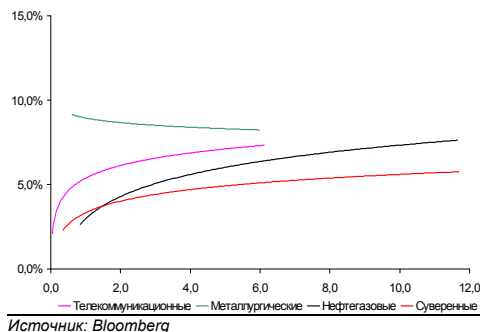
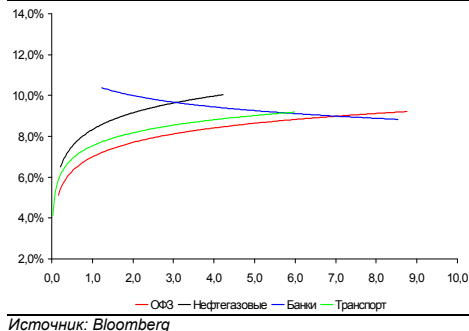


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,37	2,956 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,29	1,746 п. ↑	
Russia-30	113,17	-0,71% ↓	5,35
Rus-30 spread	199	106 п. ↑	
Bra-40	135,85	-0,19% ↓	7,88
Tur-30	162,25	-0,73% ↓	6,35
Mex-34	111,64	-0,46% ↓	5,84
CDS 5 Russia	193	26 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	244	-16 п. ↓	
CDS 5 Brazil	121	06 п. ↑	
CDS 5 Turkey	197	-46 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 543	206 п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	25	-16 п. ↓	
iTraxx Crossover	610	5б. п. ↑	
VIX Index, \$	22	-0,44% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,8554	0,38% ↑	-1,8 ↓
\$/Руб.	29,0023	0,35% ↑	-1,7 ↓
EUR/\$	1,4931	0,16% ↑	7,0 ↑
\$/BRL	1,73	0,01% ↑	-33,6 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,4325	1,20% ↑	6,37
NDF Rub 6m	29,9125	1,37% ↑	6,80
NDF Rub 12m	30,8650	1,41% ↑	7,00
3M Libor	0,2622	-0,44б. п. ↓	
Libor overnight	0,1756	0,18б. п. ↑	
MIACR, 1d	4,68	-26б. п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	33 573	-31 131 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 436	-1,02% ↓	127,32 ↑
DOW	10 318	-0,14% ↓	17,57 ↑
S&P500	1 091	-0,32% ↓	20,83 ↑
Bovespa	66 327	-0,28% ↓	76,64 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	76,75	1,11% ↑	85,5 ↑
Gold	1144,00	1,82% ↑	32,7 ↑
Nickel	16 543	-4,21% ↓	42,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российский рынок оставался под давлением на фоне негативной динамики внешних рынков после заявления Трише о сокращении размеров денежной помощи экономике. Rus-30 потерял уже порядка 1,5 п.п. от максимумов.

Рублевые облигации

Внимание инвесторов все больше переключается на первичный рынок, где в ближайшие две недели пройдут размещения суммарно на 110 млрд руб. На вторичном рынке – началась фиксация прибыли в конце года.

Макроэкономика, стр. 3

Октябрьская статистика приятно удивила позитивными тенденциями потребления; НЕЙТРАЛЬНО

Хотя в октябре наблюдался заметный месячный рост в сфере доходов населения и розничной торговли, негативные данные по промышленному производству и безработице не позволяют говорить о каком-либо устойчивом восстановлении потребления.

Корпоративные новости, стр. 3

Промсвязьбанк разместил 5,5-летние субординированные еврооблигации на \$200 млн

Мосэнерго откроет 23 ноября книгу заявок по размещению 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

МДМ Банк 24 ноября откроет книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 5 млрд руб

АиФ планирует в декабре разместить 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ проведет 23 и 24 ноября беззалоговые аукционы на суммы до 5 млрд руб и 35 млрд руб (на 1 год и 5 недель соответственно)
- Moody's присвоило Ленэнерго корпоративный рейтинг на уровне Ba2 со стабильным прогнозом
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам ГУП Мосводоканал с "Негативного" на "Стабильный", рейтинги подтверждены на уровне BVB-/A-3/ruAAA
- Ставка 9-10-го купонов по облигациям НК РуссНефть установлена в размере 13% годовых (+100 б.п.)
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям Группы Черкизово установлена в размере 12,75% годовых (-425 б.п.)
- Ставка 11-12-го купонов по облигациям КОНТИ-РУС установлена в размере 17% годовых (без изменений)
- ФБ ММВБ зарегистрировала 8 выпусков биржевых облигаций РЖД общим объемом 100 млрд руб и 8 выпусков биржевых облигаций ВБД-ПП суммарно на 30 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций ЗАО "САМЕН", ООО "Толер" и ООО «Расини» на 8 млрд руб каждый

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу инвесторы российского долгового рынка продолжили второй день подряд фиксировать прибыль в отсутствии новых торговых идей. Дополнительное давление оказала негативная динамика внешних рынков, вызванная (1) заявлением главы ЕЦБ Ж.Трише о намерении постепенно изымать излишние объемы ликвидности с рынков для предупреждения инфляционных рисков и (2) слабой отчетностью Dell (S&P -0.3%).

В результате Rus-30 потерял в цене порядка 80 б.п., закрываясь в районе 113.2% от номинала (YTM 5.35%). Таким образом, Rus-30 со своих топовых значений потерял уже порядка 1.5 п.п. Тем не менее, снижение происходит в рамках торговой коррекции, на любые желания продать, находятся свои покупатели. Спрэд между Rus-30 и UST-10 в пятницу расширился до 200 б.п. (+10 б.п.). Суверенный риск на Россию CDS-5 подрос на 2 б.п. до 193 б.п. В корпоративном сегменте рынок снижался на незначительных объемах в пределах 0.5 б.п.

Этим утром на рынках преобладают позитивные настроения, фьючерс S&P прибавляет 3 пункта, обращает на себя внимание и высокая волатильность на валютном рынке, доллар подешевел к евро до \$1.493/евро с \$1.484/евро. Этому способствовало заявление главы ФРБ Д.Балларда о поддержке программы покупки ипотечных ценных бумаг. На этом фоне наблюдается рост сырьевых рынков, а золото уже достигло своего нового максимума в \$1162 за унцию.

Рублевые облигации

В пятницу наблюдалась активизация продаж, обусловленная двумя факторами. Во-первых, рубль продолжил дешеветь, к закрытию торгов его курс упал на 8 коп, достигнув уровня 2-недельной давности. Во-вторых, эмитенты все активнее заявляют о своих планах по размещению, спеша разместиться до конца года. Так, на этой неделе пройдут размещения Атомэнергопрома и РСХБ суммарно на 70 млрд руб, а еще 5 эмитентов проводят размещение в формате бук-билдинга (завершение сделок пройдет в начале декабря). В частности, сбор заявок по участию в размещении новых выпусков проводят Мосэнерго, НЛМК, АФК Система, МДМ-Банк и ЧТПЗ (общий объем планируемых выпусков достигает 39 млрд руб).

Таким образом, на этой неделе все внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке. Многие участники предпочтут зафиксироваться по бумагам, торгующимся на вторичном рынке, чтобы поучаствовать в новых размещениях. На этом фоне уже в пятницу наблюдались продажи в наиболее ликвидных выпусках Москвы (Москва-54, 59, 62), а также в облигациях 1-го эшелона, банковского и металлургического секторов.

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

Макроэкономика**Октябрьская статистика приятно удивила позитивными тенденциями потребления; НЕЙТРАЛЬНО**

Согласно Росстату, в октябре наблюдались заметные улучшения как в сфере доходов населения, так и в сфере розничной торговли.

Так, реальный располагаемый доход в октябре возрос на 6.0% м/м, а рост оборота розничной торговли составил 3.2% к сентябрю. Более того, на годовой основе располагаемый доход также показал существенный прирост – на 3,9% к октябрю прошлого года. Частично такие цифры можно объяснить эффектом низкой базы: в 2008 г после роста более чем на 5% г/г, рост реального дохода в октябре замедлился до 3.5%. Тем не менее, единственным правдоподобным объяснением для увеличения оборота розничной торговли в октябре является снижение долговой нагрузки населения, которое способствовало росту потребления.

Хотя данные цифры свидетельствуют об улучшении тренда розничной торговли в октябре, трудно определить фундаментальные основания для такого роста. Уровень безработицы в октябре остался практически неизменным – 7.7% против 7.6% в сентябре, а рост производства в промышленности замедлился до 0,8% м/м после впечатляющего роста в сентябре на 5,1%.

Илл. 1: Макроэкономические данные за июль-октябрь 2009 г., м/м

	июль	август	сентябрь	октябрь
Розничная торговля, % м/м	1,8%	1,8%	0,3%	3,2%
Реальный располагаемый доход, % м/м	-2,7%	-3,9%	3,3%	6,0%
Уровень безработицы, %	8,3%	8,1%	7,6%	7,7%
Промышленное производство, % м/м	4,7%	-3,0%	5,1%	0,8%

Источник: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

Тем не менее, что касается ближайших месяцев, мы считаем, что ожидаемый до конца этого года рост расходов на финансирование бюджетного дефицита будет способствовать росту всех макроэкономических индикаторов, начиная от инвестиций и заканчивая статистикой по розничной торговле. Таким образом, макроэкономическая статистика, скорее всего, будет продолжать демонстрировать положительную динамику в ноябре и декабре 2009 г.

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

Корпоративные новости**Промсвязьбанк разместил 5,5-летние субординированные еврооблигации на \$200 млн**

Книга была закрыта в пятницу. Доходность выпуска составила 12,75% годовых., что является нижней границей заявленного ранее диапазона размещения (12,75-13%). Организаторами выпуска выступили Citi, HSBC и сам Промсвязьбанк.

Мосэнерго откроет 23 ноября книгу заявок по размещению 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

Сбор заявок заканчивается 2 декабря. Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 4 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Эмитент

пока не определился со сроком оферты и ее необходимостью. Ориентиры по ставке купона от 10,75% (при 2-летней оферте) до 12% годовых (при размещении займа без оферты). Организатор займа: Газпромбанк.

МДМ Банк 24 ноября откроет книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 5 млрд руб

Закрытие книги намечено на 30 ноября. Расчеты по сделкам пройдут 3 декабря на ФБ ММВБ. Срок обращения выпуска – 3 года. Ориентир по доходности: 13,5-14% годовых.

АиФ планирует в декабре разместить 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона: 16-17% годовых. Выпуск планируется включить в котировальный лист «В». Организатор займа: Промсвязьбанк.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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 близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,35	03.31.10	8,25%	102,71	0,04%	2,29%	8,03%	157	-3,2	0,35	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,14	01.24.10	11,00%	141,39	0,03%	5,04%	7,78%	214	-5,3	5,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,61	12.24.09	12,75%	174,12	-0,01%	6,05%	7,32%	269	-2,9	9,32	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,70	03.31.10	7,50%	113,17	-0,71%	5,35%	6,63%	199	8,8	11,40	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,45	05.14.10	3,00%	97,43	-2,30%	4,83%	3,08%	411	161,9	1,38	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,83	10.12.10	6,45%	105,14	-0,03%	3,58%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,96	10.20.10	5,06%	97,86	-0,15%	5,44%	5,17%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,35	03.30.10	9,13%	102,21	-0,10%	2,75%	8,93%	202	10,1	46	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,58	12.28.09	8,25%	100,63	0,01%	7,14%	8,20%	641	-6,4	485	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,45	12.20.09	9,25%	100,00	-0,12%	9,24%	9,25%	851	5,5	695	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,31	12.25.09	8,20%	100,46	-0,13%	7,99%	8,16%	727	2,3	570	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,03	12.24.09	9,25%	101,68	-0,14%	8,69%	9,10%	744	1,4	640	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,63	12.09.09	8,63%	97,06	-0,58%	9,27%	8,89%	709	9,0	422	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,35	02.22.10	8,64%	93,82	-0,03%	9,84%	9,20%	766	-2,9	480	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,96	11.26.09	7,38%	104,26	-0,04%	3,05%	7,07%	233	-2,2	76	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,13	05.13.10	7,34%	103,02	0,06%	6,35%	7,12%	510	-5,4	406	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,75	11.25.09	7,50%	97,78	0,17%	7,97%	0,00%	579	-7,2	293	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,90	05.10.10	6,81%	93,66	-0,26%	7,95%	7,27%	505	0,1	290	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,23	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	11,31%	9,42%	1059	3,3	902	24	USD	B-*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,78	04.12.10	7,50%	104,96	0,02%	4,71%	7,15%	399	-5,2	242	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,53	06.30.10	8,25%	105,04	-0,05%	4,87%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,71	04.30.10	6,61%	101,85	0,00%	5,91%	6,49%	466	-3,5	362	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,42	02.04.10	6,32%	99,03	0,24%	6,53%	6,38%	436	-9,1	149	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,43	02.15.10	4,25%	99,75	-0,00%	4,29%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,38	11.29.09	6,88%	100,18	-0,06%	6,85%	6,86%	395	-3,5	180	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,46	12.31.09	6,25%	95,08	-0,17%	6,65%	6,57%	329	-1,5	130	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,45	12.15.09	7,97%	103,00	0,00%	5,93%	7,74%	520	-4,2	363	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,11	12.28.09	7,93%	103,52	-0,23%	6,81%	7,66%	556	4,1	452	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,87	03.23.10	6,50%	96,30	-0,03%	7,29%	6,75%	511	-2,9	224	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,39	04.13.10	7,50%	101,30	0,01%	4,06%	7,40%	334	-13,4	177	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,27	03.01.10	10,00%	100,54	0,00%	7,79%	9,95%	706	-9,6	550	98	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,82	03.10.10	8,88%	93,88	-0,03%	10,21%	9,45%	803	-4,3	517	60	USD	/ B3*/+ /
МДМ-10	01.25.10	0,17	01.25.10	7,77%	100,74	0,13%	3,34%	7,71%	262	-93,2	105	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,53	01.21.10	9,75%	102,05	-0,12%	8,39%	9,55%	766	3,8	609	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,22	02.12.10	9,50%	99,73	0,01%	10,46%	9,53%	973	-3,7	817	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,62	07.06.10	9,00%	99,41	-0,00%	9,68%	9,05%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,19	02.02.10	8,19%	100,71	-0,00%	4,32%	8,13%	359	-18,1	203	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,12	04.20.10	9,75%	98,00	0,35%	10,16%	9,95%	798	-10,8	511	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,07	12.17.09	8,75%	100,25	0,00%	4,87%	8,73%	415	-43,1	258	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,84	04.04.10	8,75%	101,83	0,03%	6,52%	8,59%	579	-8,7	423	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,79	04.20.10	8,75%	100,78	-0,03%	8,29%	8,68%	757	-1,7	600	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,66	01.15.10	10,75%	102,98	-0,16%	9,62%	10,44%	837	2,7	733	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,13	01.31.10	12,50%	98,59	0,04%	12,77%	12,68%	1060	-4,5	773	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,94	03.29.10	6,20%	97,46	0,16%	6,73%	6,36%	455	-6,9	169	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,57	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	23,68%	10,27%	2295	16,9	2139	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	0,97	11.29.09	6,88%	104,49	-0,00%	2,38%	6,58%	165	-6,4	9	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,15	05.16.10	7,18%	104,98	0,05%	5,58%	6,83%	433	-5,1	329	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,59	01.14.10	7,13%	104,95	0,06%	5,76%	6,79%	406	-4,9	72	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,47	03.21.10	6,97%	98,10	0,05%	7,33%	7,10%	515	-4,6	228	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,06	05.15.10	6,30%	99,44	-0,00%	6,39%	6,33%	349	-4,4	135	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,28	11.29.09	7,75%	109,01	-0,05%	6,36%	7,11%	346	-3,7	132	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,85	04.07.10	7,50%	96,02	0,00%	12,43%	7,81%	1170	0,7	1013	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,58	12.29.09	8,49%	97,95	0,00%	12,03%	8,66%	1136	1,4	980	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,39	05.05.10	8,63%	95,36	0,01%	12,20%	9,04%	1147	-2,0	991	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,57	12.16.09	8,88%	92,32	-0,32%	10,62%	9,61%	844	3,7	558	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,89	12.01.09	9,75%	90,19	-0,11%	11,85%	10,81%	967	-1,2	680	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,89	05.14.10	5,93%	104,48	0,18%	3,56%	5,68%	283	-13,6	127	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,17	05.15.10	6,48%	105,34	0,04%	4,80%	6,15%	355	-4,8	250	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,21	01.02.10	6,47%	105,31	-0,01%	4,84%	6,14%	359	-3,2	255	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,46	02.11.10	6,23%	100,58	-0,08%	6,10%	6,19%	392	-1,8	105	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,84	12.30.09	12,00%	104,84	0,08%	9,40%	11,45%	867	-8,4	711	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,90	11.16.10	8,30%	102,14	-0,04%	7,10%	8,13%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,43	04.26.10	9,75%	99,73	0,02%	10,33%	9,78%	961	-6,4	804	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,46	05.10.10	9,13%	100,97	-0,01%	6,93%	9,04%	621	-6,1	464	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,13	01.18.10	10,51%	91,67	0,18%	12,21%	11,47%	1004	-7,1	717	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,48	05.16.10	7,00%	101,23	-0,02%	4,39%	6,92%	366	-4,4	209	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,45	12.17.09	9,00%	104,77	-0,10%	5,77%	8,59%	504	2,0	348	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,49	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	95,64%	13,39%	9491	159,9	9335	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,49	05.21.10	7,00%	92,52	0,04%	23,04%	7,57%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,38	04.11.10	9,50%	101,22	0,25%	6,17%	9,39%	544	-74,5	388	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,42	12.20.09	11,00%	100,86	-0,05%	10,38%	10,91%	965	0,1	809	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	Дох-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	0,84	09.27.10	7,80%	104,54	0,00%	2,29%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,79	12.09.09	4,56%	101,74	0,04%	3,94%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,86	03.01.10	9,63%	111,95	-0,18%	5,57%	8,60%	432	2,2	328	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,38	01.22.10	4,51%	103,67	-0,10%	3,43%	4,35%	173	-0,5	-161	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,31	01.22.10	5,63%	102,89	-0,08%	4,75%	5,47%	351	-1,0	-29	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,04	04.11.10	7,34%	106,06	0,06%	5,36%	6,92%	411	-5,6	306	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,23	01.31.10	7,51%	106,61	0,02%	5,50%	7,04%	425	-4,3	321	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,80	02.25.10	5,03%	101,78	-0,07%	4,55%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,46	10.31.10	5,36%	101,75	-0,14%	4,95%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,93	01.31.10	8,13%	108,07	-0,49%	6,11%	7,52%	441	9,2	107	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,77	06.01.10	5,88%	103,48	-0,06%	5,13%	5,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,47	04.02.10	8,13%	113,23	-0,34%	5,26%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,76	05.22.10	6,21%	97,05	0,00%	6,75%	6,40%	385	-4,4	170	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,08	03.22.10	5,14%	99,03	-0,07%	5,29%	5,19%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,63	11.02.10	5,44%	99,32	-0,08%	5,55%	5,48%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,35	02.13.10	6,61%	105,48	-0,11%	5,74%	6,26%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,26	04.11.10	8,15%	107,02	-0,62%	7,02%	7,61%	412	5,6	198	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,29	02.01.10	7,20%	103,66	-0,35%	6,70%	6,95%	380	0,3	165	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,37	03.07.10	6,51%	93,10	-0,19%	7,37%	6,99%	401	-0,6	132	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,15	04.28.10	8,63%	111,50	-0,22%	7,58%	7,74%	422	-0,9	223	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,65	02.16.10	7,29%	94,60	-0,51%	7,76%	7,70%	440	1,6	241	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,91	12.07.09	6,36%	97,81	-0,27%	6,73%	6,50%	383	0,3	169	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,33	12.07.09	6,66%	95,57	-0,30%	7,20%	6,96%	383	0,7	115	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,56	01.18.10	6,88%	102,80	-0,04%	5,08%	6,69%	435	-1,6	279	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,18	03.20.10	6,13%	101,85	-0,02%	5,26%	6,01%	454	-2,8	297	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,96	03.13.10	7,50%	104,40	0,15%	6,01%	7,18%	476	-8,7	372	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,24	01.18.10	7,50%	102,07	-0,21%	7,10%	7,35%	492	0,3	206	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,83	03.20.10	6,63%	97,12	-0,44%	7,13%	6,82%	423	3,4	209	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,18	03.13.10	7,88%	101,68	-0,21%	7,60%	7,75%	470	-1,0	255	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,45	06.27.10	5,38%	103,26	-0,13%	4,02%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,39	12.27.09	6,10%	103,53	-0,15%	4,64%	5,90%	392	2,5	235	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,82	03.05.10	5,67%	99,50	0,00%	5,80%	5,70%	410	-3,1	76	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,01	04.24.10	8,88%	102,00	-0,70%	8,19%	8,70%	694	20,7	590	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,81	05.10.10	8,25%	99,00	-1,25%	8,47%	8,33%	629	23,4	342	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,97	04.24.10	9,50%	102,18	-1,28%	9,12%	9,30%	622	17,8	408	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,61	01.12.10	9,00%	99,38	-0,12%	10,00%	9,06%	927	17,6	771	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,32	05.22.10	7,50%	100,54	0,02%	7,26%	7,46%	653	-4,3	497	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,10	01.29.10	9,75%	103,06	-0,02%	8,75%	9,46%	750	-2,6	646	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,70	04.19.10	9,25%	102,91	0,03%	8,44%	8,99%	674	-4,0	340	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,55	01.29.10	10,00%	102,68	0,18%	8,25%	9,74%	752	-15,6	595	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	0,87	04.14.10	8,38%	103,44	-0,11%	4,39%	8,10%	366	5,8	210	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,00	01.28.10	8,00%	104,61	-0,03%	5,72%	7,65%	499	-2,5	342	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,22	02.11.10	8,00%	100,90	-0,01%	3,71%	7,93%	299	-12,0	142	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,80	04.22.10	8,38%	105,31	-0,04%	5,41%	7,95%	469	-2,2	312	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,05	04.30.10	8,38%	105,24	-0,17%	6,64%	7,96%	539	2,2	435	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,18	05.23.10	8,25%	102,74	-0,03%	7,71%	8,03%	553	-3,1	266	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,11	04.30.10	9,13%	106,73	-0,05%	8,01%	8,55%	511	-3,7	297	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,05	12.10.09	8,00%	100,25	-0,00%	2,67%	7,98%	194	-75,1	38	375	USD	BBB-/ Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,12	01.28.10	8,88%	102,25	-0,04%	6,84%	8,68%	611	-1,3	455	350	USD	BB/ B2/*+ / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,14	05.17.10	8,88%	102,04	-0,02%	8,36%	8,70%	666	-2,6	332	500	USD	NR/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,14	03.21.10	7,88%	99,46	-0,01%	8,13%	7,92%	740	-2,9	583	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,79	04.30.10	9,25%	78,75	0,00%	23,52%	11,75%	2279	2,3	2122	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,59	12.22.09	8,50%	87,74	0,00%	11,34%	9,69%	916	-3,3	630	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,32	05.17.10	7,00%	99,93	-0,10%	7,03%	7,01%	630	1,3	474	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,57	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	63,48%	10,93%	6275	81,1	6119	0	USD	D/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,58	02.03.10	7,70%	95,85	-0,14%	8,63%	8,03%	646	-0,5	359	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.