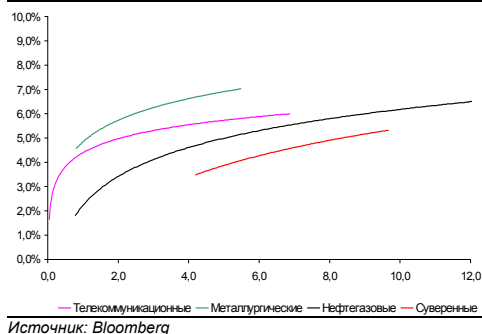
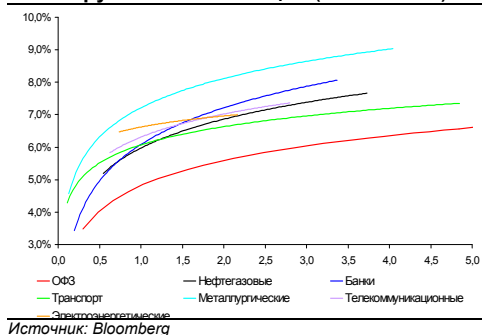


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,51	0,716 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,68	0,086 п. ↑	
Russia-30	119,50	0,08% ↑	4,33
Rus-30 spread	182	-26 п. ↓	
Bra-40	138,45	-0,13% ↓	7,69
Tur-30	119,55	0,04% ↑	5,40
Mex-34	122,75	-0,61% ↓	5,06
CDS 5 Russia	161	-16 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	238	-66 п. ↓	
CDS 5 Brazil	116	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	160	-16 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	409	-246 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	26 п. ↑	
iTraxx Crossover	312	-18 п. ↓	
VIX Index, \$	24	0,45% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,5126	0,36% ↑	1,1 ↑
\$/Руб.	30,6110	0,53% ↑	1,8 ↑
EUR/\$	1,3666	0,26% ↑	-4,6 ↓
\$/BRL	1,69	-1,00% ↓	-3,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,7825	0,59% ↑	3,05
NDF Rub 6m	31,0325	0,51% ↑	3,53
NDF Rub 12m	31,7250	0,55% ↑	4,24
3M Libor	0,2900	0,006 п. ↑	
Libor overnight	0,2263	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	2,82	-86 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	283	121 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 506	-0,13% ↓	4,2 ↑
DOW	10 788	-0,44% ↓	3,5 ↑
S&P500	1 141	-0,31% ↓	2,3 ↑
Bovespa	69 430	0,29% ↑	1,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	81,42	2,65% ↑	6,5 ↑
Gold	1307,53	0,02% ↑	19,3 ↑
Nickel	23 406	-0,10% ↓	26,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Динамика рынков была слабовыраженной. Хорошие данные по экономике США не помешали фондовым рынкам закрыться «в минусе». Долговые рынки остаются на прежних уровнях, ожидая сигналов от ФРС.

Рублевые облигации

Активность на вторичном рынке продолжает нарастать. Инвесторы по-прежнему не реагируют на ослабление рубля к бивалютной корзине. С началом октября ждем активизацию эмитентов и переключение инвесторов на первичный рынок.

Корпоративные новости, стр. 3

Северсталь готовит новый выпуск еврооблигаций, выкупив частично евробонды с погашением в 2013 г

Вимм-Билль-Данн открыл книгу заявок по размещению 4 выпусков биржевых облигаций на 14 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$6,4 млрд до \$487,7 млрд
- Fitch изменило прогноз по рейтингам МОЭК на "Позитивный", подтвердив рейтинги на уровне BB+
- НОМОС-Банк готовит два выпуска биржевых облигаций по 5 млрд руб каждый
- ГЛОБЭКСБАНК готовит 4 выпуска биржевых облигаций суммарно на 10 млрд руб
- ФСФР допустила облигации ЕАБР к размещению и публичному обращению в РФ
- ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций Группы Черкизово общим объемом 9 млрд руб
- РЖД установили ставку 4-го купона по облигациям серии 14 на уровне 9,87% годовых
- Облигации МКБ серии 08 переведены в котировальный список А1
- АЦБК-Инвест установило ставку 19-20-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 8% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Хорошая статистика, вышедшая вчера в США, добавила оптимизма инвесторам. Минторг США пересмотрел оценку ВВП за 2Кв10 в сторону повышения (с 1,6% до 1,7%), хотя аналитики не ожидали изменений. Благоприятной оказалась и статистика по рынку труда: первичные обращения за пособиями по безработице за неделю сократились на 12 тыс, что лучше прогноза. Чикагский индекс деловой активности существенно превзошел ожидаемые значения (60,4 пункта против 56,7 пункта в предыдущем месяце).

Тем не менее, динамика рынков продолжает удивлять. К концу торгов фондовые индексы нивелировали весь рост, наблюдавшийся в течение торговой сессии, и закрылись в отрицательной зоне (-0,3-0,4%). Инвесторы предпочли зафиксировать прибыль, посчитав, что благоприятная статистика может замедлить принятие мер, стимулирующих экономику. Колебания рынка не оказали существенного влияния на доходности КО США. Российский долг также остался практически без изменений.

Сегодня ожидаются статданные по индексу PCE Core (прогноз – +0,1%), а также индекс доверия потребителей к экономике США за сентябрь, прогнозируется значение на уровне 54,5 пункта.

Рублевые облигации

В отсутствие новых размещений на первичном рынке, активность вторичных торгов продолжает нарастать. Вчера объем биржевых торгов превысил 9,3 млрд руб, что является максимальным значением с марта текущего года. Сделки проходили на фоне повышения спроса. Судя по всему, в последний день месяца инвесторы формировали портфели после сокращения позиций в первой половине сентября в ожидании роста ставок, которое пока не подтвердилось. Напомним, в первой половине сентября на рынке наблюдались значительные продажи бумаг со стороны нескольких крупных игроков рынка. Закончившиеся налоговые выплаты также стимулировали покупки. Треть сделок была сосредоточена в бумагах 1-го эшелона (с преобладанием РЖД). Также крупные объемы сделок прошли по Башнефти, МТС, ГидроОГК.

В субфедеральном секторе наблюдались покупатели в самом длинном выпуске Москвы 48-ой серии, который подорожал на 0,2%. Также спрос наблюдается в недавно размещенном выпуске Краснодарского Края, который торгуется на 0,5% выше цены размещения.

Спросу не помешало даже очередное ослабление рубля к бивалютной корзине (на 0,6% - до 35,58 рубля), которое происходило на фоне нового витка падения доллара к основным мировым валютам.

В ближайшие дни ситуация на рынке кардинально не изменится, спрос сохранится на фоне высокой ликвидности и традиционной для начала нового месяца активизации покупателей. Вместе с тем, мы ждем постепенного смещения фокуса инвесторов в сторону первичного рынка, где активность эмитентов вновь возрастет. В частности, вчера открылась книга заявок по размещению четырех выпусков ВБД-ПП суммарно на 14 млрд руб, продолжается сбор заявок по ТГК-5.

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

Корпоративные новости**Северсталь готовит новый выпуск еврооблигаций, выкупив частично евробонды с погашением в 2013 г**

Северсталь 7 октября начнет road show нового выпуска евробондов, которое пройдет в Европе, Азии и США. Организаторами сделки назначены Barclays Capital, Goldman Sachs и Royal Bank of Scotland.

Одновременно компания планирует провести тендер по выкупу в пределах 36% ранее размещенного выпуска объемом \$1,25 млрд со ставкой купона 9,75% и погашением в 2013 г. Предполагается, что цена выкупа будет находиться в диапазоне 109,75-112,75% от номинала. При подаче заявки на выкуп до 13 октября вознаграждение инвесторам составит 3% от номинала. Окончательный срок окончания сбора заявок – 27 октября. Цена выкупа будет объявлена 28 октября.

Предлагаемая цена выкупа соответствует доходности 4,86-5,95% годовых. Текущие котировки по еврооблигациям Северсталь-13 находятся примерно посередине заявленного диапазона и соответствуют доходности 5,5%. Спред к КО США составляет 490-530 б.п. Мы предполагаем, что новый выпуск будет иметь большую дюрацию. При размещении 5-летнего выпуска доходность может составить 6,75-7,0%. Таким образом, предполагаемая операция позволит компании снизить ставку и удлинить заимствования.

Помимо этого, текущий выпуск Северсталь-13 предполагает увеличение налоговой нагрузки компании с 2011 г, поскольку ставка купона 9,75% превышает предельный уровень ставки, позволяющий относить процентные расходы на себестоимость на 95 б.п. Что касается нового выпуска, то текущая ставка рефинансирования на уровне 7,75% предполагает предельный уровень ставки по внешним заимствованиям, относимой на расходы, в размере 6,8% (0,8 от ставки рефинансирования). Таким образом, при размещении ниже этого уровня у Северстали с нового года не возникнет дополнительной налоговой нагрузки.

Вимм-Билль-Данн открыл книгу заявок по размещению 4 выпусков биржевых облигаций на 14 млрд руб

К размещению предлагаются облигации серий БО-01 – БО-03 объемами эмиссии по 3 млрд руб каждый, а также облигации БО-05 на 5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир по ставке купона на срок до оферты установлен в размере 7,50-7,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 7,64-7,90%.

Сбор заявок заканчивается 13 октября. Размещение выпусков на ФБ ММВБ намечено на 15 октября. Организаторы размещения: Райффайзенбанк и ВТБ Капитал.

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,20	10.29.10	3,63%	100,72	-0,05%	3,45%	3,60%	251	1,2	4,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,78	01.24.11	11,00%	143,41	0,00%	4,38%	7,67%	248	-1,8	5,66	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,62	10.29.10	5,00%	104,07	0,14%	4,47%	4,80%	258	-3,5	7,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,66	12.24.10	12,75%	181,98	0,28%	5,47%	7,01%	296	-3,6	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	6,14	03.31.11	7,50%	119,50	0,08%	4,33%	6,28%	182	-2,2	11,73	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,62	05.14.11	3,00%	100,91	0,07%	1,49%	2,97%	107	-11,3	0,61	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,97	10.12.10	6,45%	104,06	-0,01%	2,42%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,13	10.20.10	5,06%	102,37	0,05%	4,60%	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,70	12.20.10	9,25%	102,88	0,00%	5,11%	8,99%	468	-0,7	73	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,62	12.25.10	8,20%	105,41	0,07%	4,90%	7,78%	447	-4,0	52	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,43	12.24.10	9,25%	108,14	0,08%	5,97%	8,55%	554	-2,9	159	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,19	12.09.10	8,63%	100,08	-0,10%	8,60%	8,62%	817	3,3	422	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,84	03.18.11	8,00%	103,97	0,22%	6,95%	7,69%	601	-6,2	257	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,33	02.22.11	8,64%	100,25	0,06%	8,58%	8,61%	815	-0,5	420	300	USD	B- / Baa2 / BB- BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,37	11.13.10	7,34%	104,95	0,15%	5,28%	6,99%	485	-5,7	90	500	USD	/ Baa1 / / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,15	11.25.10	7,50%	98,68	0,04%	7,81%	7,60%	739	-0,1	343	300	USD	/ Baa2 / / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,51	11.10.10	6,81%	98,62	-0,02%	7,07%	6,90%	664	1,1	269	400	USD	/ Baa2 / / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,98	10.12.10	7,50%	105,20	-0,00%	2,37%	7,13%	194	-0,2	-201	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,75	06.30.11	8,25%	104,17	0,03%	2,51%	7,92%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,93	10.31.10	6,61%	105,68	0,05%	3,74%	6,25%	332	-2,2	-63	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	04.02.2015	3,83	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	533	-0,1	190	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,91	03.04.11	6,47%	103,79	-0,02%	5,49%	6,23%	455	0,5	111	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,80	02.15.11	4,25%	100,90	0,04%	4,06%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,42	11.29.10	6,88%	106,02	0,17%	5,89%	6,48%	546	-2,1	151	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,87	12.31.10	6,25%	102,85	-0,05%	6,03%	6,08%	352	-0,4	56	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,69	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,26%	7,72%	284	-1,0	-112	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,48	12.28.10	7,93%	106,87	0,09%	5,21%	7,42%	457	-3,2	83	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,34	03.23.11	6,50%	102,86	0,25%	5,83%	6,32%	489	-6,2	145	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,41	03.10.11	8,88%	99,93	0,00%	8,89%	8,88%	762	-0,3	451	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,78	01.21.11	9,75%	104,01	-0,01%	4,61%	9,37%	418	0,3	23	200	USD	B / Baa3 / BB- Caa2
МежпромБ-13	19.02.2013	1,90	02.19.11	11,00%	32,00	1,59%	77,61%	34,38%	7718	-103,7	7323	200	USD	D / / / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,96	10.20.10	9,75%	102,45	0,09%	9,21%	9,52%	878	-1,2	483	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	04.10.2010	0,01	10.04.10	8,75%	100,00	0,00%	8,39%	8,75%	796	-21,0	401	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,99	10.20.10	8,75%	104,19	-0,06%	4,62%	8,40%	419	6,1	24	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,45	01.15.11	10,75%	109,68	-0,25%	6,87%	9,80%	644	10,8	249	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	2,06	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,79%	11,52%	1036	0,7	641	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,36	03.29.11	6,20%	96,30	0,09%	7,09%	6,44%	582	-2,5	271	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	29.11.2010	0,16	11.29.10	6,88%	100,94	0,08%	1,02%	6,81%	59	-57,1	-336	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	16.05.2013	2,39	11.16.10	7,18%	107,73	-0,03%	4,04%	6,66%	361	1,8	-34	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,96	01.14.11	7,13%	107,65	-0,00%	4,59%	6,62%	395	0,5	21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,98	03.21.11	6,97%	100,41	-0,10%	6,89%	6,94%	562	1,8	251	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,42	11.15.10	6,30%	104,56	-0,03%	5,47%	6,02%	420	0,1	109	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,90	11.29.10	7,75%	112,46	-0,03%	5,72%	6,89%	382	-1,2	134	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	07.10.2010	0,02	10.07.10	7,50%	100,00	-0,00%	7,34%	7,50%	691	3,4	296	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,57	11.05.10	8,63%	101,72	-0,00%	5,62%	8,48%	519	0,0	124	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,15	12.16.10	8,88%	96,10	-0,02%	9,84%	9,23%	890	0,3	546	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,10	12.01.10	9,75%	95,50	0,00%	10,76%	10,21%	1033	0,8	638	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	1,08	11.14.10	5,93%	104,01	0,03%	2,28%	5,70%	185	-2,4	-210	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,41	11.15.10	6,48%	106,68	0,10%	3,78%	6,07%	335	-3,4	-60	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,54	01.02.11	6,47%	106,71	0,10%	3,87%	6,06%	324	-3,6	-51	500	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	1,17	12.30.10	12,00%	107,95	-0,01%	5,31%	11,12%	488	0,1	93	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	1,05	11.16.10	8,30%	103,89	0,08%	4,65%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,90	01.18.11	10,51%	98,00	-0,97%	10,93%	10,73%	966	20,1	655	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,71	12.25.10	9,00%	104,06	-0,02%	3,34%	8,65%	291	1,1	-104	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,69	12.20.10	11,00%	104,40	-0,00%	4,69%	10,54%	426	-1,5	31	265	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

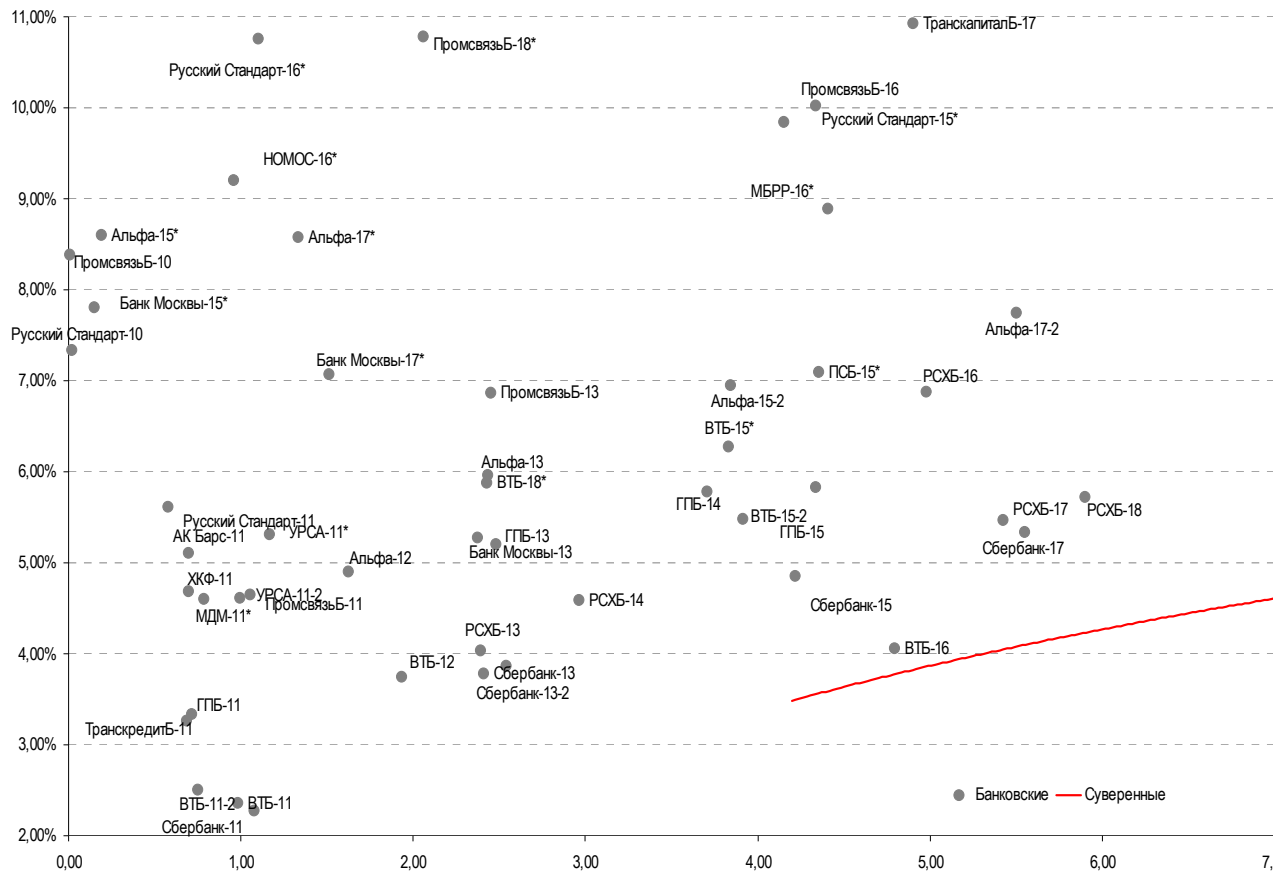
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	2,06	12.09.10	4,56%	103,79	0,06%	2,75%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,21	03.01.11	9,63%	113,25	0,18%	3,83%	8,50%	340	-8,3	-55	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,21	01.22.11	4,51%	103,34	0,06%	1,70%	4,36%	127	-4,6	-268	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,35	01.22.11	5,63%	103,92	0,20%	2,66%	5,41%	223	-15,1	-172	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,29	10.11.10	7,34%	109,13	0,07%	3,54%	6,73%	311	-2,8	-84	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,59	01.31.11	7,51%	110,04	0,03%	3,74%	6,82%	310	-1,1	-64	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	3,13	02.25.11	5,03%	103,96	0,11%	3,76%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,61	10.31.10	5,36%	104,99	0,08%	4,01%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,36	01.31.11	8,13%	113,47	0,24%	4,27%	7,16%	364	-7,0	-11	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,16	06.01.11	5,88%	105,82	0,15%	4,46%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,70	02.04.11	8,13%	114,26	0,77%	4,43%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,13	11.22.10	6,21%	106,64	0,39%	4,94%	5,83%	368	-8,0	56	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,55	03.22.11	5,14%	103,00	0,09%	4,58%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,81	11.02.10	5,44%	103,65	0,25%	4,82%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,91	02.13.11	6,61%	109,11	0,22%	5,09%	6,05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,74	10.11.10	8,15%	117,19	0,28%	5,34%	6,95%	345	-6,6	96	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	3,09	02.01.11	7,20%	108,32	-0,18%	4,43%	6,65%	380	6,5	5	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,31	03.07.11	6,51%	106,27	0,41%	5,75%	6,13%	324	-5,7	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,45	10.28.10	8,63%	126,71	-0,16%	6,41%	6,81%	390	0,7	94	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,78	02.16.11	7,29%	111,94	0,89%	6,35%	6,51%	384	-7,8	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,60	11.05.10	6,38%	106,68	0,08%	4,57%	5,98%	362	-2,4	19	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,48	12.07.10	6,36%	105,36	0,09%	5,39%	6,03%	412	-1,9	101	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,75	11.05.10	7,25%	109,29	0,20%	5,91%	6,63%	402	-4,7	159	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,21	12.07.10	6,66%	103,72	0,17%	6,20%	6,42%	369	-2,8	173	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,78	01.18.11	6,88%	103,25	-0,00%	2,72%	6,66%	230	-0,4	-165	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,43	03.20.11	6,13%	103,77	-0,07%	3,47%	5,90%	304	5,6	-91	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,28	03.13.11	7,50%	108,85	0,18%	3,69%	6,89%	326	-7,7	-69	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,85	02.02.11	6,25%	105,90	0,13%	4,73%	5,90%	379	-3,7	35	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,80	01.18.11	7,50%	111,39	0,26%	5,20%	6,73%	393	-5,9	82	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,39	03.20.11	6,63%	106,14	0,08%	5,48%	6,24%	422	-1,8	111	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,87	03.13.11	7,88%	113,33	0,41%	5,66%	6,95%	376	-8,9	128	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,98	02.02.11	7,25%	108,91	0,00%	5,99%	6,66%	409	-1,7	152	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,69	06.27.11	5,38%	103,90	0,33%	3,04%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,65	12.27.10	6,10%	105,24	0,20%	2,99%	5,80%	256	-11,8	-139	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,16	03.05.11	5,67%	105,28	0,51%	4,00%	5,39%	337	-15,9	-37	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,27	10.24.10	8,88%	106,41	0,00%	6,13%	8,34%	571	0,5	176	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,17	11.10.10	8,25%	106,00	0,53%	6,84%	7,78%	590	-12,9	246	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,48	10.24.10	9,50%	112,00	0,00%	7,40%	8,48%	613	-0,4	302	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,54	11.22.10	7,50%	103,64	0,10%	5,15%	7,24%	473	-6,3	78	300	USD	/ B1 / B+ / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,52	01.29.11	9,75%	110,88	0,57%	5,54%	8,79%	490	-22,5	116	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,02	10.19.10	9,25%	110,72	0,62%	5,86%	8,35%	523	-20,1	148	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,80	01.29.11	10,00%	104,07	0,06%	4,91%	9,61%	448	-8,0	53	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	14.10.2010	0,04	10.14.10	8,38%	100,21	-0,00%	2,50%	8,36%	207	-29,0	-188	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	28.01.2012	1,27	01.28.11	8,00%	105,79	0,06%	3,48%	7,56%	306	-4,8	-89	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	1,00	10.22.10	8,38%	105,71	-0,05%	2,86%	7,92%	243	4,7	-152	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,31	10.31.10	8,38%	108,05	0,00%	5,01%	7,75%	458	0,5	63	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,56	11.23.10	8,25%	109,79	0,40%	6,17%	7,51%	490	-9,3	179	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,59	10.31.10	9,13%	114,40	0,48%	6,67%	7,98%	540	-9,0	229	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,33	01.28.11	8,88%	102,13	-0,37%	2,25%	8,69%	183	106,2	-212	0	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,47	11.17.10	8,88%	109,89	0,04%	6,12%	8,08%	518	-1,4	175	93	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	21.03.2012	1,42	03.21.11	7,88%	104,17	-0,09%	4,90%	7,56%	447	6,4	52	500	USD	BB/ / BB

КЗОС-11	19.03.2015	3,65	03.19.11	10,00%	90,75	-1,89%	12,78%	11,02%	1184	55,3	840	300	USD	NR/	/ C
НКНХ-15	22.12.2015	4,22	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	780	-0,1	437	101	USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,53	11.17.10	7,00%	103,63	0,00%	4,66%	6,75%	423	0,4	28	31	USD	BB+ / *- /	Ba1 /
СИНЕК-15	03.08.2015	4,11	02.03.11	7,70%	106,29	1,31%	6,17%	7,24%	523	-32,5	180	300	USD	/ Ba1 /	BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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, 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 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) 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, 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.