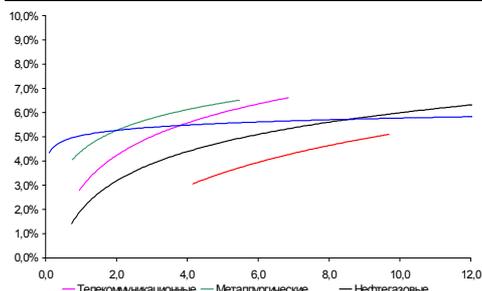
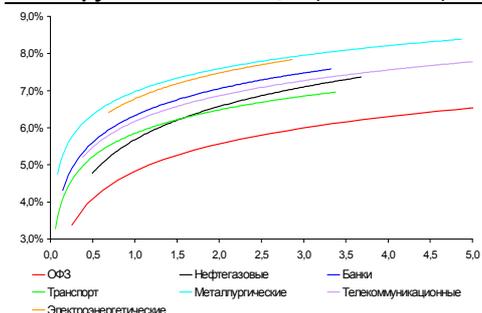


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,51	-5,226 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,95	-2,546 п.	↓
Russia-30	121,38	-0,14%	↓ 4,04
Rus-30 spread	154	86 п.	↑
Bra-40	140,15	-0,43%	↓ 7,59
Tur-30	121,45	-0,21%	↓ 5,11
Mex-34	120,25	-3,12%	↓ 5,19
CDS 5 Russia	134	06 п.	↓
CDS 5 Gazprom	194	-26 п.	↓
CDS 5 Brazil	100	36 п.	↑
CDS 5 Turkey	134	-16 п.	↓
CDS 5 Portugal	343	-166 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	15	26 п.	↑
iTraxx Crossover	282	5b.p.	↑
VIX Index, \$	19	0,06%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,5237	1,33%	↑ 1,1 ↑
\$/Руб.	30,3396	0,46%	↑ 1,4 ↑
EUR/\$	1,3923	-0,64%	↓ -2,8 ↓
\$/BRL	1,67	0,87%	↑ -4,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6150	1,16%	↑ 2,99
NDF Rub 6m	30,8775	1,20%	↑ 3,44
NDF Rub 12m	31,5700	1,19%	↑ 4,19
3M Libor	0,2891	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,2269	0,236 п.	↑
MIACR, 1d	2,58	86 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	39	39	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 587	0,23%	↑ 9,8 ↑
DOW	11 144	0,73%	↑ 6,9 ↑
S&P500	1 185	0,72%	↑ 6,2 ↑
Bovespa	71 736	-0,13%	↓ 4,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	83,53	0,81%	↑ 7,5 ↑
Gold	1371,30	-0,26%	↓ 24,5 ↑
Nickel	23 751	-3,09%	↓ 28,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

КО США выросли в цене, отреагировав на сокращение промпроизводства в сентябре. Инвесторы ожидают столь же негативных данных по продажам новостроек сегодня. Российский долг остается стабильным. В корпоративном секторе ощущается давление продавцов на фоне возросшего предложения новых выпусков. Важным станет очередное выступление Бернанке – инвесторы ждут подробностей по механизмам QE-2.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга наблюдалось некоторое давление продавцов в связи с возросшим объемом предложения. Инвесторы готовятся к участию в размещении ФСК, Евраза. Ориентиры доходности ОФЗ на завтрашних аукционах не предполагают премии.

Макроэкономика, стр. 3

Банк России с 1 января 2011 г исключает системообразующие предприятия из Ломбардного списка

Корпоративные новости, стр. 3

ЕВРАЗ открыл книгу заявок на размещение облигаций на 15 млрд руб

Минфин проведет 20 октября аукционы по размещению ОФЗ на 25 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Пробизнесбанк проводит road show 5,5-летних субординированных еврооблигаций
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Республики Саха (Якутия) на "Позитивный" и подтвердило рейтинги на уровне "BB"
- АК Трансаэро установила по облигациям ставку 3-5-го купонов на уровне 11,85% годовых (-510 б.п.)
- ФГУП Почта России готовит 5-летние облигации объемом 7 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Если динамика фондовых индексов США вчера полностью определялась выходящей отчетностью компаний за 3Кв2010 (отчитались Citigroup, IBM и Apple), то динамика американского долга в большей мере определялась макроэкономической статистикой. В частности, вышедшие вчера данные по промпроизводству преподнесли инвесторам неприятный сюрприз. Впервые с июня 2009 г промышленность показала в сентябре снижение на 0,2% (хотя ожидался рост показателя на 0,2%). Это стало еще одним фактором, подтверждающим необходимость дальнейшего количественного смягчения. Кроме того, вышедшие вчера данные по притоку иностранных инвестиций в США показали в августе всплеск спроса на КО США – объем покупок увеличился в 4 раза – до \$117 млрд. Как следствие, КО США показали уверенный рост котировок, доходность UST-10 снизилась на 5 б.п. – до 2,51%. Росту спроса на безрисковые активы способствует также ожидание данных по рынку жилья, выходящих на этой неделе. В частности, сегодня будут опубликованы цифры по продажам новостроек – ожидается, что показатель также покажет снижение в сентябре на 3%. Более важной для рынков может стать очередное выступление главы ФРС Бена Бернанке. Утвердившись в позиции о неизбежности денежного стимулирования экономики, инвесторы ждут комментариев от главы ФРС относительно сроков, объемов и механизмов QE-2.

В результате снижения доходности КО США, наблюдалось расширение спреда Rus-30 к UST-10. Однако российский долг на фоне высокой волатильности международных рынков, оставался практически без изменений. Вместе с тем, ощущалось давление на цены корпоративного долга, что, частично, объясняется активизацией эмитентов и роста предложения новых бумаг со стороны российских компаний.

Рублевые облигации

На фоне умеренной активности в понедельник на рынке рублевого долга преобладали продажи. В среднем на 0,1-0,2% снизились котировки в облигациях банковского сектора – продажи наблюдались в бумагах ВТБ-Лизинг, облигациях НОМОСа, Росбанка, Зенита, банка Санкт-Петербург, Русфинансбанка и Татфондбанка. Кроме того, хотя вышедшие вчера на рынок облигации ВБД ПП открылись примерно на 10 б.п. выше номинала, наблюдались продажи по уже торгующимся бумагам эмитента с более высокой дюрацией.

На рынок оказывают давление два фактора. Во-первых, вчера продолжилось ослабление рубля к бивалютной корзине, хотя его темпы замедлились. Во-вторых, вчера сразу несколько крупных эмитентов начали бук-билдинг по новым выпускам – суммарно на 35 млрд руб. После открытия книг наблюдались точечные продажи в бумагах этих эмитентов. В частности, в ближайшее время будут размещаться три выпуска ФСК и два выпуска Евраза. Все облигации предполагают значительную дюрацию – от 5 до 7 лет. При этом, ФСК дает ориентиры доходности по 5-летнему выпуску ниже уровня сентябрьского размещения (7,50-7,75% против купона в 7,75%, установленного в сентябре). Это обусловлено тем, что с момента выхода на вторичный

рынок 5-летние облигации ФСК выросли в цене на 1 п.п. и торгуются по доходности на уровне 7,64% годовых. Таким образом, новые ориентиры размещения находятся на рыночном уровне, не предлагая премии.

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

Макроэкономика

Банк России с 1 января 2011 г исключает системообразующие предприятия из Ломбардного списка

Для включения в Ломбардный список сохраняется требование, существовавшее до февраля 2009 г: наличие у компании долгосрочного рейтинга по обязательствам в иностранной валюте как минимум одного из иностранных рейтинговых агентств на уровне не ниже "B-" (для S&P или Fitch), либо "ВЗ" (для Moody's).

При этом обязательства системообразующих организаций, которые будут являться обеспечением кредитов Банка России по состоянию на 1 января 2011 г, остаются в залоге по указанным кредитам до их погашения.

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

Корпоративные новости

ЕВРАЗ открыл книгу заявок на размещение облигаций на 15 млрд руб

ЕВРАЗ предложит инвесторам два выпуска облигаций – серии 02 на 10 млрд руб и серии 03 – на 5 млрд руб. Срок обращения обоих выпусков – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона будет установлена по результатам бук-билдинга на срок до оферты. Ориентир ставки купона установлен на уровне 10,0-10,5% годовых.

Сбор заявок пройдет до 28 октября. Размещение облигаций запланировано на 1 ноября. Организаторы выпусков: Газпромбанк, ИК Тройка-Диалог и Барклайс Капитал.

Минфин проведет 20 октября аукционы по размещению ОФЗ на 25 млрд руб

В частности, инвесторам будут предложены ОФЗ 26203 на 15,5 млрд руб с погашением в августе 2016 г и ОФЗ 25071 на 9,5 млрд руб с погашением в ноябре 2014 г.

Минфин определил диапазон доходности по ОФЗ 25071 на уровне 6,61-6,71%, при закрытии вчерашнего рынка по данной бумаге на уровне 6,68% годовых. Последний раз данные облигации доразмещались в середине августа. Тогда доходность по цене отсечения составляла 6,94%.

Что касается ОФЗ 26203, предполагаемый диапазон доходности по нему составляет 7,10-7,15% при закрытии вчерашнего рынка на уровне 7,11%. При последнем доразмещении данного выпуска 22 сентября доходность на аукционе составила 7,49%.

Таким образом, мы видим постепенное удешевление заимствований Минфина. Текущая конъюнктура рынка позволяет эмитенту отказаться от премии при проведении размещений.

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
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,15	10.29.10	3,63%	102,51	-0,22%	3,03%	3,54%	221	8,0	4,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,76	01.24.11	11,00%	146,48	-0,20%	3,98%	7,51%	217	6,7	5,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,59	10.29.10	5,00%	105,96	-0,34%	4,23%	4,72%	242	7,8	7,43	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,70	12.24.10	12,75%	186,16	-0,48%	5,22%	6,85%	272	10,2	9,45	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,14	03.31.11	7,50%	121,38	-0,14%	4,04%	6,18%	154	7,5	11,82	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,57	05.14.11	3,00%	100,83	-0,08%	1,51%	2,98%	115	12,4	0,56	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,98	10.12.11	6,45%	104,12	-0,01%	2,16%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,08	10.20.10	5,06%	102,23	-0,08%	4,63%	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	0,65	12.20.10	9,25%	103,00	0,00%	4,63%	8,98%	427	-2,6	65	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,57	12.25.10	8,20%	105,75	-0,05%	4,60%	7,75%	424	1,6	62	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,39	12.24.10	9,25%	110,04	-0,14%	5,19%	8,41%	482	4,6	121	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,14	12.09.10	8,63%	100,19	-0,06%	8,57%	8,61%	821	0,7	460	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,80	03.18.11	8,00%	105,02	-0,14%	6,67%	7,62%	585	6,5	269	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,28	02.22.11	8,64%	100,42	-0,08%	8,54%	8,60%	818	0,9	457	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,32	11.13.10	7,34%	105,07	-0,29%	5,20%	6,98%	484	11,5	122	500	USD	/ Baa1 / BBB+/-
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,10	11.25.10	7,50%	99,20	-0,42%	7,69%	7,56%	733	9,3	371	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,46	11.10.10	6,81%	99,67	-0,13%	6,87%	6,83%	651	1,7	289	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	10.12.11	0,96	04.12.11	7,50%	105,11	-0,20%	2,20%	7,14%	184	18,6	-178	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,70	06.30.11	8,25%	104,04	-0,06%	2,30%	7,93%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,88	10.31.10	6,61%	106,65	-0,07%	3,20%	6,20%	284	2,2	-78	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,87	03.04.11	6,47%	105,31	-0,42%	5,09%	6,14%	428	13,8	111	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,74	02.15.11	4,25%	100,32	-0,26%	4,18%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,37	11.29.10	6,88%	106,66	-0,20%	5,78%	6,45%	542	2,6	180	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,91	12.31.10	6,25%	104,39	-0,14%	5,91%	5,99%	340	6,3	69	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,64	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	2,92%	7,72%	256	-2,8	-106	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,43	12.28.10	7,93%	107,33	-0,22%	4,98%	7,39%	462	8,1	100	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,29	03.23.11	6,50%	104,24	-0,20%	5,51%	6,24%	469	7,6	153	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,36	03.10.11	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	774	2,9	489	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,73	01.21.11	9,75%	104,03	0,09%	4,25%	9,37%	389	-15,0	27	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,56	02.19.11	11,00%	14,44	-0,86%	145,57%	76,19%	14521	96,6	14159	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,95	10.20.10	9,75%	102,31	-0,01%	9,24%	9,53%	888	-0,7	526	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,94	10.20.10	8,75%	104,19	-0,02%	4,43%	8,40%	407	0,4	45	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,40	01.15.11	10,75%	110,66	0,01%	6,43%	9,71%	607	-1,7	245	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	2,01	01.31.11	12,50%	110,56	-0,09%	10,39%	11,31%	1003	1,1	641	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,42	03.29.11	5,01%	96,04	-0,14%	5,94%	5,22%	481	6,3	197	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,11	11.29.10	6,88%	100,66	-0,14%	0,92%	6,83%	56	#N/A	-306	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,34	11.16.10	7,18%	107,78	-0,20%	3,97%	6,66%	360	7,3	-1	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,91	01.14.11	7,13%	108,45	-0,18%	4,30%	6,57%	374	8,2	32	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,93	03.21.11	6,97%	101,09	0,00%	6,74%	6,89%	561	2,9	276	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,38	11.15.10	6,30%	106,24	-0,24%	5,17%	5,93%	404	7,3	119	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,87	11.29.10	7,75%	114,69	-0,11%	5,37%	6,76%	356	5,2	139	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,52	11.05.10	8,63%	101,53	-0,18%	5,71%	8,49%	535	30,8	174	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,11	12.16.10	8,88%	97,55	-0,05%	9,48%	9,10%	866	4,0	550	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	1,05	12.01.10	9,75%	100,63	0,00%	9,61%	9,69%	925	-0,8	563	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,03	11.14.10	5,93%	104,03	-0,02%	2,09%	5,70%	173	0,6	-189	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,36	11.15.10	6,48%	106,76	-0,12%	3,70%	6,07%	334	4,1	-28	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,49	01.02.11	6,47%	106,82	-0,12%	3,79%	6,05%	322	6,5	-19	500	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	12.30.11	1,12	12.30.10	12,00%	107,87	0,01%	5,12%	11,12%	476	-3,0	114	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,00	11.16.10	8,30%	103,91	-0,01%	4,48%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,87	01.18.11	10,51%	100,21	0,00%	10,46%	10,49%	933	2,9	648	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,66	12.25.10	9,00%	104,08	-0,03%	2,92%	8,65%	256	0,9	-106	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,64	12.20.10	11,00%	104,40	0,10%	4,24%	10,54%	388	-18,8	26	265	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

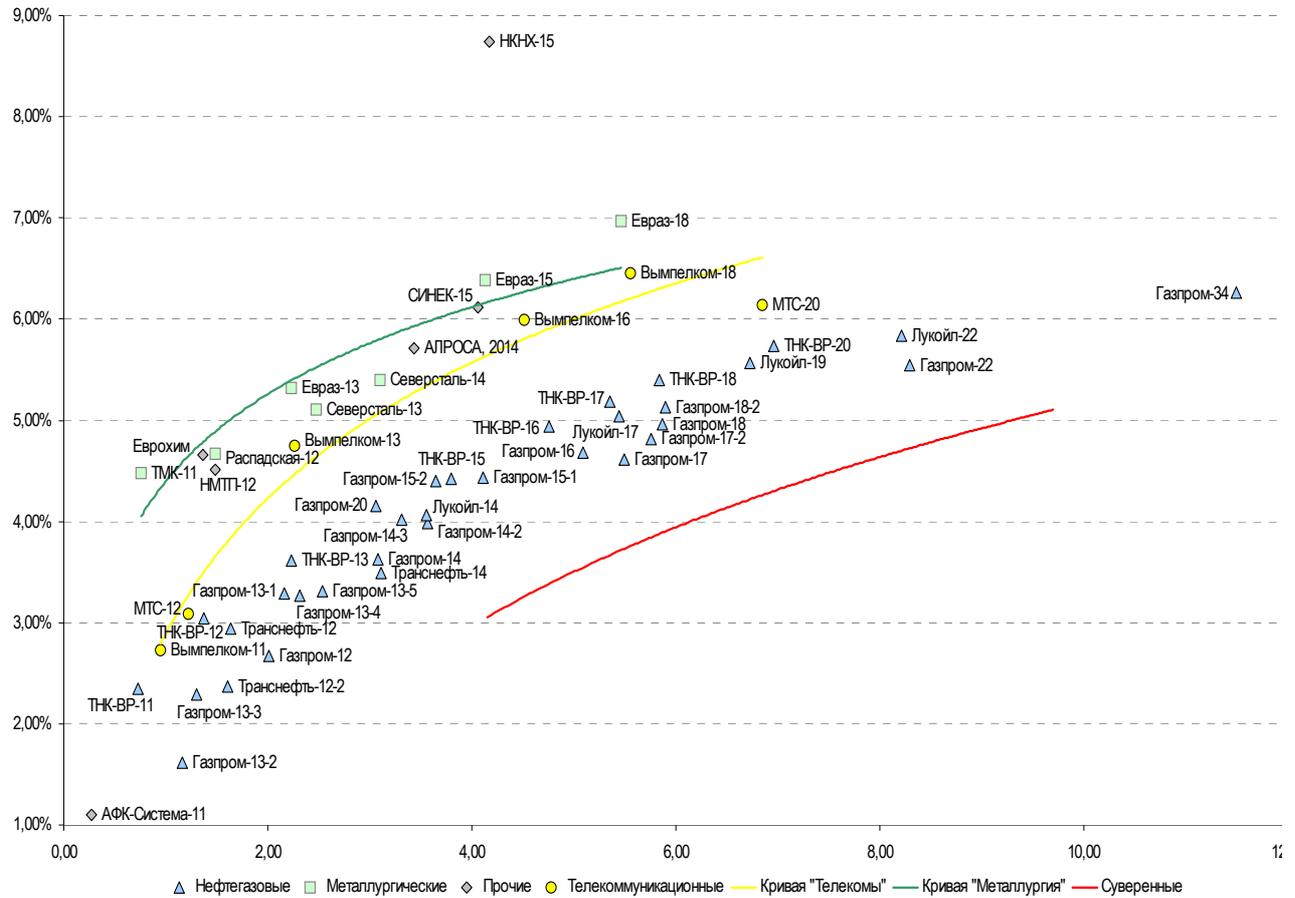
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовые															
Газпром-12	12.09.12	2,01	12.09.10	4,56%	103,87	-0,04%	2,67%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,16	03.01.11	9,63%	114,30	-0,24%	3,29%	8,42%	293	9,5	-69	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	1,16	01.22.11	4,51%	103,30	-0,09%	1,62%	4,36%	126	6,3	-236	362	USD	/ / /	
Газпром-13-3	07.22.13	1,30	01.22.11	5,63%	104,26	0,01%	2,29%	5,40%	193	-2,0	-169	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,32	04.11.11	7,34%	109,62	-0,12%	3,27%	6,70%	291	4,2	-71	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,54	01.31.11	7,51%	111,06	-0,21%	3,31%	6,76%	275	10,2	-67	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,08	02.25.11	5,03%	104,32	-0,10%	3,63%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,56	10.31.10	5,36%	105,05	-0,12%	3,98%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,31	01.31.11	8,13%	114,25	-0,21%	4,02%	7,11%	346	8,4	4	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,11	06.01.11	5,88%	105,89	-0,15%	4,43%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	02.04.15	3,65	02.04.11	8,13%	114,25	-0,13%	4,40%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,09	11.22.10	6,21%	108,06	-0,24%	4,67%	5,75%	354	7,6	70	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,50	03.22.11	5,14%	102,84	-0,13%	4,61%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	5,76	11.02.10	5,44%	103,67	-0,17%	4,81%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	5,87	02.13.11	6,61%	109,82	-0,15%	4,97%	6,01%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,90	04.11.11	8,15%	118,53	-0,38%	5,13%	6,87%	332	9,9	115	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	3,06	02.01.11	7,20%	109,08	-0,01%	4,16%	6,60%	360	2,2	18	725	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	03.07.22	8,29	03.07.11	6,51%	108,11	-0,45%	5,54%	6,02%	303	10,7	131	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	11,49	10.28.10	8,63%	128,88	-0,53%	6,26%	6,69%	375	9,9	104	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	12,76	02.16.11	7,29%	112,40	-0,68%	6,32%	6,48%	381	10,6	110	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,55	11.05.10	6,38%	108,52	-0,05%	4,07%	5,87%	325	4,0	9	900	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,44	12.07.10	6,36%	107,34	-0,28%	5,04%	5,92%	391	8,1	106	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	6,73	11.05.10	7,25%	111,87	-0,34%	5,56%	6,48%	375	8,3	152	600	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,21	12.07.10	6,66%	106,86	-0,48%	5,83%	6,23%	333	11,0	160	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,73	01.18.11	6,88%	103,33	0,00%	2,35%	6,65%	199	-2,5	-163	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,38	03.20.11	6,13%	104,25	0,00%	3,04%	5,88%	268	-1,4	-94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,23	03.13.11	7,50%	108,85	-0,15%	3,62%	6,89%	325	5,6	-36	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,80	02.02.11	6,25%	107,06	-0,15%	4,42%	5,84%	361	6,8	44	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,76	01.18.11	7,50%	112,65	-0,14%	4,94%	6,66%	381	5,8	96	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,35	03.20.11	6,63%	107,78	-0,19%	5,18%	6,15%	405	6,5	120	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,84	03.13.11	7,88%	114,91	-0,05%	5,40%	6,85%	359	4,1	142	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,96	02.02.11	7,25%	110,75	0,00%	5,74%	6,55%	393	3,3	151	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	1,64	06.27.11	5,38%	103,94	-0,07%	2,94%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,61	12.27.10	6,10%	106,14	-0,01%	2,37%	5,75%	201	-0,7	-161	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,11	03.05.11	5,67%	106,89	-0,13%	3,49%	5,30%	293	6,1	-49	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,23	10.24.10	8,88%	108,25	0,00%	5,32%	8,20%	496	-1,1	135	1 156	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-15	11.10.15	4,13	11.10.10	8,25%	107,95	-0,26%	6,38%	7,64%	557	9,0	241	577	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-18	04.24.18	5,46	10.24.10	9,50%	114,63	-0,42%	6,97%	8,29%	583	10,5	299	511	USD	B/ B2 / B+	
Распадская-12	05.22.12	1,49	11.22.10	7,50%	104,29	-0,19%	4,67%	7,19%	430	11,5	69	300	USD	/ B1 / B+ /*-	
Северсталь-13	07.29.13	2,47	01.29.11	9,75%	111,88	-0,06%	5,10%	8,72%	454	4,0	113	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+	
Северсталь-14	04.19.14	3,10	04.19.11	9,25%	112,12	-0,17%	5,40%	8,25%	484	7,7	142	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	0,75	01.29.11	10,00%	104,16	0,01%	4,48%	9,60%	412	-4,3	50	187	USD	B/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-12	01.28.12	1,22	01.28.11	8,00%	106,09	-0,01%	3,09%	7,54%	272	-1,1	-89	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	0,95	10.22.10	8,38%	105,58	-0,01%	2,73%	7,93%	236	-1,3	-125	185	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Вымпелком-13	04.30.13	2,26	10.31.10	8,38%	108,54	-0,45%	4,75%	7,72%	439	18,6	77	801	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Вымпелком-16	05.23.16	4,51	11.23.10	8,25%	110,58	-0,10%	5,99%	7,46%	486	5,1	201	600	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Вымпелком-18	04.30.18	5,55	10.31.10	9,13%	115,75	0,22%	6,45%	7,88%	532	-1,0	247	1 000	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Прочие															
АФК-Система-11	01.28.11	0,28	01.28.11	8,88%	102,13	0,06%	1,10%	8,69%	74	-30,0	-288	93	USD	BB/ Baa3 / BB-	
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,43	11.17.10	8,88%	111,35	-0,02%	5,71%	7,97%	490	3,2	173	500	USD	B+/ Baa3 / BB-	
Еврохим	03.21.12	1,37	03.21.11	7,88%	104,37	-0,06%	4,66%	7,55%	430	3,0	68	300	USD	BB/ / BB	
КЗОС-11	03.19.15	3,61	03.19.11	10,00%	91,50	-2,79%	12,56%	10,93%	1174	85,2	858	101	USD	NR/ / C	
НКНХ-15	12.22.15	4,17	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,75%	8,59%	793	2,8	477	31	USD	/ / B	
НМТП-12	05.17.12	1,48	11.17.10	7,00%	103,75	-0,06%	4,51%	6,75%	415	2,9	53	300	USD	BB+ /*-/ Baa1 /*-/	
СИНЕК-15	08.03.15	4,06	02.03.11	7,70%	106,49	-0,10%	6,11%	7,23%	530	5,3	213	250	USD	/ Baa1 / BBB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 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, 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, 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.