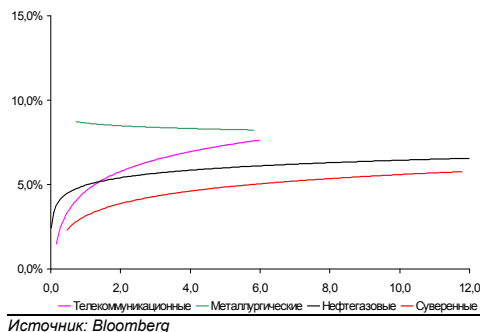
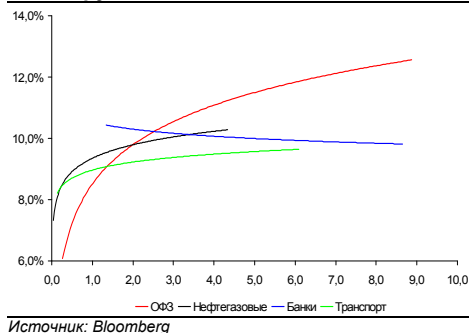


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,35	-3,15б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,20	-2,86б.п. ↓	
Russia-30	112,87	-0,63% ↓	5,42
Rus-30 spread	207	13б.п. ↑	
Bra-40	135,65	-0,06% ↓	7,89
Tur-30	164,77	-0,45% ↓	6,21
Mex-34	114,00	0,07% ↑	5,68
CDS 5 Russia	170	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	236	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	115	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	174	0б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 301	22б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	21	0б.п. ↑	
iTraxx Crossover	604	-4б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	-0,02% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,5043	-0,30% ↓	0,4 ↑
\$/Руб.	29,5422	0,06% ↑	0,4 ↑
EUR/\$	1,4887	0,66% ↑	6,7 ↑
\$/BRL	1,72	-1,19% ↓	-34,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,2031	0,72% ↑	7,55
NDF Rub 6m	30,9969	1,36% ↑	7,86
NDF Rub 12m	32,8075	3,48% ↑	8,12
3M Libor	0,2844	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1913	0,20б.п. ↑	
MIACR, 1d	5,87	35б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	58 481	1 113	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 400	-1,96% ↓	121,56 ↑
DOW	9 871	-0,15% ↓	12,47 ↑
S&P500	1 073	-0,28% ↓	18,81 ↑
Bovespa	64 646	0,90% ↑	72,16 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	72,13	2,98% ↑	74,5 ↑
Gold	1063,60	1,09% ↑	22,0 ↑
Nickel	18 088	-4,16% ↓	55,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Попытка коррекции не удалась. Сегодня ожидается новый виток спроса на активы с повышенным риском. Российский долг выигрывает от роста нефти до уровней октября прошлого года.

Рублевые облигации

Вчера рынок взял паузу. Однако уже сегодня мы ожидаем продолжения ралли в свете роста нефтяных котировок и нового скачка курса рубля.

Макроэкономика

ПФР планирует в ноябре начать размещение временно свободных средств пенсионных накоплений

Начать размещение планируется с суммы в 50 млрд руб. Дальнейшие объемы размещения будут зависеть от рынка. Распоряжение ПФР о начале размещения в настоящее время находится на согласовании в Минфине.

Корпоративные новости, стр. 3

ГК Виктория планирует разместить 2 выпуска облигаций суммарно на 5 млрд руб

АИЖК исполнила оферту по облигациям 12-15-ой серий

РАДИОНЕТ выставило оферту на выкуп 6 ноября облигаций, находящихся в дефолте

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк Японии сохранил базовую ставку на уровне 0.1% годовых
- Минфин разместил на депозиты в банках 42,1 млрд руб средств федерального бюджета, ставка отсечения – 9,76% годовых
- Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги МБРР и Далькомбанка на уровне "B+", вывело их списка на рассмотрение с возможностью понижения; прогноз "стабильный"
- Moody's отозвало рейтинги АКБ Союз на уровне Сaa1/E в связи с недостатком информации, необходимой для поддержания рейтингов
- Транснефть полностью разместила облигации серии 02 на 35 млрд руб
- Ставка 3-го купона по облигациям ЕБРР серии 05 установлена в размере 8,58% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Несмотря на отрицательную динамику на фондовых площадках и очередные попытки коррекции, котировки российских евробондов остаются вблизи своих годовых локальных максимумов, предпринимая неуверенные попытки коррекции вниз. В течение дня Rus-30 торговался в районе 113.25% от номинала, опустившись с началом торговой сессии в США до 112.75%. На этом фоне его спрэд к UST-10 расширился на 13 б.п. до 207 б.п. Участники рынка по-прежнему не видят причин для коррекции вниз, какие-то продажи воспринимаются инвесторами лишь как возможность зайти в бумаги по более низким ценам.

На рынке КО США инвесторы демонстрировали высокий спрос на безрисковые активы, в результате чего доходности UST-10 достигали в течение дня 3.3%. Однако попытки коррекции на фондовых площадках вновь потерпели неудачу и к закрытию рынков индекс S&P (-0.18%) смог отыграть практически все внутрисуточное падение. Таким образом, по итогам дня доходности UST-10 хоть и упали, но также незначительно, лишь на 3 б.п. до 3.35%.

Сегодня на рынке будет преобладать позитивный настрой, фьючерс на S&P этим утром прибавляет почти 10 пунктов. Рынок с оптимизмом воспринял отчетность Intel, вышедшую после закрытия торгов, выручка и прибыль компании превысили средневзвешенные прогнозы аналитиков.

Стоит отметить и резкий скачок цен на нефть, которая преодолела уровень в \$75/баррель впервые с октября 2008 г. Это обусловлено продолжающимся ослаблением американской валюты, которая вплотную приблизилась к отметке \$/1.49 евро.

Сегодня одним из центральных событий станет публикация отчетности одного из крупнейших банков JPMorgan (в 15.00 по МСК).

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок вчера взял паузу в ценовом росте, ожидая новых сигналов с внешних рынков. В 1-ом эшелоне большинство выпусков закрылось чуть выше открытия, тогда как в бумагах 2-го эшелона (энергетика, телекомы) цена опустилась в среднем на 0,3%.

В секторе облигаций Москвы активность наблюдалась лишь в 62-м и 63-м выпусках. При этом, если облигации Москва-62 остались на прежних ценовых уровнях (YTM 10,06% на 4,5 года), то 63-ий выпуск Москвы продолжил демонстрировать ценовой рост (+0,8%), поскольку его доходность по-прежнему находится над кривой (YTM 10,2% на 4 года).

Сегодня пройдет размещение ОФЗ – в этот раз Минфин ограничит предложение одним выпуском объемом эмиссии 15 млрд руб, что может вызвать ажиотажный спрос.

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

Корпоративные новости**ГК Виктория планирует разместить 2 выпуска облигаций суммарно на 5 млрд руб**

К размещению запланированы облигации серии 01 на 2 млрд руб и облигации серии 02 на 3 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года.

АИЖК исполнила оферту по облигациям 12-15-ой серий

Объем выкупленных облигаций 12-го выпуска составил 2,75 млрд руб по номиналу, 13-го выпуска – 6,2 млрд руб, 14-го выпуска – 6,3 млрд руб, 15-го выпуска – 6,3 млрд руб. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 7 млрд руб. Таким образом, ликвидным с точки зрения оставшегося в обращении объема остаются лишь облигации 12-й серии с погашением в 2013 г, которые в настоящее время торгуются на уровне 100,2/100,45% от номинала

РАДИОНЕТ выставило оферту на выкуп 6 ноября облигаций, находящихся в дефолте

Выкуп будет проводиться по номиналу. Агентом по приобретению является ИГ ИСТ Коммерц. Ранее эмитент не исполнил обязательства по выплате двух последних купонов и приобретению облигаций в рамках ранее выставленной оферты.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	03.31.10	0,46	03.31.10	8,25%	103,40	-0,07%	2,29%	7,98%	139	6,5	0,46	328	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,25	01.24.10	11,00%	142,08	-1,10%	5,01%	7,74%	210	23,3	6,10	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,74	12.24.09	12,75%	175,41	-0,33%	5,99%	7,27%	264	6,7	9,46	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,78	03.31.10	7,50%	112,87	-0,63%	5,42%	6,65%	207	5,3	11,46	1 995	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	1,55	05.14.10	3,00%	99,16	0,00%	3,54%	3,03%	264	6,4	1,50	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	1,94	10.12.10	6,45%	105,16	0,03%	3,72%	6,13%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,77	10.20.09	5,06%	97,88	0,08%	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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,46	03.30.10	9,13%	102,62	0,05%	3,34%	8,89%	243	-10,9	105	175	USD / Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,69	12.28.09	8,25%	101,17	-0,10%	6,50%	8,15%	559	19,5	420	250	USD BB-e / Ba3*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,56	12.20.09	9,25%	100,50	0,37%	8,91%	9,20%	800	-18,0	662	300	USD / Ba3*- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,42	12.25.09	8,20%	100,32	0,93%	8,06%	8,17%	715	-32,3	577	500	USD B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,13	12.24.09	9,25%	101,72	0,19%	8,69%	9,09%	725	0,6	640	400	USD B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	12.09.09	8,63%	97,90	0,02%	9,07%	8,81%	679	6,3	406	225	USD B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,46	02.22.10	8,64%	93,74	0,60%	9,85%	9,21%	756	-4,6	483	300	USD B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,07	11.26.09	7,38%	103,78	-0,12%	3,87%	7,11%	297	16,2	158	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,12	11.13.09	7,34%	101,21	0,12%	6,94%	7,25%	550	3,0	465	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,87	11.25.09	7,50%	98,74	-0,01%	7,76%	7,60%	547	6,9	275	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,80	11.10.09	6,81%	93,13	0,03%	8,03%	7,31%	512	5,3	302	400	USD / Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,34	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,74%	9,42%	983	8,3	845	24	USD B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,89	04.12.10	7,50%	104,78	0,22%	4,95%	7,16%	404	-6,3	266	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,64	06.30.10	8,25%	105,45	0,07%	4,83%	7,82%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,73	10.31.09	6,61%	102,19	0,47%	5,81%	6,47%	437	-10,2	352	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,53	02.04.10	6,32%	99,34	0,08%	6,46%	6,36%	418	4,8	145	316	USD BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,54	02.15.10	4,25%	99,98	-0,06%	4,25%	4,25%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,49	11.29.09	6,88%	100,89	0,17%	6,74%	6,81%	382	3,1	172	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,74	12.31.09	6,25%	97,81	-0,02%	6,42%	6,39%	224	4,2	100	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,56	12.15.09	7,97%	104,63	-0,12%	5,04%	7,62%	413	13,2	275	300	USD B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,22	12.28.09	7,93%	102,21	-0,04%	7,24%	7,76%	580	8,2	495	443	USD BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,99	03.23.10	6,50%	97,43	0,38%	7,04%	6,67%	475	-1,0	202	948	USD BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,50	04.13.10	7,50%	101,39	-0,34%	4,65%	7,40%	374	73,3	235	250	USD / Ba3*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,38	03.01.10	10,00%	100,51	0,01%	8,50%	9,95%	760	0,4	621	100	USD / B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,84	03.10.10	8,88%	84,76	0,00%	12,39%	10,47%	1010	6,9	737	60	USD / B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,28	01.25.10	7,77%	101,20	-0,03%	3,37%	7,67%	247	7,0	108	425	USD B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,64	01.21.10	9,75%	101,42	0,18%	8,85%	9,61%	794	-5,0	655	200	USD B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,33	02.12.10	9,50%	100,23	0,28%	8,65%	9,48%	774	-78,8	636	150	USD NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,73	07.06.10	9,00%	98,50	1,03%	10,96%	9,14%	--	--	--	200	EUR BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,30	02.02.10	8,19%	100,49	-0,01%	6,43%	8,15%	552	6,1	414	200	USD / Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,85	10.20.09	9,75%	88,23	2,20%	12,30%	11,05%	1001	-38,4	729	125	USD / B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,18	12.17.09	8,75%	100,97	-0,02%	3,10%	8,67%	219	0,4	81	425	USD B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,95	04.04.10	8,75%	101,70	-0,08%	6,91%	8,60%	600	13,7	461	200	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,82	10.20.09	8,75%	100,14	0,28%	8,67%	8,74%	776	-9,1	638	225	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,77	01.15.10	10,75%	101,70	0,23%	10,11%	10,57%	867	-1,5	782	150	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,24	01.31.10	12,50%	98,38	0,25%	12,81%	12,71%	1053	1,7	780	100	USD CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,04	03.29.10	6,20%	96,33	0,19%	6,96%	6,44%	468	3,0	195	400	USD / Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,68	12.27.09	9,50%	92,46	0,00%	21,54%	10,28%	2063	15,9	1925	185	USD B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,08	11.29.09	6,88%	103,99	-0,10%	3,23%	6,61%	232	14,4	94	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,15	11.16.09	7,18%	104,96	-0,30%	5,63%	6,84%	419	16,2	333	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,69	01.14.10	7,13%	104,73	-0,36%	5,85%	6,80%	398	16,0	84	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,57	03.21.10	6,97%	96,93	-0,18%	7,55%	7,19%	463	9,0	253	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,98	11.15.09	6,30%	98,80	-0,32%	6,50%	6,38%	358	11,1	149	1 167	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,37	11.29.09	7,75%	107,65	-0,35%	6,57%	7,20%	366	11,2	156	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,96	04.07.10	7,50%	96,62	0,61%	11,24%	7,76%	1033	-58,2	894	412	USD B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,69	12.29.09	8,49%	98,35	0,32%	10,93%	8,63%	1002	-39,4	864	297	USD B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,43	11.05.09	8,63%	95,86	0,15%	11,60%	9,00%	1069	-3,4	930	350	USD B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,66	12.16.09	8,88%	90,40	0,21%	11,06%	9,82%	877	2,3	604	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,99	12.01.09	9,75%	89,94	4,96%	11,88%	10,84%	959	-92,6	686	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,95	11.14.09	5,93%	104,40	-0,04%	3,71%	5,68%	281	8,2	142	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,19	11.15.09	6,48%	104,54	0,08%	5,08%	6,20%	364	4,3	279	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,32	01.02.10	6,47%	104,46	0,13%	5,13%	6,19%	369	2,9	284	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,57	02.11.10	6,23%	99,96	-0,07%	6,24%	6,23%	395	8,3	122	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,95	12.30.09	12,00%	104,67	1,62%	9,59%	11,46%	868	-77,6	730	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,87	11.16.09	8,30%	101,75	0,37%	7,35%	8,16%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,51	10.26.09	9,75%	99,45	0,27%	10,82%	9,80%	991	-44,3	853	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,55	11.10.09	9,13%	99,97	0,00%	9,17%	9,13%	826	6,0	687	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,14	01.18.10	10,51%	85,50	0,00%	13,59%	12,30%	1130	6,8	857	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,57	11.16.09	7,00%	101,54	0,01%	4,31%	6,89%	340	2,8	201	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,55	12.17.09	9,00%	103,58	-0,04%	6,70%	8,69%	579	8,6	440	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,60	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	78,52%	13,39%	7761	75,2	7623	200	USD	/ Baa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,60	05.21.10	7,00%	91,14	0,15%	23,11%	7,68%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,49	04.11.10	9,50%	100,47	-0,00%	8,51%	9,46%	760	5,1	622	200	USD	B+/ Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,53	12.20.09	11,00%	101,10	0,06%	10,25%	10,88%	934	2,4	796	334	USD	B+/ Baa3 /

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-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,02	10.21.09	10,50%	100,11	-0,01%	4,46%	10,49%	355	-83,0	217	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,95	09.27.10	7,80%	105,09	-0,05%	2,33%	7,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,90	12.09.09	4,56%	100,72	0,02%	4,31%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,96	03.01.10	9,63%	112,10	0,09%	5,64%	8,59%	420	3,2	335	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,48	01.22.10	4,51%	103,23	0,10%	3,58%	4,36%	172	3,2	-143	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,41	01.22.10	5,63%	102,00	0,14%	5,03%	5,51%	317	1,9	2	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,15	04.11.10	7,34%	106,16	0,37%	5,38%	6,92%	394	-5,3	309	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,34	01.31.10	7,51%	106,90	-0,02%	5,47%	7,03%	403	7,4	318	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,91	02.25.10	5,03%	100,00	0,03%	5,02%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,33	10.31.09	5,36%	99,91	0,11%	5,38%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,04	01.31.10	8,13%	108,00	0,03%	6,17%	7,52%	430	5,2	116	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,86	06.01.10	5,88%	101,12	-0,00%	5,63%	5,81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,57	04.02.10	8,13%	110,96	0,40%	5,76%	7,32%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,69	11.22.09	6,21%	97,77	-0,02%	6,61%	6,35%	369	6,1	160	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,16	03.22.10	5,14%	95,25	0,23%	5,94%	5,39%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,35	11.02.09	5,44%	95,18	0,11%	6,22%	5,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	101,56	0,45%	6,35%	6,50%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,37	04.11.10	8,15%	107,26	-0,14%	7,00%	7,59%	408	7,9	198	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,41	02.01.10	7,20%	104,25	0,05%	6,62%	6,91%	328	2,7	161	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,51	03.07.10	6,51%	94,07	0,00%	7,24%	6,92%	389	3,4	125	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,67	10.28.09	8,63%	108,55	-2,21%	7,83%	7,95%	449	24,2	185	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,99	02.16.10	7,29%	97,76	-0,17%	7,48%	7,45%	413	4,8	206	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,03	12.07.09	6,36%	99,08	-0,06%	6,51%	6,41%	359	6,7	150	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,49	12.07.09	6,66%	97,66	-0,05%	6,94%	6,82%	359	4,0	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,67	01.18.10	6,88%	102,54	0,12%	5,34%	6,70%	443	-1,4	305	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,29	03.20.10	6,13%	101,08	0,21%	5,64%	6,06%	473	-3,0	335	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,07	03.13.10	7,50%	104,18	0,16%	6,12%	7,20%	468	1,5	383	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,37	01.18.10	7,50%	104,03	1,13%	6,75%	7,21%	446	-14,7	173	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,95	03.20.10	6,63%	98,75	0,59%	6,84%	6,71%	393	-4,5	183	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,33	03.13.10	7,88%	104,91	1,18%	7,09%	7,51%	417	-13,3	208	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,55	06.27.10	5,38%	102,41	0,36%	4,41%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,49	12.27.09	6,10%	104,13	0,00%	4,46%	5,86%	302	6,5	217	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,92	03.05.10	5,67%	99,13	0,00%	5,90%	5,72%	403	6,2	88	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,99	10.24.09	8,88%	101,62	0,47%	8,33%	8,73%	689	-8,9	604	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-15	11.10.15	4,73	11.10.09	8,25%	99,50	-0,75%	8,35%	8,29%	607	22,7	334	750	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Евраз-18	04.24.18	5,81	10.24.09	9,50%	102,47	1,77%	9,08%	9,27%	616	-24,6	406	700	USD	B+ / B2 / B+ / B2
Кубасоразрезуголь-10	07.12.10	0,72	01.12.10	9,00%	99,50	0,38%	9,67%	9,04%	876	-47,0	738	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,35	11.22.09	7,50%	100,51	0,21%	7,28%	7,46%	637	-2,5	498	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,21	01.29.10	9,75%	103,74	-0,16%	8,57%	9,40%	713	11,9	627	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B2
Северсталь-14	04.19.14	3,65	10.19.09	9,25%	103,60	0,04%	8,28%	8,93%	641	5,0	326	375	USD	BB-/ Baa3 / B+ / B2
ТМК-11	07.29.11	1,66	01.29.10	10,00%	103,72	0,24%	7,72%	9,64%	682	-9,1	543	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

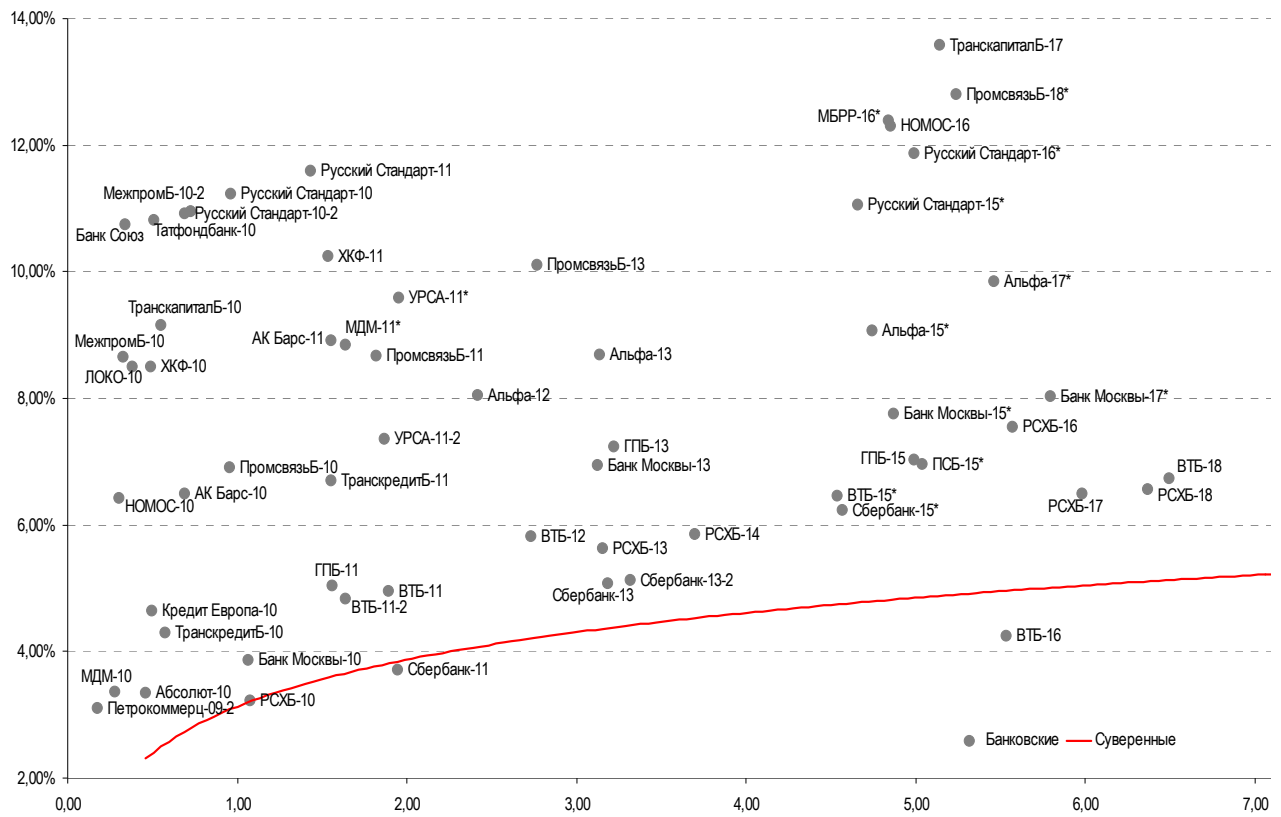
МТС-10	10.14.10	0,98	04.14.10	8,38%	104,41	-0,03%	3,84%	8,02%	293	7,1	155	400	USD	BB / [*] - / Ba2 / [*] - / NR
МТС-12	01.28.12	2,11	01.28.10	8,00%	105,00	0,07%	5,64%	7,62%	473	2,8	334	400	USD	BB / [*] - / Ba2 / [*] - / BB+ / [*] -
Вымпелком-10	02.11.10	0,33	02.11.10	8,00%	101,87	-0,07%	2,17%	7,85%	127	17,5	-12	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,84	10.22.09	8,38%	106,13	0,09%	5,14%	7,89%	424	1,0	285	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,04	10.31.09	8,38%	104,36	-0,31%	6,96%	8,02%	552	16,8	467	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,09	11.23.09	8,25%	103,36	-0,19%	7,59%	7,98%	531	10,4	258	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,97	10.31.09	9,13%	106,92	-0,35%	7,99%	8,53%	507	11,6	298	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,16	12.10.09	8,00%	100,86	-0,00%	2,37%	7,93%	146	-9,3	8	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,23	01.28.10	8,88%	104,16	0,06%	5,47%	8,52%	457	0,1	318	350	USD	BB / [*] - / B2 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,06	11.17.09	8,88%	100,56	1,58%	8,73%	8,83%	687	-32,8	372	500	USD	NR / Ba3 / B / [*] -
Еврохим	03.21.12	2,25	03.21.10	7,88%	100,36	0,13%	7,71%	7,85%	680	0,7	541	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,74	10.30.09	9,25%	60,00	0,00%	39,53%	15,42%	3863	14,7	3724	200	USD	NR / / C / [*] -
НКНХ-15	12.22.15	4,77	12.22.09	8,50%	94,71	2,76%	9,65%	8,97%	736	-51,6	464	200	USD	/ B1 / B / [*] -
НМТП-12	05.17.12	2,35	11.17.09	7,00%	100,58	-0,08%	6,75%	6,96%	584	9,8	446	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,68	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	54,30%	10,93%	5339	44,9	5201	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,77	02.03.10	7,70%	108,57	0,32%	5,93%	7,09%	364	-0,3	92	250	USD	/ Ba1 / 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, 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 несут 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.