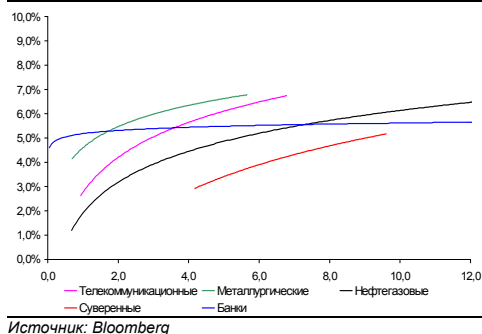
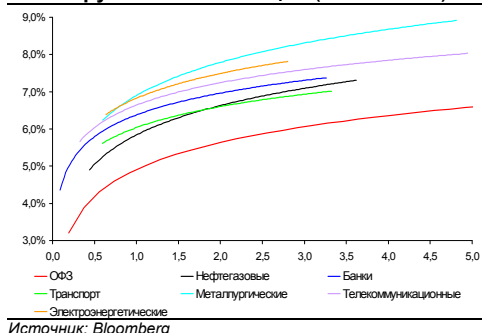


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,55	1,98б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,12	0,09б.п. ↓	
Russia-30	121,25	-0,33% ↓	4,04
Rus-30 spread	149	4б.п. ↑	
Bra-40	140,65	-0,35% ↓	7,47
Tur-30	121,35	-0,43% ↓	4,97
Mex-34	122,25	-2,59% ↓	5,11
CDS 5 Russia	136	5б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	208	10б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	97	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	125	5б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	457	14б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	259	10б.п. ↑	
VIX Index, \$	18	0,03% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,8029	0,10% ↑	2,0 ↑
\$/Руб.	30,8175	0,84% ↑	2,8 ↑
EUR/\$	1,3857	-1,51% ↓	-3,3 ↓
\$/BRL	1,70	1,36% ↑	-2,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0375	0,99% ↑	3,31
NDF Rub 6m	31,3175	0,97% ↑	3,70
NDF Rub 12m	32,0100	0,98% ↑	4,30
3M Libor	0,2856	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2256	0,23б.п. ↓	
MIACR, 1d	2,90	-9б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 631	0,19% ↑	12,9 ↑
DOW	11 407	-0,33% ↓	9,4 ↑
S&P500	1 223	-0,21% ↓	9,7 ↑
Bovespa	72 657	0,07% ↑	5,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	88,06	-0,29% ↓	13,8 ↑
Gold	1405,13	1,21% ↑	28,6 ↑
Nickel	24 058	-2,54% ↓	30,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Вновь возникшие опасения относительно долговых проблем периферийных стран Еврозоны оказали давление на долговые рынки EM. США проводят аукцион 10- и 30-летних КО, что немного снизило спрос на безрисковые активы.

Рублевые облигации

Активность рублевого долгового рынка после праздников была низкой. Сегодня на рынок выйдут новые выпуски Евраз. На валютном рынке можно ожидать возобновления ослабления рубля.

Макроэкономика, стр. 3

Импорт из стран дальнего зарубежья вырос в октябре на 37% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Несмотря на замедление роста г/г, импорт продолжил расти в месячном выражении, что, по всей видимости, нейтрализует позитивный эффект высоких цен на нефть в октябре и сохранит давление на счет текущих операций.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ 8-9 ноября проводит road show еврооблигаций в Европе, США и Азии

Альфа-Банк намерен исполнить call-опцион по выпуску субординированных еврооблигаций с погашением в 2015 г

Лукойл доразместил еврооблигации на \$200 млн с погашением в 2020 г

КазМунайГаз разместил еврооблигации на \$1,25 млрд с погашением в 2021 г

ЮниКредит Банк открыл книгу заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб

ТрансКредитБанк 17 ноября начнет размещение биржевых облигаций БО-01 на 5 млрд руб

ТКС Банк открыл книгу заявок на размещение облигаций БО-02 объемом 1,5 млрд руб

Главная дорога готовит к размещению облигации серии 06 на 8 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- НОВАТЭК принял решение о выпуске еврооблигаций на \$1,5 млрд со сроком до 10 лет.
- ФБ ММВБ с 9 ноября начинает вторичные торги облигациями ЕВРА3-02, -04 в котировальном списке "В"
- Биржевые облигации Банка НФК на сумму 4 млрд руб допущены ФБ ММВБ к торгам в процессе размещения
- ЮгФинСервис установил по облигациям ставку 4-6-го купонов на уровне 9,1% годовых
- Облигации Русь-Банк-4 включены в котировальный список "А1" ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Возобновившиеся дискуссии по поводу долговых проблем периферийных стран Еврозоны оказали давление на долги всех развивающихся стран, способствуя падению котировок и росту кредитных свопов. CDS5 на Россию вырос на 5 б.п. и составляет 138 б.п. На этот раз в центре внимания инвесторов оказались Ирландия и Португалия. В частности, эксперты оценивают возможности Ирландии по сокращению расходов бюджета. На этом фоне доходности ирландского долга достигли локальных максимумов (7,85 -7,88% годовых по 10-летним бумагам), их спред к немецкому бенчмарку превысил 550 б.п.

Негатив, поступающий из Европы, усиливается данными по промышленности Германии, которая демонстрирует замедление, страдая от роста евро. Так, в сентябре наблюдалось резкое сокращение промышленных заказов (-4% против ожидания 0,4%-ого роста), промышленное производство также сократилось на 0,8% м/м вопреки прогнозируемому увеличению на 0,4%. Дополняют картину текущего экономического положения Германии окончательные данные об изменении потребительских цен в октябре, которые, как и предполагалось, не изменились.

На рынке безрисковых активов перед сегодняшним аукционом 10-летних КО США (\$24 млрд) и завтрашним размещением 30-летнего выпуска (\$16 млрд) наблюдалось небольшое снижение котировок. Так, доходность UST-10 выросла на 2 б.п. и вновь составляет 2,55%.

Учитывая, что в четверг в США выходной день – основная порция статистики выйдет завтра (недельные данные по безработице, торговый баланс за сентябрь, индекс доверия потребителей). Также в ближайшие дни ожидается крупный блок информации из Китая: в четверг мы увидим данные по инфляции (эксперты опасаются ее роста до 4% г/г), розничным продажам и промышленному производству за октябрь, что, предвосхищая встречу G20, может повлиять на позицию Китая.

Рублевые облигации

В первый послепраздничный день активность торгов на рублевом долговом рынке была крайне низкой. В субфедеральном секторе основной объем сделок прошел в недавно размещенном 53-м выпуске облигаций Москвы (362 млн руб, +10 б.п., YTM 6,59%). В корпоративном секторе объемы были сформированы единичными сделками. Относительно высокая активность наблюдалась в облигациях Росбанка-3, -5, торги которыми вчера возобновились после купонных выплат.

Сегодня на рынок выходят новые выпуски Евраза, которые сформируют значительную часть оборота торгов на фоне закрытия форвардных сделок. На валютном рынке сегодня вероятно возобновление ослабления рубля к доллару США на фоне мировых тенденций. В ходе вчерашних торгов доллар заметно укрепился как к евро, так и к корзине из 6 валют. Ослабление евро было обусловлено вновь усилившимся вниманием инвесторов к проблемам периферийных стран Еврозоны, в частности – Ирландии и Португалии.

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

Макроэкономика

Импорт из стран дальнего зарубежья вырос в октябре на 37% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

По данным Федеральной таможенной службы, импорт из стран дальнего зарубежья (который составляет 80% от общего импорта и потому служит хорошим ориентиром для оценки суммарного показателя) несколько замедлил рост – до 37% г/г в октябре с 39% г/г в сентябре в связи с эффектом базы.

В номинальном выражении импорт из стран дальнего зарубежья в октябре составил \$19.9 млрд, что выше как сентябрьского показателя (\$18.9 млрд), так и августовских \$19.4 млрд, вызванных сильным разовым скачком импорта фармацевтической продукции. На наш взгляд, такой показатель роста м/м говорит о том, что текущие условия благоприятны для его ускорения, которое продолжится до конца года. Скорее всего, этот рост также нейтрализует позитивный эффект на торговый баланс, который окажет октябрьский рост цен на нефть.

Таким образом, текущий счет останется слабым. Как следствие, мы ожидаем, что рубль продолжит торговаться приблизительно на уровне 36.2-36.3 к бивалютной корзине с высоким риском дальнейшего ослабления.

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

Корпоративные новости

ВЭБ 8-9 ноября проводит road show еврооблигаций в Европе, США и Азии

Организаторами размещения выступают Citi, Calon, HSBC и JP Morgan. Индикативный выпуск планируется разместить по правилам Reg S/144A.

Альфа-Банк намерен исполнить call-опцион по выпуску субординированных еврооблигаций с погашением в 2015 г

Дорочный выкуп предположительно пройдет 9 декабря 2010 г по номиналу плюс НКД.

Выпуск объемом \$225 млн был размещен в 2005 г. Ставка купона, на первые 5 лет обращения была зафиксирована на уровне в 8,625% годовых.

Ставка купона на следующие 5 лет в случае неисполнения эмитентом колл-опциона, рассчитывается как UST-5+628 б.п. Учитывая, что в настоящее время доходность UST-5 составляет около 1,11% годовых, ставка купона по еврооблигациям Альфа-Банка могла бы быть понижена примерно до уровня 7,4%.

Лукойл доразместил еврооблигации на \$200 млн с погашением в 2020 г

Размещение прошло по цене 102,44% от номинала, доходность составила 5,80% годовых, что является минимальным значением с момента размещения. Первичное размещение выпуска прошло 29 октября по доходности на уровне 6,25% годовых. Сейчас выпуск

торгуется на уровне 5,85-5,86% годовых. Срок обращения займа – 10 лет. После доразмещения объем выпуска в обращении увеличился до \$1 млрд.

КазМунайГаз разместил еврооблигации на \$1,25 млрд с погашением в 2021 г

Доходность выпуска составила 6,625% годовых. Размещение проходило по правилу RegS/144A в рамках программы среднесрочных заимствований на \$7,5млрд. Организаторами являлись Credit Suisse, RBS (The Royal Bank of Scotland) и UBS.

ЮниКредит Банк открыл книгу заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб

Инвесторам будут предложены облигации серии 04 объемом эмиссии 10 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона составляет 6,80–7,05% годовых, что соответствует доходности 6,92– 7,17%.

Сбор заявок продлится до 13 ноября. Размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 16 ноября. Организатор займа: Юникредит Банк.

ТрансКредитБанк 17 ноября начнет размещение биржевых облигаций БО-01 на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке первого купона 7,7-8,0%, что соответствует доходности 7.85-8.16% годовых.

ТКС Банк открыл книгу заявок на размещение облигаций БО-02 объемом 1,5 млрд руб

Сбор заявок пройдет до 26 ноября. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 30 ноября. Срок обращения облигаций 3 года. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

Главная дорога готовит к размещению облигации серии 06 на 8 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 16 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения. Предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента, а также владельцев ценных бумаг выпуска.

*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	Дох-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%	103,48	-0,07%	2,79%	3,50%	200	-0,2	4,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,70	01.24.11	11,00%	145,65	0,05%	4,05%	7,55%	294	-4,5	5,59	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,71	04.29.11	5,00%	106,35	-0,33%	4,18%	4,70%	163	2,4	7,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.10	12,75%	184,49	-0,41%	5,31%	6,91%	276	2,3	9,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,08	03.31.11	7,50%	121,25	-0,33%	4,04%	6,19%	149	3,6	11,77	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,51	05.14.11	3,00%	100,79	-0,02%	1,44%	2,98%	104	-0,8	0,51	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,93	10.12.11	6,45%	104,05	-0,03%	1,98%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,28	10.20.11	5,06%	102,34	-0,01%	4,60%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	08.03.15	3,91	02.03.11	8,75%	103,97	0,04%	7,73%	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	Дох-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%	102,88	0,00%	4,44%	8,99%	404	-5,2	39	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,52	12.25.10	8,20%	105,58	0,04%	4,59%	7,77%	420	-6,6	55	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,33	12.24.10	9,25%	109,44	-0,07%	5,34%	8,45%	495	-0,5	130	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,08	12.09.10	8,63%	100,19	0,13%	8,58%	8,61%	818	-6,3	453	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,74	03.18.11	8,00%	104,21	0,33%	6,86%	7,68%	607	-10,8	282	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,22	02.22.11	8,64%	100,22	-0,11%	8,58%	8,62%	819	-0,8	454	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	09.25.17	5,41	03.25.11	7,88%	102,08	-0,04%	7,48%	7,71%	637	-2,8	343	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	05.13.13	2,27	11.13.10	7,34%	104,75	-0,15%	5,29%	7,00%	489	3,2	124	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,04	11.25.10	7,50%	96,66	0,04%	8,32%	7,76%	793	-4,2	428	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,41	11.10.10	6,81%	99,10	-0,01%	6,98%	6,87%	659	-3,1	294	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	10.12.11	0,91	04.12.11	7,50%	104,90	-0,12%	2,12%	7,15%	172	9,1	-193	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,64	06.30.11	8,25%	103,62	-0,02%	2,45%	7,96%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,88	04.30.11	6,61%	107,02	-0,07%	2,93%	6,18%	253	0,2	-112	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,81	03.04.11	6,47%	105,16	-0,25%	5,11%	6,15%	433	4,6	107	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,69	02.15.11	4,25%	100,54	0,06%	4,13%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,32	11.29.10	6,88%	106,52	-0,05%	5,80%	6,45%	540	-2,4	175	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,83	12.31.10	6,25%	103,95	-0,16%	5,94%	6,01%	339	-0,7	63	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	07.09.20	7,16	01.09.11	6,90%	107,73	-0,21%	5,84%	6,41%	409	1,8	166	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,58	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	3,29%	7,76%	290	-5,2	-75	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,38	12.28.10	7,93%	107,23	-0,15%	4,97%	7,40%	458	2,7	92	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	12.15.14	3,60	12.15.10	6,25%	102,59	-0,34%	5,53%	6,09%	474	7,7	149	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,24	03.23.11	6,50%	103,89	-0,31%	5,58%	6,26%	479	5,7	153	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,30	03.10.11	8,88%	100,00	1,01%	8,87%	8,88%	808	-25,9	482	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,68	01.21.11	9,75%	103,99	-0,01%	3,90%	9,38%	351	-3,9	-15	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,55	02.19.11	11,00%	16,81	0,00%	133,60%	65,43%	13321	10,3	12956	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,90	04.20.11	9,75%	102,02	0,13%	9,30%	9,56%	890	-6,2	525	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,93	04.20.11	8,75%	104,06	0,06%	4,32%	8,41%	393	-11,0	28	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,35	01.15.11	10,75%	110,24	-0,17%	6,52%	9,75%	612	3,7	247	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	1,95	01.31.11	12,50%	110,10	0,03%	10,47%	11,35%	1007	-3,9	642	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	07.08.16	4,26	01.08.11	11,25%	109,43	0,01%	9,08%	10,28%	829	-2,1	503	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,36	03.29.11	5,01%	96,35	0,19%	5,88%	5,20%	477	-8,0	183	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,06	11.29.10	6,88%	100,31	-0,04%	1,29%	6,85%	89	41,0	-276	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,28	11.16.10	7,18%	107,54	-0,25%	4,00%	6,67%	360	7,3	-5	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,86	01.14.11	7,13%	108,59	-0,13%	4,21%	6,56%	364	-2,9	16	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,87	03.21.11	6,97%	100,48	0,10%	6,87%	6,94%	576	-5,6	282	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,33	11.15.10	6,30%	106,00	-0,30%	5,20%	5,94%	409	2,1	116	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,80	11.29.10	7,75%	113,76	-0,20%	5,50%	6,81%	375	2,2	145	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,49	05.05.11	8,63%	101,28	-0,09%	5,94%	8,52%	554	13,8	189	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,05	12.16.10	8,88%	97,28	-0,09%	9,56%	9,12%	877	0,5	551	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	0,99	12.01.10	9,75%	99,00	0,25%	9,97%	9,85%	958	-8,8	593	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	0,97	11.14.10	5,93%	103,99	0,04%	1,93%	5,70%	154	-7,8	-211	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,30	11.15.10	6,48%	107,02	-0,02%	3,54%	6,06%	315	-2,7	-50	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,43	01.02.11	6,47%	107,09	0,01%	3,63%	6,04%	324	-3,8	-41	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.15	4,11	01.07.11	5,50%	104,18	-0,14%	4,49%	5,28%	371	1,6	45	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	03.24.17	5,45	03.24.11	5,40%	101,27	-0,21%	5,16%	5,33%	405	0,3	112	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	12.30.11	1,06	12.30.10	12,00%	107,89	-0,04%	4,80%	11,12%	441	-1,3	76	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	0,95	11.16.10	8,30%	103,62	-0,07%	4,58%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,83	01.18.11	10,51%	101,13	0,00%	10,27%	10,40%	916	-3,5	623	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,61	12.25.10	9,00%	103,71	-0,09%	2,99%	8,68%	259	8,2	-106	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,59	12.20.10	11,00%	104,36	0,44%	3,74%	10,54%	335	-78,7	-30	265	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

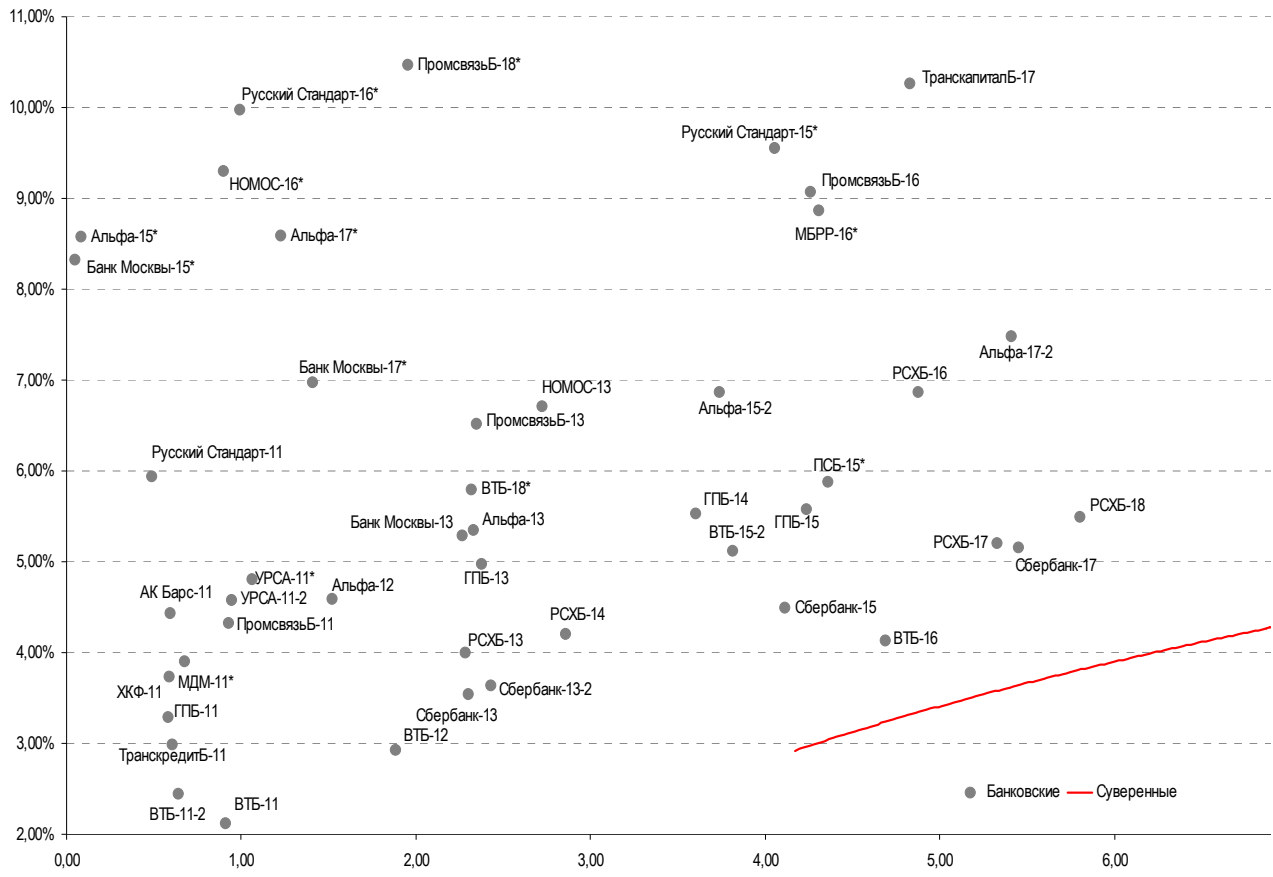
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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-сть 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%	103,68	-0,05%	2,72%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,11	03.01.11	9,63%	113,93	-0,17%	3,31%	8,45%	292	4,1	-73	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,11	01.22.11	4,51%	103,35	-0,06%	1,45%	4,36%	105	1,9	-260	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,24	01.22.11	5,63%	104,05	-0,10%	2,33%	5,41%	193	4,2	-172	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,26	04.11.11	7,34%	109,49	-0,09%	3,24%	6,71%	284	0,4	-81	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,48	01.31.11	7,51%	110,91	-0,19%	3,29%	6,77%	272	0,2	-76	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,02	02.25.11	5,03%	103,90	-0,06%	3,74%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,69	10.31.11	5,36%	105,02	0,08%	3,97%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,26	01.31.11	8,13%	114,37	-0,31%	3,94%	7,10%	338	2,1	-11	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,05	06.01.11	5,88%	106,02	0,13%	4,38%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	02.04.15	3,60	02.04.11	8,13%	114,38	-0,01%	4,33%	7,10%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,03	11.22.10	6,21%	107,59	-0,19%	4,75%	5,77%	364	0,2	71	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,44	03.22.11	5,14%	102,12	0,05%	4,74%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,00	11.02.11	5,44%	103,25	0,08%	4,88%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,80	02.13.11	6,61%	108,73	-0,14%	5,13%	6,07%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,84	04.11.11	8,15%	118,19	-0,18%	5,16%	6,89%	341	1,9	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,00	02.01.11	7,20%	108,90	-0,15%	4,17%	6,61%	361	-2,3	12	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,20	03.07.11	6,51%	105,95	-0,24%	5,79%	6,14%	324	1,0	160	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-24	04.28.34	11,68	04.28.11	8,63%	125,51	-0,28%	6,49%	6,87%	394	0,5	118	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,52	02.16.11	7,29%	109,35	-0,23%	6,54%	6,66%	399	-0,1	123	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,60	05.05.11	6,38%	108,62	-0,00%	4,02%	5,87%	323	-1,9	-3	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,39	12.07.10	6,36%	107,26	-0,08%	5,05%	5,93%	394	-2,1	100	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,88	05.05.11	7,25%	110,65	-0,34%	5,72%	6,55%	397	3,8	168	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,12	12.07.10	6,66%	104,68	-0,25%	6,09%	6,36%	354	1,1	190	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,68	01.18.11	6,88%	103,26	-0,15%	2,10%	6,66%	171	16,5	-194	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,32	03.20.11	6,13%	104,43	0,00%	2,79%	5,87%	239	-4,1	-126	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,18	03.13.11	7,50%	108,55	-0,27%	3,66%	6,91%	326	9,0	-39	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,74	02.02.11	6,25%	107,05	-0,13%	4,40%	5,84%	362	1,7	36	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,71	01.18.11	7,50%	112,47	-0,15%	4,96%	6,67%	385	-0,4	91	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,30	03.20.11	6,63%	107,89	-0,22%	5,15%	6,14%	404	0,6	111	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,78	03.13.11	7,88%	114,61	-0,12%	5,43%	6,87%	368	0,9	139	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,90	02.02.11	7,25%	110,50	0,34%	5,77%	6,56%	401	-6,2	173	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,58	06.27.11	5,38%	103,66	-0,04%	3,04%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,55	12.27.10	6,10%	106,03	-0,05%	2,32%	5,76%	192	-0,4	-173	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,06	03.05.11	5,67%	107,03	-0,03%	3,41%	5,30%	285	-6,4	-63	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,26	04.24.11	8,88%	106,60	0,00%	5,95%	8,33%	555	-3,5	190	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	11.10.15	4,08	11.10.10	8,25%	107,72	-0,06%	6,42%	7,66%	563	-0,5	238	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	04.24.18	5,62	04.24.11	9,50%	113,00	0,00%	7,21%	8,41%	611	-3,6	317	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	05.22.12	1,43	11.22.10	7,50%	103,62	-0,10%	5,02%	7,24%	462	3,0	97	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,42	01.29.11	9,75%	111,38	-0,17%	5,21%	8,75%	481	3,4	116	544	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,04	04.19.11	9,25%	111,43	-0,18%	5,56%	8,30%	499	-1,4	151	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,70	01.29.11	10,00%	103,97	0,01%	4,34%	9,62%	395	-6,3	30	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	01.28.12	1,16	01.28.11	8,00%	106,01	-0,13%	2,94%	7,55%	254	7,0	-111	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	06.22.20	6,78	12.22.10	8,63%	116,90	0,02%	6,26%	7,38%	451	-1,6	222	750	USD	BB/(P)Baa2/ BB+
Вымпелком-11	10.22.11	0,93	04.22.11	8,38%	105,47	-0,07%	2,53%	7,94%	213	3,2	-152	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	04.30.13	2,29	04.30.11	8,38%	108,28	-0,02%	4,79%	7,73%	439	-2,6	74	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	05.23.16	4,46	11.23.10	8,25%	110,54	-0,19%	5,99%	7,46%	488	0,6	194	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	04.30.18	5,71	04.30.11	9,13%	114,28	0,00%	6,67%	7,98%	492	-1,3	262	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,22	01.28.11	8,88%	101,81	-0,06%	0,59%	8,72%	20	13,9	-345	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,38	11.17.10	8,88%	112,23	-0,16%	5,45%	7,91%	488	25,1	140	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	03.21.12	1,31	03.21.11	7,88%	104,32	-0,02%	4,57%	7,55%	418	-2,0	53	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	03.19.15	3,55	03.19.11	10,00%	91,75	0,00%	12,50%	10,90%	1171	-1,7	846	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,11	12.22.10	8,50%	97,38	0,04%	9,15%	8,73%	836	-2,8	510	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,43	11.17.10	7,00%	103,49	0,04%	4,60%	6,76%	421	-6,0	56	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	08.03.15	4,01	02.03.11	7,70%	106,48	0,09%	6,10%	7,23%	531	-4,2	205	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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 Цилиюрик, 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.