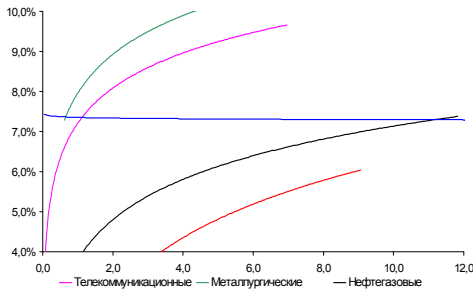
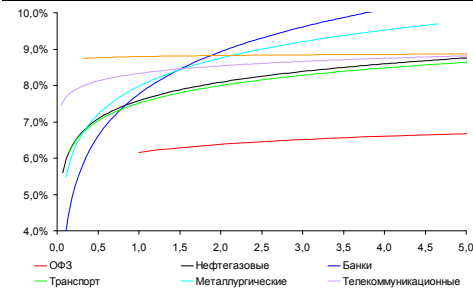


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,92	-8,08б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,91	-14,03б.п. ↓	
Russia-30	112,30	-0,95% ↓	5,29
Rus-30 spread	337	29б.п. ↑	
Bra-40	131,75	-0,68% ↓	8,13
Tur-30	164,31	0,15% ↑	6,02
Mex-34	124,00	0,61% ↑	4,98
CDS 5 Russia	309,36	19б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	416	26б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	202	13б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	294	16б.п. ↑	
CDS 5 Greece	5391	234б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 110	27б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,1100	0,74% ↑	6,4 ↑
\$/Руб.	32,1840	1,82% ↑	6,1 ↑
EUR/\$	1,3339	-1,81% ↓	-0,3 ↓
Ruble Basket	37,1657	0,36% ↑	-5,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	7,04%	0,44 ↑	
NDF \$/Rub 12M	7,11%	0,35 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	7,12%	0,32 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,1219	0,09% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,7930	0,17% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,1903	0,32% ↑	
3M Libor	0,3743	0,22б.п. ↑	
Libor overnight	0,1522	0,15б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	191 451	28 448 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 341	-3,46% ↓	-24,7 ↓
DOW	10 913	-2,16% ↓	-5,7 ↓
S&P500	1 131	-2,50% ↓	-10,0 ↓
Bovespa	52 324	-1,99% ↓	-24,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	101,89	-4,27% ↓	8,1 ↑
Gold	1633,90	1,12% ↑	15,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Развитие "греческого вопроса" остается темой номер один, оказывающей давление на котировки. Сложившийся новостной фон поддерживает спрос на безрисковые активы. Инвесторы ждут итогов заседаний ЦБ Англии и ЕС, предполагая, что регуляторы смогут предложить новые стимулирующие меры.

Рублевые облигации

Отскок цен рублевых облигаций был кратковременным и, преимущественно, техническим. Динамика внешних рынков к сегодняшнему дню не дает поводов для оптимизма. На внутреннем рынке также вероятно сохранение дефицита свободных средств.

Макроэкономика, стр. 4

Бегство населения из рубля в августе ускорилось; НЕЙТРАЛЬНО

Тем не менее, спрос на иностранную валюту сейчас намного ниже, чем в конце 2008-начале 2009 г.

Корпоративные новости, стр. 4

ВЭБ закрыл книгу по облигациям серии 10, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

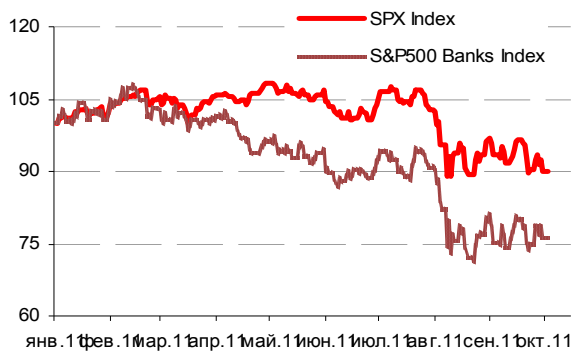
- Минфин разместил в пользу Банка Москвы выпуск ОФЗ-АД в объеме 295 млрд рублей
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Синергии на 2,5 млрд руб и биржевые облигации Банка НФК на 8 млрд руб
- Башкирия проводит конкурс по выбору генерального агента по размещению облигаций на сумму 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 1-ый выпуск облигаций "Резервной трастовой компании" на 300 млн руб и облигаций ЗАО "Приам" на 290 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

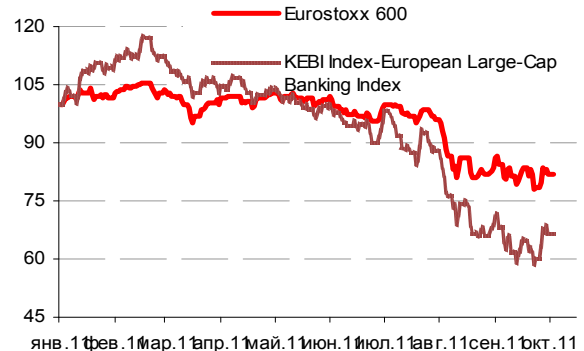
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	28,78	0,47	↑	BofA CDS 5Y	422,08	13,66	↑
3M Euribor - OIS 3M	80,80	-1,00	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	484,84	33,51	↑
Portugal CDS 5Y	1 109,57	27,31	↑	Citigroup CDS 5Y	282,17	9,89	↑
Italy CDS 5Y	469,98	13,50	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	178,51	2,45	↑
Greece CDS 5Y	5 391,29	234,37	↑	Societe Generale CDS 5Y	339,84	11,30	↑
Spain CDS 5Y	382,24	10,32	↑	Unicredit CDS 5Y	443,66	7,23	↑

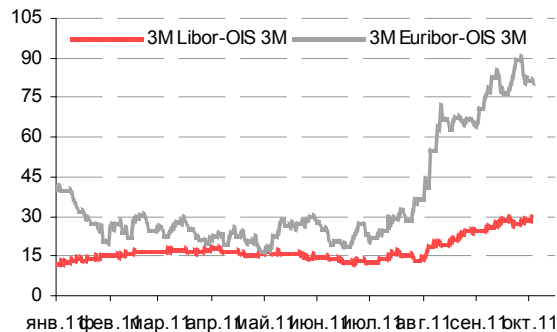
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



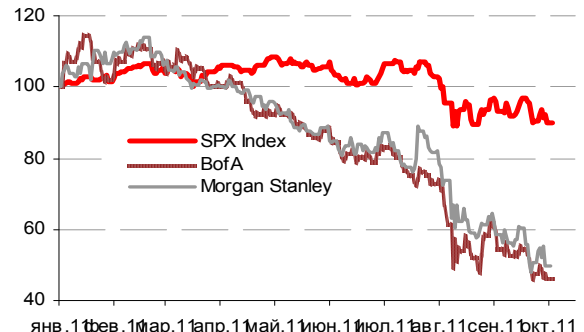
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



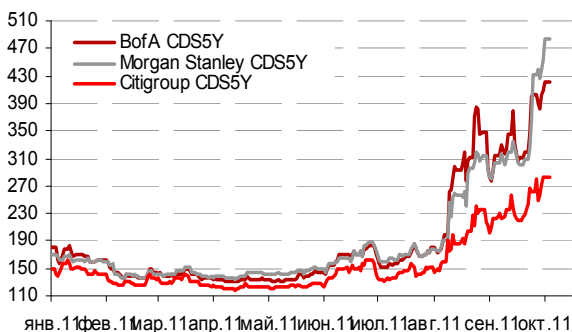
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



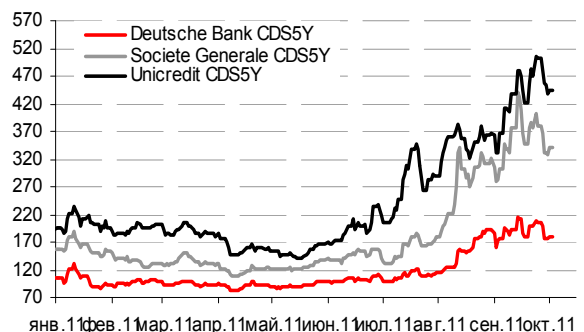
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Умеренно негативный новостной фон, сложившийся на начало недели, продолжает доминировать. Так, европейские инфляционные показатели существенно превзошли прогнозы (в Германии, Италии и Еврозоне в целом инфляция достигла своего 3-летнего максимума). Согласно предварительной оценке, динамика потребительских цен в ЕС за сентябрь оказалась существенно хуже прогноза – рост инфляции ускорился до 3% с 2,5% месяцем ранее, что значительно выше таргетируемого регулятором уровня (“менее 2%”). Растущая инфляция усложняет ситуацию, в которой в данный момент находится ЕЦБ, препятствуя понижению базовой ставки.

Говоря о макроэкономической статистике, вышедшей в США в конце недели, стоит отметить, что данные также были не слишком оптимистичными. Так, личные доходы населения в августе сократились на 0,1% (рост доходов в предыдущем месяце также был пересмотрен в сторону понижения с 0,3% до 0,1%). Показатель, оценивающий расходы на личное потребление (PCE Core), на который в том числе ориентируется ФРС США, определяя направление своей монетарной политики, в августе составил 1,6% (при ожиданиях 1,7%-ного роста).

На фоне не самой благоприятной статистики “бегство в качество” возобновилось. Доходность бенчмарка UST-10 снизилась на 8 б.п. – до 1,92% годовых. Торговля на рынке российских валютных облигаций остается неактивной, тем не менее, общий уровень котировок находится под давлением. Суверенный бенчмарк Rus-30 в конце недели снизился в цене до 112,3% от номинала. Кредитный риск на Россию CDS5 подскочил на 19 б.п. (до 309 б.п.).

Новостной фон по Греции продолжает приковывать внимание рынка. Как стало известно, на экстренном заседании в воскресенье кабинет министров страны утвердил проект бюджета на 2012 год. Проект предусматривает дефицит на уровне 6,8% ВВП, что ниже обещанных ранее 6,5%. Более того, оценочные параметры бюджетного дефицита на текущий год также не соответствуют показателям, согласованным с кредиторами (8,5% ВВП вместо 7,6%), что усиливает тревоги относительно предоставления стране очередного транша финансовой помощи. Результаты работы миссии “тройки” будут рассмотрены министрами финансов Еврозоны 13 октября.

Информационный фон текущей недели обещает быть насыщенным – сегодня в Люксембурге начнется двухдневная встреча министров финансов стран ЕС. В США выйдет индекс ISM в производственной сфере за сентябрь (по прогнозу, индекс снизился до 50,3 пункта с 50,6 пункта ранее). Основной же акцент внимания вновь будет смещен на конец недели – в четверг пройдут заседания ЦБ Англии и ЕС. В целом, рынок ожидает, что оба регулятора примут меры по созданию благоприятных финансовых условий и анонсируют новые стимулирующие меры. А в последний день недели в США выйдет официальный сентябрьский отчет по рынку труда.

Рублевые облигации

В последний день месяца объем торгов в негосударственном секторе резко подскочил, приблизившись к 14 млрд руб. Однако более 70% сделок пришлось на бумаги Транснефть-3, без учета сделок с этим выпуском объем торгов составлял 3,9 млрд руб. Некоторое улучшение

ситуации ликвидности позволило инвесторам попытаться сформировать более высокие цены на закрытие квартала в рамках снижения отрицательной переоценки. Поэтому по большинству ликвидных выпусков отмечался рост котировок в среднем на 1,5-2,0 п.п., по отдельным бумагам с высокой дюрацией средневзвешенные цены были сформированы на 6-9 п.п. выше предыдущих уровней.

Мы считаем, что отскок цен был кратковременным и, преимущественно, техническим. Динамика внешних рынков к сегодняшнему дню не дает поводов для оптимизма. На внутреннем рынке также вероятно сохранение дефицита свободных средств (показатель рублевой ликвидности вновь сократился до уровня ниже 1 трлн руб), а также возобновление ослабления рубля вслед за динамикой внешнего валютного рынка.

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

Макроэкономика

Бегство населения из рубля в августе ускорилось; НЕЙТРАЛЬНО

Согласно банковской статистике, опубликованной в пятницу ЦБ, доля валютных розничных депозитов выросла с 17,5% в июле до 18,2% в августе. По данным Росстата, домохозяйства в августе направили 5,1% доходов, или 145 млрд руб, на покупку иностранной валюты.

Оба показателя предполагают, что, глядя на негативные экономические новости из развитых стран, российские домохозяйства остро реагируют на волатильность курса. Тем не менее, положительным является то, что бегство из рубля пока не носит таких серьезных масштабов, как в период кризиса 2008 г. Во-первых, из 92 млрд руб прироста валютных депозитов в августе, зарегистрированного ЦБ, на реальную покупку новой валюты приходится всего 12,6 млрд руб (\$0,4 млрд), тогда как оставшиеся 85% отражают эффект переоценки. Во-вторых, фиксируемый Росстатом спрос населения на иностранную валюту по-прежнему в два-три раза ниже среднемесячного спроса в декабре 2008-феврале 2009 г, который составлял 300-400 млрд руб. В результате, мы по-прежнему придерживаемся мнения, что нестабильность мировых рынков ограничивает желание населения менять валютную структуру сбережений, что на данный момент поддерживает рубль.

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

Корпоративные новости

ВЭБ закрыл книгу по облигациям серии 10, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 4 октября. Объем выпуска 15 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 8,50% годовых при первоначальном диапазоне 8,4-8,8%. Организаторами размещения являются Газпромбанк и Сбербанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 10: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,33	29.10.11	3,63%	98,65	-0,20%	4,03%	3,67%	363	7,9	3,26	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,18	24.01.12	11,00%	135,93	-0,29%	4,76%	8,09%	381	9,5	5,06	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,92	29.10.11	5,00%	99,00	-0,54%	5,15%	5,05%	372	15,0	6,74	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,06	24.12.11	12,75%	167,11	-0,23%	6,23%	7,63%	432	10,5	8,79	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,67	31.03.12	7,50%	112,30	-0,95%	5,29%	6,68%	337	29,0	10,90	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,03	12.10.11	6,45%	100,03	-0,02%	5,05%	6,45%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,37	20.10.11	5,06%	99,42	-0,09%	5,20%	5,09%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,18	03.02.12	8,75%	73,12	0,80%	18,90%	11,97%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,71	25.12.11	8,20%	100,58	0,06%	7,34%	8,15%	709	-7,8	2,58	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,60	24.12.11	9,25%	101,38	0,26%	8,36%	9,12%	811	-15,6	3,60	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,07	18.03.12	8,00%	96,82	-0,14%	9,09%	8,26%	869	6,8	4,33	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,39	22.02.12	8,64%	92,50	-0,04%	10,49%	9,34%	1024	2,4	5,73	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,81	25.03.12	7,88%	90,65	-0,86%	9,99%	8,69%	904	23,3	5,23	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.10.11	7,75%	85,69	-0,36%	10,12%	9,04%	870	12,9	4,97	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,51	13.11.11	7,34%	99,53	-0,02%	7,64%	7,37%	739	2,4	2,89	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,63	25.11.11	5,97%	90,83	0,71%	8,64%	6,57%	798	-16,1	3,89	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,59	10.11.11	6,81%	89,00	-1,66%	9,37%	7,65%	912	38,6	4,61	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,03	31.10.11	6,61%	101,71	-0,07%	4,95%	6,50%	470	6,8	2,0	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,11	04.03.12	6,47%	99,09	-0,12%	6,76%	6,52%	636	5,9	2,01	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,97	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,56	29.11.11	6,88%	101,54	-0,07%	6,58%	6,77%	634	2,5	1,83	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,56	22.02.12	6,32%	94,17	-0,18%	7,48%	6,71%	723	4,7	2,72	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,34	31.12.11	6,25%	97,68	0,05%	6,44%	6,40%	453	7,7	2,1	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,17	22.11.11	5,45%	96,48	0,06%	6,15%	5,65%	520	3,3	1,39	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,61	09.01.12	6,90%	99,17	-0,30%	7,03%	6,96%	561	11,7	1,88	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,93	22.11.11	6,80%	94,88	-0,30%	7,39%	7,17%	547	11,5	1,16	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,10	27.11.11	5,13%	94,71	-0,43%	6,46%	5,41%	579	14,2	1,70	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,63	28.12.11	7,93%	102,18	-0,29%	6,57%	7,76%	632	18,8	1,82	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,89	15.12.11	6,25%	97,73	-0,17%	7,05%	6,40%	665	7,9	2,29	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,55	23.03.12	6,50%	97,57	0,37%	7,21%	6,66%	654	-7,3	2,45	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,78	10.03.12	7,93%	93,29	-2,83%	9,83%	8,50%	916	82,4	5,07	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,89	21.10.11	6,50%	96,27	-0,17%	8,52%	6,75%	827	10,9	3,76	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,02	20.10.11	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	950	1,2	4,99	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,05	20.10.11	8,75%	100,00	-0,00%	8,40%	8,75%	815	3,8	3,64	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,64	15.01.12	10,75%	104,64	-0,17%	7,89%	10,27%	764	10,7	3,14	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,33	25.10.11	6,20%	93,08	0,10%	9,30%	6,66%	905	-2,1	4,54	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,24	31.01.12	12,50%	100,50	-0,01%	12,37%	12,44%	1213	1,3	7,62	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,72	08.01.12	11,25%	99,75	1,61%	11,31%	11,28%	1064	-40,9	6,55	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,64	29.03.12	5,01%	91,09	-0,17%	7,64%	5,50%	697	8,6	2,89	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,49	10.11.11	11,75%	95,50	0,00%	13,07%	12,30%	1240	3,6	8,32	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,32	21.10.11	11,00%	82,50	-5,71%	20,08%	13,33%	1968	287,0	15,32	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,52	16.11.11	7,18%	102,91	-0,02%	5,27%	6,97%	502	1,5	5,2	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,12	14.01.12	7,13%	102,73	-0,14%	5,82%	6,94%	557	7,6	1,06	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,27	21.03.12	6,97%	99,38	0,00%	7,12%	7,01%	645	3,4	2,36	0	USD	/ WR / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,70	15.11.11	6,30%	99,12	0,32%	6,49%	6,36%	554	-2,4	1,73	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,23	29.11.11	7,75%	105,08	-0,35%	6,79%	7,38%	584	11,1	2,03	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,12	03.12.11	6,00%	86,43	0,07%	8,04%	6,94%	662	6,2	2,90	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,53	16.12.11	7,73%	87,54	0,13%	11,55%	8,83%	1088	0,4	6,79	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,16	01.12.11	9,75%	88,00	0,00%	13,01%	11,08%	1276	1,6	8,25	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,11	14.11.11	5,93%	100,26	0,01%	3,59%	5,91%	334	-20,4	-1,17	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,53	15.11.11	6,48%	103,93	-0,08%	3,94%	6,24%	370	5,2	-8,1	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,66	02.01.12	6,47%	103,97	-0,11%	4,09%	6,22%	384	7,0	-6,7	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,40	07.01.12	5,50%	99,15	-0,29%	5,75%	5,55%	535	10,5	9,9	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,79	24.03.12	5,40%	96,11	-0,18%	6,25%	5,62%	530	8,2	1,49	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,24	30.12.11	12,00%	100,50	-0,00%	9,59%	11,94%	934	-5,2	4,83	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,12	16.11.11	8,30%	100,16	-0,00%	6,46%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,14	21.10.11	11,50%	87,50	0,01%	17,80%	13,14%	1755	2,6	1304	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,36	18.01.12	10,51%	96,88	3,76%	11,25%	10,85%	1059	-84,2	650	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,29	18.03.12	7,00%	95,41	-0,52%	9,12%	7,34%	887	25,5	437	500	USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферту/погаш-ю	Текущ дох- по дю-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	1,14	09.12.11	4,56%	101,02	-0,05%	3,65%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,35	01.03.12	9,63%	106,25	-0,01%	4,97%	9,06%	473	-0,4	22	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,75	22.01.12	4,51%	102,20	-0,03%	1,52%	4,41%	127	8,1	-324	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,89	22.01.12	5,63%	101,64	-0,29%	3,71%	5,53%	346	-7,6	-105	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,42	11.10.11	7,34%	103,74	-0,09%	4,77%	7,08%	452	6,0	1	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,72	31.01.12	7,51%	104,58	-0,11%	4,85%	7,18%	461	6,6	10	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,25	25.02.12	5,03%	101,59	0,03%	4,31%	4,95%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,78	31.10.11	5,36%	101,90	0,43%	4,68%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,56	31.01.12	8,13%	106,88	0,13%	5,46%	7,60%	505	-3,8	70	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,34	01.06.12	5,88%	102,25	0,32%	5,18%	5,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,93	04.02.12	8,13%	108,97	0,28%	5,12%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,73	29.11.11	5,09%	98,71	-0,27%	5,44%	5,16%	477	10,7	68	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,39	22.11.11	6,21%	101,61	-0,11%	5,84%	6,11%	517	35,0	109	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,78	22.03.12	5,14%	98,66	0,26%	5,42%	5,21%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,08	02.11.11	5,44%	99,65	0,29%	5,51%	5,46%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,21	13.02.12	6,61%	103,58	0,29%	5,91%	6,38%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,08	11.10.11	8,15%	110,08	-0,10%	6,24%	7,40%	529	6,1	148	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,50	01.02.12	7,20%	106,85	0,07%	4,76%	6,74%	334	-0,1	-39	568	USD	BBB+/	/A-	/
Газпром-22	07.03.2022	7,69	07.03.12	6,51%	99,51	0,09%	6,57%	6,54%	515	6,0	143	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,77	28.10.11	8,63%	116,17	0,32%	7,17%	7,42%	525	5,1	94	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,82	16.02.12	7,29%	99,06	-0,07%	7,37%	7,36%	545	8,7	114	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,79	05.11.11	6,38%	103,54	0,09%	5,12%	6,16%	472	-1,5	36	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,76	07.12.11	6,36%	100,63	-0,07%	6,22%	6,32%	527	5,8	146	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,10	05.11.11	7,25%	101,67	-0,02%	6,97%	7,13%	555	7,5	168	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,85	09.11.11	6,13%	93,31	-0,09%	7,14%	6,56%	571	8,5	199	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,57	07.12.11	6,66%	95,76	-0,31%	7,23%	6,95%	581	11,4	209	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,89	03.02.12	5,33%	98,16	-0,01%	5,81%	5,43%	514	3,8	105	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,00	03.02.12	6,60%	96,92	-0,20%	7,06%	6,81%	564	10,0	191	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,46	20.03.12	6,13%	101,24	-0,00%	3,40%	6,05%	316	-3,0	-135	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,39	13.03.12	7,50%	103,49	-0,13%	4,96%	7,25%	471	9,4	20	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,03	02.02.12	6,25%	101,40	0,00%	5,78%	6,16%	538	1,7	102	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,07	18.01.12	7,50%	104,73	-0,06%	6,34%	7,16%	567	4,8	158	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,67	20.03.12	6,63%	100,88	0,04%	6,43%	6,57%	548	3,3	167	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,19	13.03.12	7,88%	105,02	0,21%	6,90%	7,50%	595	0,0	214	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,34	02.02.12	7,25%	101,33	0,21%	7,03%	7,15%	561	3,7	189	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,73	27.06.12	5,38%	100,82	-0,04%	4,17%	5,34%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,72	27.12.11	6,10%	102,32	0,07%	2,88%	5,96%	263	-11,7	-188	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,29	05.03.12	5,67%	102,10	-0,14%	4,74%	5,55%	449	7,0	-2	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,44	24.10.11	8,88%	101,52	0,10%	7,81%	8,74%	756	-6,1	306	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,44	10.11.11	8,25%	97,80	-0,23%	8,90%	8,44%	823	10,3	414	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,81	24.10.11	9,50%	98,15	-0,40%	9,89%	9,68%	894	12,9	513	509	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,12	27.10.11	6,75%	84,89	-0,36%	9,94%	7,95%	899	11,9	518	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,87	23.12.11	7,75%	83,83	-1,14%	12,37%	9,25%	1170	34,7	761	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,08	21.01.12	6,50%	86,00	0,13%	10,26%	7,56%	959	0,6	550	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,62	22.11.11	7,50%	99,50	-0,38%	8,30%	7,54%	805	64,1	354	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,69	29.01.12	9,75%	103,12	0,07%	7,87%	9,45%	762	-3,8	311	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,24	19.10.11	9,25%	102,46	-0,46%	8,16%	9,03%	791	21,5	340	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,13	26.01.12	6,25%	86,89	-0,73%	9,72%	7,19%	905	22,1	496	500	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,82	25.10.11	6,70%	85,97	-0,28%	9,83%	7,79%	888	10,6	507	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,93	27.01.12	7,75%	86,76	-0,31%	10,68%	8,93%	973	11,1	592	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

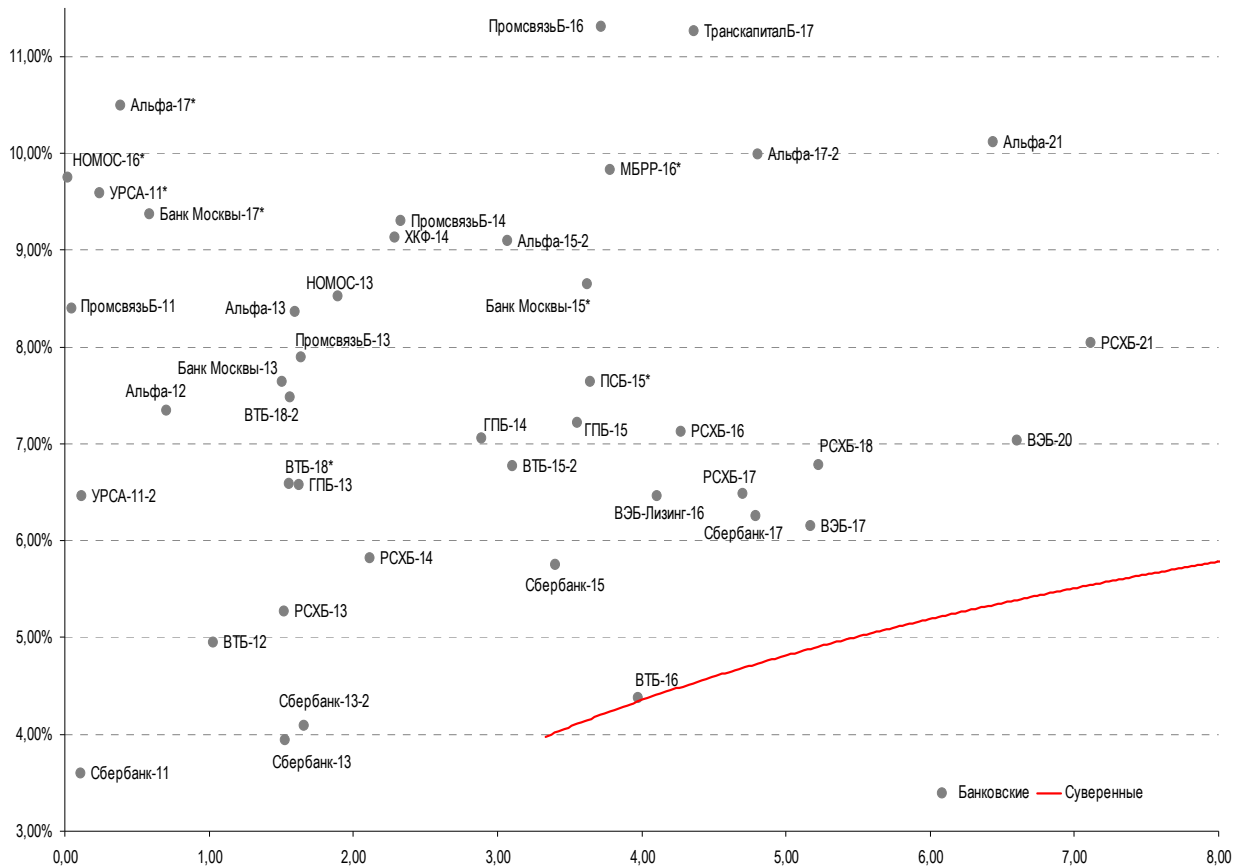
МТС-12	28.01.2012	0,32	28.01.12	8,00%	101,19	0,06%	4,17%	7,91%	393	-27,3	-58	400 USD	BB / ^{*/} - / Ba2 / ^{*/} - / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,16	22.12.11	8,63%	100,14	-0,04%	8,60%	8,61%	718	7,8	331	750 USD	BB / ^{*/} - / Ba2 / ^{*/} - / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,05	22.10.11	8,38%	100,18	-0,01%	4,80%	8,36%	455	-29,5	4	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,46	31.10.11	8,38%	101,20	-0,02%	7,55%	8,28%	730	2,0	279	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,59	29.12.11	4,37%	93,83	-1,23%	6,86%	4,65%	645	51,1	210	200 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,82	23.11.11	8,25%	96,67	-0,39%	9,14%	8,53%	847	13,9	439	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,78	02.02.12	6,49%	92,03	-0,39%	8,74%	7,06%	807	14,5	398	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,58	01.03.12	6,25%	86,77	-0,60%	9,43%	7,21%	848	18,3	467	500 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,86	31.10.11	9,13%	96,54	-0,76%	9,85%	9,45%	890	20,1	509	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,45	02.02.12	7,75%	83,70	-0,99%	10,53%	9,26%	911	23,3	538	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,97	01.03.12	7,50%	80,82	-1,00%	10,59%	9,29%	917	22,4	544	1 500 USD	/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,40	03.11.11	7,75%	95,07	-0,12%	8,54%	8,15%	712	9,2	339	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 /BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,72	17.11.11	8,88%	103,57	-0,05%	7,56%	8,57%	716	3,5	281	500 USD	BB-/ Ba3 /BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,47	21.03.12	7,88%	101,19	0,18%	5,25%	7,78%	500	-42,8	49	300 USD	BB/ /BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,01	19.03.12	10,00%	102,87	0,86%	9,01%	9,72%	861	-28,0	426	101 USD	NR/ /C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,39	09.11.11	9,75%	103,00	0,00%	8,87%	9,47%	846	1,7	411	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,54	22.12.11	8,50%	98,16	0,00%	9,03%	8,66%	836	3,5	427	31 USD	/ /B+
НМТП-12	17.05.2012	0,61	17.11.11	7,00%	100,77	-0,05%	5,71%	6,95%	546	7,8	95	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,79	03.04.12	5,74%	99,88	0,18%	5,76%	5,75%	481	0,4	101	1 500 USD	BBB/ Baa1 /BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,36	03.02.12	7,70%	101,63	0,04%	7,20%	7,58%	680	0,5	244	250 USD	/ Ba1 /BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,05	27.10.11	5,38%	87,30	-0,83%	8,06%	6,16%	711	21,4	330	800 USD	/ Baa3 /BBB-/*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: 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, 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 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 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.