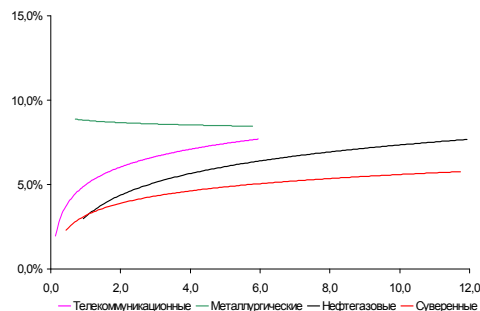
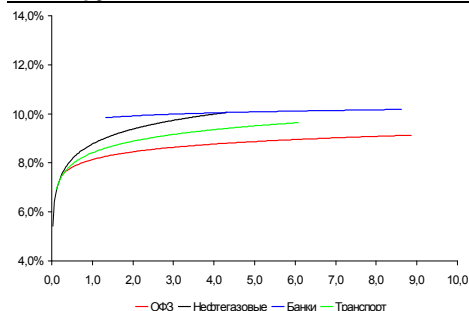


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,34	-4,84б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,17	-3,38б.п. ↓	
Russia-30	112,61	0,49% ↑	5,45
Rus-30 spread	211	0б.п.	
Bra-40	135,01	-0,07% ↓	7,94
Tur-30	164,87	0,35% ↑	6,20
Mex-34	112,82	-0,19% ↓	5,76
CDS 5 Russia	166	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	230	5б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	120	5б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	174	4б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 167	-33б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	21	0б.п. ↓	
iTraxx Crossover	565	-1б.п. ↓	
VIX Index, \$	21	-0,59% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,1911	-0,56% ↓	-0,7 ↓
\$/Руб.	29,2215	-0,23% ↓	-0,6 ↓
EUR/\$	1,4926	-0,14% ↓	7,0 ↑
\$/BRL	1,75	2,77% ↑	-32,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,9096	-0,15% ↓	6,68
NDF Rub 6m	30,7020	-0,14% ↓	7,12
NDF Rub 12m	32,5096	-0,11% ↓	7,49
3M Libor	0,2831	-0,03б.п. ↓	
Libor overnight	0,1881	0,19б.п. ↑	
MIACR, 1d	5,46	-1б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	57 915	-2 088 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 446	0,89% ↑	128,86 ↑
DOW	10 041	-0,50% ↓	14,41 ↑
S&P500	1 091	-0,62% ↓	20,79 ↑
Bovespa	65 303	-2,88% ↓	73,91 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	75,68	-1,15% ↓	81,7 ↑
Gold	1056,68	-0,12% ↓	20,6 ↑
Nickel	18 778	-0,24% ↓	61,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Слабые данные с рынка жилья и снижение цен производителей в США снизило аппетит к риску вернув спрос в КО США. Российские еврооблигации отыграли ценовое снижение предыдущих дней.

Рублевые облигации

На рынок вернулись покупки, сосредоточенные во 2-м эшелоне. Инвесторы ждут сегодняшнего размещения ОФЗ, настроены на дальнейший рост рынка.

Макроэкономика, стр. 3

Хотя правительство заявляет об окончании рецессии, сентябрьская статистика весьма слабая; НЕГАТИВНО

Сентябрьские экономические показатели скорее свидетельствуют, что экономика находится в горизонтальном тренде, а не в фазе восстановления, о чем объявили российские официальные лица.

ЕЦБ провел кредитную интервенцию в размере 50 млрд евро

Европейский центральный банк разместил 20 октября 50 млрд евро в качестве экстренных 7-дневных кредитов в целях поддержания ликвидности в зоне евро. В получении кредитов заинтересованность проявили 224 европейских банка. Ставка займа – 1% годовых.

Корпоративные новости, стр. 3

АИЖК готовит 5 выпусков облигаций общим объемом 36 млрд руб

НЛМК открыл книгу заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб

Срок выпуска – 3 года. Ориентир по купону 10,75-11% годовых. Закрытие книги – 30 октября. Расчеты по сделке – 3 ноября.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин разместил на депозиты в одном банке 15 млрд руб средств федерального бюджета под 9,76% годовых
- ЕВРАЗ закрыл книгу заявок по размещению облигаций Сибметинвеста на 20 млрд руб, установив ставку купона на 5 лет в размере 13,50% годовых
- Ставка 1-го купона по облигациям Тензор-Финанс серии БО-01 в ходе размещения была установлена на уровне 16,5% годовых
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Протека установлена в размере 12% годовых (+310 б.п.)
- Ставка 4-10-го купонов по облигациям Газэнергосеть-2 установлена в размере 12% годовых (+125 б.п.)
- Биржевые облигации Уралсвязьинформа серии БО-01, облигации МКБ-5 включены в список "А-1"
- ФСФР зарегистрировала облигации ЗАО "Вольтаг" на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "Трансгазсервис" на 3 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На российском рынке евробондов после нескольких дней умеренного снижения котировок вновь вернулись позитивные настроения. Наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 прибавил чуть более 0.5 п.п., закрываясь на уровне 112.6% от номинала, что соответствует доходности 5.45% годовых. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 практически не изменился (210 б.п.) на фоне спроса на КО США после публикации слабых данных по ценам производителей в сентябре. В результате, доходности UST-10 снизились на 5 б.п. до 3.34%.

PPI снизился на 0.6% относительно предыдущего месяца при прогнозах сохранения этого показателя на прежнем уровне. Опубликованные данные свидетельствуют об отсутствии тенденции роста спроса на промышленные товары, что может негативно сказаться на темпах восстановления экономики. Как следствие, инвесторы снизили аппетит к риску, что вызвало снижение американских фондовых индексов (S&P - 0.62%). Дополнительное давление на фондовый рынок оказали слабые данные с рынка жилья, где восстановление идет медленнее ожиданий.

Суверенный риск на Россию CDS-5 вслед за аналогичными инструментами подрос на 3 б.п. до 165 б.п. Активность в корпоративном секторе несколько возросла, в целом рынок отыграл небольшую коррекцию предыдущих дней, прибавив в среднем 0.5 п.п.

Слабые данные с рынка жилья и снижение цен производителей в США снизило аппетит к риску вернув спрос в КО США. Российские еврооблигации отыграли ценовое снижение предыдущих дней.

Рублевые облигации

Спрос вернулся на рынок рублевого долга. Сделки были сконцентрированы в облигациях 2-го эшелона – Северсталь-БО1 (УТР 11.9%), МТС-5 (УТР 10,82%), МРСК Юга2 (УТР 15.54%). Причем облигации МРСК Юга выросли в ходе торгов сразу на 1,5%, компенсировав предыдущую коррекцию цены вниз. В 1-ом эшелоне продолжил активно торговаться Газпром – несмотря на очевидную переоцененность коротких выпусков, в его облигациях продолжился ценовой рост.

В секторе облигаций Москвы сделки были сосредоточены в двух выпусках – 56-м и 62-м (УТМ 9,85% и 9,53% соответственно), продолжавших расти в цене. Причем на облигации Москва-56 пришлось более 0,5 млрд руб сделок. Сегодня состоится размещение довыпуска 5-летних ОФЗ 26202 на 10 млрд руб. За последнее время доходность выпуска значительно снизилась и составляет 8,75-8,9%, что на 100 б.п. ниже уровней последнего размещения данных бумаг.

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

Макроэкономика

Хотя правительство заявляет об окончании рецессии, сентябрьская статистика весьма слабая; НЕГАТИВНО

Минэкономразвития вчера опубликовало данные своей оценки за сентябрь. Падение ВВП год-к-году составило 8,6%, однако к августу ВВП вырос на 0,5%, что позволяет ожидать положительной цифры по итогам 3Кв09 – на уровне 0,6% к предыдущему кварталу.

Тем временем, остальные сентябрьские показатели остаются слабыми. Так, розничные продажи сократились на 5,3% г/г, тогда как спад инвестиций составляет 18,9% г/г. В целом опубликованные данные свидетельствуют об отсутствии серьезных изменений в компонентах ВВП. По-прежнему внешний спрос поддерживает производство и транспорт, тогда как внутренний спрос остается слабым. Розничные продажи продолжают снижаться, а снижение безработицы не привело к росту располагаемых доходов населения.

Детализированная месячная статистика показала, что в сентябре продолжилось падение в таких секторах как пищевая промышленность (-3,5% м/м) и нефтепереработка (-7% м/м). Строительство также показало слабые результаты, вновь уйдя в отрицательную зону по итогам 9 месяцев (-0,6% г/г), после того как по итогам 8 месяцев был зафиксирован рост на 1,2%.

Таким образом, ожидаемый рост ВВП в 3кв09 на 0,6% кв/кв не является веским доказательством роста экономической активности. Экономика по-прежнему находится в горизонтальном тренде и еще рано говорить о ее восстановлении. Мы считаем, что первым сигналом, свидетельствующим о качественном восстановлении экономики, станет рост инвестиций, который, с лагом, вызовет рост розницы.

Илл. 1: Экономические индикаторы 9М09, год-к-году

	1Кв09	1П09	8М09	9М09
Розничная торговля	-0.1%	-3.0%	-4.7%	-5.3%
Реальный располагаемый доход	-0.2%	0.0%	-0.7%	-1.1%
Уровень безработицы	9.2%	8.3%	8.1%	7.6%
Инвестиции	-15.0%	-18.2%	-18.9%	-18.9%
Промышленное производство, включая	-14.3%	-14.8%	-14.0%	-13.5%
...машиностроение	-25.7%	-34.6%	-33.1%	-31.7%
Транспорт	-16.3%	-17.5%	-15.1%	-14.0%
Строительство	-19.3%	-19.3%	-18.5%	-18.4%

Источник: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Корпоративные новости

АИЖК готовит 5 выпусков облигаций общим объемом 36 млрд руб

Наблюдательный совет АИЖК принял решение о размещении облигации серий А16-А20.

Объем выпуска А16 составит 10 млрд руб. Погашение осуществляется частями в следующие даты: 40% от номинала - 15 сентября 2017 г; 35% от номинала – 15 сентября 2019 г; 15% – 15 сентября 2020 г и 10% – 15 сентября 2021 г. Также по выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения 60% от номинала 15 сентября 2013 г и 40% - 15 сентября 2014 г.

Объем выпуска A17 составит 8 млрд руб. Погашение осуществляется частями в следующие даты: 40% от номинала – 15 апреля 2019 г; 25% – 15 апреля 2020 г; 20% – 15 апреля 2021 г и 15% – 15 апреля 2022 г. По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения: 30% номинальной стоимости 15 апреля 2014 г и 70% - 15 апреля 2015 г в случае принятия уполномоченным органом АИЖК решения о досрочном погашении выпуска

Объем выпуска A18 составит 7 млрд руб. Погашение осуществляется частями в следующие даты: 30% номинала – 15 июля 2020 г; по 20% – 15 июля 2021 г и 15 июля 2022 г; 30% – 15 июля 2023 г. По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения: 70% от номинала – 15 июля 2016 г и 30% – 15 июля 2017 г.

Объем выпуска A19 составит 6 млрд руб. Погашение осуществляется частями в следующие даты: по 20% от номинала 15 ноября 2021-2023 гг, и 40% – 15 ноября 2024 г. По облигациям предусмотрено досрочное погашение: 40% номинала 15 ноября 2017 г и 60% 15 ноября 2018 г.

Объем выпуска A20 составит 5 млрд руб. Погашение осуществляется частями в следующие даты: 40% – 15 декабря 2025 г; по 30% – 15 декабря 2026-2027 гг. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения: 60% номинала - 15 декабря 2019 г и 40% - 15 декабря 2020 г.

НЛМК открыл книгу заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб

К размещению предлагается 5-ый выпуск биржевых облигаций НЛМК объемом 10 млрд руб и сроком обращения 3 года. Ориентир по ставке купона: 10,75-11% годовых.

Закрытие книги заявок намечено на 30 октября, расчеты по сделке пройдут 3 ноября на ФБ ММВБ. Организатор размещения: ИК Тройка-Диалог, Газпромбанк.

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,44	03.31.10	8,25%	103,28	-0,00%	2,29%	7,99%	138	6,5	0,44	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,23	01.24.10	11,00%	142,32	-0,21%	4,98%	7,73%	206	10,5	6,08	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,72	12.24.09	12,75%	175,43	0,30%	5,99%	7,27%	264	1,7	9,44	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,74	03.31.10	7,50%	112,61	0,49%	5,45%	6,66%	211	-3,5	11,43	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,53	05.14.10	3,00%	99,32	0,02%	3,45%	3,02%	253	5,1	1,48	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,92	10.12.10	6,45%	105,20	0,04%	3,67%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,05	10.20.10	5,06%	97,85	0,02%	5,44%	5,18%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,44	03.30.10	9,13%	102,35	-0,09%	3,70%	8,92%	279	23,6	141	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,67	12.28.09	8,25%	101,35	-0,05%	6,19%	8,14%	528	13,0	390	250	USD	BB-e / Ba3*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,54	12.20.09	9,25%	101,13	0,12%	8,50%	9,15%	758	-1,7	620	300	USD	/ Ba3*- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,40	12.25.09	8,20%	100,55	-0,00%	7,96%	8,16%	705	6,6	567	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,12	12.24.09	9,25%	102,14	0,04%	8,55%	9,06%	711	5,6	626	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,72	12.09.09	8,63%	97,93	-0,04%	9,07%	8,81%	679	8,5	409	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,46	02.22.10	8,64%	95,96	0,10%	9,41%	9,00%	713	5,8	443	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,05	11.26.09	7,38%	103,86	0,10%	3,75%	7,10%	283	-4,1	146	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,10	11.13.09	7,34%	101,52	0,03%	6,84%	7,23%	541	6,0	455	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,85	11.25.09	7,50%	99,08	-0,00%	7,69%	7,57%	541	7,7	271	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,81	11.10.09	6,81%	96,44	-0,12%	7,43%	7,06%	451	9,4	245	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,32	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,81%	9,42%	990	7,6	852	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,87	04.12.10	7,50%	104,85	0,07%	4,89%	7,15%	398	2,3	260	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,62	06.30.10	8,25%	105,70	0,00%	4,64%	7,81%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,71	10.31.09	6,61%	102,13	0,07%	5,83%	6,47%	439	4,2	354	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,51	02.04.10	6,32%	99,41	-0,03%	6,44%	6,35%	417	8,3	147	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,52	02.15.10	4,25%	99,80	0,15%	4,28%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,47	11.29.09	6,88%	100,76	0,16%	6,67%	6,82%	383	4,7	178	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,65	12.31.09	6,25%	96,67	0,15%	6,52%	6,47%	236	4,6	106	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,54	12.15.09	7,97%	104,50	0,00%	5,09%	7,63%	417	6,1	279	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,20	12.28.09	7,93%	102,63	0,04%	7,10%	7,73%	567	5,7	481	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,97	03.23.10	6,50%	97,49	0,11%	7,02%	6,67%	475	5,5	205	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,48	04.13.10	7,50%	101,42	-0,24%	4,46%	7,40%	354	56,1	217	250	USD	/ Ba3*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,36	03.01.10	10,00%	100,54	0,00%	8,34%	9,95%	742	5,2	605	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,87	03.10.10	8,88%	90,00	0,00%	11,10%	9,86%	882	7,8	612	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,26	01.25.10	7,77%	101,01	-0,01%	3,80%	7,69%	289	7,5	151	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,62	01.21.10	9,75%	101,79	0,07%	8,61%	9,58%	770	2,0	632	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,31	02.12.10	9,50%	100,19	0,07%	8,71%	9,48%	779	-17,2	642	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,71	07.06.10	9,00%	99,46	0,97%	9,57%	9,05%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,28	02.02.10	8,19%	100,48	-0,08%	6,34%	8,15%	543	34,7	405	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,13	04.20.10	9,75%	90,59	-0,00%	11,76%	10,76%	948	7,8	678	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,16	12.17.09	8,75%	100,74	0,00%	3,86%	8,69%	294	-1,8	156	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,93	04.04.10	8,75%	101,92	0,08%	6,63%	8,59%	572	-3,0	434	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,88	04.20.10	8,75%	100,88	0,05%	8,26%	8,67%	735	3,5	597	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,75	01.15.10	10,75%	102,61	0,10%	9,78%	10,48%	834	3,3	749	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,19	01.31.10	12,50%	96,96	-1,78%	13,10%	12,89%	1082	43,4	812	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,02	03.29.10	6,20%	96,93	0,20%	6,84%	6,40%	456	3,6	186	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,66	12.27.09	9,50%	92,46	0,00%	21,88%	10,27%	2097	11,5	1959	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,06	11.29.09	6,88%	104,02	0,15%	3,14%	6,61%	223	-8,0	85	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,13	11.16.09	7,18%	104,71	0,11%	5,70%	6,85%	426	3,4	340	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,67	01.14.10	7,13%	104,37	0,14%	5,94%	6,83%	408	3,8	96	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,55	03.21.10	6,97%	97,21	0,08%	7,49%	7,17%	457	5,8	252	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,96	11.15.09	6,30%	98,59	0,10%	6,54%	6,39%	362	5,5	156	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,34	11.29.09	7,75%	107,31	0,03%	6,62%	7,22%	370	6,7	164	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,94	04.07.10	7,50%	96,53	0,03%	11,41%	7,77%	1049	4,7	911	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,67	12.29.09	8,49%	98,13	-0,16%	11,34%	8,65%	1042	31,7	905	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,41	11.05.09	8,63%	95,95	0,05%	11,57%	8,99%	1065	3,7	927	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	12.16.09	8,88%	90,55	0,13%	11,03%	9,80%	875	4,9	605	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,97	12.01.09	9,75%	89,69	-0,49%	11,94%	10,87%	966	17,7	696	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,93	11.14.09	5,93%	104,12	-0,10%	3,83%	5,70%	292	11,3	154	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,17	11.15.09	6,48%	104,32	-0,09%	5,14%	6,21%	370	9,7	285	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,30	01.02.10	6,47%	104,17	-0,08%	5,21%	6,21%	377	9,4	292	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,55	02.11.10	6,23%	100,20	0,09%	6,18%	6,22%	390	5,7	120	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,93	12.30.09	12,00%	105,68	0,34%	9,07%	11,36%	816	-11,3	678	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,85	11.16.09	8,30%	102,30	-0,10%	7,06%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,49	10.26.09	9,75%	99,92	-0,27%	9,90%	9,76%	899	60,7	761	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,53	11.10.09	9,13%	100,42	-0,03%	8,31%	9,09%	740	12,7	602	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,14	01.18.10	10,51%	86,50	0,00%	13,36%	12,15%	1108	7,8	838	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,55	11.16.09	7,00%	101,44	0,01%	4,40%	6,90%	349	4,3	211	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,53	12.17.09	9,00%	103,90	0,16%	6,47%	8,66%	556	-4,6	418	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,58	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	81,05%	13,39%	8013	43,8	7875	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,58	05.21.10	7,00%	91,38	0,11%	23,09%	7,66%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,47	04.11.10	9,50%	101,03	-0,06%	7,23%	9,40%	631	18,4	494	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,51	12.20.09	11,00%	101,06	0,01%	10,27%	10,88%	935	5,9	798	334	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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,93	09.27.10	7,80%	105,03	-0,02%	2,28%	7,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,88	12.09.09	4,56%	100,71	0,02%	4,31%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,94	03.01.10	9,63%	112,09	-0,08%	5,62%	8,59%	419	9,4	333	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,46	01.22.10	4,51%	103,38	0,21%	3,53%	4,36%	168	1,5	-144	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,39	01.22.10	5,63%	102,16	0,01%	4,98%	5,51%	313	7,5	1	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,13	04.11.10	7,34%	105,97	0,06%	5,43%	6,93%	400	4,9	314	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,32	01.31.10	7,51%	106,82	0,08%	5,48%	7,03%	404	4,3	319	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,89	02.25.10	5,03%	100,13	0,07%	4,99%	5,02%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,31	10.31.09	5,36%	100,21	0,18%	5,31%	5,35%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,02	01.31.10	8,13%	107,74	0,05%	6,22%	7,54%	437	6,5	124	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,84	06.01.10	5,88%	101,18	0,01%	5,61%	5,81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,55	04.02.10	8,13%	110,94	0,26%	5,76%	7,32%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,68	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	364	7,3	158	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,14	03.22.10	5,14%	95,80	0,20%	5,84%	5,36%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,33	11.02.09	5,44%	95,71	0,09%	6,13%	5,68%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,40	02.13.10	6,61%	102,42	0,48%	6,22%	6,45%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,36	04.11.10	8,15%	107,52	0,08%	6,96%	7,58%	403	6,0	198	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,40	02.01.10	7,20%	104,63	0,04%	6,57%	6,88%	323	4,3	160	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,48	03.07.10	6,51%	93,86	0,11%	7,27%	6,94%	393	3,5	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,85	10.28.09	8,63%	112,13	0,00%	7,53%	7,69%	419	4,8	208	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,93	02.16.10	7,29%	97,27	0,13%	7,52%	7,49%	418	3,7	207	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,01	12.07.09	6,36%	99,38	0,12%	6,46%	6,40%	354	5,2	148	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,48	12.07.09	6,66%	97,90	0,29%	6,91%	6,80%	357	1,3	92	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,65	01.18.10	6,88%	102,93	0,16%	5,09%	6,68%	417	-3,4	280	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,27	03.20.10	6,13%	101,20	0,17%	5,58%	6,05%	467	-1,1	329	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,05	03.13.10	7,50%	104,15	-0,07%	6,12%	7,20%	469	9,1	383	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,34	01.18.10	7,50%	103,54	-0,02%	6,83%	7,24%	455	8,1	186	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,93	03.20.10	6,63%	98,61	0,07%	6,87%	6,72%	395	6,1	189	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,30	03.13.10	7,88%	104,34	0,26%	7,18%	7,55%	426	3,0	220	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,53	06.27.10	5,38%	102,43	0,01%	4,39%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,48	12.27.09	6,10%	104,03	0,03%	4,49%	5,87%	305	5,7	220	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,90	03.05.10	5,67%	99,13	0,00%	5,90%	5,72%	404	7,7	92	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,96	10.24.09	8,88%	99,00	0,00%	9,21%	8,96%	778	7,0	692	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,70	11.10.09	8,25%	99,13	-0,38%	8,44%	8,32%	616	15,8	346	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,78	10.24.09	9,50%	101,75	0,00%	9,20%	9,34%	628	7,3	422	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,70	01.12.10	9,00%	99,51	-0,04%	9,68%	9,04%	877	12,4	739	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,33	11.22.09	7,50%	100,99	0,14%	7,07%	7,43%	616	0,3	478	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,19	01.29.10	9,75%	103,30	0,09%	8,70%	9,44%	726	4,0	640	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,79	04.19.10	9,25%	103,02	0,05%	8,43%	8,98%	657	6,2	345	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,64	01.29.10	10,00%	103,01	-0,21%	8,13%	9,71%	721	19,5	583	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

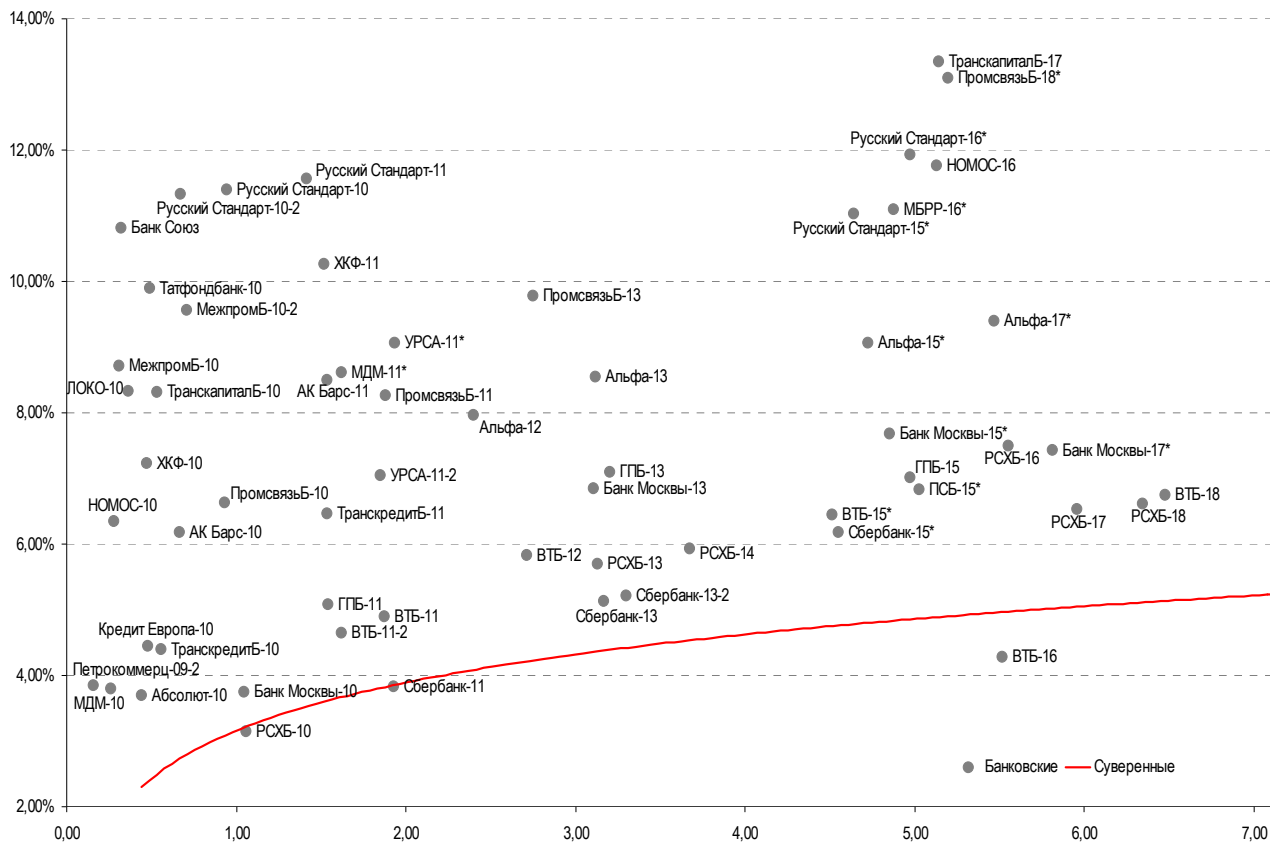
МТС-10	10.14.10	0,96	04.14.10	8,38%	104,25	-0,07%	3,91%	8,03%	299	12,2	162	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,09	01.28.10	8,00%	104,86	-0,03%	5,68%	7,63%	477	7,6	339	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,31	02.11.10	8,00%	101,40	-0,01%	3,33%	7,89%	242	4,4	104	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,82	10.22.09	8,38%	105,70	-0,03%	5,34%	7,92%	442	7,6	304	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,02	10.31.09	8,38%	103,61	0,10%	7,20%	8,08%	576	3,7	490	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,06	11.23.09	8,25%	102,19	0,09%	7,82%	8,07%	554	5,9	284	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,94	10.31.09	9,13%	106,29	0,11%	8,09%	8,59%	517	5,4	311	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,14	12.10.09	8,00%	100,73	-0,01%	2,52%	7,94%	160	6,0	23	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,21	01.28.10	8,88%	103,54	-0,13%	5,93%	8,57%	501	16,7	363	350	USD	BB /*- / B2 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,05	11.17.09	8,88%	101,22	0,13%	8,57%	8,77%	672	4,6	359	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,23	03.21.10	7,88%	100,59	0,11%	7,60%	7,83%	668	1,5	531	300	USD	BB / / BB
КЗООС-11	10.30.11	1,76	10.30.09	9,25%	70,50	0,00%	29,64%	13,12%	2872	9,3	2735	200	USD	NR / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,77	12.22.09	8,50%	96,67	-0,10%	9,21%	8,79%	694	9,9	424	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,33	11.17.09	7,00%	100,26	-0,01%	6,88%	6,98%	597	6,9	459	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,66	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	55,70%	10,93%	5479	27,1	5341	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,67	02.03.10	7,70%	95,33	0,01%	8,74%	8,08%	646	7,6	377	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: 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 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.