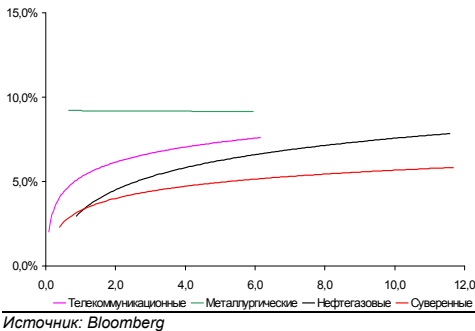
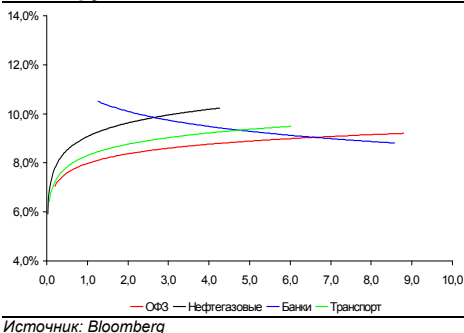


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,49	-1,14б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,40	0,19б.п. ↑	
Russia-30	112,48	0,85% ↑	5,46
Rus-30 spread	198	-16б.п. ↓	
Bra-40	133,62	0,83% ↑	7,96
Tur-30	162,64	0,68% ↑	6,33
Mex-34	108,94	0,42% ↑	6,03
CDS 5 Russia	184	-8б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	244	-11б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	122	-10б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	187	-5б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 403	7б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	21	0б.п. ↓	
iTraxx Crossover	597	-14б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	-1,04% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,8497	-0,57% ↓	-1,8 ↓
\$/Руб.	28,7450	-1,01% ↓	-2,2 ↓
EUR/\$	1,4971	0,88% ↑	7,3 ↑
\$/BRL	1,70	-1,05% ↓	-36,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,1950	-1,10% ↓	6,64
NDF Rub 6m	29,6875	-1,17% ↓	7,01
NDF Rub 12m	30,6850	-1,22% ↓	7,32
3M Libor	0,2725	-0,16б.п. ↓	
Libor overnight	0,1784	0,18б.п. ↑	
MIACR, 1d	4,98	-1б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	27 074	-38 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 410	0,16% ↑	123,13 ↑
DOW	10 227	2,03% ↑	16,53 ↑
S&P500	1 093	2,22% ↑	21,02 ↑
Bovespa	66 214	2,71% ↑	76,34 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	77,22	1,86% ↑	84,5 ↑
Gold	1105,75	0,42% ↑	25,6 ↑
Nickel	17 359	-2,92% ↓	49,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Спрос на активы с высоким риском возрос вместе с уходом опасений относительно ужесточения денежно-кредитной политики. Тем не менее иностранные ЦБ продолжают активно покупать КО США на первичном рынке.

Рублевые облигации

Рынок продолжает укрепляться, реагируя на рост рубля и нефтяных котировок. Однако покупки достаточно вялые. С приближением конца года инвесторы отдадут предпочтение коротким выпускам с дюрацией до 2,5 лет.

Корпоративные новости, стр. 2

Кредиторы накладывают арест на активы Инком-Авто

Интегра хочет сохранить 2-ой выпуск облигаций в рынке

Интегра улучшает условия 2-го выпуска, предлагая инвесторам сохранить его в портфелях при прохождении оферты. Презентация компании для держателей выложена на ее сайте. Подробнее – см сегодняшний обзор «Интегра: улучшая структуру займа».

Волгоград установил ставку 1—4-го купона по облигациям серии 34004 в размере 18,1% годовых

МЕЧЕЛ начнет 13 ноября размещение биржевых облигаций на 5 млрд руб

"ЕвразХолдинг Финанс" готовит 4 выпуска облигаций на 30 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБР предоставил на 6-месячном беззалоговом аукционе кредиты банкам на 12,364 млрд руб, ставка отсечения – 11,76% годовых
- Банк "ГЛОБЭКС" планирует разместить биржевые облигации на 10 млрд. рублей
- ФБ ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 3 выпуска биржевых облигаций МДМ Банка общим объемом 15 млрд руб
- Ставка 9-12-го купонов по облигациям "Уралсвязьинформа" серии 06 - 10,5% годовых (-250 б.п.)
- Ставка 6-8-го купонов по облигациям ЭнергоСтрой-Финанс серии 01 установлена в размере 12% годовых (-275 б.п.)
- Ставка 5-го купона по облигациям "Талио-Принцепс" серии 01 - 16% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Тот факт, что участникам рынка больше не нужно опасаться неожиданного сворачивания мер по поддержке экономики со стороны правительств и центральных банков ведущих стран, позитивно подействовал на настроения инвесторов, обеспечив тем самым новое ралли на фондовых площадках (S&P +2.22%). Лидерами стали компании банковского сектора: S&P Financials по итогам дня прибавил 3.6% после того, как ФРС объявило, что 9 из 10 крупнейших банков, которым по итогам стресс-тестов было предписано увеличить капитал, уже справились с этой задачей.

Рост аппетита к риску позитивно отразился и на российском рынке евробондов. Так, Rus-30 прибавил около 1 п.п., закрываясь в районе 112.5% от номинала (YTM 5.46%). Благодаря этому спрэд между Rus-30 и UST-10 упал ниже 200 б.п. (-16 б.п.). В свою очередь, суверенный риск на Россию CDS-5 опустился на 8 б.п. до 185 б.п. В корпоративном секторе также наблюдался интерес на покупку, особенно в выпусках Газпрома и новых бумагах Лукойла, прибавивших в среднем 0.5 п.п.

Тем временем, на рынке КО США, несмотря на рост аппетита к риску на EM, сохраняется высокий спрос на безрисковые активы. В результате, доходности UST-10 остались на своем прежнем уровне – 3.5%. Во многом, такая динамика объясняется вчерашними результатами рекордного аукциона UST-3 на \$25 млрд. В частности, класс нерезидентов, куда включаются иностранные ЦБ, выкупил 68.5% эмиссии (этот показатель в среднем за последние 10 аукционов составлял лишь 45.3%). При этом спрос превысил предложение в 3.33 раза (против среднего уровня 2,63 на 10 последних аукционах).

Рублевые облигации

На рынке продолжилось укрепление котировок. Интерес инвесторов вчера был направлен на весь спектр облигаций РЖД, выросших в пределах 0,35%. Продолжились покупки облигаций Москва-62 (+0,2%, YTM 9,79%). Выпуски, вышедшие на торги в последние две недели, также прибавили в цене. В результате облигации Евраза стоят уже всего на 0,5-0,7% ниже номинала. Резкое укрепление рубля к доллару США вслед за аналогичной динамикой евро на международном рынке и ростом нефтяных котировок стало сигналом инвесторам к возобновлению покупок. Однако в преддверии приближения конца года участники рынка сохраняют опасения относительно длинных выпусков, предпочитая формировать позиции бумагами с дюрацией до 2,5 лет.

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

Корпоративные новости

Кредиторы накладывают арест на активы Инком-Авто

Кипрский суд принял решение об обеспечительных мерах в виде ареста имущества Д. Козловского, владельца обанкротившегося холдинга Инком-авто, и принадлежащих ему компаний в пределах 55 млн. евро.

Оспорить данное решение суда Козловский может до 9 утра сегодняшнего дня.

Обеспечительные меры были наложены по обращению в суд компании Loughran Enterprises Ltd., в настоящий момент контролируемой кредиторами Инком-Авто, и в частности банком Траст. Акции компании были заложены по кредиту на \$37,5 млн., оформленному в виде выпуска CLN.

Интегра хочет сохранить 2-ой выпуск облигаций в рынке

Вчера ГК Интегра опубликовала на своем сайте презентацию для держателей рублевых облигаций. Компания предлагает инвесторам сохранить 2-й выпуск Интегры Финанс в портфелях на следующих условиях:

- увеличение ставки купона,
- дополнительная оферта с ковенантами,
- расширение числа оферентов по выпуску, которые аналогичны поручителям по кредитному соглашению с ЕБРР.

Последнее время финансовая политика менеджмента направлена на сокращение долговой нагрузки компании. По нашим прогнозам, чистый долг компании к концу года сократится до \$180 млн против \$336 млн годом ранее.

Волгоград установил ставку 1—4-го купона по облигациям серии 34004 в размере 18,1% годовых

Размещение облигаций объемом 1,1 млрд руб началось 5 ноября. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой упонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Структура погашения предполагает выплату 20% от номинала через год с даты начала размещения, 15% - через 2 года. Ставка купона на первый год обращения установлена по результатам конкурса в размере 18,1% годовых, на 2-ой год обращения – 17,8% годовых, на 3-ий год – 17,5%. Организатор займа: Балтинвестбанк.

МЕЧЕЛ начнет 13 ноября размещение биржевых облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Андеррайтер выпуска: Углеметбанк.

"ЕвразХолдинг Финанс" готовит 4 выпуска облигаций на 30 млрд руб

Объем эмиссии 1-2-ой серий составит по 10 млрд руб, 3-4-ой – по 5 млрд руб. Все четыре выпуска облигаций обеспечены поручительством со стороны Evrgaz Group S.A. Срок обращения каждого выпуска – 10 лет. Средства от размещения облигаций планируется направить на рефинансирование текущих обязательств компании.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
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 дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,39	03.31.10	8,25%	102,69	-0,07%	2,29%	8,03%	144	1,6	0,38	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,17	01.24.10	11,00%	141,16	0,27%	5,09%	7,79%	209	-1,3	6,02	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,62	12.24.09	12,75%	173,46	0,85%	6,10%	7,35%	261	-7,7	9,34	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,68	03.31.10	7,50%	112,48	0,85%	5,46%	6,67%	198	-13,2	11,37	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,48	05.14.10	3,00%	99,52	0,01%	3,32%	3,01%	247	1,2	1,43	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,86	10.12.10	6,45%	105,26	0,08%	3,57%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,00	10.20.10	5,06%	97,94	0,14%	5,43%	5,17%	--	--	--	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 дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,39	03.30.10	9,13%	102,14	-0,25%	3,51%	8,93%	266	62,2	122	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,61	12.28.09	8,25%	100,71	-0,02%	7,07%	8,19%	622	4,6	477	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,48	12.20.09	9,25%	99,50	-0,13%	9,58%	9,30%	873	10,3	729	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,35	12.25.09	8,20%	100,21	0,15%	8,10%	8,18%	725	-4,8	581	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,06	12.24.09	9,25%	101,85	0,03%	8,64%	9,08%	724	-2,8	635	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,67	12.09.09	8,63%	97,65	-0,15%	9,13%	8,83%	685	6,6	405	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,39	02.22.10	8,64%	94,17	0,07%	9,77%	9,17%	748	2,0	468	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,99	11.26.09	7,38%	104,02	0,10%	3,42%	7,09%	257	-9,5	113	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,05	11.13.09	7,34%	101,99	0,43%	6,69%	7,19%	529	-16,0	440	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,78	11.25.09	7,50%	96,80	0,46%	8,18%	7,75%	589	-6,2	309	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,93	05.10.10	6,81%	93,25	-0,13%	8,02%	7,30%	502	5,6	294	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,27	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,06%	9,42%	1021	3,3	877	24	USD	B-*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,82	04.12.10	7,50%	104,81	0,12%	4,84%	7,16%	399	-5,6	255	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,56	06.30.10	8,25%	105,05	0,13%	4,94%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,74	04.30.10	6,61%	101,14	0,13%	6,18%	6,53%	478	-6,7	389	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,46	02.04.10	6,32%	98,99	-0,07%	6,54%	6,38%	426	4,8	146	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,46	02.15.10	4,25%	99,52	0,18%	4,34%	4,27%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,40	11.29.09	6,88%	99,12	0,55%	7,01%	6,94%	401	-5,4	193	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,42	12.31.09	6,25%	93,97	0,58%	6,75%	6,65%	326	-3,5	128	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,49	12.15.09	7,97%	103,00	0,24%	5,97%	7,74%	512	-15,0	367	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,15	12.28.09	7,93%	102,63	0,25%	7,10%	7,73%	570	-9,8	480	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,91	03.23.10	6,50%	96,12	0,05%	7,32%	6,76%	504	2,3	224	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,43	04.13.10	7,50%	101,29	-0,11%	4,39%	7,40%	354	24,9	210	250	USD	/ Ba3*/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,31	03.01.10	10,00%	100,25	0,02%	8,99%	9,98%	814	-6,6	670	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,86	03.10.10	8,88%	93,85	-0,00%	10,21%	9,46%	793	3,4	513	60	USD	/ B3*/+ /
МДМ-10	01.25.10	0,21	01.25.10	7,77%	100,97	-0,12%	3,00%	7,69%	215	49,4	71	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,56	01.21.10	9,75%	101,61	0,09%	8,70%	9,60%	784	-4,3	640	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,26	02.12.10	9,50%	100,09	0,00%	8,92%	9,49%	807	1,0	663	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,66	07.06.10	9,00%	99,59	-0,00%	9,38%	9,04%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,23	02.02.10	8,19%	100,71	-0,01%	4,95%	8,13%	409	1,1	265	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,15	04.20.10	9,75%	97,83	-0,02%	10,19%	9,97%	790	3,8	510	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,10	12.17.09	8,75%	100,74	0,00%	1,46%	8,69%	61	-16,8	-83	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,88	04.04.10	8,75%	102,05	0,01%	6,35%	8,57%	550	-0,1	406	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,82	04.20.10	8,75%	100,86	0,03%	8,26%	8,68%	741	-0,3	597	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,70	01.15.10	10,75%	102,73	-0,01%	9,72%	10,46%	833	-1,5	743	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,18	01.31.10	12,50%	99,21	-0,29%	12,65%	12,60%	1036	9,2	756	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,97	03.29.10	6,20%	96,35	0,04%	6,96%	6,43%	468	2,6	188	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,61	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	22,85%	10,27%	2200	7,6	2056	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,01	11.29.09	6,88%	104,55	0,23%	2,46%	6,58%	161	-21,8	17	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,08	11.16.09	7,18%	104,37	0,38%	5,78%	6,87%	439	-14,2	349	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,62	01.14.10	7,13%	104,32	0,48%	5,94%	6,83%	409	-10,5	85	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,50	03.21.10	6,97%	96,93	0,03%	7,55%	7,19%	526	2,8	246	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,90	11.15.09	6,30%	98,06	0,87%	6,63%	6,42%	363	-11,4	154	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,29	11.29.09	7,75%	107,39	0,79%	6,60%	7,22%	360	-9,3	152	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,89	04.07.10	7,50%	95,35	-0,01%	13,07%	7,87%	1222	4,3	1078	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,62	12.29.09	8,49%	97,46	0,00%	12,73%	8,71%	1188	3,5	1043	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,42	05.05.10	8,63%	95,44	0,00%	12,07%	9,04%	1121	1,9	977	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,61	12.16.09	8,88%	92,68	-0,10%	10,53%	9,58%	824	5,7	544	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,92	12.01.09	9,75%	90,17	0,03%	11,84%	10,81%	955	2,9	675	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,88	11.14.09	5,93%	104,06	0,14%	3,81%	5,70%	296	-6,2	152	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,11	11.15.09	6,48%	104,28	0,20%	5,13%	6,21%	374	-8,4	284	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,24	01.02.10	6,47%	104,38	0,33%	5,13%	6,20%	374	-12,3	284	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,50	02.11.10	6,23%	100,72	0,16%	6,07%	6,19%	378	-0,3	98	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,88	12.30.09	12,00%	104,25	-0,09%	9,74%	11,51%	889	6,1	745	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,80	11.16.09	8,30%	102,15	0,06%	7,12%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,46	04.26.10	9,75%	100,18	0,10%	9,30%	9,73%	845	-22,0	700	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,50	05.10.10	9,13%	101,46	0,01%	6,11%	8,99%	526	-1,6	382	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,16	01.18.10	10,51%	91,33	0,00%	12,28%	11,51%	999	3,4	719	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,50	11.16.09	7,00%	101,39	-0,02%	4,24%	6,90%	339	3,5	195	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,48	12.17.09	9,00%	104,65	0,07%	5,91%	8,60%	506	-3,8	362	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,52	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	89,01%	13,39%	8816	48,2	8672	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,53	05.21.10	7,00%	92,04	0,04%	23,09%	7,61%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,42	04.11.10	9,50%	100,97	-0,04%	7,07%	9,41%	621	9,9	477	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,46	12.20.09	11,00%	101,09	0,00%	10,23%	10,88%	938	1,4	794	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 закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,88	09.27.10	7,80%	104,45	0,07%	2,60%	7,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,83	12.09.09	4,56%	100,44	0,14%	4,40%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,89	03.01.10	9,63%	110,73	0,27%	5,99%	8,69%	460	-11,5	370	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,41	01.22.10	4,51%	103,42	-0,01%	3,51%	4,36%	167	3,2	-158	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,34	01.22.10	5,63%	102,35	0,15%	4,92%	5,50%	352	43,1	-17	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,08	04.11.10	7,34%	105,71	0,26%	5,49%	6,95%	409	-10,7	319	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,27	01.31.10	7,51%	105,76	0,18%	5,76%	7,10%	437	-7,5	347	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,84	02.25.10	5,03%	100,33	0,35%	4,94%	5,01%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,49	10.31.10	5,36%	100,14	0,17%	5,33%	5,36%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,96	01.31.10	8,13%	106,25	0,56%	6,56%	7,65%	472	-11,4	147	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,79	06.01.10	5,88%	101,46	0,40%	5,55%	5,79%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,50	04.02.10	8,13%	111,53	0,41%	5,62%	7,29%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,62	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	356	3,3	147	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,10	03.22.10	5,14%	96,84	0,21%	5,67%	5,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,65	11.02.10	5,44%	97,38	0,17%	5,86%	5,59%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,35	02.13.10	6,61%	102,22	0,43%	6,25%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,27	04.11.10	8,15%	104,60	0,19%	7,40%	7,79%	440	0,1	231	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	02.01.10	7,20%	102,67	0,18%	6,83%	7,01%	335	-1,3	175	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,35	03.07.10	6,51%	90,60	0,15%	7,70%	7,19%	422	-0,7	161	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,07	04.28.10	8,63%	109,38	-0,11%	7,76%	7,89%	428	2,2	230	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,57	02.16.10	7,29%	93,08	0,84%	7,91%	7,83%	442	-6,2	244	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,93	12.07.09	6,36%	96,39	0,31%	6,98%	6,59%	398	-2,0	189	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	12.07.09	6,66%	94,48	0,09%	7,33%	7,05%	385	0,1	124	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,59	01.18.10	6,88%	102,31	0,26%	5,42%	6,72%	457	-14,9	312	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,22	03.20.10	6,13%	101,04	0,46%	5,64%	6,06%	479	-19,5	335	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,99	03.13.10	7,50%	103,74	0,54%	6,24%	7,23%	484	-20,3	395	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	01.18.10	7,50%	101,45	0,94%	7,22%	7,39%	493	-14,6	213	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	03.20.10	6,63%	96,04	1,38%	7,33%	6,90%	433	-20,7	224	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,21	03.13.10	7,88%	101,15	1,12%	7,68%	7,79%	468	-15,2	260	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,48	06.27.10	5,38%	103,54	0,11%	3,93%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,42	12.27.09	6,10%	103,53	-0,06%	4,66%	5,89%	381	54,8	236	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,85	03.05.10	5,67%	99,50	1,38%	5,80%	5,70%	395	-33,2	71	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,04	04.24.10	8,88%	98,25	0,88%	9,48%	9,03%	808	-31,9	719	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,83	05.10.10	8,25%	96,75	0,00%	8,96%	8,53%	668	3,4	388	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,94	04.24.10	9,50%	97,48	0,00%	9,95%	9,75%	695	3,3	486	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,65	01.12.10	9,00%	99,37	0,36%	9,96%	9,06%	911	-53,4	766	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,27	11.22.09	7,50%	99,50	-0,06%	7,72%	7,54%	687	4,5	542	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,13	01.29.10	9,75%	100,45	0,18%	9,60%	9,71%	820	-7,7	730	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,73	04.19.10	9,25%	100,84	0,53%	9,01%	9,17%	717	-11,9	393	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,58	01.29.10	10,00%	101,99	0,55%	8,71%	9,80%	786	-33,7	642	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

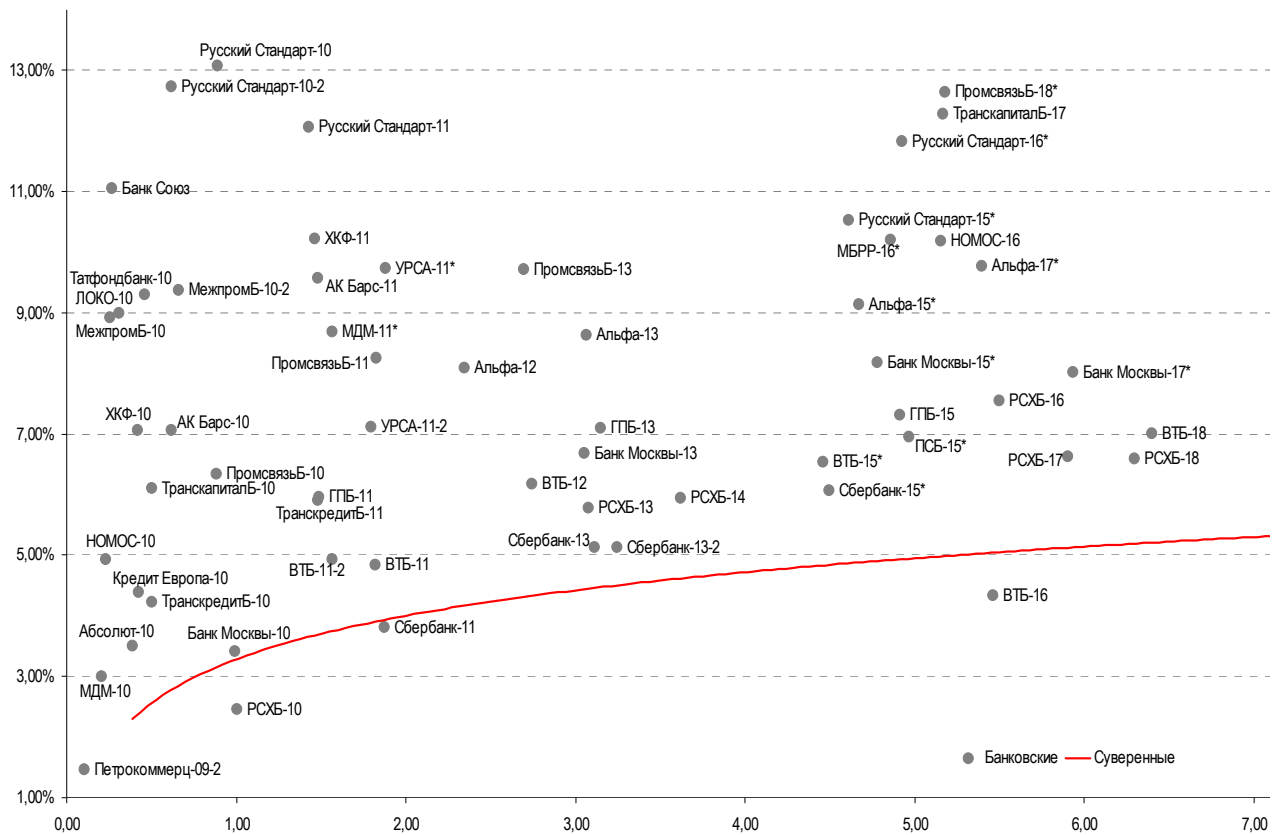
МТС-10	10.14.10	0,91	04.14.10	8,38%	103,65	0,15%	4,32%	8,08%	347	-15,8	202	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,04	01.28.10	8,00%	104,63	0,44%	5,74%	7,65%	489	-20,4	345	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,25	02.11.10	8,00%	101,17	0,15%	3,26%	7,91%	241	-62,9	97	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,84	04.22.10	8,38%	105,30	0,12%	5,47%	7,95%	462	-5,4	317	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,09	04.30.10	8,38%	104,10	0,85%	7,02%	8,05%	563	-30,4	473	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,01	11.23.09	8,25%	102,36	0,86%	7,78%	8,06%	550	-13,7	270	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,14	04.30.10	9,13%	105,97	1,00%	8,14%	8,61%	513	-13,7	305	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,08	12.10.09	8,00%	100,43	-0,01%	2,75%	7,97%	189	-3,4	45	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,15	01.28.10	8,88%	102,16	-0,02%	6,98%	8,69%	613	3,3	469	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,99	11.17.09	8,88%	100,21	0,59%	8,82%	8,86%	698	-11,8	373	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,18	03.21.10	7,88%	98,98	0,07%	8,35%	7,96%	750	-1,4	606	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,82	04.30.10	9,25%	78,75	0,00%	23,28%	11,75%	2243	3,4	2099	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,70	12.22.09	8,50%	95,24	0,07%	9,54%	8,93%	726	1,8	446	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,28	11.17.09	7,00%	99,02	0,08%	7,43%	7,07%	658	-1,7	514	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,61	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	60,01%	10,93%	5916	26,4	5772	250	USD	D/ Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,61	02.03.10	7,70%	95,22	-0,07%	8,77%	8,09%	649	5,0	369	250	USD	/ Ba1 / BBB-

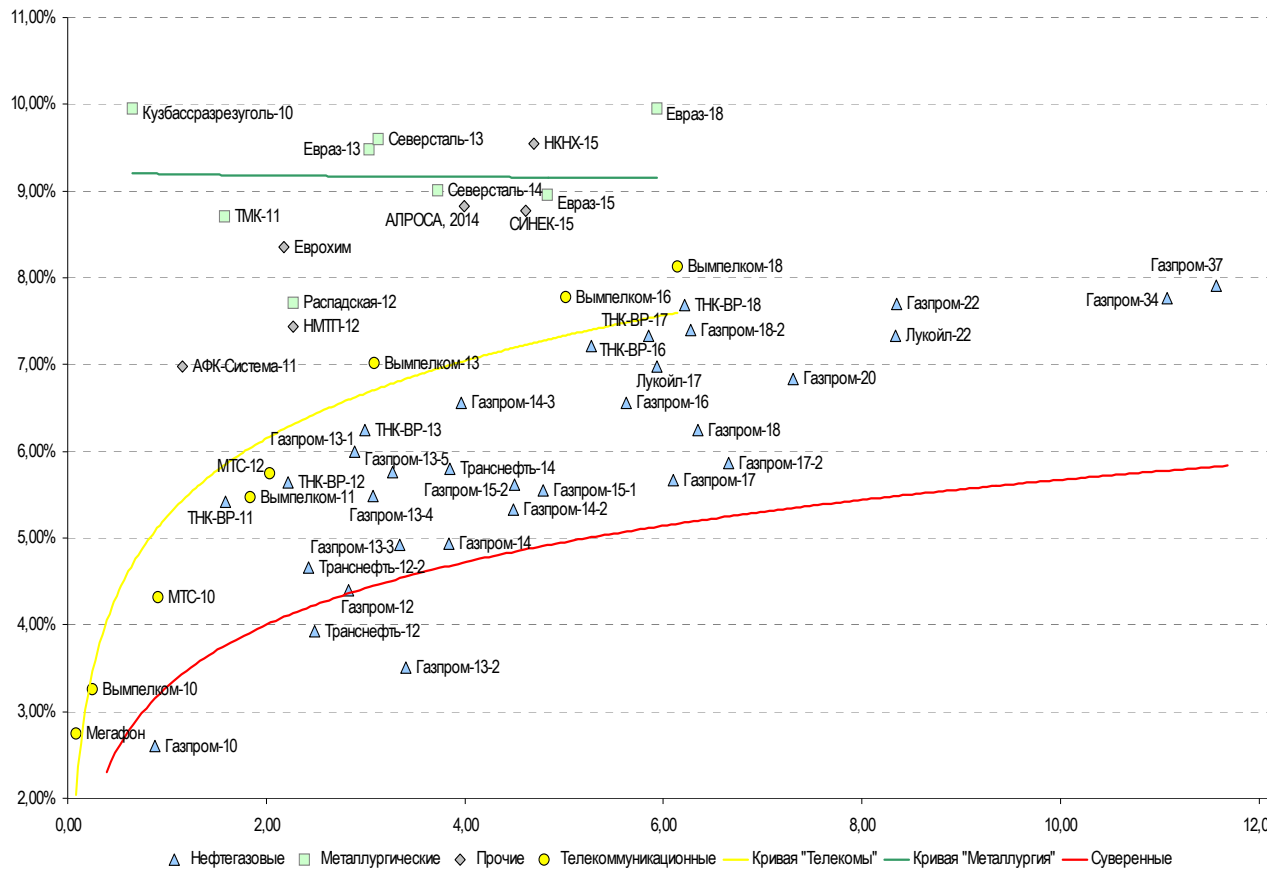
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.