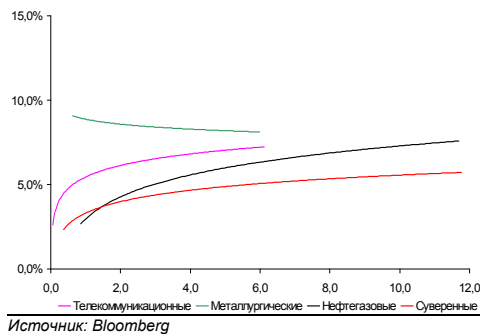
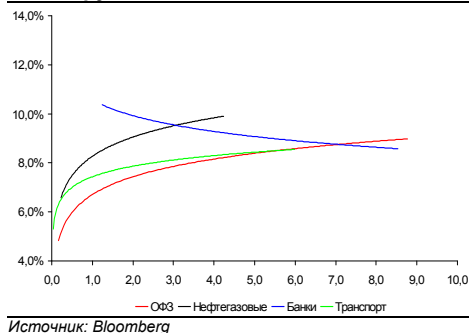


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,34	-2,776 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,28	-2,026 п.	↓
Russia-30	113,98	-0,42%	↓ 5,24
Rus-30 spread	190	10б.п.	↑
Bra-40	135,97	-0,17%	↓ 7,88
Tur-30	162,71	-0,42%	↓ 6,32
Mex-34	111,62	0,66%	↑ 5,84
CDS 5 Russia	191	8б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	246	9б.п.	↑
CDS 5 Brazil	121	2б.п.	↑
CDS 5 Turkey	201	12б.п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 523	-6б.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	26	1б.п.	↑
iTraxx Crossover	605	10б.п.	↑
VIX Index, \$	23	1,00%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,7459	0,10%	↑ -2,2 ↓
\$/Руб.	28,8110	0,25%	↑ -2,1 ↓
EUR/\$	1,4923	-0,21%	↓ 7,0 ↑
\$/BRL	1,73	0,69%	↑ -33,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,3075	0,24%	↑ 6,13
NDF Rub 6m	29,7425	0,24%	↑ 6,41
NDF Rub 12m	30,6850	0,23%	↑ 6,76
3M Libor	0,2666	-0,25б.п.	↓
Libor overnight	0,1756	0,18б.п.	↑
MIACR, 1d	4,94	-44б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	64 704	-10 763	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 451	-2,38%	↓ 129,7 ↑
DOW	10 332	-0,90%	↓ 17,7 ↑
S&P500	1 095	-1,34%	↓ 21,2 ↑
Bovespa	66 327	-0,28%	↓ 76,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	76,60	-1,88%	↓ 84,9 ↑
Gold	1141,18	0,08%	↑ 30,8 ↑
Nickel	16 917	-0,55%	↓ 45,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынках – коррекция. Инвесторы фиксируют прибыль в российских евробондах после достижения ими локальных ценовых максимумов.

Рублевые облигации

Спрос на ММК превысил объем эмиссии в 4 раза. Неиспользованные ресурсы вернулись на вторичный рынок, увеличив активность в торгуемых бумагах металлургического сектора.

Макроэкономика, стр. 3

Банк России намерен удерживать рубль в коридоре 35-38 руб к бивалютной корзине; НЕГАТИВНО

Данное решение может привести к быстрому наращиванию резервов и ускорению инфляции в 2010 г.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин проведет 25 ноября аукционы по размещению 2 выпусков ОФЗ суммарно на 30 млрд руб

Мы не исключаем понижения ставки рефинансирования перед аукционами ОФЗ в следующую среду.

Банк АК БАРС планирует в начале декабря разместить 3-летние евробонды с доходностью около 10,25%

Атомэнергопром открывает книгу заявок по размещению двух выпусков суммарно на 60 млрд руб

Окончание сбора заявок – 23 ноября. Размещение на ФБ ММВБ пройдет 26 ноября.

ЧТПЗ открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 5 млрд руб

Срок сбора оферт заканчивается 3 декабря. Срок обращения выпуска – 5 лет. Организатор займа: Райффайзенбанк.

Матрица Финанс 26 ноября начнет размещение 3-го выпуска облигаций объемом 700 млн руб

Ставка 1-3-го купонов установлена на уровне 15% годовых. По выпуску предусмотрена 1.5-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за период с 6 по 13 ноября возросли на \$7,8 млрд до \$441,7 млрд – ЦБР
- Ставка 1-го купона по биржевым облигациям "ММК" объемом 5 млрд руб. - 9,45% годовых
- Выпуск облигаций Волгограда 2009 г выходит сегодня на вторичный рынок на ФБ ММВБ
- Транскредитбанк выбран организатором размещения облигаций Сибирьтелекома на 8 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов инвесторы накануне активно фиксировали прибыль на фоне внешних негативных факторов. Помимо этого, давление на цены оказывал тот факт, что ранее котировки российских бумаг вернулись вновь на локальные максимумы, что стало сигналом для некоторых участников рынка сокращать свои позиции. В суверенном сегменте в первой половине дня Rus-30 снизился на 1 п.п., торгуясь чуть выше 113.5% от номинала. Однако уже к концу торговой сессии выпуск отыграл часть утраченных позиций, закрываясь в районе 114% от номинала (YTM 5.24%). На фоне снижения аппетита к риску, вызвавшего падение доходностей безрисковых активов (YTM UST-10 - 3.34%, -3 б.п.) спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 10 б.п. до 190 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 вырос сразу на 8 б.п. до 190 б.п. В корпоративном сегменте снижение по наиболее ликвидным выпускам составило в среднем 0.5 п.п. на небольших объемах.

Тем временем на мировых фондовых площадках инвесторы также предпочитали фиксировать прибыль, S&P 500 потерял около 1.3%. Такую динамику можно назвать больше торговой коррекцией, однако можно выделить и ухудшение рекомендацией для акций чипмейкеров и финансовых компаний со стороны аналитиков. Кроме того, негативное влияние на компании сырьевого сектора оказало снижение цен на нефть на 3%.

На рынках – коррекция. Инвесторы фиксируют прибыль в российских евробондах после достижения ими локальных ценовых максимумов.

Рублевые облигации

Активность торгов в корпоративном секторе долгового рынка вчера возросла. На фоне проходившего размещения облигаций ММК сделки были сконцентрированы в бумагах металлургического сектора – НЛМК-БО5, Сибмет-1, -2, Мечел-4. Инвесторы направили в уже торгующиеся облигации не использованные на аукционе средства. Так, при объеме эмиссии ММК в 5 млрд руб спрос достиг 20 млрд руб. Также эмитент задал новые ориентиры доходности – ставка купона к годовой оферте была установлена в размере 9,45% годовых.

В целом по рынку изменение котировок было смешанным. К закрытию рынка ослабление рубля оказало давление на цены отдельных выпусков. Инвесторы по-прежнему уделяют больше внимания первичному рынку, что обуславливает их интерес в бумагах секторов, где проводятся новые размещения.

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

Макроэкономика

Банк России намерен удерживать рубль в коридоре 35-38 руб к бивалютной корзине; НЕГАТИВНО

По словам Алексея Улюкаева, ЦБ намерен удерживать рубль в узком диапазоне 35-38 руб к корзине. В настоящее время рубль стоит близко к нижней границе коридора – на уровне около 35,2 рубля.

Решение ЦБ предотвратить продолжающееся укрепление рубля через интервенции связано с озабоченностью по поводу негативного влияния сильной национальной валюты на экономический рост. Российская экономика продемонстрировала слишком сильное падение в период кризиса, а октябрьские данные по промышленному производству свидетельствуют, что тенденция к восстановлению очень неустойчива. Сохранение стабильного номинального курса рубля помогло бы реальному сектору.

Тем не менее, мы разочарованы решением об установлении узкого коридора для рубля по нескольким причинам. Мы считаем, что это противоречит идее перехода к таргетированию инфляции и будет способствовать накоплению резервов вместо снижения процентных ставок. Во-вторых, непонятно насколько быстро ЦБ сможет отменить коридор при изменении международной конъюнктуры. В целом, мы считаем, что решение ЦБ может привести к увеличению избыточной ликвидности и, таким образом, увеличит инфляционное давление в 2010 г.

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

Корпоративные новости

Минфин проведет 25 ноября аукционы по размещению 2 выпусков ОФЗ суммарно на 30 млрд руб

Инвесторам будут предложены ОФЗ 25069 на 20 млрд руб и ОФЗ 25070 на 10 млрд руб сроками обращения 3 и 2 года соответственно. Последний раз Минфин проводил сразу два аукциона в начале октября – тогда суммарный объем эмиссии составлял 25 млрд руб.

Возвращение к «двойным» аукционам и увеличение объемов эмиссии свидетельствует о двух факторах. Во-первых, Минфин наращивает привлечение средств для финансирования дефицита бюджета. Планы по росту расходов в декабре были озвучены ранее монетарными властями. Во-вторых, рост бюджетных расходов приведет к увеличению ликвидности. Таким образом, Минфин решает сразу две проблемы – изыскивая средства для финансирования дефицита и одновременно сокращая возникшую в результате этого избыточную ликвидность.

Кроме того, зампред ЦБ, Улюкаев, заявил вчера о возможности дальнейшего снижения ставки рефинансирования, уточнив, что ближайший Совет директоров Банка России состоится 24 ноября. Не исключено, что ставка будет понижена, как и в предыдущие разы, до окончания месяца – перед размещением ОФЗ.

Банк АК БАРС планирует в начале декабря разместить 3-летние евробонды с доходностью около 10,25%

Выпуск готовится в связи с предложением банка обменять еврооблигации с погашением в 2010 г на новые 3-летние бумаги. Размер

выпуска новых LPN будет определен позднее в зависимости от спроса. Открытие книги и определение цены намечены на следующую неделю. Организатором размещения и обмена выступает Credit Suisse.

В настоящее время в обращении находятся два выпуска евробондов банка АК БАРС. Погашение трехлетних евробондов на \$250 млн запланировано на июнь 2010 г, облигаций с такой же дюрацией на \$300 млн - на июнь 2011 г.

Атомэнергопром открывает книгу заявок по размещению двух выпусков суммарно на 60 млрд руб

Закрытие книги намечено на 23 ноября, размещение пройдет 23 ноября. Организатор – Сбербанк. Поручителем по облигациям выступает Росатом.

Объем эмиссии каждого выпуска – 30 млрд руб. Дата погашения – 15 февраля 2014 г. Ставка 1-го купона будет установлена по результатам бук-билдинга. Ставки 2-5-го купона определяются как ставка РЕПО Банка России на 1 год, увеличенная на 225 б.п.

Размещение ценных бумаг осуществляется с целью привлечения средств для финансирования деятельности дочерних и зависимых организаций атомного промышленного комплекса России.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,36	03.31.10	8,25%	102,67	-0,06%	2,29%	8,04%	160	5,0	0,36	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,15	01.24.10	11,00%	141,34	-0,31%	5,05%	7,78%	220	8,4	5,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.09	12,75%	174,14	-0,65%	6,05%	7,32%	272	9,5	9,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,77	03.31.10	7,50%	113,98	-0,42%	5,24%	6,58%	190	9,7	11,47	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,45	05.14.10	3,00%	99,73	0,14%	3,18%	3,01%	249	-4,8	1,41	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,84	10.12.10	6,45%	105,17	-0,07%	3,57%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,97	10.20.10	5,06%	98,00	-0,02%	5,42%	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.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,36	03.30.10	9,13%	102,32	0,11%	2,62%	8,92%	192	-29,0	32	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,59	12.28.09	8,25%	100,61	0,02%	7,17%	8,20%	648	1,3	488	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,45	12.20.09	9,25%	100,13	0,00%	9,15%	9,24%	846	5,0	686	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,32	12.25.09	8,20%	100,59	0,01%	7,94%	8,15%	724	4,7	565	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,03	12.24.09	9,25%	101,82	-0,07%	8,64%	9,08%	743	7,8	635	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,64	12.09.09	8,63%	97,63	1,55%	9,14%	8,83%	700	-28,7	409	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,36	02.22.10	8,64%	93,85	0,05%	9,84%	9,20%	769	3,8	478	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,97	11.26.09	7,38%	104,30	0,04%	3,04%	7,07%	235	-0,1	75	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,14	05.13.10	7,34%	102,96	0,25%	6,37%	7,12%	516	-2,8	408	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,76	11.25.09	7,50%	97,62	-0,00%	8,01%	0,00%	587	4,8	295	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,91	05.10.10	6,81%	93,90	-0,35%	7,90%	7,25%	505	9,7	285	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,24	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,25%	9,42%	1055	7,0	896	24	USD	B-/* / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,79	04.12.10	7,50%	104,95	-0,19%	4,73%	7,15%	404	15,2	244	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,54	06.30.10	8,25%	105,10	-0,10%	4,85%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,72	04.30.10	6,61%	101,85	-0,13%	5,92%	6,49%	470	10,2	362	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,43	02.04.10	6,32%	98,80	-0,45%	6,59%	6,39%	445	15,0	154	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,43	02.15.10	4,25%	99,76	-0,06%	4,29%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,39	11.29.09	6,88%	100,23	-0,68%	6,84%	6,86%	398	14,2	178	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,48	12.31.09	6,25%	95,24	-0,55%	6,64%	6,56%	330	7,2	140	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,46	12.15.09	7,97%	103,00	0,00%	5,94%	7,74%	524	4,7	364	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,12	12.28.09	7,93%	103,76	0,15%	6,74%	7,65%	552	0,5	444	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,88	03.23.10	6,50%	96,33	-0,05%	7,28%	6,75%	514	5,8	223	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,40	04.13.10	7,50%	101,29	-0,01%	4,16%	7,40%	347	5,0	187	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,28	03.01.10	10,00%	100,54	0,00%	7,85%	9,95%	716	2,9	556	98	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,83	03.10.10	8,88%	93,84	0,00%	10,22%	9,46%	808	4,7	516	60	USD	/ B3/* /
МДМ-10	01.25.10	0,18	01.25.10	7,77%	100,61	-0,13%	4,24%	7,72%	355	70,7	195	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,54	01.21.10	9,75%	102,17	0,16%	8,32%	9,54%	762	-5,5	602	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,23	02.12.10	9,50%	99,72	0,02%	10,47%	9,53%	977	-1,0	817	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,63	07.06.10	9,00%	99,41	0,28%	9,68%	9,05%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,20	02.02.10	8,19%	100,72	-0,00%	4,47%	8,13%	378	0,5	218	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,13	04.20.10	9,75%	97,66	-0,18%	10,23%	9,98%	809	8,4	517	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,08	12.17.09	8,75%	100,25	-0,24%	5,27%	8,73%	458	292,8	298	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,85	04.04.10	8,75%	101,80	-0,08%	6,58%	8,60%	588	14,4	428	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,79	04.20.10	8,75%	100,81	-0,04%	8,28%	8,68%	758	7,2	599	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,67	01.15.10	10,75%	103,15	0,09%	9,56%	10,42%	834	1,7	727	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,14	01.31.10	12,50%	98,55	0,08%	12,78%	12,68%	1064	3,1	773	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,94	03.29.10	6,20%	97,31	-0,02%	6,76%	6,37%	462	5,2	171	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,58	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	23,48%	10,27%	2278	11,6	2119	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,98	11.29.09	6,88%	104,49	-0,05%	2,41%	6,58%	172	9,2	12	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,16	05.16.10	7,18%	104,93	-0,92%	5,60%	6,84%	438	35,3	331	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,60	01.14.10	7,13%	104,89	-0,81%	5,78%	6,79%	411	27,5	73	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,48	03.21.10	6,97%	98,05	-0,18%	7,33%	7,11%	519	8,0	228	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,07	05.15.10	6,30%	99,44	-0,47%	6,39%	6,33%	354	11,5	134	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,29	11.29.09	7,75%	109,06	-0,40%	6,36%	7,11%	350	9,9	130	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,86	04.07.10	7,50%	96,02	-0,10%	12,39%	7,81%	1169	18,1	1009	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,59	12.29.09	8,49%	97,95	-0,32%	12,04%	8,66%	1135	61,9	975	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,40	05.05.10	8,63%	95,36	-0,07%	12,19%	9,05%	1150	11,2	990	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,58	12.16.09	8,88%	92,62	0,05%	10,55%	9,58%	841	3,6	550	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,90	12.01.09	9,75%	90,29	0,00%	11,82%	10,80%	968	4,7	677	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,90	05.14.10	5,93%	104,29	-0,17%	3,67%	5,69%	297	13,6	137	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,18	05.15.10	6,48%	105,30	0,17%	4,81%	6,15%	359	-0,1	252	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,22	01.02.10	6,47%	105,32	0,20%	4,84%	6,14%	363	-1,0	255	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,47	02.11.10	6,23%	100,66	-0,04%	6,08%	6,19%	394	5,7	102	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,85	12.30.09	12,00%	104,75	-0,08%	9,45%	11,46%	876	8,8	716	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,91	11.16.10	8,30%	102,18	-0,01%	7,09%	8,12%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,43	04.26.10	9,75%	99,72	-0,07%	10,36%	9,78%	967	22,3	807	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,47	05.10.10	9,13%	100,98	-0,02%	6,96%	9,04%	627	7,1	467	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,14	01.18.10	10,51%	91,50	0,00%	12,25%	11,49%	1011	4,7	720	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,49	05.16.10	7,00%	101,24	0,03%	4,40%	6,91%	370	-2,9	210	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,45	12.17.09	9,00%	104,87	0,11%	5,72%	8,58%	502	-3,1	342	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,49	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	94,01%	13,39%	9331	57,9	9172	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,50	05.21.10	7,00%	92,48	0,04%	22,88%	7,57%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,39	04.11.10	9,50%	100,97	-0,03%	6,88%	9,41%	619	10,2	459	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,43	12.20.09	11,00%	100,91	0,06%	10,35%	10,90%	965	0,9	805	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. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,85	09.27.10	7,80%	104,54	-0,02%	2,35%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,80	12.09.09	4,56%	101,70	0,21%	3,96%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,86	03.01.10	9,63%	112,15	-0,14%	5,52%	8,58%	430	9,9	323	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,38	01.22.10	4,51%	103,77	-0,31%	3,40%	4,34%	173	14,2	-165	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,32	01.22.10	5,63%	102,97	0,00%	4,73%	5,46%	352	5,2	-32	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,05	04.11.10	7,34%	106,00	-0,21%	5,38%	6,93%	416	12,2	309	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,24	01.31.10	7,51%	106,59	-0,02%	5,51%	7,05%	429	5,7	322	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,81	02.25.10	5,03%	101,86	0,24%	4,54%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,47	10.31.10	5,36%	101,89	0,27%	4,92%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,94	01.31.10	8,13%	108,61	-0,15%	5,99%	7,48%	432	8,7	94	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,77	06.01.10	5,88%	103,54	0,05%	5,12%	5,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,48	04.02.10	8,13%	113,62	0,48%	5,18%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,59	11.22.09	6,21%	97,05	0,00%	6,75%	6,40%	389	3,5	169	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,09	03.22.10	5,14%	99,10	0,31%	5,28%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,64	11.02.10	5,44%	99,40	0,21%	5,53%	5,47%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,36	02.13.10	6,61%	105,60	-0,05%	5,73%	6,25%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,28	04.11.10	8,15%	107,68	0,03%	6,92%	7,56%	407	2,9	187	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	02.01.10	7,20%	104,02	-0,06%	6,65%	6,92%	379	4,4	160	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,39	03.07.10	6,51%	93,28	-0,75%	7,35%	6,98%	401	11,9	130	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,17	04.28.10	8,63%	111,75	0,00%	7,56%	7,72%	423	2,8	233	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,69	02.16.10	7,29%	95,09	-1,00%	7,72%	7,66%	438	11,5	248	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,92	12.07.09	6,36%	98,08	0,06%	6,68%	6,48%	383	2,5	163	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	12.07.09	6,66%	95,86	-0,02%	7,16%	6,94%	382	3,0	111	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,57	01.18.10	6,88%	102,84	0,08%	5,06%	6,69%	437	-0,6	277	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,19	03.20.10	6,13%	101,87	0,16%	5,26%	6,01%	457	-2,7	297	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,97	03.13.10	7,50%	104,24	-0,19%	6,06%	7,19%	485	11,7	377	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,25	01.18.10	7,50%	102,28	-0,29%	7,06%	7,33%	492	10,3	201	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,84	03.20.10	6,63%	97,55	-0,07%	7,06%	6,79%	420	4,8	200	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,19	03.13.10	7,88%	101,89	-0,63%	7,56%	7,73%	471	14,0	251	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,46	06.27.10	5,38%	103,39	0,02%	3,97%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,39	12.27.09	6,10%	103,68	-0,31%	4,59%	5,89%	389	17,8	229	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,82	03.05.10	5,67%	99,50	0,00%	5,80%	5,70%	413	5,0	75	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,02	04.24.10	8,88%	102,72	-0,51%	7,95%	8,64%	673	22,9	566	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,82	05.10.10	8,25%	100,25	0,00%	8,20%	8,23%	605	4,7	314	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,99	04.24.10	9,50%	103,50	0,00%	8,90%	9,18%	604	3,5	385	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,62	01.12.10	9,00%	99,49	-0,14%	9,79%	9,05%	910	28,0	750	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,25	11.22.09	7,50%	100,52	0,12%	7,27%	7,46%	658	-0,2	498	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,11	01.29.10	9,75%	103,09	0,20%	8,75%	9,46%	753	-1,1	645	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,71	04.19.10	9,25%	102,88	-0,26%	8,45%	8,99%	678	12,3	340	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,56	01.29.10	10,00%	102,50	0,12%	8,37%	9,76%	768	-3,1	608	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

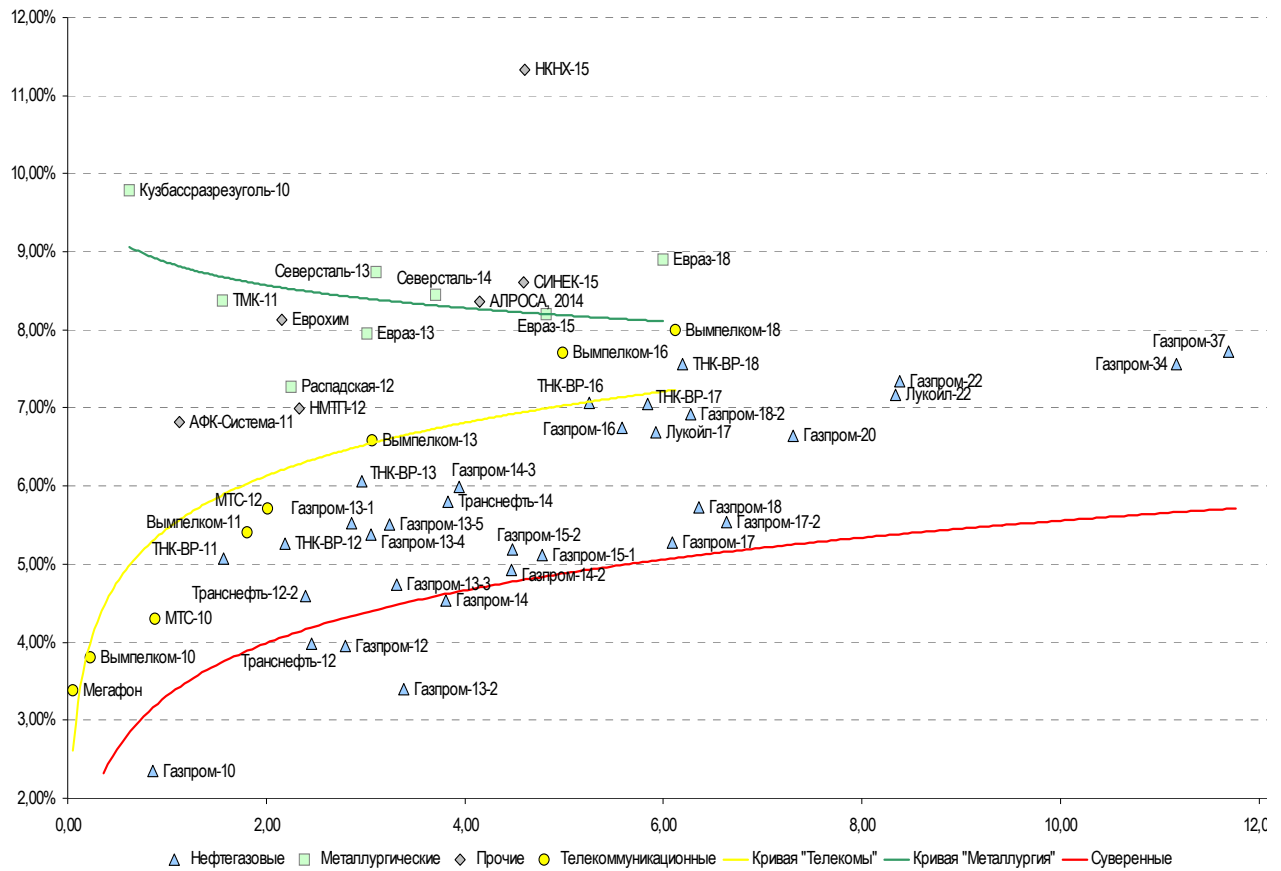
МТС-10	10.14.10	0,88	04.14.10	8,38%	103,55	-0,06%	4,30%	8,09%	360	10,4	201	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,01	01.28.10	8,00%	104,64	-0,18%	5,71%	7,65%	501	13,6	342	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,23	02.11.10	8,00%	100,92	-0,06%	3,80%	7,93%	311	27,2	151	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,81	04.22.10	8,38%	105,35	-0,08%	5,40%	7,95%	471	9,1	311	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,06	04.30.10	8,38%	105,42	-0,24%	6,59%	7,94%	537	13,4	429	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,99	11.23.09	8,25%	102,78	-0,46%	7,70%	8,03%	556	13,9	265	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,12	04.30.10	9,13%	106,78	-0,44%	8,00%	8,55%	515	11,0	295	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,06	12.10.09	8,00%	100,25	-0,10%	3,39%	7,98%	269	145,2	110	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,13	01.28.10	8,88%	102,29	0,03%	6,82%	8,68%	613	1,7	453	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,15	05.17.10	8,88%	102,07	0,04%	8,36%	8,70%	669	4,0	331	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,15	03.21.10	7,88%	99,47	-0,09%	8,12%	7,92%	743	9,2	583	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,80	04.30.10	9,25%	78,75	-0,63%	23,46%	11,75%	2277	45,8	2117	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,60	12.22.09	8,50%	87,74	0,00%	11,34%	9,69%	920	4,8	628	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,33	05.17.10	7,00%	100,03	0,06%	6,99%	7,00%	629	2,4	469	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,58	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	62,64%	10,93%	6194	32,5	6034	0	USD	D/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,59	02.03.10	7,70%	95,98	-10,76%	8,60%	8,02%	646	254,1	355	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.