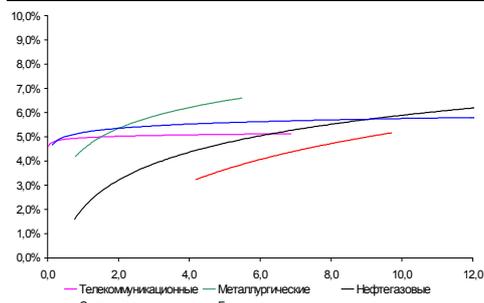
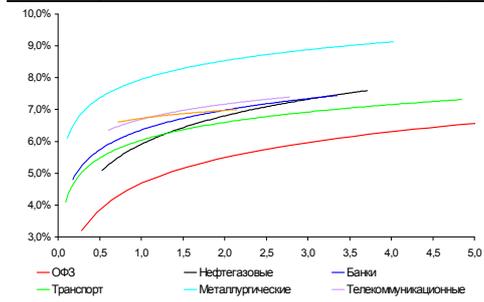


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

|                                  | Закрытие | Изм.        | Доход%           |
|----------------------------------|----------|-------------|------------------|
| <b>Долговой рынок</b>            |          |             |                  |
| 10-YR UST, YTM                   | 2,38     | -1,42б.п. ↓ |                  |
| 30-YR UST, YTM                   | 3,71     | 3,74б.п. ↑  |                  |
| Russia-30                        | 120,80   | 0,08% ↑     | 4,14             |
| Rus-30 spread                    | 175      | 0б.п. ↑     |                  |
| Bra-40                           | 139,60   | 0,58% ↑     | 7,61             |
| Tur-30                           | 120,85   | 0,02% ↑     | 5,21             |
| Mex-34                           | 123,10   | -0,02% ↓    | 5,03             |
| CDS 5 Russia                     | 144      | -1б.п. ↓    |                  |
| CDS 5 Gazprom                    | 212      | -5б.п. ↓    |                  |
| CDS 5 Brazil                     | 104      | -1б.п. ↓    |                  |
| CDS 5 Turkey                     | 146      | -2б.п. ↓    |                  |
| CDS 5 Portugal                   | 403      | -3б.п. ↓    |                  |
| <b>Ключевые показатели</b>       |          |             |                  |
| TED Spread                       | 17       | 2б.п. ↑     |                  |
| iTraxx Crossover                 | 296      | 0б.п. ↓     |                  |
| VIX Index, \$                    | 22       | 0,07% ↑     |                  |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |             |                  |
|                                  |          |             | <b>YTD%</b>      |
| \$/Руб. ЦБП                      | 29,6334  | -0,87% ↓    | -1,8 ↓           |
| \$/Руб.                          | 29,8481  | 0,08% ↑     | -0,6 ↓           |
| EUR/\$                           | 1,3951   | 0,19% ↑     | -2,7 ↓           |
| \$/BRL                           | 1,68     | 0,48% ↑     | -3,6 ↓           |
|                                  |          |             | <b>Imp rate%</b> |
| NDF Rub 3m                       | 30,0525  | -0,57% ↓    | 2,97             |
| NDF Rub 6m                       | 30,3000  | -0,57% ↓    | 3,36             |
| NDF Rub 12m                      | 30,9600  | -0,55% ↓    | 4,06             |
| 3M Libor                         | 0,2891   | -0,06б.п. ↓ |                  |
| Libor overnight                  | 0,2250   | 0,23б.п. ↑  |                  |
| MIACR, 1d                        | 2,42     | -8б.п. ↓    |                  |
| Прямое репо с ЦБ                 | 0        | 0           |                  |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |             |                  |
|                                  |          |             | <b>YTD%</b>      |
| RTS                              | 1 582    | -0,13% ↓    | 9,5 ↑            |
| DOW                              | 10 949   | -0,17% ↓    | 5,0 ↑            |
| S&P500                           | 1 158    | -0,16% ↓    | 3,9 ↑            |
| Bovespa                          | 69 918   | -0,88% ↓    | 1,9 ↑            |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |             |                  |
| Brent spot                       | 82,76    | -1,81% ↓    | 7,8 ↑            |
| Gold                             | 1334,58  | -0,91% ↓    | 21,5 ↑           |
| Nickel                           | 23 864   | -4,41% ↓    | 29,3 ↑           |

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

КО США продолжают бить минимумы по доходности в ожидании сегодняшних данных с рынка труда и пакета стимулирующих мер от ФРС. Российский долг чувствует себя уверенно, Сбербанк доразместил еврооблигации с погашением в 2017 г.

В преддверии длинных выходных (11 октября рынки в США закрыты) активность сегодня будет невысокой, до выхода рауrolls инвесторы займут выжидательную позицию.

**Рублевые облигации**

В секторе рублевого долга продолжают покупки, однако рост котировок замедлился. Часть инвесторов демонстрирует желание зафиксировать прибыль на текущих уровнях. В центре внимания по-прежнему – динамика рубля и внешних рынков.

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- S&P присвоило Первой грузовой компании долгосрочные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне BVB-, прогноз — стабильный
- ФБ ММВБ с 8 октября начинает вторичные торги облигациями ФСК на 30 млрд руб, а также облигациями Синергия БО-01

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Обеспокоенность долговыми проблемами периферийных государств Еврозоны, активизировавшаяся в сентябре, существенно увеличила для них стоимость заимствований. Таким образом, ЕЦБ, как и прогнозировалось, вынужден продолжать удерживать ключевую ставку без изменений на уровне 1%.

Не было неожиданным и решение Банка Англии, который сохранил 0,5%-ную базовую ставку. Объем выкупа государственных активов был оставлен без изменений, а обсуждение возможности дальнейшего смягчения кредитно-денежной политики было перенесено на ноябрь.

Позитивной новостью стала отчетность компании Alcoa, считающейся барометром состояния экономики США, которая оказалась чуть лучше прогнозов, несмотря на сокращение прибыли в 3Кв10 на 21%.

Американские фондовые рынки закрылись небольшим снижением (0,16-0,17%), ожидая данных по рынку труда за сентябрь. Прогнозируется, что в сентябре количество рабочих мест сократилось на 5 тысяч, а уровень безработицы составил 9,7% по сравнению с предыдущим 9,6%-ным уровнем. Также сегодня будут опубликованы данные по объемам запасов на оптовых складах за август, характеризующие ожидания относительно потребительского спроса, ожидается 0.5%-ный рост.

Доходности UST-10 достигли нового минимального значения в 2,38%, суверенный долг России с погашением в 2030 г продолжил расти в цене, приближаясь к отметке в 121% от номинала. В результате однонаправленного движения спред Rus-30 к UST-10 не изменился. Российский рынок ощущает себя крепко, еврооблигации ВТБ-20, книга по которым была закрыта днем ранее, торгуется на форвардах уже выше 101% от номинала, Сбербанк провел доразмещение 7-летнего выпуска, размещенного в конце сентября.

#### **Рублевые облигации**

В секторе вторичного рынка сохраняется повышенная покупательская активность, обеспеченная динамикой рубля на валютном рынке. Биржевой оборот в корпоративном секторе превысил 6 млрд руб, в муниципальном – 1 млрд руб. При этом, среди корпоративных облигаций наибольшей популярностью пользовались бумаги 1-го эшелона с высокой дюрацией (АПРОСА, НорНикель, Газпромнефть, РЖД, Транснефть). В субфедеральном секторе более половины сделок пришлось на недавно размещенный выпуск Краснодарского Края.

Вчера к закрытию рынка рубль практически вернулся к уровням предыдущего дня, однако в течение торгов его укрепление достигало 20 коп по бивалютной корзине. Планомерно продолжающееся ослабление доллара против всех мировых валют позволяет игрокам ожидать дальнейшего укрепления рубля и, как следствие, повышенного спроса на рублевые активы со стороны иностранных участников рынка.

**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 | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |                            |                   |        |                           |
| Россия-15            | 04.29.15     | 4,18          | 10.29.10          | 3,63%         | 101,92        | -0,05%     | 3,17%                      | 3,56%         | 234               | 4,3         | 4,12                       | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-18            | 07.24.18     | 5,78          | 01.24.11          | 11,00%        | 144,79        | 0,15%      | 4,20%                      | 7,60%         | 245               | 0,8         | 5,66                       | 3 466             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-20            | 04.29.20     | 7,61          | 10.29.10          | 5,00%         | 105,48        | -0,02%     | 4,29%                      | 4,74%         | 255               | 3,9         | 7,45                       | 3 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-28            | 06.24.28     | 9,70          | 12.24.10          | 12,75%        | 185,13        | 0,37%      | 5,29%                      | 6,89%         | 290               | -2,4        | 9,45                       | 2 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-30            | 03.31.30     | 6,15          | 03.31.11          | 7,50%         | 120,80        | 0,08%      | 4,14%                      | 6,21%         | 175               | 0,3         | 11,80                      | 1 899             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| <b>Минфин</b>        |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |                            |                   |        |                           |
| Минфин-11            | 05.14.11     | 0,60          | 05.14.11          | 3,00%         | 100,76        | -0,06%     | 1,69%                      | 2,98%         | 134               | 11,8        | 0,59                       | 1 750             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |                            |                   |        |                           |
| Москва-11            | 10.12.11     | 0,95          | 10.12.10          | 6,45%         | 104,16        | 0,02%      | 2,24%                      | 6,19%         | --                | --          | --                         | 374               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Москва-16            | 10.20.16     | 5,11          | 10.20.10          | 5,06%         | 102,31        | -0,04%     | 4,62%                      | 4,95%         | --                | --          | --                         | 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 | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| АК Барс-11           | 06.20.11     | 0,68          | 12.20.10          | 9,25%         | 103,00        | 0,12%      | 4,82%                      | 8,98%         | 447               | -16,3       | 62                         | 300               | USD    | / Ba3 / BB                |
| Альфа-12             | 06.25.12     | 1,60          | 12.25.10          | 8,20%         | 105,48        | -0,03%     | 4,82%                      | 7,77%         | 447               | 4,7         | 62                         | 500               | USD    | B+ / Ba1 / BB             |
| Альфа-13             | 06.24.13     | 2,42          | 12.24.10          | 9,25%         | 109,14        | -0,14%     | 5,57%                      | 8,48%         | 521               | 8,7         | 137                        | 400               | USD    | B+ / Ba1 / BB             |
| Альфа-15*            | 12.09.15     | 0,17          | 12.09.10          | 8,63%         | 100,31        | 0,19%      | 8,54%                      | 8,60%         | 819               | -1,4        | 434                        | 225               | USD    | B- / Ba2 / BB-            |
| Альфа-15-2           | 03.18.15     | 3,83          | 03.18.11          | 8,00%         | 104,98        | 0,22%      | 6,69%                      | 7,62%         | 586               | -3,0        | 248                        | 600               | USD    | B+ / Ba1 / BB-            |
| Альфа-17*            | 02.22.17     | 1,31          | 02.22.11          | 8,64%         | 100,31        | -0,06%     | 8,57%                      | 8,61%         | 821               | 4,5         | 437                        | 300               | USD    | B- / Ba2 / BB-            |
| Банк Москвы-13       | 05.13.13     | 2,35          | 11.13.10          | 7,34%         | 105,28        | 0,07%      | 5,13%                      | 6,97%         | 478               | 0,1         | 93                         | 500               | USD    | / Baa1 / BBB+/-           |
| Банк Москвы-15*      | 11.25.15     | 0,13          | 11.25.10          | 7,50%         | 99,24         | 0,06%      | 7,68%                      | 7,56%         | 732               | 1,8         | 348                        | 300               | USD    | / Baa2 / BB+/-            |
| Банк Москвы-17*      | 05.10.17     | 1,49          | 11.10.10          | 6,81%         | 99,41         | 0,34%      | 6,92%                      | 6,85%         | 656               | -3,3        | 272                        | 400               | USD    | / Baa2 / BB+/-            |
| ВТБ-11               | 10.12.11     | 0,96          | 10.12.10          | 7,50%         | 105,23        | -0,03%     | 2,24%                      | 7,13%         | 189               | 5,0         | -196                       | 450               | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-11-2             | 06.30.11     | 0,73          | 06.30.11          | 8,25%         | 104,25        | -0,01%     | 2,27%                      | 7,91%         | --                | --          | --                         | 900               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-12               | 10.31.12     | 1,91          | 10.31.10          | 6,61%         | 106,20        | 0,18%      | 3,46%                      | 6,22%         | 311               | -6,2        | -74                        | 1 054             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-15-2             | 03.04.15     | 3,90          | 03.04.11          | 6,47%         | 104,92        | 0,40%      | 5,20%                      | 6,16%         | 437               | -7,5        | 100                        | 1 250             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-16               | 02.15.16     | 4,78          | 02.15.11          | 4,25%         | 100,88        | -0,09%     | 4,06%                      | 4,21%         | --                | --          | --                         | 388               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-18*              | 05.29.18     | 2,40          | 11.29.10          | 6,88%         | 106,53        | 0,42%      | 5,80%                      | 6,45%         | 545               | -3,9        | 160                        | 1 706             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-35               | 06.30.35     | 12,91         | 12.31.10          | 6,25%         | 103,94        | 0,30%      | 5,94%                      | 6,01%         | 356               | -1,0        | 66                         | 693               | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ГПБ-11               | 06.15.11     | 0,67          | 12.15.10          | 7,97%         | 103,25        | 0,00%      | 3,13%                      | 7,72%         | 278               | 1,3         | -107                       | 300               | USD    | B+ / Ba1 /                |
| ГПБ-13               | 06.28.13     | 2,46          | 12.28.10          | 7,93%         | 107,23        | 0,01%      | 5,05%                      | 7,40%         | 453               | 3,1         | 85                         | 443               | USD    | BB / Baa3 /               |
| ГПБ-15               | 09.23.15     | 4,32          | 03.23.11          | 6,50%         | 103,74        | 0,20%      | 5,62%                      | 6,27%         | 480               | -1,6        | 142                        | 948               | USD    | BB / Baa3 /               |
| МБРР-16*             | 03.10.16     | 4,39          | 03.10.11          | 8,88%         | 99,93         | 0,00%      | 8,89%                      | 8,88%         | 776               | 4,2         | 469                        | 60                | USD    | / B2 /                    |
| МДМ-11*              | 07.21.11     | 0,76          | 01.21.11          | 9,75%         | 104,09        | 0,07%      | 4,39%                      | 9,37%         | 403               | -8,3        | 19                         | 200               | USD    | B / Ba3 / BB-             |
| МежпромБ-13          | 02.19.13     | 1,89          | 02.19.11          | 11,00%        | 33,75         | 0,00%      | 74,34%                     | 32,59%        | 7399              | 9,6         | 7014                       | 200               | USD    | D / Caa2* / C             |
| НОМОС-16*            | 10.20.16     | 0,94          | 10.20.10          | 9,75%         | 102,32        | -0,04%     | 9,24%                      | 9,53%         | 888               | 4,0         | 504                        | 125               | USD    | / B1 / BB-                |
| ПромсвязьБ-11        | 10.20.11     | 0,97          | 10.20.10          | 8,75%         | 104,05        | -0,18%     | 4,68%                      | 8,41%         | 433               | 20,4        | 48                         | 225               | USD    | NR / Ba2 / B+             |
| ПромсвязьБ-13        | 07.15.13     | 2,43          | 01.15.11          | 10,75%        | 110,55        | 0,58%      | 6,52%                      | 9,72%         | 599               | -38,2       | 232                        | 150               | USD    | NR / Ba2 / B+             |
| ПромсвязьБ-18*       | 01.31.18     | 2,04          | 01.31.11          | 12,50%        | 110,50        | 0,11%      | 10,41%                     | 11,31%        | 1005              | 0,8         | 621                        | 100               | USD    | NR / Ba3 / B-             |
| ПСБ-15*              | 09.29.15     | 4,45          | 03.29.11          | 5,01%         | 96,13         | -0,16%     | 5,92%                      | 5,21%         | 479               | 7,9         | 172                        | 400               | USD    | / Baa2 / BBB-             |
| РСХБ-10              | 11.29.10     | 0,14          | 11.29.10          | 6,88%         | 100,65        | -0,17%     | 2,25%                      | 6,83%         | 189               | 107,0       | -195                       | 350               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-13              | 05.16.13     | 2,37          | 11.16.10          | 7,18%         | 108,04        | 0,05%      | 3,90%                      | 6,64%         | 354               | 0,6         | -30                        | 647               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-14              | 01.14.14     | 2,94          | 01.14.11          | 7,13%         | 108,66        | -0,00%     | 4,25%                      | 6,56%         | 373               | 3,7         | 5                          | 720               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-16              | 09.21.16     | 4,96          | 03.21.11          | 6,97%         | 100,65        | -0,20%     | 6,83%                      | 6,92%         | 571               | 8,4         | 263                        | 500               | USD    | / Baa2 / BBB-             |
| РСХБ-17              | 05.15.17     | 5,42          | 11.15.10          | 6,30%         | 106,22        | 0,05%      | 5,17%                      | 5,93%         | 405               | 3,3         | 97                         | 1 167             | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-18              | 05.29.18     | 5,89          | 11.29.10          | 7,75%         | 114,29        | 0,02%      | 5,44%                      | 6,78%         | 369               | 3,3         | 124                        | 980               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| Русский Стандарт-11  | 05.05.11     | 0,55          | 11.05.10          | 8,63%         | 101,56        | -0,17%     | 5,81%                      | 8,49%         | 545               | 32,1        | 161                        | 350               | USD    | B+ / Ba3 /                |
| Русский Стандарт-15* | 12.16.15     | 4,14          | 12.16.10          | 8,88%         | 97,84         | 1,56%      | 9,40%                      | 9,07%         | 858               | -35,0       | 520                        | 200               | USD    | B- / B1 /                 |
| Русский Стандарт-16* | 12.01.16     | 1,08          | 12.01.10          | 9,75%         | 98,00         | 0,00%      | 10,19%                     | 9,95%         | 984               | 3,2         | 599                        | 200               | USD    | B- / B1 /                 |
| Сбербанк-11          | 11.14.11     | 1,06          | 11.14.10          | 5,93%         | 104,00        | -0,02%     | 2,23%                      | 5,70%         | 187               | 3,8         | -197                       | 750               | USD    | / A3 / BBB                |
| Сбербанк-13          | 05.15.13     | 2,39          | 11.15.10          | 6,48%         | 106,91        | -0,01%     | 3,67%                      | 6,06%         | 332               | 3,2         | -53                        | 500               | USD    | / A3 / BBB                |
| Сбербанк-13-2        | 07.02.13     | 2,52          | 01.02.11          | 6,47%         | 106,92        | -0,02%     | 3,78%                      | 6,05%         | 325               | 4,2         | -42                        | 500               | USD    | / A3 / BBB                |
| УРСА-11*             | 12.30.11     | 1,15          | 12.30.10          | 12,00%        | 108,00        | 0,01%      | 5,18%                      | 11,11%        | 482               | 0,9         | 98                         | 130               | USD    | / Ba3 /                   |
| УРСА-11-2            | 11.16.11     | 1,03          | 11.16.10          | 8,30%         | 103,84        | -0,10%     | 4,64%                      | 7,99%         | --                | --          | --                         | 220               | EUR    | / Ba2 / BB                |
| ТранскапиталБ-17     | 07.18.17     | 4,92          | 01.18.11          | 10,51%        | 101,19        | 0,06%      | 10,26%                     | 10,39%        | 913               | 2,9         | 606                        | 100               | USD    | / B2 /                    |
| ТранскредитБ-11      | 06.25.11     | 0,69          | 12.25.10          | 9,00%         | 104,22        | 0,03%      | 2,97%                      | 8,64%         | 261               | -2,7        | -124                       | 350               | USD    | BB / Ba1 /                |
| ХКФ-11               | 06.20.11     | 0,67          | 12.20.10          | 11,00%        | 104,40        | -0,00%     | 4,53%                      | 10,54%        | 417               | 1,1         | 33                         | 265               | 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 | Изме-нение | Доход к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облг. | Изм. | Сред к сувер. евро-облг. | Объем выпуска млн | Валюта               | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|------------------------|---------------|-------------------|---------------------------|------|--------------------------|-------------------|----------------------|----------------------------|
| <b>Нефтегазовые</b>         |              |               |                   |               |               |            |                        |               |                   |                           |      |                          |                   |                      |                            |
| Газпром-12                  | 12.09.12     | 2,04          | 12.09.10          | 4,56%         | 103,87        | -0,00%     | 2,70%                  | 4,39%         | --                | --                        | --   | 1 000                    | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-13-1                | 03.01.13     | 2,19          | 03.01.11          | 9,63%         | 114,42        | 0,03%      | 3,32%                  | 8,41%         | 296               | 0,9                       | -89  | 1 750                    | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-13-2                | 07.22.13     | 1,19          | 01.22.11          | 4,51%         | 103,38        | 0,03%      | 1,62%                  | 4,36%         | 127               | -0,3                      | -258 | 362                      | USD               | / / /                |                            |
| Газпром-13-3                | 07.22.13     | 1,33          | 01.22.11          | 5,63%         | 104,24        | 0,02%      | 2,38%                  | 5,40%         | 203               | 1,2                       | -182 | 131                      | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-13-4                | 04.11.13     | 2,27          | 10.11.10          | 7,34%         | 109,65        | 0,03%      | 3,30%                  | 6,70%         | 295               | 1,3                       | -90  | 400                      | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-13-5                | 07.31.13     | 2,57          | 01.31.11          | 7,51%         | 110,75        | 0,06%      | 3,46%                  | 6,78%         | 293               | 1,2                       | -74  | 500                      | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-14                  | 02.25.14     | 3,11          | 02.25.11          | 5,03%         | 104,35        | -0,06%     | 3,63%                  | 4,82%         | --                | --                        | --   | 780                      | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-14-2                | 10.31.14     | 3,59          | 10.31.10          | 5,36%         | 105,43        | -0,08%     | 3,89%                  | 5,09%         | --                | --                        | --   | 700                      | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-14-3                | 07.31.14     | 3,35          | 01.31.11          | 8,13%         | 114,42        | 0,11%      | 4,00%                  | 7,10%         | 348               | 0,3                       | -20  | 1 250                    | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-15-1                | 06.01.15     | 4,14          | 06.01.11          | 5,88%         | 106,39        | -0,04%     | 4,32%                  | 5,52%         | --                | --                        | --   | 1 000                    | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-15-2                | 02.04.15     | 3,68          | 02.04.11          | 8,13%         | 114,86        | -0,06%     | 4,28%                  | 7,07%         | --                | --                        | --   | 850                      | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-16                  | 11.22.16     | 5,12          | 11.22.10          | 6,21%         | 108,37        | 0,08%      | 4,62%                  | 5,73%         | 350               | 2,6                       | 42   | 1 350                    | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-17                  | 03.22.17     | 5,53          | 03.22.11          | 5,14%         | 103,25        | -0,10%     | 4,54%                  | 4,97%         | --                | --                        | --   | 500                      | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-17-2                | 11.02.17     | 5,80          | 11.02.10          | 5,44%         | 104,22        | 0,04%      | 4,72%                  | 5,22%         | --                | --                        | --   | 500                      | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-18                  | 02.13.18     | 5,90          | 02.13.11          | 6,61%         | 110,28        | -0,09%     | 4,90%                  | 5,99%         | --                | --                        | --   | 1 200                    | EUR               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-18-2                | 04.11.18     | 5,74          | 10.11.10          | 8,15%         | 119,11        | 0,31%      | 5,06%                  | 6,84%         | 331               | -1,9                      | 86   | 1 100                    | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-20                  | 02.01.20     | 3,10          | 02.01.11          | 7,20%         | 109,43        | -0,02%     | 4,08%                  | 6,58%         | 355               | 4,4                       | -12  | 725                      | USD               | BBB+/ / A-           |                            |
| Газпром-22                  | 03.07.22     | 8,34          | 03.07.11          | 6,51%         | 108,98        | 0,30%      | 5,44%                  | 5,97%         | 306               | -2,3                      | 115  | 1 300                    | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-34                  | 04.28.34     | 11,56         | 10.28.10          | 8,63%         | 129,64        | 0,05%      | 6,21%                  | 6,65%         | 383               | 1,0                       | 93   | 1 200                    | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Газпром-37                  | 08.16.37     | 12,83         | 02.16.11          | 7,29%         | 113,11        | -0,11%     | 6,27%                  | 6,44%         | 389               | 2,3                       | 99   | 1 250                    | USD               | BBB/ Baa1 / BBB      |                            |
| Лукойл-14                   | 11.05.14     | 3,58          | 11.05.10          | 6,38%         | 108,36        | 0,65%      | 4,12%                  | 5,88%         | 330               | -15,0                     | -8   | 900                      | USD               | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |                            |
| Лукойл-17                   | 06.07.17     | 5,48          | 12.07.10          | 6,36%         | 107,63        | 0,99%      | 4,99%                  | 5,91%         | 387               | -13,9                     | 79   | 500                      | USD               | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |                            |
| Лукойл-19                   | 11.05.19     | 6,77          | 11.05.10          | 7,25%         | 112,75        | 1,17%      | 5,45%                  | 6,43%         | 370               | -13,7                     | 131  | 600                      | USD               | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |                            |
| Лукойл-22                   | 06.07.22     | 8,26          | 12.07.10          | 6,66%         | 107,55        | 1,03%      | 5,76%                  | 6,19%         | 337               | -11,1                     | 146  | 500                      | USD               | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |                            |
| ТНК-ВР-11                   | 07.18.11     | 0,76          | 01.18.11          | 6,88%         | 103,33        | 0,06%      | 2,52%                  | 6,65%         | 216               | -6,8                      | -169 | 500                      | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| ТНК-ВР-12                   | 03.20.12     | 1,41          | 03.20.11          | 6,13%         | 103,75        | 0,00%      | 3,45%                  | 5,90%         | 309               | 2,7                       | -75  | 500                      | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| ТНК-ВР-13                   | 03.13.13     | 2,26          | 03.13.11          | 7,50%         | 109,04        | -0,01%     | 3,58%                  | 6,88%         | 323               | 3,3                       | -62  | 600                      | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| ТНК-ВР-15                   | 02.02.15     | 3,83          | 02.02.11          | 6,25%         | 107,11        | 0,14%      | 4,42%                  | 5,83%         | 359               | -0,7                      | 22   | 500                      | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| ТНК-ВР-16                   | 07.18.16     | 4,79          | 01.18.11          | 7,50%         | 112,82        | 0,27%      | 4,92%                  | 6,65%         | 379               | -1,6                      | 72   | 1 000                    | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| ТНК-ВР-17                   | 03.20.17     | 5,39          | 03.20.11          | 6,63%         | 108,09        | 0,44%      | 5,13%                  | 6,13%         | 401               | -4,1                      | 93   | 800                      | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| ТНК-ВР-18                   | 03.13.18     | 5,87          | 03.13.11          | 7,88%         | 115,12        | 0,46%      | 5,38%                  | 6,84%         | 363               | -4,5                      | 118  | 1 100                    | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| ТНК-ВР-20                   | 02.02.20     | 6,99          | 02.02.11          | 7,25%         | 110,91        | 0,48%      | 5,72%                  | 6,54%         | 397               | -3,4                      | 143  | 500                      | USD               | BBB-/ Baa2 / BBB-    |                            |
| Транснефть-12               | 06.27.12     | 1,67          | 06.27.11          | 5,38%         | 104,02        | -0,01%     | 2,94%                  | 5,17%         | --                | --                        | --   | 700                      | EUR               | BBB/ Baa1 /          |                            |
| Транснефть-12-2             | 06.27.12     | 1,64          | 12.27.10          | 6,10%         | 105,83        | 0,20%      | 2,61%                  | 5,77%         | 226               | -9,7                      | -159 | 500                      | USD               | BBB/ Baa1 /          |                            |
| Транснефть-14               | 03.05.14     | 3,14          | 03.05.11          | 5,67%         | 106,78        | 0,18%      | 3,54%                  | 5,31%         | 301               | -2,2                      | -66  | 1 300                    | USD               | BBB/ Baa1 /          |                            |
| <b>Металлургические</b>     |              |               |                   |               |               |            |                        |               |                   |                           |      |                          |                   |                      |                            |
| Евраз-13                    | 04.24.13     | 2,26          | 10.24.10          | 8,88%         | 108,41        | 0,49%      | 5,30%                  | 8,19%         | 494               | -18,6                     | 110  | 1 156                    | USD               | B/ B2 / B+           |                            |
| Евраз-15                    | 11.10.15     | 4,16          | 11.10.10          | 8,25%         | 107,79        | 0,25%      | 6,43%                  | 7,65%         | 560               | -3,1                      | 223  | 577                      | USD               | B/ B2 / B+           |                            |
| Евраз-18                    | 04.24.18     | 5,48          | 10.24.10          | 9,50%         | 113,62        | 0,00%      | 7,13%                  | 8,36%         | 600               | 4,2                       | 293  | 511                      | USD               | B/ B2 / B+           |                            |
| Распадская-12               | 05.22.12     | 1,52          | 11.22.10          | 7,50%         | 104,50        | 0,01%      | 4,58%                  | 7,18%         | 423               | 1,9                       | 38   | 300                      | USD               | / B1 /*- / B+ /*-    |                            |
| Северсталь-13               | 07.29.13     | 2,50          | 01.29.11          | 9,75%         | 111,50        | 0,11%      | 5,28%                  | 8,74%         | 476               | -1,1                      | 108  | 1 250                    | USD               | BB-/ Baa3 / B+       |                            |
| Северсталь-14               | 04.19.14     | 3,00          | 10.19.10          | 9,25%         | 111,83        | 0,25%      | 5,52%                  | 8,27%         | 499               | -4,5                      | 132  | 375                      | USD               | BB-/ Baa3 / B+       |                            |
| ТМК-11                      | 07.29.11     | 0,79          | 01.29.11          | 10,00%        | 104,09        | -0,03%     | 4,76%                  | 9,61%         | 441               | 4,9                       | 56   | 187                      | USD               | B/ B1 /              |                            |
| <b>Телекоммуникационные</b> |              |               |                   |               |               |            |                        |               |                   |                           |      |                          |                   |                      |                            |
| МТС-10                      | 10.14.10     | 0,02          | 10.14.10          | 8,38%         | 100,04        | -0,00%     | 5,80%                  | 8,37%         | 544               | -4,3                      | 160  | 400                      | USD               | BB/ Baa2 / BB+       |                            |
| МТС-12                      | 01.28.12     | 1,25          | 01.28.11          | 8,00%         | 106,06        | 0,11%      | 3,21%                  | 7,54%         | 286               | -6,3                      | -99  | 400                      | USD               | BB/ Baa2 / BB+       |                            |
| Вымпелком-11                | 10.22.11     | 0,98          | 10.22.10          | 8,38%         | 105,78        | 0,05%      | 2,69%                  | 7,92%         | 233               | -2,9                      | -151 | 185                      | USD               | BB+ /*- / Baa2 /*-   |                            |
| Вымпелком-13                | 04.30.13     | 2,29          | 10.31.10          | 8,38%         | 109,03        | 0,23%      | 4,59%                  | 7,68%         | 424               | -7,2                      | 39   | 801                      | USD               | BB+ /*- / Baa2 /*-   |                            |
| Вымпелком-16                | 05.23.16     | 4,55          | 11.23.10          | 8,25%         | 110,89        | 0,02%      | 5,94%                  | 7,44%         | 481               | 3,6                       | 174  | 600                      | USD               | BB+ /*- / Baa2 /*-   |                            |
| Вымпелком-18                | 04.30.18     | 5,59          | 10.31.10          | 9,13%         | 116,00        | 0,22%      | 6,42%                  | 7,87%         | 529               | 0,3                       | 222  | 1 000                    | USD               | BB+ /*- / Baa2 /*-   |                            |
| <b>Прочие</b>               |              |               |                   |               |               |            |                        |               |                   |                           |      |                          |                   |                      |                            |
| АФК-Система-11              | 01.28.11     | 0,31          | 01.28.11          | 8,88%         | 101,97        | -0,15%     | 2,34%                  | 8,70%         | 199               | 46,6                      | -186 | 0                        | USD               | BB/ Baa3 / BB-       |                            |
| АПРОСА, 2014                | 11.17.14     | 3,46          | 11.17.10          | 8,88%         | 110,98        | 0,18%      | 5,83%                  | 8,00%         | 500               | -2,3                      | 163  | 93                       | USD               | B+ / Baa3 / B+       |                            |
| Еврохим                     | 03.21.12     | 1,40          | 03.21.11          | 7,88%         | 104,16        | 0,00%      | 4,87%                  | 7,56%         | 451               | 2,4                       | 67   | 500                      | USD               | BB/ / BB             |                            |
| КЗОС-11                     | 03.19.15     | 3,65          | 03.19.11          | 10,00%        | 93,00         | 1,09%      | 12,08%                 | 10,75%        | 1125              | -28,1                     | 788  | 300                      | USD               | NR/ / C              |                            |
| НКНХ-15                     | 12.22.15     | 4,20          | 12.22.10          | 8,50%         | 98,97         | 0,00%      | 8,75%                  | 8,59%         | 792               | 3,1                       | 455  | 101                      | USD               | / / B                |                            |
| НМТП-12                     | 05.17.12     | 1,51          | 11.17.10          | 7,00%         | 103,78        | 0,05%      | 4,53%                  | 6,74%         | 418               | -0,3                      | 33   | 31                       | USD               | BB+ /*- / Baa1 /*-   |                            |
| СИНЕК-15                    | 08.03.15     | 4,09          | 02.03.11          | 7,70%         | 106,46        | 0,10%      | 6,13%                  | 7,23%         | 530               | 0,5                       | 193  | 300                      | USD               | / Baa1 / BBB-        |                            |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## Информация

|   |  |
|---|--|
| <b>Альфа-Банк (Москва)</b>                                | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12  |
| <b>Управление<br/>долговых ценных бумаг и деривативов</b> | Саймон Вайн, Руководитель Управления<br>(+7 495) 745-7896  |
| <b>Торговые операции</b>                                  | Олег Артеменко, директор по финансированию<br>(7 495) 785-74 05<br>Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08<br>Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 04<br>Сергей Осмачек, трейдер<br>(7 495) 783 51 02<br>Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-48 92<br>Владислав Корзан, вице-президент по продажам<br>(7 495) 783-51 03<br>Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам<br>(7 495) 974-25 15 доб. 7050<br>Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74 09 |
| <b>Аналитическая поддержка</b>                            | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)<br>Денис Воднев, старший кредитный аналитик<br>(7 495) 792-58 47<br>Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 7121)  |
| <b>Долговой рынок капитала</b>                            | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала<br>(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437<br>Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом<br>рынке капитала (7 495) 755-59 26<br>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 Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, 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.