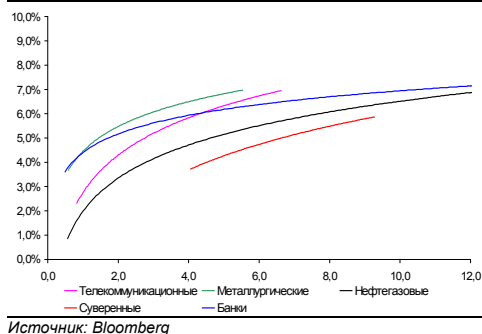
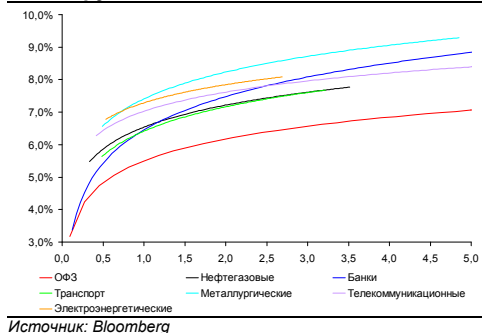


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,33	-9,45б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,44	-9,71б.п. ↓	
Russia-30	115,00	0,44% ↑	4,90
Rus-30 spread	157	1б.п. ↑	
Bra-40	133,50	0,19% ↑	7,98
Tur-30	115,19	0,33% ↑	5,64
Mex-34	112,00	0,90% ↑	5,80
CDS 5 Russia	145	3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	216	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	113	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	135	2б.п. ↑	
CDS 5 Greece	970	12б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	461	10б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,6682	-0,28% ↓	1,6 ↑
\$/Руб.	30,8100	0,14% ↑	2,4 ↑
EUR/\$	1,3172	-0,46% ↓	-8,1 ↓
Ruble Basket	35,1854	-0,09% ↓	2,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0900	0,39% ↑	3,69
NDF Rub 6m	31,4075	0,35% ↑	4,16
NDF Rub 12m	32,1600	0,36% ↑	4,86
FWD €/Rub 3m	35,4674	-0,36% ↓	
FWD €/Rub 6m	35,8159	-0,41% ↓	
FWD €/Rub 12m	36,6508	-0,41% ↓	
3M Libor	0,3038	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2381	0,24б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,87	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	-209 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 745	-0,09% ↓	20,8 ↑
DOW	11 492	-0,06% ↓	10,2 ↑
S&P500	1 244	0,08% ↑	11,6 ↑
Bovespa	67 981	1,00% ↑	-0,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	91,42	0,00%	18,4 ↑
Gold	1385,08	0,96% ↑	26,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Нестабильность в АТР, а также неопределенность относительно долговых кризисов в Европе, сопровождающаяся сериями понижений рейтингов "проблемных стран" ЕС, повысили спрос на КО США, скорректировав доходности вниз. С середины недели ждём хороших макропоказателей из США.

Рублевые облигации

Рублевый рынок стабилизировался. Давление на котировки несколько ослабло, а по ОФЗ можно было наблюдать коррекцию после резкого снижения на прошлой неделе.

Макроэкономика, стр. 3

Ноябрьская макростатистика: сильные инвестиции, рост потребления; ПОЗИТИВНО

В ноябре были зафиксированы сильные показатели как по инвестициям, так и по потреблению, но этому позитивному тренду нужна поддержка со стороны строительного сектора.

Корпоративные новости, стр. 3

Беларусь возобновляет размещение рублевых облигаций на 7 млрд руб

Moody's повысило рейтинг Московской области на 2 ступени – с "В3" до "В1", провело ряд рейтинговых действий в отношении субъектов РФ

Волгоград начнет 23 декабря размещение облигаций на 1 млрд руб

Национальный Капитал начнет 23 декабря размещение биржевых облигаций на 1 млрд руб

Еврофинансы-Недвижимость 22-23 декабря проведет размещение двух выпусков облигаций на 2,2 млрд руб

РМК закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 10,40% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ОК "РусАЛ" планирует выпустить облигации, номинированные в юанях, сроком на 2-3 года с ориентиром доходности 2-5%
- МДМ Банк перенес размещение биржевых облигаций БО-02 на 5 млрд руб с 21 декабря на неопределенный срок. Одновременно банк принял решение о размещении 12-13-ой серий облигаций на 10 млрд руб
- Казань перенесла размещение облигаций объемом 2 млрд руб с 20 на 22 декабря
- ЛОКО-Банк готовит к размещению. 4 выпуска биржевых облигаций суммарно на 10 млрд руб
- ХКФ Банк выкупил по оферте 97% выпуска облигаций серии 0б на 4,85 млрд руб
- Ставка 3-го купона по облигациям "КПМ ФИНАНС" серии 01 составит 11,75% годовых
- Облигации 6-7-го выпусков Московской области вернулись в котировальный список "А1" ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Рост привлекательности безрисковых активов, вызвавший коррекцию доходностей долгосрочных КО США с конца прошлой недели, продолжается.

Негативом для рынка в конце недели стало решение агентства Moody's о понижении рейтинга Ирландии по обязательствам в иностранной и национальной валюте сразу на пять ступеней - с "Aa2" до "Baa1". Снижение "аппетита к риску" сегодня во многом связано с новостями о возможной эскалации конфликта между Северной и Южной Кореей. Более того, финансовые власти Южной Кореи приняли решение о введении налога на размещение долговых обязательств в иностранной валюте для снижения волатильности на рынке капитала. Налог будет взиматься с краткосрочных и долгосрочных обязательств всех финансовых учреждений в иностранной валюте, которые не являются депозитами.

Так, доходности UST-10 в пятницу снизились с максимальных уровней последних 7 месяцев до 3,33% годовых, потеряв 9 б.п. и пока продолжают снижаться.

С другой стороны, макроэкономическая статистика, выходящая в США в последнее время, демонстрирует позитивную динамику, что оказывает давление на котировки американских суверенных долговых бумаг.

На этой неделе в США будет опубликована третья оценка ВВП за 3кв10, данные по личным доходам/расходам населения за ноябрь, а также продажам недвижимости как на первичном, так и на вторичном рынке.

Рублевые облигации

Улучшение ликвидности несколько стабилизировало рынок рублевого долга. Однако отскок цен в рамках коррекции наблюдается лишь в ОФЗ, показывавших максимальное снижение цен на прошлой неделе. В корпоративном секторе по-прежнему преобладают продавцы, хотя давление ослабло. На этом фоне текущие размещения проходят неоднозначно. Так, в пятницу МДМ-Банк решил отложить размещение биржевых облигаций на неопределенный срок (ранее закрытие книги было запланировано на 17 декабря). Казань также сдвинула размещение на 2 дня.

Хотя планы эмитентов по размещению остаются достаточно активными, большинство новых размещений, запланированных до конца года, будут носить скорее технический характер. Инвесторы опасаются увеличивать позиции перед длинными Новогодними праздниками, поскольку международная ситуация остается неопределенной, а Банк России дал четкий сигнал о начале цикла ужесточения денежно-кредитной политики в следующем году, что не может не привести к росту ставок.

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

Макроэкономика
Ноябрьская макростатистика: сильные инвестиции, рост потребления; ПОЗИТИВНО

По данным Росстата, в ноябре инвестиции продолжили сильный рост, увеличившись на 8.4% г/г, что привело к ускорению до 5.1% г/г за 11М10 по сравнению с 4.7% г/г за 10М10. В розничной торговле произошло небольшое ускорение до 4.6% г/г против 4.5% г/г в октябре, чему способствовал рост реального располагаемого дохода на 2.6% г/г и снижение уровня безработицы на 0.1 п.п. до 6.7%.

Российские макроэкономические показатели в ноябре высоки – как по объему инвестиций, так и по обороту розничной торговли. Рост инвестиций держится близко к двузначным цифрам с начала августа, что, на наш взгляд, связано с инвестпрограммами компаний. Ускорение роста располагаемого дохода на 2.6% г/г в ноябре против 0.2% г/г в октябре стало приятной неожиданностью, указывая на то, что высокая инфляция не повредила росту доходов населения. Очень хорошим знаком стало некоторое снижение уровня безработицы с 6.8% в октябре до 6.7% в ноябре, несмотря на то, что обычно к концу года наблюдается рост показателя. Мы объясняем это ускорением роста промышленности, начиная с сентября. Однако мы полагаем, что позитивным трендам как в инвестициях, так и в потреблении необходима поддержка со стороны строительного сектора: рост строительства в ноябре составил всего 2.3% г/г против 6.3% г/г в октябре.

Илл. 1: Основные макроэкономические показатели за ноябрь

	Май-10	Июн-10	Июл-10	Авг-10	Сен-10	Окт-10	Ноя-10
Уровень безработицы, %	7.3%	6.8%	7.0%	6.9%	6.6%	6.8%	6.7%
Располагаемый доход, % г/г	1.7%	3.6%	7.0%	5.2%	1.5%	0.2%	2.6%
Розничная торговля, % г/г	5.4%	6.0%	6.8%	6.6%	4.8%	4.5%	4.6%
Инвестиции, % г/г	5.5%	7.4%	0.8%	10.9%	9.1%	10.7%	8.4%
Строительство, % г/г	-1.8%	3.0%	-2.5%	3.4%	5.4%	6.3%	2.3%
...жилье, % г/г	4.1%	3.7%	-24.6%	-3.9%	-13.6%	-0.2%	3.0%
Промпроизводство, % г/г	12.6%	9.7%	5.9%	7.0%	6.2%	6.6%	6.7%

Источник: Росстат

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

Корпоративные новости
Беларусь возобновляет размещение рублевых облигаций на 7 млрд руб

Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 23 декабря. Ориентир по купону находится в диапазоне 8,50-8,75% годовых. Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: Сбербанк, Альфа-Банк и Газпромбанк.

Ранее Беларусь провела сбор заявок по данному выпуску, в ходе которого спрос составлял чуть менее 10 млрд руб. Однако затем эмитент решил отложить размещение.

Moody's повысило рейтинг Московской области на 2 ступени – с "B3" до "B1", провело ряд рейтинговых действий в отношении субъектов РФ

Moody's повысило рейтинг Московской области в национальной и иностранной валюте с уровня "B3" до "B1", прогноз по рейтингу изменен с "негативного" на "стабильный".

Одновременно агентство понизило рейтинги Вологодской области в национальной и иностранной валюте с "Ba1" до "Ba2", изменив прогноз рейтингов с "негативного" на "стабильный".

Также изменены с "негативного" на "стабильный" прогнозы по рейтингам Нижегородской области "Ba2", Белгородской области "Ba1" и Республики Татарстан "Ba1".

Волгоград начнет 23 декабря размещение облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения займа - 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-8-го купона определяется решением эмитента, ставка 9-16-го купонов равна ставке 1-го купона за вычетом 0,1% годовых, ставка 17-20-го купонов равна ставке 1-го купона за вычетом 0,2% годовых. Погашение номинала осуществляется частями в даты выплаты 9-го, 12-го, 16-го и 20-го купонов. Генеральным агентом выпуска выступает Балтинвестбанк.

Национальный Капитал начнет 23 декабря размещение биржевые облигаций на 1 млрд руб

Инвесторам будут предложены два выпуска – БО-01 и БО-02 по 500 млн руб каждый. Срок обращения облигаций составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение облигаций пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения.

Еврофинансы-Недвижимость 22-23 декабря проведет размещение двух выпусков облигаций на 2,2 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска составляет 1,1 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. Ставка 1-го купона установлена в размере 5% годовых. Эмитент выставил оферту на выкуп по номиналу облигаций серии 01 1 июля 2011 г, облигаций серии 02 – на 2 июля 2011 г.

Размещение выпусков носит технический характер и связано с окончанием срока регистрации займов. Облигации были зарегистрированы ФСФР 29 декабря 2009 г.

РМК закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 10,40% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 21 декабря. Срок обращения облигаций составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на уровне 10,40% годовых установлена на срок до оферты. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,05	04.29.11	3,63%	100,05	0,19%	3,61%	3,62%	214	3,4	3,98	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,55	01.24.11	11,00%	140,69	0,61%	4,59%	7,82%	265	-2,5	5,43	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,53	04.29.11	5,00%	99,49	0,36%	5,07%	5,03%	239	5,2	7,34	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	12.24.10	12,75%	173,68	0,08%	5,93%	7,34%	260	8,5	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,82	03.31.11	7,50%	115,00	0,44%	4,90%	6,52%	157	0,7	11,23	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,40	05.14.11	3,00%	100,40	-0,00%	1,96%	2,99%	136	2,4	0,39	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,81	10.12.11	6,45%	103,63	-0,01%	1,88%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,16	10.20.11	5,06%	102,00	0,03%	4,66%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,79	02.03.11	8,75%	102,85	0,00%	8,00%	8,51%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,50	06.20.11	9,25%	102,50	0,00%	4,15%	9,02%	355	-3,9	-45	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,40	12.25.10	8,20%	105,97	0,01%	4,09%	7,74%	349	1,5	-50	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,22	12.24.10	9,25%	108,42	0,24%	5,61%	8,53%	501	-7,4	102	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,62	03.18.11	8,00%	103,70	0,18%	6,97%	7,71%	551	2,8	238	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,11	02.22.11	8,64%	100,00	0,00%	8,63%	8,64%	803	4,0	404	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,29	03.25.11	7,88%	101,50	0,00%	7,58%	7,76%	564	8,7	299	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,23	05.13.11	7,34%	106,62	0,07%	4,39%	6,88%	379	-0,3	-20	500	USD	/ Baa1 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,31	05.25.11	5,97%	96,47	0,03%	6,82%	6,19%	488	8,1	223	300	USD	/ Baa2 / BB+/
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,34	05.10.11	6,81%	99,34	0,12%	6,93%	6,85%	633	1,6	234	400	USD	/ Baa2 / BB+/
ВТБ-11	12.10.2011	0,79	04.12.11	7,50%	104,56	-0,06%	1,81%	7,17%	121	6,0	-278	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,53	06.30.11	8,25%	103,05	0,02%	2,32%	8,01%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,77	04.30.11	6,61%	106,52	0,07%	2,98%	6,20%	238	-1,3	-161	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,69	03.04.11	6,47%	104,19	0,03%	5,34%	6,21%	387	7,2	75	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,57	02.15.11	4,25%	100,28	-0,02%	4,19%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,28	05.29.11	6,88%	105,89	0,05%	5,88%	6,49%	528	3,1	129	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	12.31.10	6,25%	102,93	0,23%	6,02%	6,07%	269	7,6	9	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,83	05.22.11	5,45%	99,97	0,18%	5,46%	5,45%	278	7,0	55	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,02	01.09.11	6,90%	105,36	0,51%	6,15%	6,55%	347	2,9	108	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,56	05.22.11	6,80%	100,28	0,35%	6,77%	6,78%	344	5,7	84	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,49	06.15.11	7,97%	102,38	0,00%	3,01%	7,79%	241	-4,2	-158	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,26	12.28.10	7,93%	107,51	0,06%	4,74%	7,38%	414	0,6	15	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,59	06.15.11	6,25%	102,06	0,23%	5,66%	6,12%	420	1,5	107	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,12	03.23.11	6,50%	103,36	0,36%	5,68%	6,29%	421	-0,7	109	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,18	03.10.11	8,88%	98,50	0,00%	9,24%	9,01%	777	8,2	465	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,56	01.21.11	9,75%	103,38	0,01%	3,86%	9,43%	326	-5,4	-73	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,39	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	144,85%	68,75%	14425	58,3	14026	200	USD	D / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,61	04.21.11	6,50%	99,96	0,05%	6,51%	6,50%	552	3,5	192	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,78	04.20.11	9,75%	100,88	-0,22%	9,54%	9,66%	894	9,0	495	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,81	04.20.11	8,75%	103,52	0,07%	4,40%	8,45%	379	-9,2	-20	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,23	01.15.11	10,75%	109,47	0,19%	6,67%	9,82%	607	-5,4	208	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,84	01.31.11	12,50%	108,29	0,00%	10,79%	11,54%	1019	3,9	620	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,12	01.08.11	11,25%	106,00	0,00%	9,82%	10,61%	835	8,0	523	200	USD	/ Baa3 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,25	03.29.11	5,01%	96,33	-0,07%	5,90%	5,20%	443	10,0	131	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	4,07	05.10.11	11,75%	97,75	0,00%	12,33%	12,02%	1086	8,1	773	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,24	05.16.11	7,18%	106,92	0,02%	4,12%	6,71%	352	2,0	-47	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,74	01.14.11	7,13%	106,51	0,02%	4,81%	6,69%	382	4,0	22	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,76	03.21.11	6,97%	99,94	0,06%	6,98%	6,97%	504	7,4	239	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,34	05.15.11	6,30%	101,07	0,40%	6,09%	6,23%	415	1,1	150	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,84	05.29.11	7,75%	108,10	0,19%	6,36%	7,17%	369	6,7	146	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,38	05.05.11	8,63%	101,22	-0,03%	5,25%	8,52%	465	5,9	66	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,11	06.16.11	8,88%	95,05	0,06%	10,16%	9,34%	870	6,7	557	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,92	06.01.11	9,75%	96,50	0,00%	10,55%	10,10%	995	4,1	596	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,89	05.14.11	5,93%	103,66	-0,02%	1,81%	5,72%	121	2,2	-278	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,26	05.15.11	6,48%	106,77	0,03%	3,51%	6,07%	291	1,9	-108	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,32	01.02.11	6,47%	106,87	0,04%	3,61%	6,05%	301	1,6	-99	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,99	01.07.11	5,50%	101,87	0,10%	5,03%	5,40%	357	5,5	44	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,33	03.24.11	5,40%	99,72	0,25%	5,45%	5,42%	351	4,0	86	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,95	12.30.10	12,00%	107,04	-0,01%	4,89%	11,21%	429	-0,4	30	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,91	11.16.11	8,30%	103,41	0,08%	4,35%	8,03%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,70	01.18.11	10,51%	99,63	0,00%	10,59%	10,55%	865	8,8	600	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,49	12.25.10	9,00%	102,72	-0,00%	3,61%	8,76%	301	-3,7	-98	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,50	06.20.11	11,00%	103,13	-0,42%	4,61%	10,67%	400	79,3	1	265	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

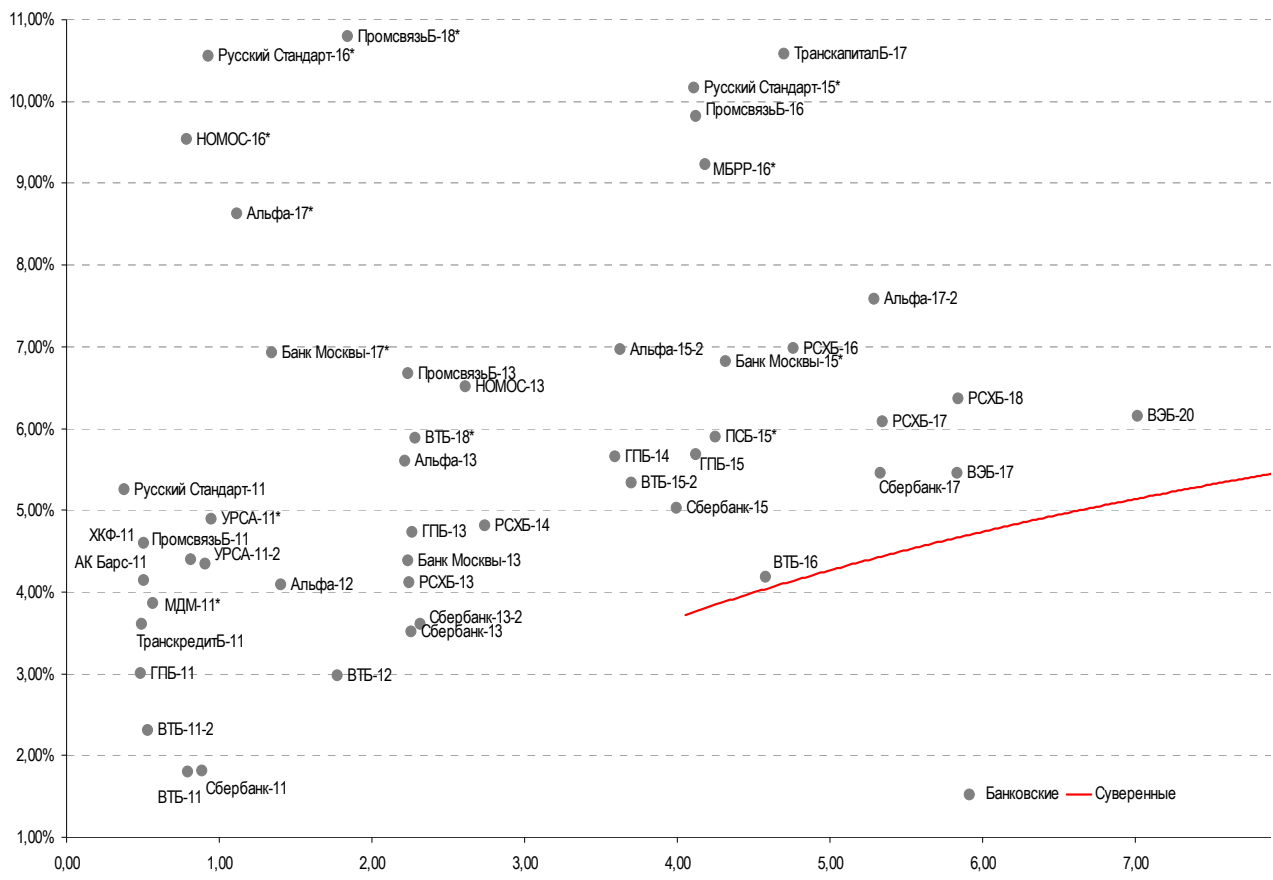
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,93	12.09.11	4,56%	103,38	0,00%	2,77%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,00	03.01.11	9,63%	113,48	-0,05%	3,22%	8,48%	262	4,5	-137	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,99	01.22.11	4,51%	102,96	-0,03%	1,49%	4,38%	89	4,0	-310	362	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,13	01.22.11	5,63%	103,70	0,11%	2,32%	5,42%	172	-8,4	-228	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,15	04.11.11	7,34%	108,96	0,06%	3,28%	6,74%	268	0,1	-131	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,37	01.31.11	7,51%	110,03	0,02%	3,46%	6,83%	286	2,0	-113	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,91	02.25.11	5,03%	103,46	0,04%	3,85%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,57	10.31.11	5,36%	104,42	0,10%	4,10%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,14	01.31.11	8,13%	113,09	0,08%	4,18%	7,18%	319	2,0	-41	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,94	06.01.11	5,88%	105,21	0,01%	4,55%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,48	02.04.11	8,13%	113,83	0,09%	4,38%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,43	05.29.11	5,09%	102,94	0,09%	4,42%	4,95%	--	--	--	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,05	05.22.11	6,21%	106,10	0,26%	5,01%	5,85%	307	3,4	42	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,32	03.22.11	5,14%	101,00	0,07%	4,94%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,88	11.02.11	5,44%	101,90	0,08%	5,10%	5,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,67	02.13.11	6,61%	106,50	0,08%	5,48%	6,20%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,71	04.11.11	8,15%	115,63	0,12%	5,52%	7,05%	284	7,7	62	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,84	02.01.11	7,20%	106,27	-0,27%	4,94%	6,78%	395	14,6	35	725	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,03	03.07.11	6,51%	102,58	-0,11%	6,19%	6,35%	286	10,8	112	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,35	04.28.11	8,63%	120,58	0,24%	6,85%	7,15%	352	7,3	92	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,12	02.16.11	7,29%	104,59	0,25%	6,91%	6,97%	358	7,3	98	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,48	05.05.11	6,38%	106,39	-0,18%	4,56%	5,99%	309	13,0	-4	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,42	06.07.11	6,36%	104,82	0,15%	5,46%	6,06%	352	5,8	87	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,74	05.05.11	7,25%	108,71	0,56%	5,97%	6,67%	329	1,5	90	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,52	05.09.11	6,13%	100,68	0,48%	6,03%	6,08%	335	3,5	96	1 000	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,22	06.07.11	6,66%	102,26	0,40%	6,37%	6,51%	305	4,4	131	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,56	01.18.11	6,88%	103,05	-0,06%	1,54%	6,67%	94	6,9	-305	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,21	03.20.11	6,13%	104,38	-0,06%	2,54%	5,87%	194	6,8	-205	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,06	03.13.11	7,50%	108,05	0,09%	3,70%	6,94%	310	-1,7	-89	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,63	02.02.11	6,25%	105,71	0,11%	4,71%	5,91%	324	4,8	12	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,59	01.18.11	7,50%	111,28	0,28%	5,15%	6,74%	320	2,5	55	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,18	03.20.11	6,63%	106,96	0,18%	5,30%	6,19%	336	5,2	71	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,66	03.13.11	7,88%	113,95	0,22%	5,51%	6,91%	283	5,9	92	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,77	02.02.11	7,25%	108,95	0,01%	5,96%	6,65%	328	9,8	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,47	06.27.11	5,38%	103,91	0,02%	2,71%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,44	12.27.10	6,10%	105,17	0,00%	2,61%	5,80%	201	2,2	-198	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,94	03.05.11	5,67%	105,64	0,08%	3,78%	5,37%	279	2,2	-81	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,15	04.24.11	8,88%	107,50	0,12%	5,42%	8,26%	482	-2,5	83	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,12	05.10.11	8,25%	106,71	0,25%	6,62%	7,73%	515	1,7	203	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,48	04.24.11	9,50%	110,11	0,10%	7,67%	8,63%	573	6,8	308	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,37	05.22.11	7,50%	103,27	-0,07%	5,08%	7,26%	448	7,8	49	300	USD	/ B1 / B+ / *-
Северсталь-13	29.07.2013	2,30	01.29.11	9,75%	111,25	-0,06%	5,09%	8,76%	448	5,2	49	544	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,93	04.19.11	9,25%	111,75	0,16%	5,35%	8,28%	435	-0,9	75	375	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,53	04.25.11	6,70%	98,00	0,00%	7,07%	6,84%	513	8,8	248	1 000	USD	BB- / Baa3 /
ТМК-11	29.07.2011	0,59	01.29.11	10,00%	103,54	-0,03%	4,04%	9,66%	344	1,5	-56	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,05	01.28.11	8,00%	105,54	-0,03%	2,87%	7,58%	227	3,0	-172	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,62	12.22.10	8,63%	113,83	0,20%	6,64%	7,58%	396	7,0	174	750	USD	BB / (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,82	04.22.11	8,38%	105,19	-0,02%	2,09%	7,96%	149	0,9	-250	185	USD	BB+ / Baa2 / *- /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,18	04.30.11	8,38%	107,70	-0,03%	4,88%	7,78%	428	4,1	29	801	USD	BB+ / Baa2 / *- /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,51	05.23.11	8,25%	110,31	0,32%	5,99%	7,48%	405	1,3	140	600	USD	BB+ / Baa2 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,58	04.30.11	9,13%	113,30	0,00%	6,80%	8,05%	485	8,6	220	1 000	USD	BB+ / Baa2 / *- /

Прочие

АФК-Система-11	28.01.2011	0,11	01.28.11	8,88%	100,56	0,00%	3,41%	8,83%	281	-33,7	-118	93	USD	BB/	Ba3	/BB-
АПРОСА-20	03.11.2020	7,07	05.03.11	7,75%	104,11	0,28%	7,16%	7,44%	448	6,0	209	1 000	USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,40	05.17.11	8,88%	111,52	0,08%	5,55%	7,96%	409	5,2	96	500	USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.2012	1,20	03.21.11	7,88%	104,07	0,00%	4,49%	7,57%	389	1,6	-10	300	USD	BB/		/BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,46	03.19.11	10,00%	96,25	0,09%	11,12%	10,39%	965	5,8	653	101	USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,91	02.09.11	9,75%	100,70	0,00%	9,57%	9,68%	810	8,1	498	150	USD	/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,99	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	770	8,3	457	31	USD	/		/B
НМТП-12	17.05.2012	1,36	05.17.11	7,00%	103,28	-0,04%	4,56%	6,78%	396	5,4	-3	300	USD	BB+/*-	Ba1	/*-/
СИНЕК-15	03.08.2015	3,89	02.03.11	7,70%	105,50	-0,03%	6,31%	7,30%	484	8,7	171	250	USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,77	04.27.11	5,38%	98,15	0,64%	5,70%	5,48%	303	-1,2	80	800	USD	/	(P)Ba3	/BBB-

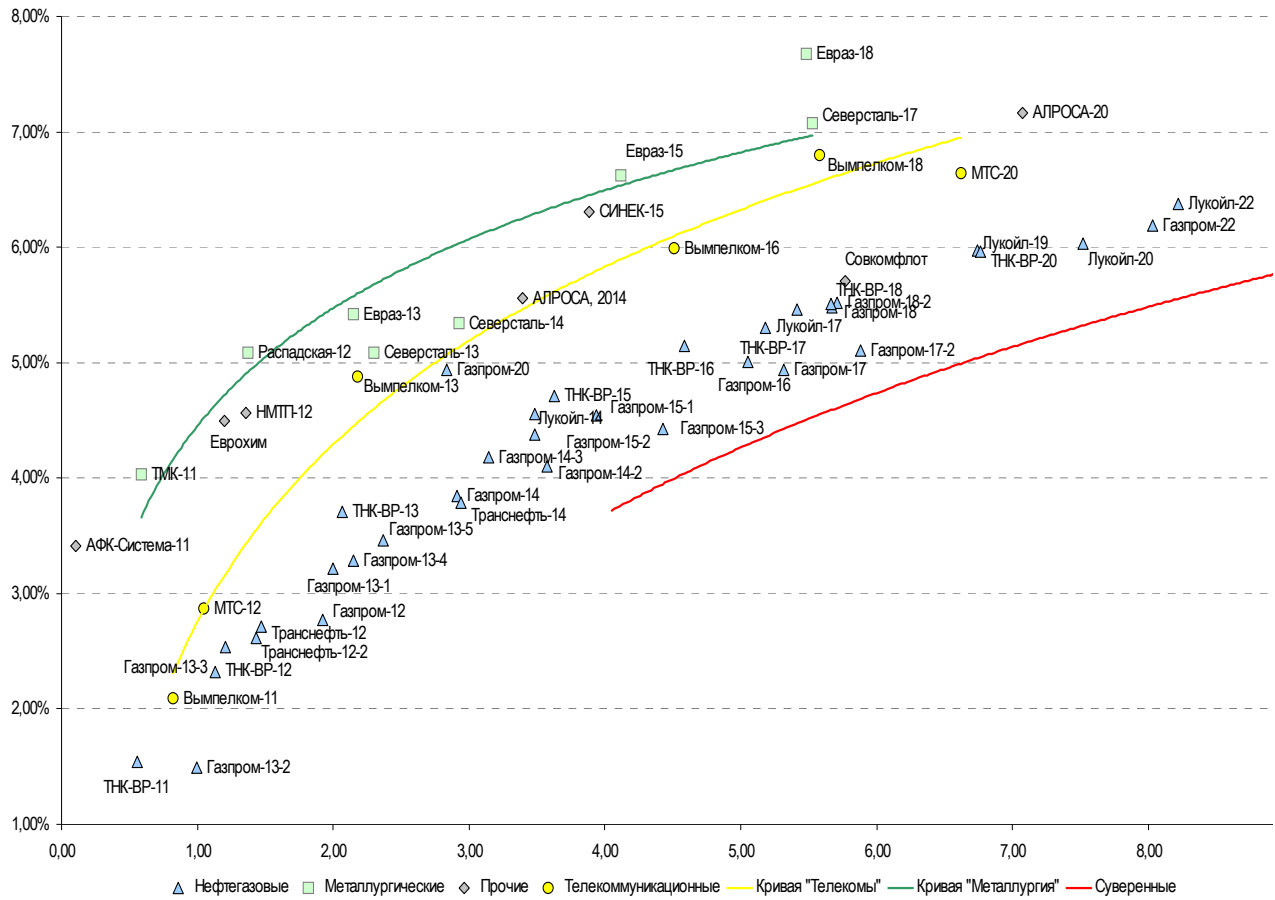
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 6: 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, 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 Цилюрик, 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 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.