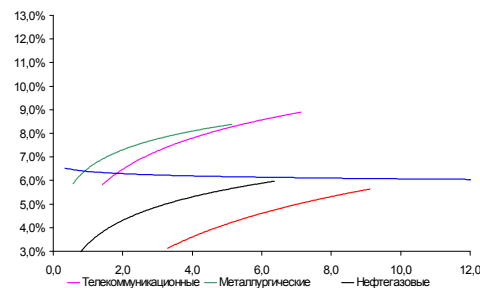
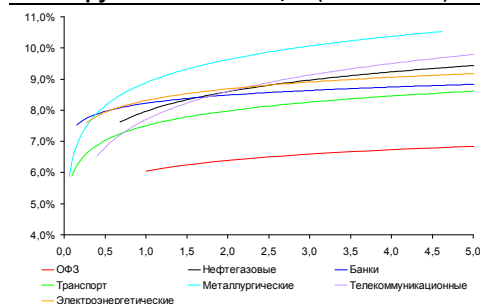


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,16	-1,606.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,18	0,386.п.	↑
Russia-30	117,38	0,44%	↑
Rus-30 spread	230	-66.п.	↓
Bra-40	131,82	0,08%	↑
Tur-30	166,64	-0,60%	↓
Mex-34	124,10	-0,47%	↓
CDS 5 Russia	230,14	-36.п.	↓
CDS 5 Gazprom	312	-86.п.	↓
CDS 5 Brazil	156	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	253	96.п.	↑
CDS 5 Greece	5 936	-3786.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 068	-316.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,9257	-0,14%	↓
\$/Руб.	31,0175	0,15%	↑
EUR/\$	1,3706	-0,24%	↓
Ruble Basket	36,2894	-0,13%	↓
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	6,90%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 12M	6,97%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	7,02%	0,13	↑
FWD €/Rub 3m	43,4772	-0,01%	↓
FWD €/Rub 6m	44,1416	-0,04%	↓
FWD €/Rub 12m	45,4672	-0,11%	↓
3M Libor	0,4117	0,256.п.	↑
Libor overnight	0,1406	0,146.п.	↑
MosPrime	5,44	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	217	-170	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 439	0,80%	↑
DOW	11 505	-0,63%	↓
S&P500	1 210	-1,26%	↓
Bovespa	54 966	-0,12%	↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,98	-3,28%	↓
Gold	1614,48	-2,40%	↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Рост «аппетита к риску» в первой половине вчерашнего дня сопровождался продажами КО США. Тем не менее, ввиду противоречивых слухов, поступающих из Европы, инвесторы, фиксируя прибыль, предпочитают избегать хаотичного движения рынка и дождаться итогов саммита ЕС в безрисковых активах. На российском рынке валютных облигаций наблюдается умеренно позитивная динамика.

Рублевые облигации

Высокая волатильность внешних рынков не дает сформироваться единому тренду на внутреннем долговом рынке. Как следствие, активность остается невысокой, сделки обусловлены корпоративными идеями. На денежном рынке вчера также наблюдалась стабилизация, сегодняшние налоговые платежи вновь могут вызвать рост спроса на свободные денежные ресурсы.

Макроэкономика, стр. 4

Розничные продажи в сентябре выросли на 9,2% г/г, инвестиции – на 8,5% г/г; ПОЗИТИВНО

Сокращение запасов в реальном секторе может нейтрализовать эффект роста потребления на рост ВВП в 3Кв11.

Корпоративные новости, стр. 5

Газпром на \$300млн увеличивает объем выпуска 6-месячных еврокоммерческих бумаг с доходностью 3,5% годовых
СФТС одобрила введение ограничений на торговые операции с сырьевыми товарами

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

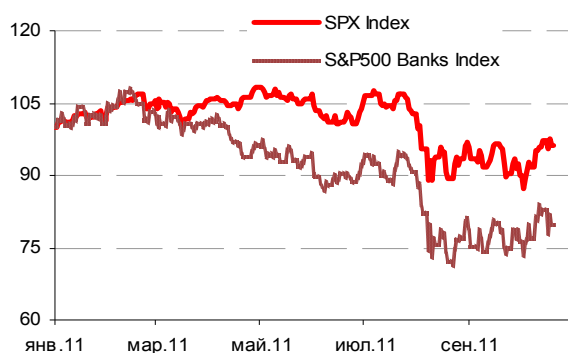
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Украины с «позитивного» на «стабильный» и подтвердило их на уровне «В»
- S&P понизило рейтинг Словении до «AA-» с «AA», прогноз – «стабильный»
- Росстат: Инфляция в РФ с 11 по 17 октября составила 0,1%, с начала года - 4,8%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$7,3 млрд - до \$517,7 млрд
- ФСК ЕЭС открыла книгу по облигациям серии 15 на 10 млрд руб. Размещение выпуска запланировано на 27 октября
- ЦБР зарегистрировал Отчеты об итогах выпусков ипотечных облигаций Банка ВТБ 24 серии 2-ИП класса «А» и «Б»
- МКБ выкупил по оферте 45,7% выпуска облигаций серии 08

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32,97	0,20 ↑	BofA CDS 5Y	362	-10 ↓
3M Euribor - OIS 3M	75,10	1,60 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	354	-31 ↓
Portugal CDS 5Y	1 068	-31 ↓	Citigroup CDS 5Y	233	-7 ↓
Italy CDS 5Y	441	-10 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	188	-4 ↓
Greece CDS 5Y	5 936	-378 ↓	Societe Generale CDS 5Y	309	-11 ↓
Spain CDS 5Y	370	-8 ↓	Unicredit CDS 5Y	380	-12 ↓

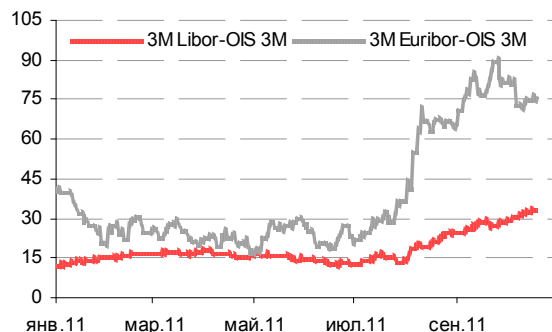
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



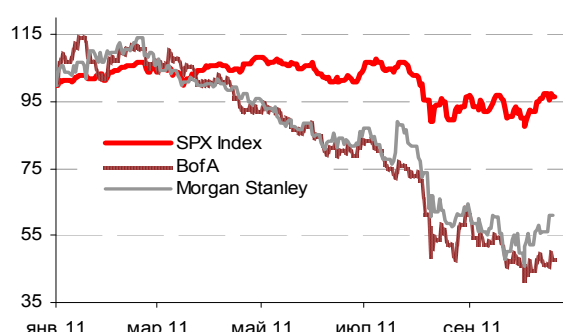
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



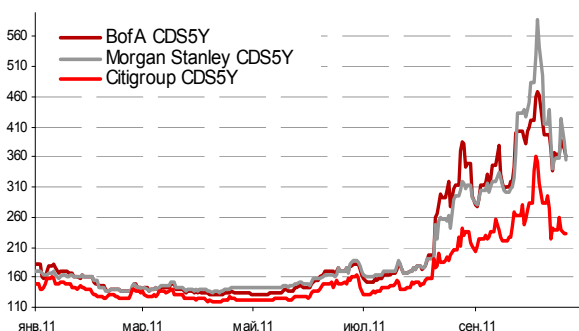
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



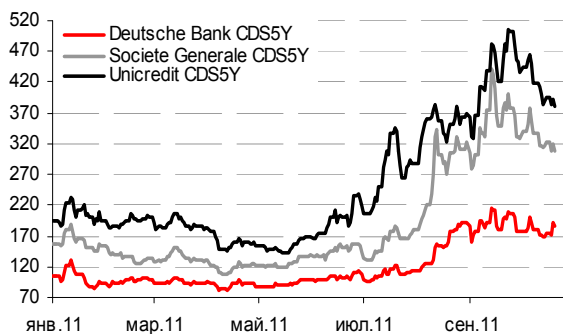
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Негативная коррекция, наблюдавшаяся в рискованных активах с начала недели, в первой половине среды приостановилась, чему способствовали появившиеся слухи о том, что Франции и Германии в преддверии саммита ЕС, который состоится 23 октября, удалось согласовать и в общих чертах наметить механизм увеличения фонда финансовой стабильности ЕС (EFSF) до 2 трлн евро.

Поддержку рынку оказали и данные макроэкономической статистики США, носившие умеренно позитивный характер. Так, потребительская инфляция в США в сентябре составила 3,9% г/г (3,8% г/г месяцем ранее), при этом показатель Core CPI, исключая волатильные продовольственные и энергетические составляющие, в сентябре вырос менее существенно, чем ожидалось (2% г/г при прогнозе 2,1%-ного роста). В ежемесячном измерении рост потребительских цен в США в сентябре был самым медленным за последние 3 месяца (0,3% м/м). Сохранение базового показателя в рамках таргетируемого ФРС США уровня позволяет регулятору продолжать проведение своей "мягкой" монетарной политики.

Впечатляюще выглядели данные по рынку жилой недвижимости – количество новостроек в сентябре подскочило на 15% относительно предыдущего месяца (вопреки ожидавшимся 3,3%) и составило 658 тыс. домов, что максимально с апреля 2010 г. В то же время количество выданных разрешений на строительство в сентябре сократилось на 5%, скомпенсировав 4%-ный рост показателя в августе, что позволяет ожидать более слабых показателей строительства в октябре.

Рост "аппетита к риску" в первой половине дня сопровождался продажами КО США. Тем не менее, ввиду противоречивых слухов, поступающих из Европы, инвесторы предпочитают фиксировать прибыль и дожидаться итогов саммита ЕС в безрисковых активах. К тому же в обзоре экономической ситуации в регионах США (Beige Book), опубликованном вчера, содержится вывод о неутешительном состоянии экономики, которое хотя и несколько улучшилось в сентябре, но остается слабым, а перспективы дальнейшего роста туманными. По итогам дня доходность UST-10 снизилась на 2 б.п. (до 2,16% годовых), при этом в ходе торгов уровень достигал 2,23% годовых. Российские валютные облигации показали смешанную динамику, суверенный бенчмарк Rus-30 вырос в цене примерно на 0,4 п.п. (117,38% от номинала), в корпоративном сегменте рост котировок в среднем составил 0,2 п.п.

Сегодня в США выйдут недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице (прогноз – 400 тыс), будет опубликован индекс опережающих экономических индикаторов за сентябрь, а также сентябрьские цифры по продажам жилья на вторичном рынке.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается без изменений в котировках на фоне сохраняющейся неопределенности в преддверии саммита ЕС в ближайшие выходные. Высокая волатильность внешних рынков не дает сформироваться единому тренду на внутреннем долговом рынке. Как следствие, активность остается невысокой, сделки обусловлены

корпоративными идеями. Так, вчера порядка 30% биржевого оборота пришлось на сделки с тремя выпусками Башнефти, прибавившими в цене более 1% после сообщения о планах эмитента произвести выкуп собственных облигаций 28 октября по цене 105% от номинала. Учитывая, что до этого котировки Башнефти составляли порядка 103/103,6% от номинала, участники заинтересовались предложением компании. В итоге, после вчерашних сделок, все выпуски Башнефти вплотную приблизились к заявленной цене выкупа.

На денежном рынке вчера также наблюдалась стабилизация. Объем спроса на РЕПО снизился на 170 млрд руб после серьезных вливаний со стороны ЦБ и Минфина днем ранее. Однако сегодняшние налоговые платежи вновь могут вызвать рост спроса на свободные денежные ресурсы.

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

Макроэкономика

Розничные продажи в сентябре выросли на 9,2% г/г, инвестиции – на 8,5% г/г; ПОЗИТИВНО

Согласно Росстату, рост розничных продаж ускорился до 9,2% г/г в сентябре, значительно превысив ожидания. Инвестиции также показали очень сильный рост на 8,5% г/г. Мы позитивно оцениваем оба показателя, однако позитивный эффект роста потребления на рост ВВП может быть нейтрализован сокращением запасов в реальном секторе.

Значительное ускорение роста розничной торговли с уже высокого показателя 7,8% г/г в августе до 9,2% в сентябре стало большой неожиданностью, поскольку и рынок, и мы ожидали, что рост останется в диапазоне 7,0-8,5%. Хотя этот тренд был поддержан ростом реального располагаемого дохода, а также снижением уровня безработицы (см. таблицу ниже), мы считаем, что основной причиной такого роста розничной торговли стало расходование населением своих сбережений на фоне опасений девальвации рубля, подогреваемых хаосом на мировых рынках. Более того, поскольку этот рост сопровождался резким замедлением промышленного производства и роста импорта, о чем мы говорили ранее, существует высокий риск того, что позитивное влияние роста потребления на рост ВВП будет нейтрализовано сокращением запасов в реальном секторе.

Рост инвестиций также ускорился – с 6,5% г/г в августе до 8,5% г/г в сентябре – и этот рост был поддержан сильными показателями в секторе строительства. Эти данные предполагают, что смятение на мировых рынках не повлияло на инвестиционный тренд в России, который демонстрирует сезонное ускорение к концу года. Мы считаем, что эффект конца года позволит компаниям осуществить ранее утвержденные планы капитальных затрат и строительные проекты, что должно поддержать показатели инвестиций в ближайшие месяцы.

Илл. 7. Ключевые макроэкономические индикаторы

	июл-11	авг-11	сен-11
Рост ВВП, % г/г	4.2%	5.2%	н/д
Безработица, %, конец периода	6.5%	6.1%	6.0%
Реальный располагаемый доход, % г/г	0.4%	1.6%	3.2%
Розничная торговля, % г/г	5.7%	7.8%	9.2%

Инвестиции, % г/г	7.9%	6.5%	8.5%
Строительство, % г/г	17.6%	12.4%	16.5%
...жилищное, % г/г	19.0%	3.6%	21.7%
Промышленное производство, % г/г	5.2%	6.2%	3.9%

Источник: Росстат, отдел исследований Альфа-Банка

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Газпром на \$300млн увеличивает объем выпуска 6-месячных еврокоммерческих бумаг с доходностью 3,5% годовых

"Газпром" увеличивает объем выпуска еврокоммерческих бумаг с доходностью 3,5% годовых на \$300 млн.

На прошлой неделе "Газпром" разместил ECP(euro commercial papers) на \$200 млн. Организатор размещения - UBS.

CFTC одобрила введение ограничений на торговые операции с сырьевыми товарами

Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) одобрила введение ограничений на торговые операции с сырьевыми товарами. Новые лимиты на размер инвестиций, затрагивающими операции с фьючерсами и свопами, существенно ограничат возможности банков и инвестиционных фондов по торговле сырьевыми товарами.

Еврокомиссия также рассматривает возможность введения аналогичных ограничений, однако они вряд ли будут приняты, учитывая давление Лондона, являющегося ключевым торговым центром. Между тем, Франция рассчитывает на достижение глобального соглашения по этому вопросу на саммите G20, который пройдет в ноябре.

Регуляторы начали обсуждать возможность их введения в связи с мнением экспертов о том, что именно спекулятивные торговые операции в 2008 году привели к скачку цен на нефть, газ и зерно. Принятые ограничения, касающиеся 28 видов сырья, призваны гарантировать, что "рынки не станут чересчур концентрированными".

Размер позиций трейдера по фьючерсам и свопам с близкой датой поставки будет ограничиваться 25% его товарных запасов. Для контрактов с более отдаленной датой поставки лимит будет установлен на уровне 10% от суммы открытых позиций по первым 25 тыс. контрактов. CFTC по-прежнему будет собирать данные об общем объеме открытых позиций на рынках фьючерсов и свопов.

Новые правила еще больше увеличивают ограничения для рынка внебиржевых товарных свопов, где активно торгуются нефть, газ и другие виды сырья. Ограничения будут применены в первую очередь по отношению к спотовым рынкам через 60 дней после того, как решения CFTC будут оформлены юридически. Их применение по отношению к срочным контрактам потребует сбора CFTC информации об объеме рынка сырьевых свопов и может произойти лишь в конце 2012 года.

Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: 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	29.04.2015	3,29	29.10.11	3,63%	101,42	-0,05%	3,20%	3,57%	274	2,4	3,24	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,15	24.01.12	11,00%	138,88	0,39%	4,31%	7,92%	326	-6,1	5,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,91	29.10.11	5,00%	102,97	0,47%	4,57%	4,86%	297	-3,8	6,76	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.12.11	12,75%	172,00	0,03%	5,90%	7,41%	374	1,2	8,86	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,75	31.03.12	7,50%	117,38	0,44%	4,46%	6,39%	230	-6,4	11,23	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,54	20.10.12	5,06%	100,82	0,05%	4,88%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,18	03.02.12	8,75%	81,96	3,22%	15,18%	10,68%	--	--	--	1 000	USD	B-/ B3 /*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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
Альфа-12	25.06.2012	0,66	25.12.11	8,20%	102,55	0,24%	4,34%	8,00%	407	-37,8	3	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,55	24.12.11	9,25%	105,40	0,17%	5,82%	8,78%	555	-11,1	151	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,04	18.03.12	8,00%	101,84	0,51%	7,38%	7,86%	692	-16,3	307	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,34	22.02.12	8,64%	91,25	0,28%	10,83%	9,46%	1056	-6,2	652	300	USD	B/ Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,80	25.03.12	7,88%	96,74	0,45%	8,59%	8,14%	754	-8,0	428	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,56	28.10.11	7,75%	94,27	1,58%	8,64%	8,22%	704	-21,0	407	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,46	13.11.11	7,34%	102,55	0,13%	5,61%	7,15%	534	-9,1	130	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,59	25.11.11	5,97%	93,24	-0,22%	7,93%	6,40%	719	8,0	362	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,54	10.11.11	6,81%	94,50	1,41%	8,05%	7,20%	779	-30,6	375	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,98	31.10.11	6,61%	103,22	0,02%	3,39%	6,40%	313	-2,3	-91	1 054	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,07	04.03.12	6,47%	103,00	-0,02%	5,48%	6,28%	502	1,5	117	1 250	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,93	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,51	29.11.11	6,88%	103,56	0,48%	6,21%	6,64%	594	-8,7	190	1 706	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,52	22.02.12	6,32%	98,74	0,52%	6,56%	6,40%	629	-9,8	225	750	USD	BBB/-/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,49	31.12.11	6,25%	101,17	0,84%	6,15%	6,18%	399	-5,2	25	693	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,15	22.11.11	5,45%	99,59	0,03%	5,53%	5,47%	448	1,1	122	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,63	09.01.12	6,90%	104,87	0,42%	6,17%	6,58%	456	-3,5	159	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.11.11	6,80%	101,50	0,71%	6,63%	6,70%	447	-6,3	73	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,07	27.11.11	5,13%	98,90	-0,11%	5,40%	5,18%	466	4,3	109	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,58	28.12.11	7,93%	105,98	0,09%	4,22%	7,49%	396	-5,6	-8	443	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,85	15.12.11	6,25%	102,18	0,25%	5,48%	6,12%	503	-8,0	118	1 000	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,52	23.03.12	6,50%	102,16	0,25%	5,87%	6,36%	514	-5,7	156	948	USD	BB+/ Baa3 /
НОМОС-13	10.03.2016	3,71	10.03.12	7,93%	87,50	-3,85%	11,64%	9,06%	1091	112,3	733	60	USD	/ B2 /
НОМОС-16*	21.10.2013	1,85	21.10.11	6,50%	99,48	-0,09%	6,78%	6,53%	652	5,2	247	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,50	20.04.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	949	0,4	544	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,59	15.01.12	10,75%	106,28	0,43%	6,84%	10,11%	657	-27,0	253	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,29	25.10.11	6,20%	95,02	1,31%	8,44%	6,53%	818	-56,8	413	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,19	31.01.12	12,50%	103,25	0,73%	11,74%	12,11%	1148	-16,6	744	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,69	08.01.12	11,25%	102,04	1,21%	10,68%	11,03%	994	-31,7	637	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,60	29.03.12	5,01%	94,15	0,11%	6,72%	5,32%	599	-1,5	241	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,39	10.11.11	11,75%	87,75	-12,30%	15,60%	13,39%	1514	416,6	1129	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,29	21.10.11	11,00%	84,50	0,52%	19,06%	13,02%	1861	-23,7	1476	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,47	16.11.11	7,18%	105,06	0,02%	3,83%	6,83%	356	-1,7	-48	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,07	14.01.12	7,13%	105,63	0,06%	4,44%	6,75%	418	-3,0	14	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,68	15.11.11	6,30%	104,24	0,42%	5,41%	6,04%	436	-7,2	110	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,22	29.11.11	7,75%	109,69	-0,00%	5,95%	7,07%	491	1,7	165	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,23	03.12.11	6,00%	96,58	0,65%	6,48%	6,21%	488	-6,1	191	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,49	16.12.11	7,73%	87,45	0,20%	11,61%	8,84%	1088	-3,9	731	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,11	01.12.11	9,75%	88,50	0,00%	12,88%	11,02%	1262	0,5	857	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,07	14.11.11	5,93%	100,08	-0,07%	4,64%	5,93%	437	90,0	33	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,48	15.11.11	6,48%	104,75	0,02%	3,35%	6,19%	308	-1,5	-96	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,61	02.01.12	6,47%	104,98	0,12%	3,43%	6,16%	316	-7,5	-88	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,37	07.01.12	5,50%	103,54	0,09%	4,45%	5,31%	399	-1,9	14	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,77	24.03.12	5,40%	101,56	-0,04%	5,07%	5,32%	402	2,5	76	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,19	30.12.11	12,00%	100,25	0,00%	10,31%	11,97%	1005	-1,7	600	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,07	16.11.11	8,30%	100,09	-0,00%	6,53%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2,08	21.10.11	11,50%	86,50	-0,29%	18,48%	13,29%	1821	15,3	1417	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,26	18.01.12	10,51%	91,05	-2,88%	12,75%	11,55%	1201	72,2	844	100	USD	/ B2 /

ХКФ-14 18.03.2014 2,25 18.03.12 7,00% 99,11 0,05% 7,41% 7,06% 714 -2,0 310 500 USD NR/ Ba3 /BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

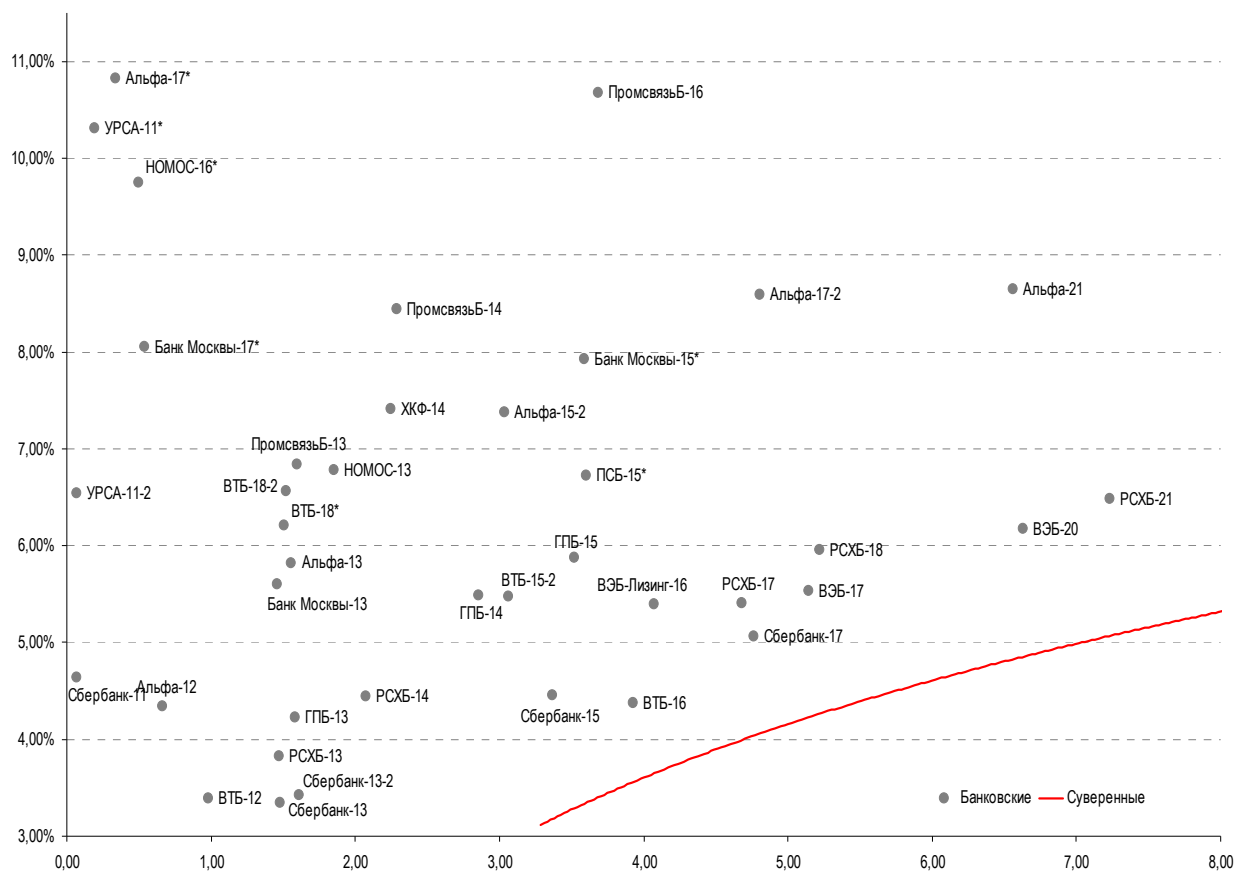
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	1,09	09.12.11	4,56%	101,66	0,03%	3,05%	4,49%	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,30	01.03.12	9,63%	107,99	0,11%	3,57%	8,91%	330	-9,1 -74	1 750 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.01.12	4,51%	102,05	0,02%	1,52%	4,41%	126	-3,1 -278	201 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,85	22.01.12	5,63%	102,43	0,05%	2,68%	5,49%	242	-6,2 -163	80 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,42	11.04.12	7,34%	105,15	0,03%	3,72%	6,98%	346	-2,1 -59	400 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,68	31.01.12	7,51%	106,37	-0,04%	3,77%	7,06%	350	2,5 -54	500 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,21	25.02.12	5,03%	103,42	0,03%	3,48%	4,86%	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,74	31.10.11	5,36%	104,52	0,05%	3,75%	5,13%	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,52	31.01.12	8,13%	109,80	-0,15%	4,34%	7,40%	388	6,4 3	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,30	01.06.12	5,88%	104,96	0,42%	4,35%	5,60%	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,89	04.02.12	8,13%	111,47	0,38%	4,30%	7,29%	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,69	29.11.11	5,09%	103,10	0,19%	4,26%	4,94%	353	-3,6 -5	1 000 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,36	22.11.11	6,21%	106,44	0,39%	4,77%	5,84%	373	-7,4 46	1 350 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,75	22.03.12	5,14%	102,29	0,33%	4,64%	5,02%	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,06	02.11.11	5,44%	103,62	0,35%	4,73%	5,25%	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,19	13.02.12	6,61%	107,73	0,37%	5,13%	6,13%	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,25	11.04.12	8,15%	115,04	0,70%	5,36%	7,08%	432	-12,0 106	1 100 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,51	01.02.12	7,20%	109,31	0,31%	3,91%	6,59%	230	-8,3 -66	568 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,71	07.03.12	6,51%	104,09	0,61%	5,97%	6,25%	437	-5,1 140	1 300 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,02	28.10.11	8,63%	122,85	0,93%	6,65%	7,02%	449	-6,8 75	1 200 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,27	16.02.12	7,29%	107,23	0,85%	6,69%	6,80%	453	-5,5 79	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,75	05.11.11	6,38%	105,86	0,31%	4,30%	6,02%	384	-10,4 -1	900 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,74	07.12.11	6,36%	105,74	0,58%	5,17%	6,01%	412	-10,6 86	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,12	05.11.11	7,25%	108,13	0,58%	5,96%	6,71%	436	-6,5 150	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,90	09.11.11	6,13%	100,77	0,27%	6,01%	6,08%	441	-0,9 144	1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,68	07.12.11	6,66%	104,46	0,53%	6,08%	6,37%	447	-3,9 150	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,85	03.02.12	5,33%	101,98	0,11%	4,81%	5,22%	407	-1,3 50	600 USD	BBB-/	Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,01	03.02.12	6,60%	101,70	0,27%	6,36%	6,49%	475	-1,0 178	650 USD	/	Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,42	20.03.12	6,13%	101,50	0,09%	2,48%	6,03%	221	-23,0 -183	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,35	13.03.12	7,50%	105,07	0,21%	3,74%	7,14%	348	-15,8 -57	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,99	02.02.12	6,25%	104,16	0,02%	4,86%	6,00%	440	0,0 55	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,04	18.01.12	7,50%	108,37	0,25%	5,47%	6,92%	473	-4,7 116	1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,64	20.03.12	6,63%	104,88	0,29%	5,57%	6,32%	452	-4,8 126	800 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,18	13.03.12	7,88%	110,01	0,59%	5,97%	7,16%	492	-10,0 166	1 100 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,36	02.02.12	7,25%	107,58	0,24%	6,07%	6,74%	446	-0,8 149	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,69	27.06.12	5,38%	101,43	0,03%	3,19%	5,31%	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,67	27.12.11	6,10%	102,27	0,04%	2,73%	5,97%	247	-7,3 -158	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,24	05.03.12	5,67%	104,92	0,27%	3,49%	5,40%	323	-12,1 -82	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,39	24.10.11	8,88%	104,46	0,87%	5,75%	8,50%	549	-61,4 144	534 USD	B+/-	B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,41	10.11.11	8,25%	102,39	0,35%	7,55%	8,06%	682	-8,7 324	577 USD	B+/-	B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,83	24.10.11	9,50%	104,90	0,56%	8,50%	9,06%	746	-9,9 420	509 USD	B+/-	B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,14	27.10.11	6,75%	91,68	0,45%	8,44%	7,36%	739	-7,1 413	850 USD	B+/-	B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,86	23.12.11	7,75%	90,22	0,84%	10,44%	8,59%	970	-20,4 613	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,08	21.01.12	6,50%	94,72	0,18%	7,85%	6,86%	711	-2,7 354	750 USD	/	Ba3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,57	22.11.11	7,50%	100,19	0,18%	7,14%	7,49%	688	-31,8 283	300 USD	/	B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,64	29.01.12	9,75%	106,06	0,79%	6,09%	9,19%	582	-48,2 178	544 USD	BB/	Ba2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,29	19.04.12	9,25%	105,49	0,59%	6,82%	8,77%	656	-26,6 251	375 USD	BB/	Ba2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,12	26.01.12	6,25%	95,01	0,61%	7,51%	6,58%	678	-13,5 320	500 USD	BB/	Ba2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,85	25.10.11	6,70%	94,79	0,53%	7,80%	7,07%	676	-9,2 349	1 000 USD	BB/	Ba2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,95	27.01.12	7,75%	94,32	0,78%	8,95%	8,22%	791	-14,4 464	500 USD	B+/-	B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-12	28.01.2012	0,27	28.01.12	8,00%	101,17	-0,07%	3,58%	7,91%	332	22,4 -73	400 USD	BB +/-	Ba2 +/- /BB+
МТС-20	22.06.2020	6,18	22.12.11	8,63%	105,23	0,96%	7,78%	8,20%	617	-12,7 332	750 USD	BB +/-	Ba2 +/- /BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,41	31.10.11	8,38%	102,82	0,58%	6,40%	8,15%	614	-40,5 210	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,54	29.12.11	4,37%	96,07	0,32%	5,95%	4,54%	550	-11,7 165	200 USD	/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,80	23.11.11	8,25%	102,29	1,46%	7,65%	8,07%	691	-36,7 334	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,74	02.02.12	6,49%	96,29	1,36%	7,52%	6,74%	678	-35,2 321	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,56	01.03.12	6,25%	92,29	1,29%	8,05%	6,78%	701	-27,1 374	500 USD	/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,88	31.10.11	9,13%	102,45	0,76%	8,62%	8,91%	758	-13,9 432	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,56	02.02.12	7,75%	92,71	1,77%	8,92%	8,36%	731	-24,4 434	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,14	01.03.12	7,50%	90,87	2,07%	8,87%	8,26%	726	-26,6 429	1 500 USD	/	Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,46	03.11.11	7,75%	101,91	0,50%	7,46%	7,60%	585	-4,7	288	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,68	17.11.11	8,88%	107,31	0,37%	6,22%	8,27%	576	-13,1	191	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,42	21.03.12	7,88%	101,63	0,06%	3,90%	7,75%	364	-15,9	-41	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,96	19.03.12	10,00%	101,77	0,10%	9,38%	9,83%	892	-2,8	507	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,36	09.11.11	9,75%	107,00	0,00%	7,72%	9,11%	726	0,8	341	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,49	22.12.11	8,50%	97,07	0,00%	9,36%	8,76%	862	1,7	505	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,56	17.11.11	7,00%	100,75	0,37%	5,64%	6,95%	538	-66,0	133	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,77	03.04.12	5,74%	105,33	0,75%	4,62%	5,45%	358	-14,3	31	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,31	03.02.12	7,70%	101,83	-0,28%	7,13%	7,56%	668	9,4	283	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,03	27.10.11	5,38%	90,06	0,66%	7,45%	5,97%	641	-11,4	315	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

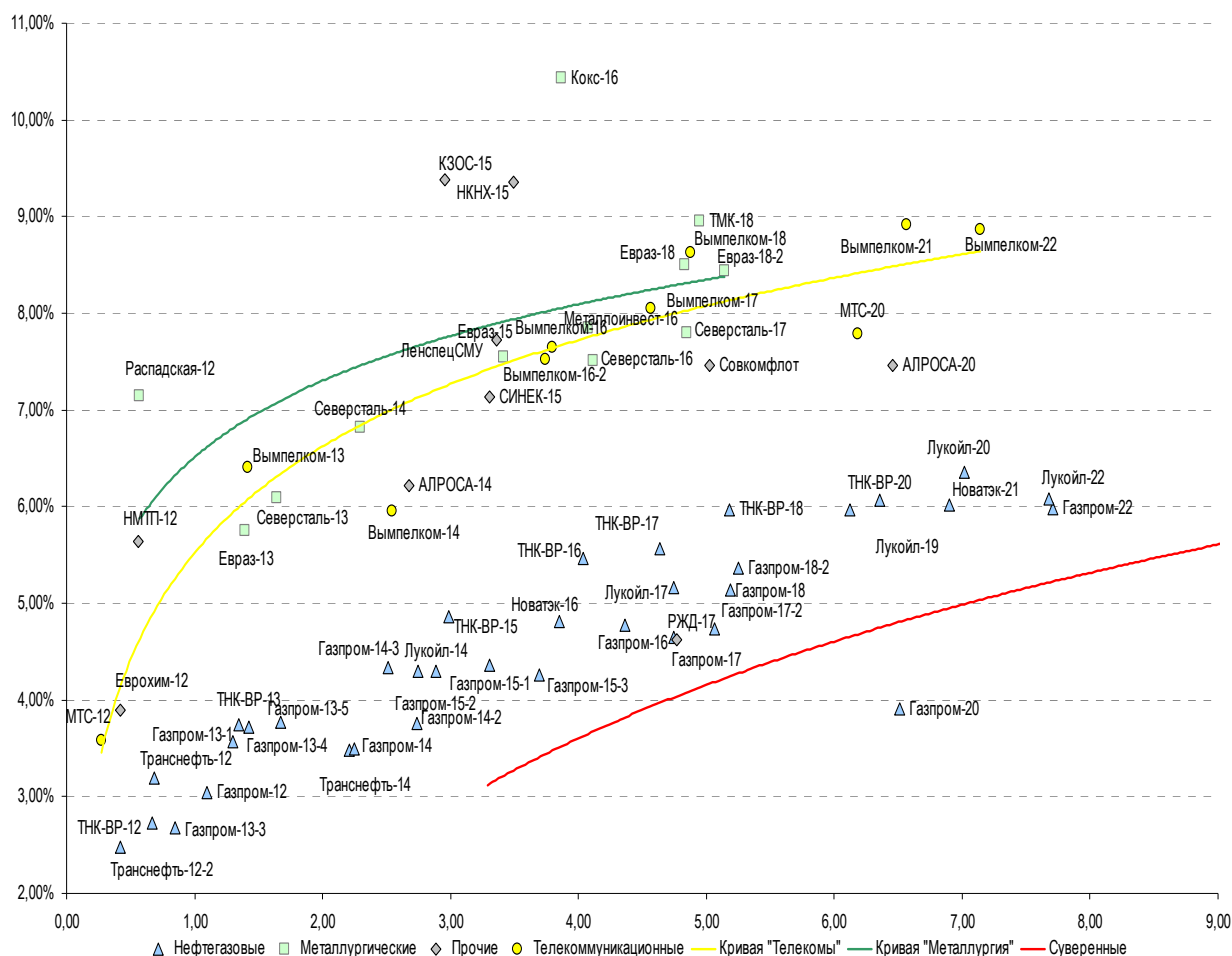
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
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) 783-50 29
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 Цилиурик, 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
Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.