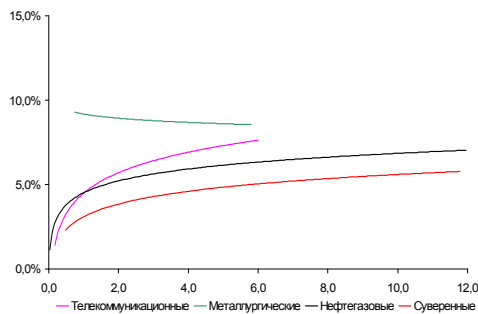
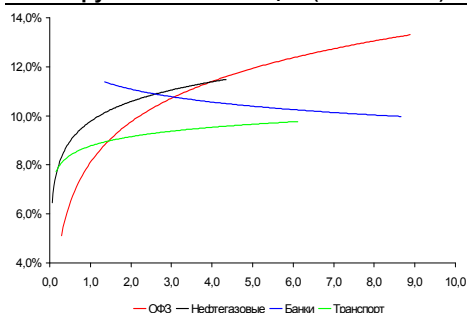


**Рынок валютных облигаций**



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	3,18	-7,326.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,00	-6,436.п.	↓
Russia-30	112,66	-0,68%	↓ 5,45
Rus-30 spread	227	286.п.	↑
Bra-40	135,32	0,48%	↑ 7,91
Tur-30	163,13	-0,73%	↓ 6,31
Mex-34	113,76	1,18%	↑ 5,70
CDS 5 Russia	184	06.п.	↓
CDS 5 Gazprom	252	66.п.	↑
CDS 5 Brazil	120	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	183	06.п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 198	-156.п.	↓
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	22	16.п.	↑
iTraxx Crossover	629	7b.p.	↑
VIX Index, \$	25	-1,02%	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,7819	-0,17%	↓ 1,3 ↑
\$/Руб.	29,7639	-0,47%	↓ 1,0 ↑
EUR/\$	1,4754	0,22%	↑ 5,7 ↑
\$/BRL	1,75	-0,10%	↓ -32,3 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,3817	-0,47%	↓ 7,59
NDF Rub 6m	31,1809	-0,47%	↓ 7,96
NDF Rub 12m	33,0089	-0,45%	↓ 8,33
3M Libor	0,2844	0,036.п.	↑
Libor overnight	0,1963	0,206.п.	↑
MIACR, 1d	5,95	-16.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	73 477	5 937	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 287	1,32%	↑ 103,73 ↑
DOW	9 726	-0,06%	↓ 10,82 ↑
S&P500	1 058	0,27%	↑ 17,09 ↑
Bovespa	62 638	-0,05%	↓ 66,81 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	67,13	-1,70%	↓ 61,0 ↑
Gold	1043,18	1,10%	↑ 20,1 ↑
Nickel	18 570	5,34%	↑ 60,0 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

На российском рынке – небольшая техническая коррекция. Однако CDS-5 на Россию стоит крепко на достигнутых уровнях и продавцов по-прежнему больше, чем покупателей.

**Рублевые облигации**

Ралли продолжается. Доходность ОФЗ уже ниже 10%. Корпоративных облигаций на всех не хватает, а эмитенты не торопятся выходить на рынок.

**Макроэкономика**

**Инфляция в РФ за период с 1 по 5 октября была нулевой, с начала года – 8,1% – Росстат**

**Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$1,2 млрд до \$411,5**

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Санкт-Петербург планирует разместить инфраструктурные облигации на 25 млрд руб**

**Размещение ОФЗ: неожиданные результаты**

Доходность по 5-летнему выпуску оказалась ниже, чем по 3-летним бумагам на фоне 4-5-кратной переподписки.

**Группа Alliance Oil подала заявку в ВЭБ на получение кредита на \$800 млн**

**Транснефть 13 октября проведет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 35 млрд руб**

Книга заявок на покупку облигаций Транснефти будет сформирована 9 октября.

**ТрансКредитБанк принял решение о размещении двух выпусков облигаций общим объемом 7 млрд руб**

Параметры облигаций серии 05: объем выпуска – 3 млрд руб, срок обращения – 3 года. Параметры облигаций серии 06: объем выпуска – 4 млрд руб, срок обращения – 4 года.

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Накануне доходности казначейских облигаций снижались на фоне довольно успешного аукциона UST-10 на \$20 млрд. По итогам аукциона доходность выпуска была определена на уровне 3.21% при прогнозируемых 3.229%. Вновь высокий спрос продемонстрировали нерезиденты, включающие в себя иностранные ЦБ, выкупившие на себя порядка 50% от объема эмиссии. По итогам дня доходности UST-10 снизились на 7 б.п. до 3.18%.

Вчера уже ночью по московскому времени сезон отчетности в США открыла крупнейшая алюминиевая компания Alcoa. Результаты отчетности были восприняты инвесторами с энтузиазмом: компания зафиксировала чистую прибыль (4 цента на акцию), хотя аналитики ожидали напротив чистого убытка в размере 1 цента на акцию. На этом фоне S&P смог компенсировать дневные потери, закрывшись «в плюсе» (+0.27%). Фьючерс S&P прибавил этим утром еще почти 1%.

В суверенном сегменте Rus-30 несколько отступил от рекордного уровня цены, снизившись почти на 1 п.п. – до 112.65% от номинала (YTM 5.45%). На фоне снижения доходностей UST это привело к расширению спреда между Rus-30 и UST-10 на 25 б.п. до 227 б.п.

В корпоративном секторе рынок фактически остался на своих прежних уровнях, наблюдалась некоторая фиксация прибыли в наиболее перекупленных выпусках, например отдельные выпуски Газпрома и бумаги телекоммуникационного сектора (Вымпелком, МТС).

#### **Рублевые облигации**

Ралли на рублевом долговом рынке продолжилось, поддержанное продолжающимся укреплением рубля. Результаты размещения ОФЗ превзошли самые смелые прогнозы: спрос превышал предложение в 4-5 раз, а доходность по обоим выпускам была установлена ниже 10% годовых. Более того, доходность по 5-летнему выпуску ОФЗ 26202 оказалась на 10 б.п. ниже, чем по 3-летней ОФЗ 25069 (9,75% годовых против 9,87% по цене отсечения). Это связано с тем, что 5-летний выпуск размещался вторым, и инвесторы направили неиспользованные в первом аукционе средства на покупку второго выпуска, выставив крайне агрессивные заявки.

По-прежнему ощущался сильный спрос на облигации Москвы, что привело к дальнейшему снижению котировок на 1,3-2,7% по выпускам, показавшим максимальный оборот. В итоге доходность 7-летних облигаций Москва-56 составляет уже 10,5% годовых по закрытию.

В корпоративном секторе объем торгов несколько сократился. Однако это было связано не столько с сокращением спроса, сколько с отсутствием продавцов. Нормальный уровень ликвидности наблюдался лишь в «пост-кризисных» бумагах, которые продолжали демонстрировать рост цен в диапазоне 0,5-1,7%. Воспользовавшись возросшим спросом на облигации 1-го эшелона АИЖК приступила к «расторговыванию» выпусков 12-15-ой серий, техническое размещение которых прошло в конце августа. Суммарный объем займов составляет

28 млрд руб, ставка купона на первые 4 года привязана к ставке рефинансирования плюс 2,5 п.п.

Пока причин ожидать разворота рынка не наблюдается. Благоприятная внешняя конъюнктура и ослабление доллара на международных рынках повышают привлекательность рублевых активов для иностранных инвесторов. Приток их средств, в свою очередь, создает дополнительное давление в пользу укрепления рубля. В частности, очередным триггером для покупок может стать снижение бивалютной корзины ниже психологического уровня в 36 руб. Отсутствие новых размещений компаний с высоким кредитным качеством будет способствовать дальнейшему снижению доходностей на вторичном рынке.

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

---

## Корпоративные новости

### **Санкт-Петербург планирует разместить инфраструктурные облигации на 25 млрд руб**

Целью выпуска станет финансирование окончания строительства Западного скоростного диаметра. Выпуск облигаций планируется осуществить под госгарантии федерального бюджета.

### **Размещение ОФЗ: неожиданные результаты**

Наблюдающийся в последние два дня резкий всплеск спроса на рублевые активы привел к неожиданным результатам размещения ОФЗ. В ходе вчерашних аукционов доходность 5-летних ОФЗ 26202 оказалась на 10 б.п. ниже, чем ставка по 3-летнему выпуску ФЗ 25069. Так, ОФЗ 25069 были размещены под 9,87% годовых по цене отсечения (средневзвешенная доходность составила 9,84%), тогда как доходность по ОФЗ 26202 была установлена на уровне 9,75% годовых.

При размещении ОФЗ 25069 спрос составил 62,2 млрд руб, превысив объем эмиссии (15 млрд руб) в 4 раза. На следующем аукционе при размещении ОФЗ 26202 объем заявок от инвесторов достигал 54,2 млрд руб, что, при объеме эмиссии в 10 млрд руб означало превышение в 5,4 раза. Оба выпуска были размещены практически полностью, доразмещение неразмещенных остатков Минфин провел в тот же день на вторичных торгах.

### **Группа Alliance Oil подала заявку в ВЭБ на получение кредита на \$800 млн**

Данные средства компания планирует направить на модернизацию Хабаровского НПЗ. В настоящий момент завершается техническая экспертиза проекта. В финансировании проекта примут участие различные западные банки, гарантом выступит государственное экспортное страховое агентство Испании, а деньги будут переданы через ВЭБ.

Ранее в марте, ВЭБ и CESE подписали меморандум о взаимопонимании, в котором было оговорено, что привлеченные средства Alliance Oil потратит на закупку и монтаж оборудования для Хабаровского НПЗ у испанской инжиниринговой компании Tecnicas Reunidas.

**Транснефть 13 октября проведет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 35 млрд руб**

Книга заявок на покупку облигаций Транснефти будет сформирована в течение 9 октября. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и пут-опционом на выкуп облигаций через 3 года с даты размещения. Ставка 1-го купона будет установлена по итогам бук-билдинга. Ставка 2-6-го купонов устанавливается равной ставке годового РЕПО +2%.

**Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121**  
**Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523**

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>													
Россия-10	03.31.10	0,48	03.31.10	8,25%	103,85	0,46%	2,29%	7,94%	142	3,2	0,47	328	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,27	01.24.10	11,00%	142,80	0,58%	4,94%	7,70%	215	-3,7	6,12	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,74	12.24.09	12,75%	174,76	0,15%	6,03%	7,30%	285	5,7	9,46	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,77	03.31.10	7,50%	112,66	-0,68%	5,45%	6,66%	227	18,6	11,46	1 995	USD BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>													
Минфин-11	05.14.11	1,57	05.14.10	3,00%	99,14	-0,08%	3,55%	3,03%	268	8,6	1,52	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	10.12.11	1,84	10.12.09	6,45%	105,04	-0,26%	3,80%	6,14%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,79	10.20.09	5,06%	97,54	0,31%	5,49%	5,19%	--	--	--	407	EUR BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,48	03.30.10	9,13%	102,81	0,50%	3,15%	8,88%	228	-105,3	86	175	USD / Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,70	12.28.09	8,25%	100,94	0,02%	6,87%	8,17%	599	-0,6	457	250	USD BB-e / Ba3/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,57	12.20.09	9,25%	100,00	0,00%	9,23%	9,25%	836	3,2	694	300	USD / Ba3/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,43	12.25.09	8,20%	98,61	0,23%	8,78%	8,32%	790	-6,5	649	500	USD B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,15	12.24.09	9,25%	101,04	0,05%	8,91%	9,15%	752	3,1	661	400	USD B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,74	12.09.09	8,63%	95,80	0,17%	9,54%	9,00%	736	2,4	460	225	USD B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,45	02.22.10	8,64%	91,66	0,29%	10,27%	9,42%	809	0,5	533	300	USD B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,08	11.26.09	7,38%	103,85	0,79%	3,87%	7,10%	299	-69,7	158	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,14	11.13.09	7,34%	100,56	0,10%	7,15%	7,29%	577	1,3	486	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,87	11.25.09	7,50%	97,37	0,38%	8,05%	7,70%	587	-1,8	311	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,78	11.10.09	6,81%	90,60	0,19%	8,51%	7,51%	572	2,3	357	400	USD / Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,36	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,69%	9,42%	981	4,0	840	24	USD B- / Ca1/- /
ВТБ-11	10.12.11	1,84	10.12.09	7,50%	104,42	0,28%	5,16%	7,18%	428	-12,1	286	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,65	06.30.10	8,25%	105,01	0,05%	5,12%	7,86%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,75	10.31.09	6,61%	101,44	0,19%	6,08%	6,52%	470	-2,6	379	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,55	02.04.10	6,32%	98,74	0,15%	6,60%	6,40%	442	2,6	166	316	USD BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,55	02.15.10	4,25%	100,02	-0,02%	4,24%	4,25%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,51	11.29.09	6,88%	100,74	-0,19%	6,76%	6,82%	397	8,7	182	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,75	12.31.09	6,25%	97,68	1,07%	6,43%	6,40%	243	-83,6	98	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,58	12.15.09	7,97%	105,25	0,00%	4,69%	7,57%	381	2,7	240	300	USD B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,23	12.28.09	7,93%	102,21	0,06%	7,24%	7,76%	585	2,6	495	443	USD BB / /
ГПБ-15	09.23.15	5,00	03.23.10	6,50%	96,43	-0,11%	7,25%	6,74%	507	8,3	231	948	USD BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,50	10.13.09	7,50%	101,59	0,17%	4,33%	7,38%	346	-32,9	204	250	USD / Ba3/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,40	03.01.10	10,00%	100,47	0,00%	8,68%	9,95%	781	2,0	639	100	USD / B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,85	03.10.10	8,88%	84,76	-0,10%	12,38%	10,47%	1020	8,2	744	60	USD / B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,30	01.25.10	7,77%	101,19	0,21%	3,67%	7,67%	279	-70,8	138	425	USD B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,65	01.21.10	9,75%	101,16	0,42%	9,01%	9,64%	814	-23,0	672	200	USD B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,34	02.12.10	9,50%	99,50	0,03%	10,84%	9,55%	997	-3,5	855	150	USD NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,74	07.06.10	9,00%	97,50	0,43%	12,38%	9,23%	--	--	--	200	EUR BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,32	02.02.10	8,19%	100,49	-0,01%	6,50%	8,15%	563	3,8	421	200	USD / Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,84	10.20.09	9,75%	86,33	-0,19%	12,75%	11,29%	1057	10,1	781	125	USD / B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,19	12.17.09	8,75%	100,49	-0,49%	6,00%	8,71%	512	249,6	371	425	USD B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,97	04.04.10	8,75%	101,51	0,07%	7,14%	8,62%	627	-4,4	485	200	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,83	10.20.09	8,75%	99,71	0,08%	8,90%	8,78%	803	-1,3	661	225	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,78	01.15.10	10,75%	101,20	0,20%	10,30%	10,62%	891	-2,8	800	150	USD B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,23	01.31.10	12,50%	96,78	-1,49%	13,14%	12,92%	1096	35,9	820	100	USD CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,05	03.29.10	6,20%	96,22	0,50%	6,98%	6,44%	480	-4,1	205	400	USD / Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,70	12.27.09	9,50%	92,46	0,00%	21,26%	10,28%	2039	7,6	1897	185	USD B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,09	11.29.09	6,88%	104,12	-0,08%	3,17%	6,60%	229	9,9	87	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,17	11.16.09	7,18%	105,17	0,50%	5,57%	6,82%	418	-11,3	328	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,71	01.14.10	7,13%	104,77	0,41%	5,84%	6,80%	409	-5,2	90	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,59	03.21.10	6,97%	97,13	0,17%	7,51%	7,18%	472	2,5	257	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,00	11.15.09	6,30%	98,99	0,28%	6,47%	6,36%	368	1,0	153	1 167	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,39	11.29.09	7,75%	108,15	0,49%	6,50%	7,17%	371	-2,0	156	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,98	04.07.10	7,50%	95,95	0,11%	11,93%	7,82%	1105	-7,3	963	412	USD B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,70	12.29.09	8,49%	97,72	0,10%	11,81%	8,68%	1094	-9,8	952	297	USD B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,45	11.05.09	8,63%	95,12	0,29%	12,11%	9,07%	1123	-16,4	981	350	USD B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,65	12.16.09	8,88%	87,60	0,16%	11,74%	10,13%	956	2,6	680	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,94	12.01.09	9,75%	85,03	0,25%	13,02%	11,47%	1084	0,9	809	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,96	11.14.09	5,93%	104,47	0,32%	3,70%	5,68%	282	-13,0	140	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,20	11.15.09	6,48%	104,55	0,10%	5,08%	6,20%	369	1,2	279	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,33	01.02.10	6,47%	104,30	0,08%	5,18%	6,20%	380	2,0	289	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,58	02.11.10	6,23%	100,02	0,01%	6,22%	6,23%	404	5,8	128	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,97	12.30.09	12,00%	102,84	0,06%	10,52%	11,67%	964	0,0	822	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,88	11.16.09	8,30%	101,15	0,00%	7,67%	8,21%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,53	10.26.09	9,75%	99,34	-0,05%	11,00%	9,81%	1012	14,2	871	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,57	11.10.09	9,13%	99,92	1,18%	9,23%	9,13%	836	-205,6	694	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,16	01.18.10	10,51%	85,50	1,71%	13,58%	12,30%	1140	-28,2	864	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,59	11.16.09	7,00%	101,52	0,01%	4,41%	6,90%	354	-0,2	212	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,57	12.17.09	9,00%	103,41	0,03%	6,82%	8,70%	594	1,1	453	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,61	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	76,50%	13,39%	7563	35,6	7421	200	USD	/ Baa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,62	05.21.10	7,00%	90,94	0,04%	23,11%	7,70%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,49	10.11.09	9,50%	99,47	0,00%	10,60%	9,55%	972	3,6	831	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,55	12.20.09	11,00%	100,85	-0,01%	10,42%	10,91%	954	3,9	813	334	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-09	10.21.09	0,04	10.21.09	10,50%	100,28	-0,00%	2,69%	10,47%	181	-49,0	40	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,97	09.27.10	7,80%	105,17	0,13%	2,34%	7,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,92	12.09.09	4,56%	100,72	0,00%	4,31%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,98	03.01.10	9,63%	111,67	-0,10%	5,79%	8,62%	440	7,6	349	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,50	01.22.10	4,51%	103,20	0,03%	3,59%	4,37%	184	5,2	-135	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,43	01.22.10	5,63%	101,76	-0,08%	5,10%	5,53%	335	8,2	17	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,06	10.11.09	7,34%	106,08	-0,30%	5,42%	6,92%	403	14,0	312	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,36	01.31.10	7,51%	106,74	-0,05%	5,52%	7,04%	413	5,9	323	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,92	02.25.10	5,03%	99,78	-0,01%	5,08%	5,04%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,34	10.31.09	5,36%	99,38	0,20%	5,51%	5,40%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,05	01.31.10	8,13%	107,78	-0,09%	6,22%	7,54%	447	8,1	129	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,88	06.01.10	5,88%	100,66	0,32%	5,73%	5,84%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,58	04.02.10	8,13%	110,39	0,12%	5,88%	7,36%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,70	11.22.09	6,21%	96,63	0,00%	6,82%	6,43%	403	5,7	188	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,17	03.22.10	5,14%	94,71	0,04%	6,03%	5,42%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.09	5,44%	94,83	0,01%	6,28%	5,74%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.10	6,61%	101,21	0,42%	6,41%	6,53%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,15	10.11.09	8,15%	106,62	-0,22%	7,10%	7,64%	431	9,2	216	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,42	02.01.10	7,20%	103,92	-0,37%	6,67%	6,93%	348	12,3	173	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,51	03.07.10	6,51%	93,47	0,02%	7,32%	6,96%	414	7,1	129	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,69	10.28.09	8,63%	108,55	-2,21%	7,83%	7,95%	465	28,1	181	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,96	02.16.10	7,29%	97,16	-0,10%	7,53%	7,50%	435	8,1	208	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	12.07.09	6,36%	98,85	-0,02%	6,55%	6,43%	376	6,1	161	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,49	12.07.09	6,66%	97,07	0,15%	7,01%	6,86%	382	5,5	98	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,68	01.18.10	6,88%	102,32	0,47%	5,48%	6,72%	461	-25,0	319	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,31	03.20.10	6,13%	100,56	0,24%	5,88%	6,09%	500	-7,7	358	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,08	03.13.10	7,50%	103,38	0,30%	6,39%	7,25%	500	-5,6	409	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,36	01.18.10	7,50%	101,73	0,28%	7,17%	7,37%	499	0,6	223	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,96	03.20.10	6,63%	97,44	0,65%	7,07%	6,80%	428	-5,5	213	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,31	03.13.10	7,88%	102,35	0,26%	7,49%	7,69%	471	1,5	255	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,57	06.27.10	5,38%	101,28	0,65%	4,86%	5,31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,51	12.27.09	6,10%	103,74	0,08%	4,62%	5,88%	323	1,4	233	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,94	03.05.10	5,67%	99,38	1,41%	5,83%	5,71%	407	-30,4	89	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	2,99	10.24.09	8,88%	98,85	-1,49%	9,26%	8,98%	787	54,9	697	1 300	USD	B+/-/ B2 / B+/-
Евраз-15	11.10.15	4,73	11.10.09	8,25%	98,00	0,00%	8,68%	8,42%	650	6,0	374	750	USD	B+/-/ B2 / B+/-
Евраз-18	04.24.18	5,80	10.24.09	9,50%	100,69	0,00%	9,38%	9,44%	659	5,7	444	700	USD	B+/-/ B2 / B+/-
Кубасразрезуголь-10	07.12.10	0,74	01.12.10	9,00%	99,14	0,74%	10,17%	9,08%	929	-99,0	788	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,36	11.22.09	7,50%	99,33	0,35%	7,78%	7,55%	690	-11,6	549	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,23	01.29.10	9,75%	103,08	1,06%	8,77%	9,46%	738	-29,2	648	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+/-
Северсталь-14	04.19.14	3,66	10.19.09	9,25%	103,34	0,27%	8,35%	8,95%	659	-1,4	341	375	USD	BB-/ Ba3 / B+/-
ТМК-11	07.29.11	1,67	01.29.10	10,00%	103,00	0,47%	8,17%	9,71%	729	-25,7	587	600	USD	B/ B1 /

**Телекоммуникационные**

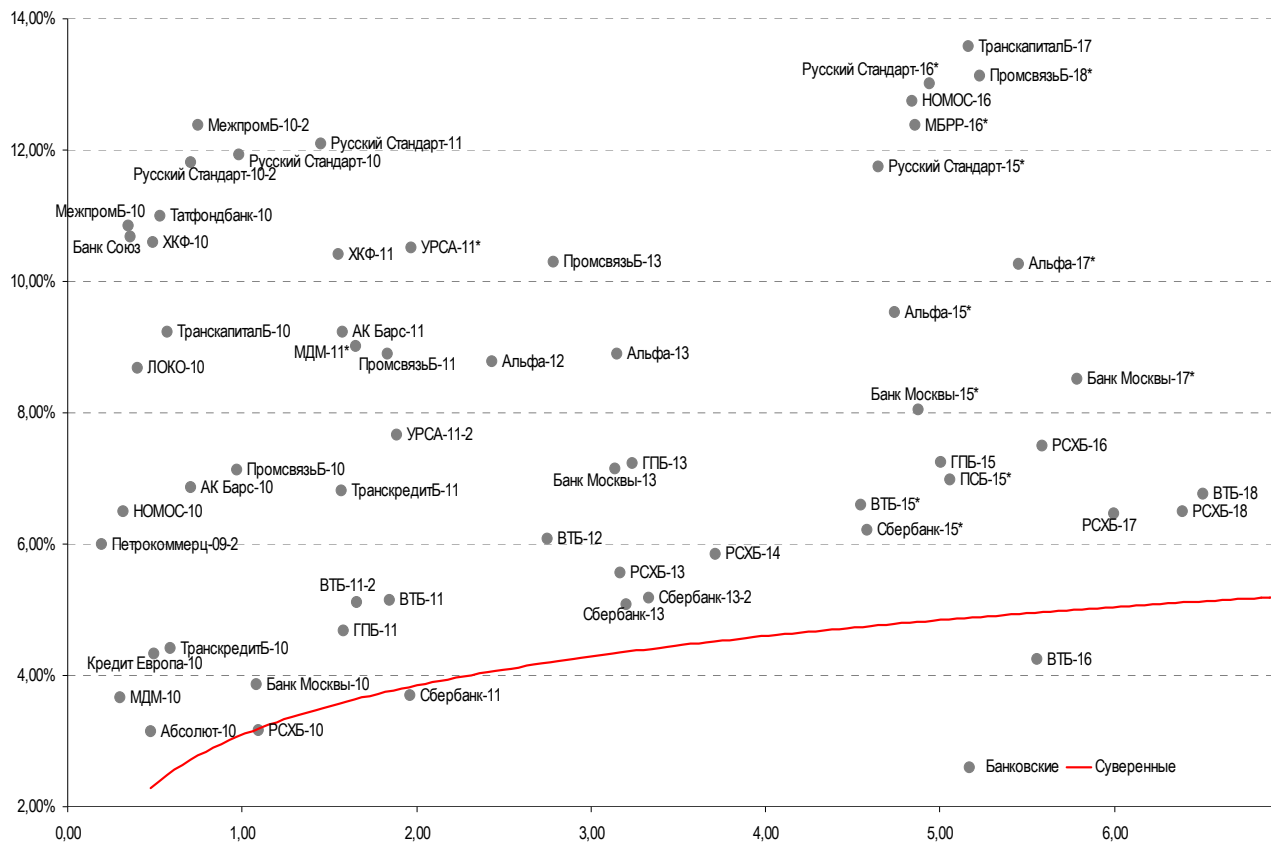
МТС-10	10.14.10	0,96	10.14.09	8,38%	104,52	-0,07%	3,80%	8,01%	293	9,4	151	400	USD	BB / <sup>+</sup> - / Ba2 / <sup>+</sup> - / NR
МТС-12	01.28.12	2,13	01.28.10	8,00%	104,99	-0,07%	5,66%	7,62%	478	6,3	336	400	USD	BB / <sup>+</sup> - / Ba2 / <sup>+</sup> - / BB+ / <sup>+</sup> -
Вымпелком-10	02.11.10	0,34	02.11.10	8,00%	101,97	-0,20%	2,16%	7,85%	129	56,0	-13	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,85	10.22.09	8,38%	106,08	-0,19%	5,19%	7,89%	431	12,9	290	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,06	10.31.09	8,38%	104,98	-0,36%	6,77%	7,98%	539	16,2	448	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,11	11.23.09	8,25%	103,47	-0,13%	7,57%	7,97%	539	8,6	263	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,00	10.31.09	9,13%	107,66	-0,39%	7,88%	8,48%	509	12,2	294	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,17	12.10.09	8,00%	100,99	0,02%	2,19%	7,92%	131	-15,4	-11	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

**Прочие**

АФК-Система-11	01.28.11	1,24	01.28.10	8,88%	104,29	0,24%	5,41%	8,51%	454	-17,0	312	350	USD	BB / <sup>+</sup> - / B2 / BB- / <sup>+</sup> -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,07	11.17.09	8,88%	98,57	0,10%	9,23%	9,00%	747	3,5	429	500	USD	NR / Ba3 / B / <sup>+</sup> -
Еврохим	03.21.12	2,27	03.21.10	7,88%	99,23	0,50%	8,23%	7,94%	735	-19,6	593	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,76	10.30.09	9,25%	60,00	0,00%	39,29%	15,42%	3841	7,2	3700	200	USD	NR / / C / <sup>+</sup> -
НКНХ-15	12.22.15	4,76	12.22.09	8,50%	92,16	1,74%	10,23%	9,22%	805	-31,0	529	200	USD	/ B1 / B / <sup>+</sup> -
НМТП-12	05.17.12	2,37	11.17.09	7,00%	99,99	0,13%	7,00%	7,00%	612	-2,3	471	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,70	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	53,16%	10,93%	5229	21,5	5087	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,79	02.03.10	7,70%	108,34	-0,04%	5,98%	7,11%	380	6,9	104	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg





## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.