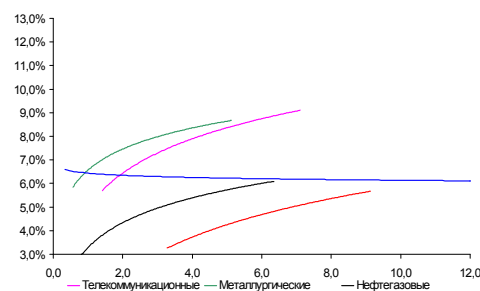
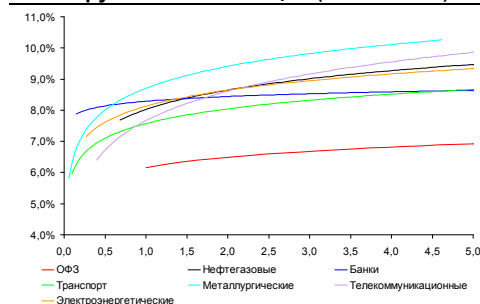


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,19	2,856.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,22	4,046.п. ↑	
Russia-30	116,46	-0,78% ↓	4,61
Rus-30 spread	242	116.п. ↑	
Bra-40	131,11	-0,54% ↓	8,17
Tur-30	165,05	-0,95% ↓	5,97
Mex-34	123,86	-0,20% ↓	4,99
CDS 5 Russia	247,56	176.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	332	206.п. ↑	
CDS 5 Brazil	162	76.п. ↑	
CDS 5 Turkey	274	216.п. ↑	
CDS 5 Greece	5 898	-386.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 122	546.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,3788	1,47% ↑	4,0 ↑
\$/Руб.	31,5100	0,81% ↑	2,3 ↑
EUR/\$	1,3802	0,12% ↑	3,1 ↑
Ruble Basket	36,7364	0,87% ↑	-3,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,67%	-0,29 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,70%	-0,26 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	7,04%	-0,02 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	44,0583	1,45% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,7444	1,48% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,1094	1,44% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,4156	0,396.п. ↑	
Libor overnight	0,1417	0,146.п. ↑	
MosPrime	5,46	26.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	263	46 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 423	-1,08% ↓	-19,9 ↓
DOW	11 542	0,32% ↑	-0,3 ↓
S&P500	1 215	0,46% ↑	-3,4 ↓
Bovespa	54 010	-1,74% ↓	-22,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,78	1,03% ↑	17,5 ↑
Gold	1628,70	-1,08% ↓	14,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Хаотичная торговля накануне саммита ЕС продолжает преобладать. Получая противоречивые сигналы из Европы, инвесторы опасаются, что меры, озвученные по итогам саммита ЕС, окажутся недостаточными для разрешения долгового кризиса и снятия финансовой напряженности в Европе. Торговая активность в российских еврооблигациях вчера была ограниченной и, вероятно, внешнедолговой рынок останется малоактивным до следующей недели.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга продолжила сокращаться ввиду сохраняющейся неопределенности на внешних рынках в сочетании с наблюдающимся дефицитом рублевой ликвидности. Эти факторы вчера дополнились возобновившимся давлением на рубль и ростом спроса на валюту.

Макроэкономика, стр. 3

Интервенции ЦБ составили \$4 млрд в октябре; НЕГАТИВНО

Хотя ЦБ прекратило валютные интервенции со второй недели октября, по нашим оценкам, отток капитала с начала октября составил до \$6 млрд.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ размещает 4-летние LPN объемом от 100 млн швейцарских франков

ВЭБ готовит к размещению пять выпусков облигаций на \$3 млрд

Москва 25 октября проведет аукционы по выкупу облигаций 39, 49, 53 и 56 выпусков

Газпром нефть готовит к размещению шесть выпусков облигаций суммарно на 60 млрд руб

Главная дорога получила госгарантию РФ по облигациям серии 06 на сумму 8,2 млрд

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

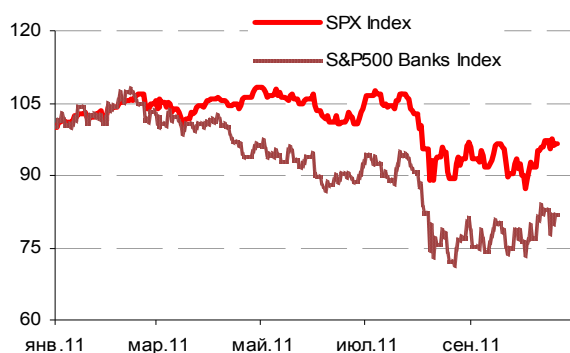
- Минфин 25 октября проведет депозитный аукцион по размещению 80 млрд руб с датой возврата средств 18 января 2012 г
- ЦБ зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций АКБ Спурт объемом 1 млрд руб
- Национальный капитал выкупил по оферте 92,1% выпуска облигаций серии 01
- Fitch повысило рейтинги Таттелекома до "BB" с "BB-", прогноз — "стабильный"
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям Разгуляй-5 установлена на уровне 0% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

Ключевые кризисные индикаторы

закрытие, б.п.			Δ	закрытие, б.п.			Δ
3M Libor-OIS 3M	33,51	0,64	↑	BofA CDS 5Y	383	20	↑
3M Euribor - OIS 3M	74,20	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	357	3	↑
Portugal CDS 5Y	1 122	54	↑	Citigroup CDS 5Y	245	12	↑
Italy CDS 5Y	459	18	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	190	3	↑
Greece CDS 5Y	5 898	-38	↓	Societe Generale CDS 5Y	323	14	↑
Spain CDS 5Y	388	18	↑	Unicredit CDS 5Y	393	12	↑

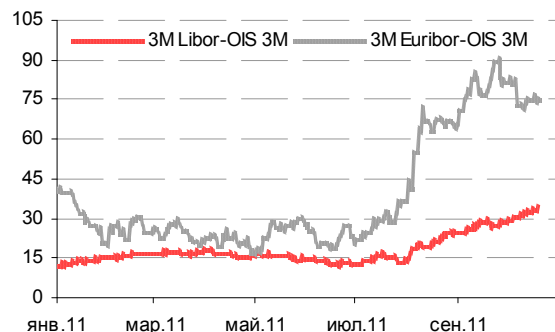
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



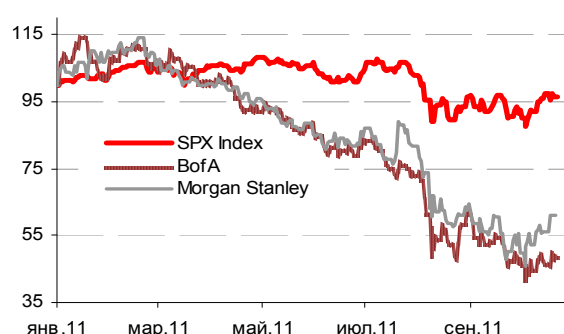
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



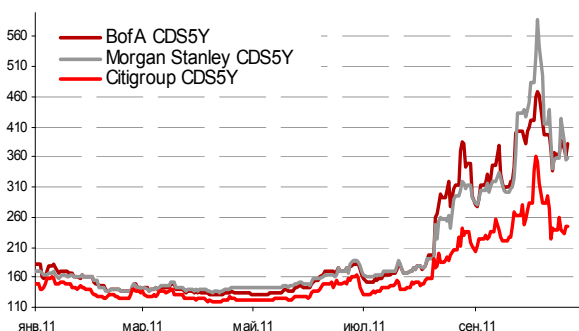
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



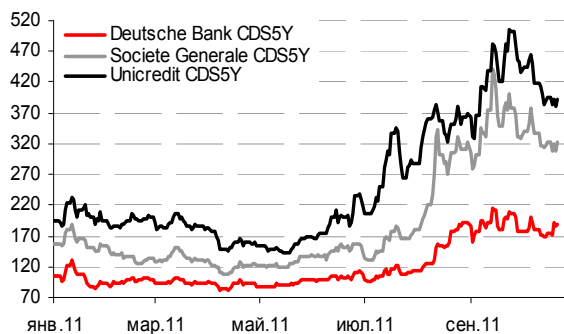
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Хаотичная торговля на рынке накануне саммита ЕС продолжает преобладать. Получая противоречивые сигналы из Европы (при этом корпоративные и фундаментальные сюжеты отходят на второй план), инвесторы начинают опасаться того, что меры, которые будут предложены по итогам долгожданного саммита ЕС, окажутся недостаточными для разрешения долгового кризиса и снятия финансовой напряженности в Европе.

В ходе торгов повышенный спрос на КО США сменился продажами, в результате доходность безрискового бенчмарка UST-10 закрыла день, прибавив 3 б.п. (2,19% годовых). Отсутствие определенности и дезориентация рынка провоцируют волатильность безрисковых активов (в ходе торгов доходность 10-летних выпусков КО США менялась в диапазоне +/- 10 б.п.).

В целом же инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию, предпочитая при возможности фиксировать прибыль. Суверенный долг Rus-30 по итогам торговой сессии потерял около 0,75 п.п. (116,46% от номинала), риск на Россию CDS 5Y вырос на 17 б.п. (до 248 б.п.) и в корпоративном сегменте еврооблигации снизились в среднем на 0,6-1%. Тем не менее, торговая активность вчера была ограниченной и, вероятно, рынок российских еврооблигаций останется малоактивным до следующей недели, когда инвесторы начнут отыгрывать решения по ключевым европейским вопросам, которые, как ожидается, будут озвучены в выходные.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга продолжила сокращаться ввиду сохраняющейся неопределенности на внешних рынках в сочетании с наблюдающимся дефицитом рублевой ликвидности. Эти факторы вчера дополнились возобновившимся давлением на рубль и ростом спроса на валюту. В корпоративном секторе по-прежнему активно торговались облигации Башнефти, которые достигли цены в 105% от номинала, по которой эмитент предлагает провести выкуп бондов 25 октября. Также сделки были сконцентрированы в металлургическом секторе, не отыгравшем еще некоторого снижения доходностей в предыдущие дни.

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

Макроэкономика

Интервенции ЦБ составили \$4 млрд в октябре; НЕГАТИВНО

В сентябре на поддержку рубля регулятор потратил \$10 млрд руб, а вчера объявил, что объем интервенций с начала октября составил \$4 млрд. Во вторую неделю октября ситуация изменилась благодаря улучшению настроений на мировых рынках. Тем не менее, по нашим оценкам, отток капитала с начала октября составил \$6 млрд, что мы считаем негативной новостью.

Интервенции в объеме \$4 млрд в октябре, на наш взгляд, были обусловлены тем, что в первую неделю октября рубль оставался под давлением. Рост резервов ЦБ на \$7,3 млрд на неделе с 7 по 14 октября, полностью отразил эффект переоценки из-за ослабления доллара на мировых рынках. Если рассматривать оба показателя в совокупности, можно предположить, что отток капитала в первой половине октября составил около \$6 млрд, что ненамного ниже \$13 млрд, зарегистрированных в сентябре. Даже если во вторую неделю октября ЦБ не продавал иностранную валюту из резервов, он также и не покупал валюту на рынке, что предполагает, что недельный профицит текущего счета в размере \$1,0-1,5 млрд финансировал отток капитала. Даже если ситуация продолжит улучшаться, наш прогноз по оттоку капитала на уровне \$60 млрд в 2011 г. сейчас представляется чрезмерно оптимистичным.

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

Корпоративные новости

ВТБ размещает 4-летние LPN объемом от 100 млн швейцарских франков

ВТБ размещает 4-летние еврооблигации объемом от 100 млн швейцарских франков. Неофициальный ориентир доходности составляет 445,2 б.п. к мид-свопам. Размещение будет проходить по цене. Ставка купона установлена в размере 5% годовых. Организаторы размещения еврооблигаций - "ВТБ Капитал" и BNP Paribas.

Банк неоднократно заявлял о своем намерении выйти на внешние рынки осенью в случае появления окна. Предыдущее размещение займов в швейцарских франках состоялось летом 2010 года: в середине июля банк разместил еврооблигации на 300 млн швейцарских франков, после чего в августе доразместил бумаги к этому выпуску еще на 100 млн франков.

ВЭБ готовит к размещению пять выпусков облигаций на \$3 млрд

Наблюдательный совет ВЭБа принял решение о размещении по открытой подписке облигаций серий 01в, 02в и 03в объемом эмиссии по \$500 млн, а также облигаций серий 04в и 05в – по \$750 млн. Срок обращения каждого займа составит 3 года с даты начала размещения. По выпускам предусматривается возможность пут-опциона.

Москва 25 октября проведет аукционы по выкупу облигаций 39, 49, 53 и 56 выпусков

Выкуп пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены выкупа. Предложенные к выкупу облигации имеют срок обращения в диапазоне 1-2 года и торгуются по доходности в диапазоне 7,5-8,0% годовых. Учитывая результаты предыдущего выкупа, проходившего 12 октября, мы не ожидаем высокой активности инвесторов, поскольку эмитент в процессе выкупа не предложил участникам рынка премии над текущими уровнями котировок. Напомним, что 12 октября Москва выкупила облигаций 61-64-го выпусков. Общая сумма выкупа составила 7,424 млрд руб.

Газпром нефть готовит к размещению шесть выпусков облигаций суммарно на 60 млрд руб

Объем эмиссии облигаций серий 11-12 составит по 10 млрд руб, серий 13-14 – по 5 млрд руб, серий 15-16 – по 15 млрд руб. Срок обращения выпусков – 10 лет. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

Главная дорога получила госгарантию РФ по облигациям серии 06 на сумму 8,2 млрд

Минфин принял решение о предоставлении госгарантии Главной дороге по выпуску серии 06 на сумму 8,17292 млрд руб. Срок действия гарантии составляет 5 894 дня.

Компания планирует разместить по открытой подписке облигации серии 06 на 8,17292 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 5824 дня с даты начала размещения. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: 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	3,28	29.10.11	3,63%	101,07	-0,35%	3,30%	3,59%	284	10,2	3,23	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,14	24.01.12	11,00%	138,28	-0,43%	4,39%	7,95%	333	6,4	5,03	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,90	29.10.11	5,00%	102,37	-0,59%	4,66%	4,88%	302	5,2	6,74	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,13	24.12.11	12,75%	172,35	0,20%	5,88%	7,40%	369	-5,1	8,87	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,72	31.03.12	7,50%	116,46	-0,78%	4,61%	6,44%	242	11,3	11,16	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,54	20.10.12	5,06%	100,81	-0,01%	4,88%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,17	03.02.12	8,75%	80,45	-1,84%	15,80%	10,88%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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%	102,50	-0,05%	4,40%	8,00%	413	6,3	1	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,55	24.12.11	9,25%	105,98	0,56%	5,45%	8,73%	519	-36,3	106	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,03	18.03.12	8,00%	101,64	-0,19%	7,44%	7,87%	698	6,0	305	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,34	22.02.12	8,64%	90,50	-0,82%	11,03%	9,54%	1077	20,2	664	300	USD	B/ Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,80	25.03.12	7,88%	96,07	-0,69%	8,74%	8,20%	768	13,2	435	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,54	28.10.11	7,75%	93,57	-0,74%	8,76%	8,28%	712	8,1	410	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,46	13.11.11	7,34%	102,38	-0,17%	5,72%	7,16%	545	11,3	133	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,58	25.11.11	5,97%	92,77	-0,51%	8,07%	6,43%	732	12,8	368	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,54	10.11.11	6,81%	93,75	-0,79%	8,23%	7,26%	797	17,7	384	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,98	31.10.11	6,61%	103,35	0,13%	3,26%	6,39%	299	-13,9	-113	1 054	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,06	04.03.12	6,47%	102,75	-0,25%	5,56%	6,29%	509	7,6	117	1 250	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,92	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%	102,99	-0,55%	6,31%	6,68%	605	10,4	192	1 706	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,52	22.02.12	6,32%	98,14	-0,61%	6,68%	6,43%	641	11,8	229	750	USD	BBB/-/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,45	31.12.11	6,25%	100,40	-0,76%	6,22%	6,23%	403	3,4	34	693	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,14	22.11.11	5,45%	99,29	-0,31%	5,59%	5,49%	453	4,2	120	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,62	09.01.12	6,90%	104,68	-0,19%	6,20%	6,59%	456	-0,5	154	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,04	22.11.11	6,80%	100,50	-0,98%	6,74%	6,77%	455	8,1	86	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,07	27.11.11	5,13%	98,41	-0,50%	5,52%	5,21%	477	10,5	113	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,58	28.12.11	7,93%	105,88	-0,09%	4,27%	7,49%	401	5,0	-12	443	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,85	15.12.11	6,25%	102,01	-0,17%	5,54%	6,13%	508	5,4	115	1 000	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,51	23.03.12	6,50%	101,88	-0,28%	5,95%	6,38%	520	6,2	156	948	USD	BB+/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,75	10.03.12	7,93%	97,17	11,05%	8,72%	8,16%	796	-294,3	433	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,91	21.04.12	6,50%	99,52	0,04%	6,76%	6,53%	650	-2,3	237	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,50	20.04.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,95%	949	-0,1	536	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,59	15.01.12	10,75%	106,46	0,17%	6,72%	10,10%	646	-11,5	233	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,29	25.10.11	6,20%	95,07	0,06%	8,42%	6,52%	815	-2,3	403	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,19	31.01.12	12,50%	102,25	-0,97%	11,97%	12,22%	1170	22,5	758	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,69	08.01.12	11,25%	103,15	1,09%	10,38%	10,91%	963	-31,9	599	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,60	29.03.12	5,01%	93,69	-0,49%	6,86%	5,35%	611	12,4	247	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,38	10.11.11	11,75%	87,75	0,00%	15,60%	13,39%	1514	-0,3	1121	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,52	21.04.12	11,00%	83,98	-0,61%	19,38%	13,10%	1862	1,6	1499	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,47	16.11.11	7,18%	105,04	-0,02%	3,84%	6,83%	357	1,0	-55	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,07	14.01.12	7,13%	105,48	-0,14%	4,51%	6,75%	425	6,6	12	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,68	15.11.11	6,30%	103,67	-0,54%	5,52%	6,08%	446	9,8	113	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,21	29.11.11	7,75%	109,29	-0,36%	6,02%	7,09%	496	5,1	163	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,22	03.12.11	6,00%	95,91	-0,68%	6,58%	6,26%	494	6,3	192	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,49	16.12.11	7,73%	88,06	0,70%	11,41%	8,78%	1066	-22,0	702	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	0,1	849	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,06	14.11.11	5,93%	100,07	-0,01%	4,71%	5,93%	444	7,1	32	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,48	15.11.11	6,48%	104,72	-0,03%	3,36%	6,19%	310	1,3	-103	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,61	02.01.12	6,47%	104,87	-0,10%	3,49%	6,17%	322	6,0	-90	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,36	07.01.12	5,50%	102,55	-0,96%	4,74%	5,36%	428	28,3	35	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,76	24.03.12	5,40%	100,88	-0,67%	5,21%	5,35%	415	12,6	82	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,19	30.12.11	12,00%	100,25	0,00%	10,29%	11,97%	1002	-2,2	590	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,07	16.11.11	8,30%	100,09	-0,00%	6,54%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2,22	21.04.12	11,50%	86,50	0,00%	18,49%	13,29%	1822	0,7	1410	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,29	18.01.12	10,51%	94,75	4,06%	11,79%	11,10%	1104	-97,7	740	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,24	18.03.12	7,00%	99,10	-0,01%	7,41%	7,06%	715	0,4	302	500	USD	NR/ B3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

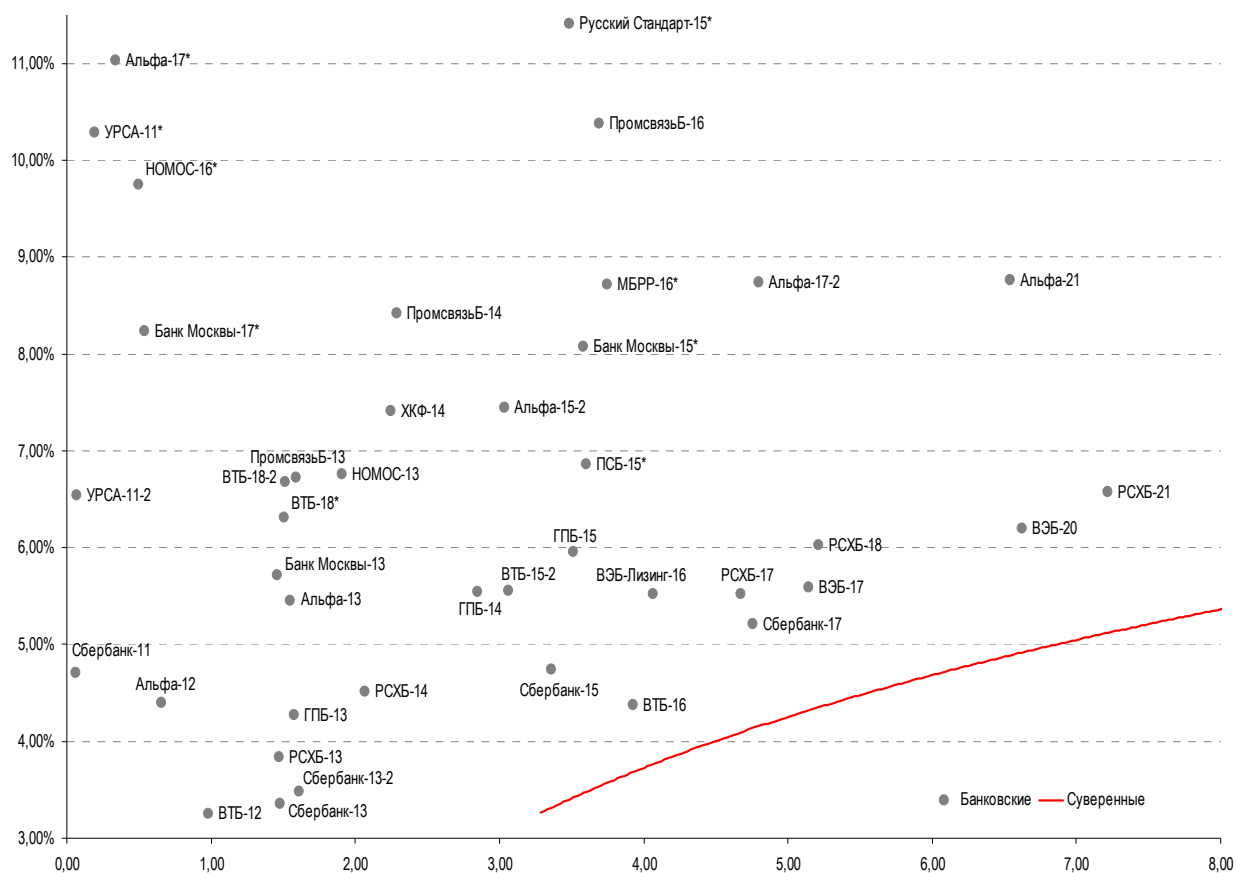
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,09	09.12.11	4,56%	101,54	-0,11%	3,15%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,30	01.03.12	9,63%	108,04	0,04%	3,52%	8,91%	326	-4,6	-87	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,70	22.01.12	4,51%	102,06	0,00%	1,51%	4,41%	124	-1,6	-288	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,84	22.01.12	5,63%	102,43	-0,00%	2,68%	5,49%	241	-0,1	-171	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,42	11.04.12	7,34%	105,04	-0,11%	3,79%	6,99%	353	7,0	-60	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,67	31.01.12	7,51%	106,42	0,04%	3,74%	7,06%	347	-3,1	-65	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,21	25.02.12	5,03%	103,34	-0,07%	3,51%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,74	31.10.11	5,36%	104,50	-0,03%	3,76%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,51	31.01.12	8,13%	109,56	-0,22%	4,42%	7,42%	396	7,9	3	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,30	01.06.12	5,88%	104,33	-0,59%	4,54%	5,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,89	04.02.12	8,13%	110,86	-0,55%	4,49%	7,33%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,69	29.11.11	5,09%	101,54	-1,51%	4,67%	5,01%	392	39,5	28	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,35	22.11.11	6,21%	105,39	-0,99%	5,00%	5,89%	394	21,0	61	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,74	22.03.12	5,14%	101,47	-0,80%	4,81%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,05	02.11.11	5,44%	102,75	-0,84%	4,90%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,18	13.02.12	6,61%	106,81	-0,86%	5,30%	6,18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,24	11.04.12	8,15%	114,14	-0,78%	5,52%	7,14%	446	13,5	113	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,49	01.02.12	7,20%	108,33	-0,90%	4,23%	6,65%	259	28,6	-43	568	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,69	07.03.12	6,51%	102,94	-1,11%	6,12%	6,32%	448	11,5	146	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,93	28.10.11	8,63%	120,76	-1,70%	6,81%	7,14%	462	12,8	93	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,14	16.02.12	7,29%	105,08	-2,00%	6,86%	6,94%	468	14,1	98	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,74	05.11.11	6,38%	105,59	-0,26%	4,39%	6,04%	393	8,6	0	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,74	07.12.11	6,36%	105,26	-0,45%	5,26%	6,04%	420	7,7	87	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,12	05.11.11	7,25%	107,49	-0,59%	6,06%	6,74%	442	6,3	145	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,89	09.11.11	6,13%	100,15	-0,61%	6,10%	6,12%	446	5,5	144	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,66	07.12.11	6,66%	103,83	-0,60%	6,16%	6,41%	452	4,5	150	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,85	03.02.12	5,33%	101,72	-0,25%	4,87%	5,24%	412	4,8	48	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,01	03.02.12	6,60%	101,29	-0,40%	6,42%	6,52%	477	2,5	176	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,41	20.03.12	6,13%	101,55	0,05%	2,34%	6,03%	207	-13,9	-205	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,34	13.03.12	7,50%	105,08	0,01%	3,72%	7,14%	346	-1,6	-67	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,99	02.02.12	6,25%	104,07	-0,09%	4,89%	6,01%	443	2,4	50	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,04	18.01.12	7,50%	108,04	-0,30%	5,54%	6,94%	479	5,6	115	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,63	20.03.12	6,63%	104,43	-0,43%	5,66%	6,34%	460	7,7	127	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,17	13.03.12	7,88%	109,41	-0,54%	6,07%	7,20%	501	8,8	168	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,35	02.02.12	7,25%	107,16	-0,40%	6,13%	6,77%	449	3,0	147	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,68	27.06.12	5,38%	101,36	-0,08%	3,30%	5,31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,67	27.12.11	6,10%	102,47	0,19%	2,43%	5,96%	217	-30,3	-196	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,24	05.03.12	5,67%	104,40	-0,49%	3,71%	5,43%	345	21,8	-68	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,39	24.10.11	8,88%	104,02	-0,42%	6,04%	8,53%	578	29,1	165	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,41	10.11.11	8,25%	101,47	-0,91%	7,82%	8,13%	707	24,9	343	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,82	24.10.11	9,50%	103,90	-0,96%	8,70%	9,14%	764	18,2	431	509	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,13	27.10.11	6,75%	90,71	-1,06%	8,65%	7,44%	758	19,2	425	850	USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,85	23.12.11	7,75%	88,94	-1,42%	10,82%	8,71%	1007	36,3	643	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,07	21.01.12	6,50%	93,78	-0,99%	8,10%	6,93%	735	23,3	371	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,57	22.11.11	7,50%	100,25	0,05%	7,04%	7,48%	678	-9,9	265	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,64	29.01.12	9,75%	105,90	-0,15%	6,17%	9,21%	591	8,5	178	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,29	19.04.12	9,25%	105,44	-0,05%	6,84%	8,77%	658	1,9	245	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,11	26.01.12	6,25%	93,37	-1,72%	7,94%	6,69%	719	41,5	355	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,84	25.10.11	6,70%	93,60	-1,25%	8,06%	7,16%	700	24,4	367	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,94	27.01.12	7,75%	93,21	-1,18%	9,19%	8,31%	813	22,8	480	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,27	28.01.12	8,00%	101,06	-0,11%	3,94%	7,92%	368	36,3	-45	400	USD	BB /-/ Baa2 /-/ / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,17	22.12.11	8,63%	104,64	-0,56%	7,87%	8,24%	623	5,9	327	750	USD	BB /-/ Baa2 /-/ / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,41	31.10.11	8,38%	102,93	0,10%	6,33%	8,14%	607	-7,5	194	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,54	29.12.11	4,37%	96,29	0,23%	5,87%	4,53%	540	-9,4	148	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,79	23.11.11	8,25%	101,80	-0,48%	7,77%	8,10%	702	10,9	338	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,74	02.02.12	6,49%	95,89	-0,42%	7,63%	6,77%	688	9,6	324	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,56	01.03.12	6,25%	91,82	-0,51%	8,17%	6,81%	711	9,9	378	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,87	31.10.11	9,13%	101,82	-0,62%	8,75%	8,96%	769	11,0	436	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,54	02.02.12	7,75%	91,65	-1,14%	9,10%	8,45%	745	14,7	444	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,11	01.03.12	7,50%	89,52	-1,49%	9,08%	8,38%	744	18,4	442	1 500	USD	/ Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,45	03.11.11	7,75%	101,30	-0,59%	7,55%	7,65%	591	5,9	289	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,67	17.11.11	8,88%	107,05	-0,25%	6,31%	8,29%	585	8,6	192	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,42	21.03.12	7,88%	101,66	0,03%	3,81%	7,75%	355	-9,1	-58	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,95	19.03.12	10,00%	101,56	-0,21%	9,45%	9,85%	899	6,7	506	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,36	09.11.11	9,75%	107,00	0,00%	7,72%	9,11%	726	-0,6	333	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,49	22.12.11	8,50%	97,07	0,00%	9,36%	8,76%	861	-1,8	497	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,56	17.11.11	7,00%	100,50	-0,25%	6,09%	6,97%	582	44,2	170	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,76	03.04.12	5,74%	104,78	-0,53%	4,73%	5,48%	367	9,5	34	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,31	03.02.12	7,70%	102,94	1,08%	6,80%	7,48%	634	-33,7	241	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,01	27.10.11	5,38%	88,32	-1,92%	7,85%	6,09%	678	37,4	346	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

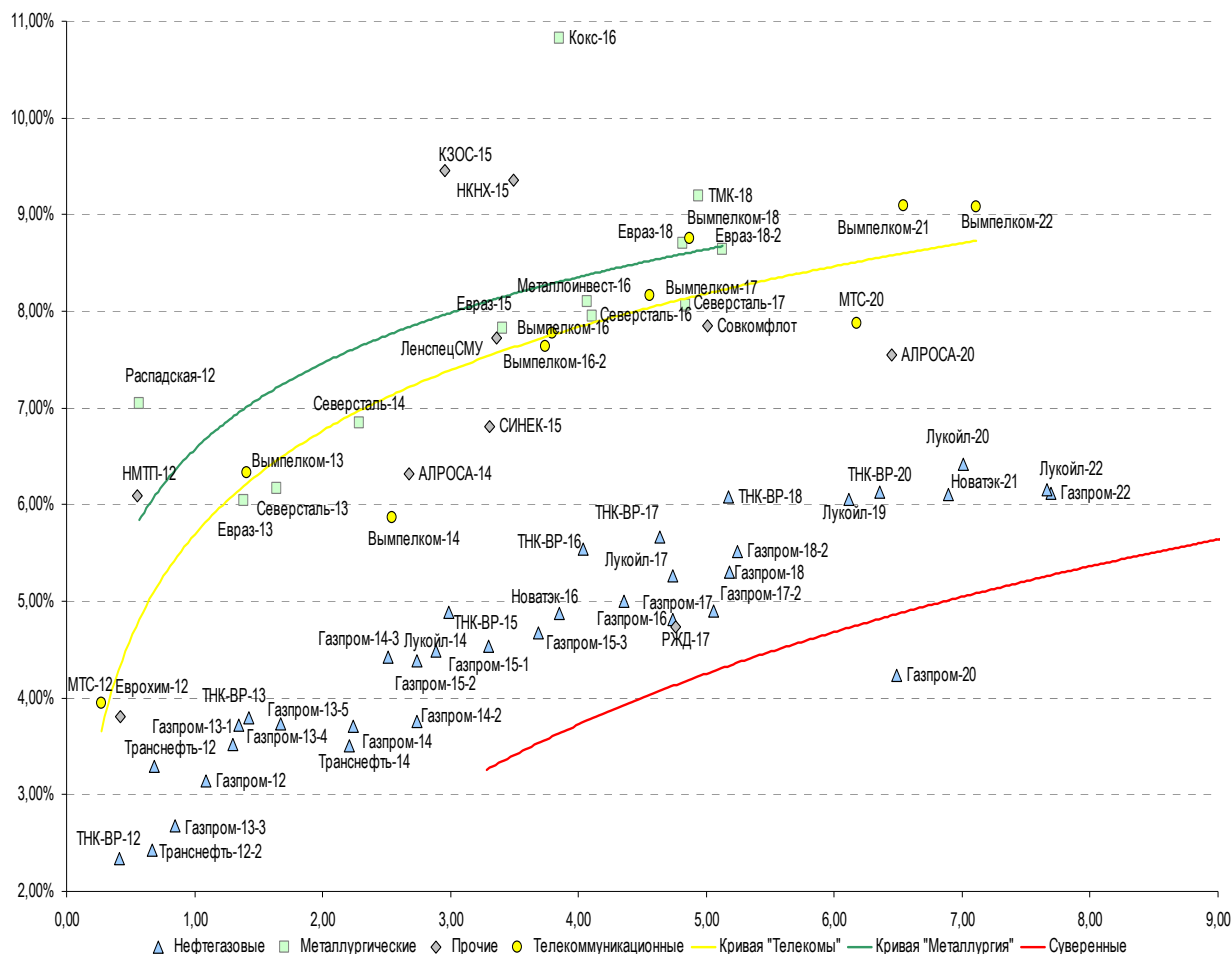
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: 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.