89%	935	4,7	801	334	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,91	09.27.10	7,80%	104,61	-0,01%	2,61%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,86	12.09.09	4,56%	100,25	-0,14%	4,47%	4,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,92	03.01.10	9,63%	110,96	-0,50%	5,95%	8,67%	449	21,9	366	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,44	01.22.10	4,51%	103,42	0,05%	3,52%	4,36%	157	0,7	-168	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,37	01.22.10	5,63%	102,01	-0,04%	5,03%	5,51%	308	3,4	-17	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,11	04.11.10	7,34%	105,60	-0,30%	5,54%	6,95%	408	14,5	324	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,30	01.31.10	7,51%	105,79	-0,43%	5,77%	7,10%	431	17,9	348	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,87	02.25.10	5,03%	99,75	-0,17%	5,09%	5,04%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,29	10.31.09	5,36%	99,53	-0,19%	5,47%	5,39%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,99	01.31.10	8,13%	105,41	-1,20%	6,77%	7,71%	483	33,0	157	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,82	06.01.10	5,88%	100,45	-0,14%	5,77%	5,85%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,52	04.02.10	8,13%	109,80	-0,64%	5,98%	7,40%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,65	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	356	5,6	136	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,12	03.22.10	5,14%	95,48	-0,08%	5,90%	5,38%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,31	11.02.09	5,44%	95,46	-0,05%	6,18%	5,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,37	02.13.10	6,61%	101,17	-0,25%	6,41%	6,53%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,31	04.11.10	8,15%	105,64	-0,70%	7,24%	7,71%	425	17,1	204	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,34	02.01.10	7,20%	102,32	-0,94%	6,88%	7,04%	346	16,1	168	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,38	03.07.10	6,51%	90,74	-0,80%	7,68%	7,17%	427	12,9	143	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,25	04.28.10	8,63%	112,25	0,00%	7,52%	7,68%	411	3,0	160	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,63	02.16.10	7,29%	93,40	-1,28%	7,88%	7,80%	446	14,3	196	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,97	12.07.09	6,36%	97,58	-1,27%	6,77%	6,51%	377	27,0	157	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,41	12.07.09	6,66%	96,15	-0,98%	7,12%	6,92%	371	14,8	87	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,62	01.18.10	6,88%	102,31	-0,23%	5,44%	6,72%	449	19,1	315	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,25	03.20.10	6,13%	100,59	-0,17%	5,85%	6,09%	490	12,4	356	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,02	03.13.10	7,50%	102,95	-0,39%	6,51%	7,29%	505	17,9	422	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,29	01.18.10	7,50%	100,33	-1,47%	7,43%	7,48%	506	30,8	224	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,88	03.20.10	6,63%	95,71	-1,09%	7,39%	6,92%	439	24,7	219	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,24	03.13.10	7,88%	100,85	-1,78%	7,73%	7,81%	474	35,1	253	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,51	06.27.10	5,38%	103,30	0,55%	4,04%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,45	12.27.09	6,10%	103,64	-0,29%	4,63%	5,89%	317	16,7	234	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,88	03.05.10	5,67%	98,50	-0,28%	6,07%	5,76%	412	9,7	87	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,06	04.24.10	8,88%	96,50	-0,52%	10,09%	9,20%	863	22,6	780	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,67	11.10.09	8,25%	97,90	0,00%	8,70%	8,43%	633	2,4	350	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,99	04.24.10	9,50%	99,06	0,00%	9,66%	9,59%	667	5,5	446	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,68	01.12.10	9,00%	99,02	-0,36%	10,45%	9,09%	950	58,9	816	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,31	11.22.09	7,50%	99,98	-0,56%	7,50%	7,50%	656	29,0	521	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,16	01.29.10	9,75%	101,63	0,07%	9,22%	9,59%	776	2,5	693	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,75	04.19.10	9,25%	100,34	-0,94%	9,15%	9,22%	721	28,6	395	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,61	01.29.10	10,00%	100,96	-0,36%	9,38%	9,91%	843	27,7	708	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

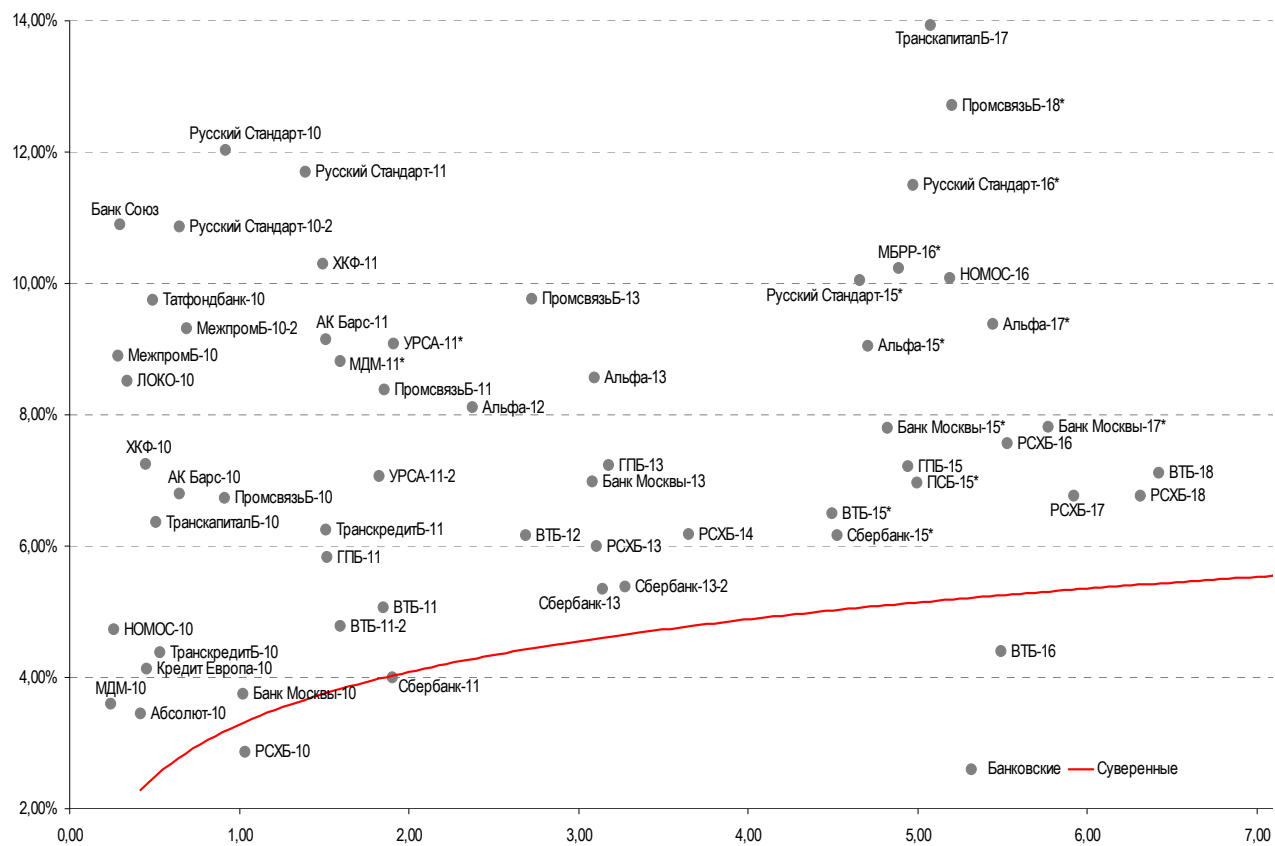
МТС-10	10.14.10	0,94	04.14.10	8,38%	103,42	0,06%	4,68%	8,10%	373	-2,3	239	400	USD	BB /*-/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,07	01.28.10	8,00%	104,12	-0,08%	6,01%	7,68%	506	8,2	372	400	USD	BB /*-/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,28	02.11.10	8,00%	101,04	-0,29%	4,20%	7,92%	325	102,1	191	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,87	04.22.10	8,38%	104,83	-0,25%	5,76%	7,99%	481	18,2	346	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,99	10.31.09	8,38%	101,89	-0,42%	7,75%	8,22%	629	18,8	546	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,02	11.23.09	8,25%	100,01	-1,06%	8,25%	8,25%	588	23,6	305	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,88	10.31.09	9,13%	103,36	-0,75%	8,56%	8,83%	556	18,3	336	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,11	12.10.09	8,00%	100,75	0,15%	1,38%	7,94%	43	-133,1	-91	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,19	01.28.10	8,88%	102,43	-0,32%	6,79%	8,66%	585	31,9	450	350	USD	BB /*-/ B2/*+ / BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,02	11.17.09	8,88%	99,59	-0,90%	8,98%	8,91%	703	24,8	378	500	USD	NR/ Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,21	03.21.10	7,88%	99,42	-0,83%	8,14%	7,92%	719	43,7	585	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,74	10.30.09	9,25%	74,25	0,00%	26,66%	12,46%	2572	7,2	2437	200	USD	NR/ / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,73	12.22.09	8,50%	95,29	-0,08%	9,53%	8,92%	716	4,1	433	31	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,31	11.17.09	7,00%	98,70	-1,24%	7,57%	7,09%	662	59,1	527	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,64	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	57,42%	10,93%	5647	27,0	5513	250	USD	C/ Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,65	02.03.10	7,70%	95,45	-0,03%	8,72%	8,07%	635	3,0	352	250	USD	/ Ba1 / BBB-

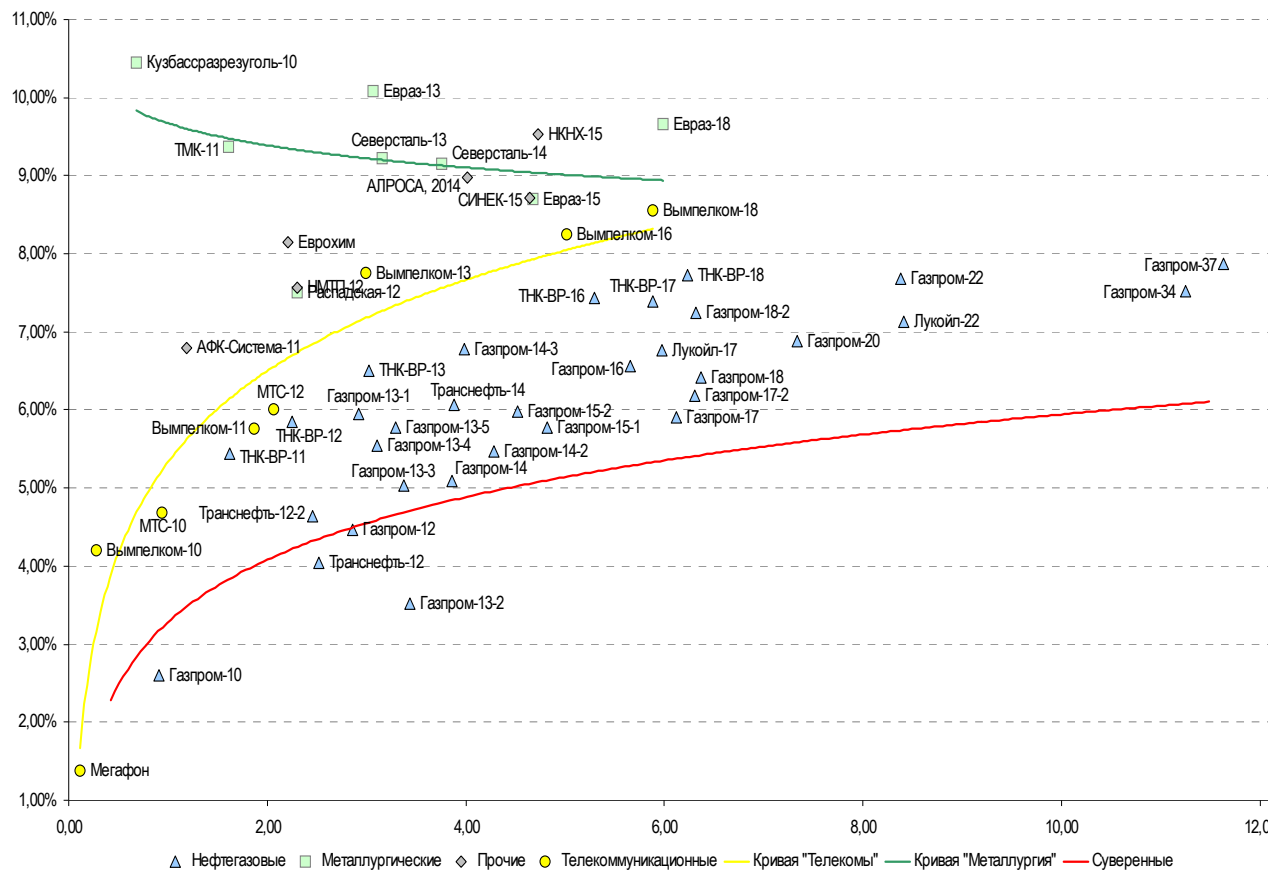
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.