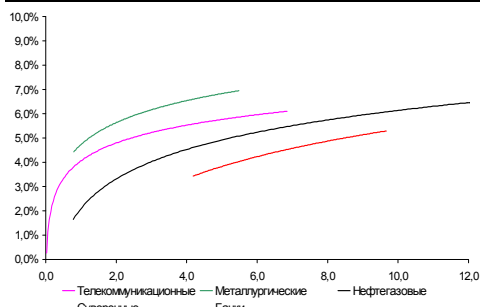
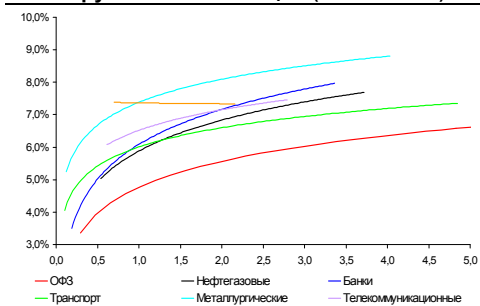


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,51	-0,016.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,71	2,986.п. ↑	
Russia-30	119,85	0,29% ↑	4,27
Rus-30 spread	176	-5б.п. ↓	
Bra-40	138,52	0,22% ↑	7,67
Tur-30	119,92	0,25% ↑	5,38
Mex-34	124,00	1,43% ↑	4,99
CDS 5 Russia	159	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	236	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	113	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	158	-26.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	398	-116.п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	13	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	310	-2б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	-1,20% ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			<b>YTD%</b>
\$/Руб. ЦБП	30,5094	-0,01% ↓	1,1 ↑
\$/Руб.	30,4730	-0,49% ↓	1,4 ↑
EUR/\$	1,3763	1,05% ↑	-4,0 ↓
\$/BRL	1,69	-0,24% ↓	-3,1 ↓
			<b>Imp rate%</b>
NDF Rub 3m	30,6975	0,16% ↑	3,06
NDF Rub 6m	30,9500	0,10% ↑	3,53
NDF Rub 12m	31,6250	0,09% ↑	4,23
3M Libor	0,2906	0,06б.п. ↑	
Libor overnight	0,2281	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,66	-16б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	595	312 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			<b>YTD%</b>
RTS	1 538	0,41% ↑	6,5 ↑
DOW	10 830	0,39% ↑	3,9 ↑
S&P500	1 146	0,44% ↑	2,8 ↑
Bovespa	70 229	1,15% ↑	2,4 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	81,42	4,17% ↑	8,0 ↑
Gold	1315,55	0,79% ↑	20,0 ↑
Nickel	23 849	1,08% ↑	29,2 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Рынки продолжают расти, ожидая увеличения ликвидности в результате применения Quantative Easing ведущими ЦБ. Данные из США демонстрируют улучшения в потребительских настроениях; в Китае наблюдается всплеск производственной активности. К концу недели инвесторы ждут данных по рынку труда США.

**Рублевые облигации**

Спрос смещается в сектор облигаций 2-го эшелона, дающего более привлекательную доходность. На этой неделе постепенно оживет первичный рынок. Интересны размещения ОФЗ и Копейки.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Уралсвязьинформ 4 ноября досрочно погасит дебютные биржевые облигации объемом 1 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Банк НФК готовит 2 выпуска 3-летних биржевых облигаций по 2 млрд руб каждый

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Вышедшие в пятницу в США данные макроэкономической статистики были противоречивыми. Показатели потребительского сектора свидетельствовали об оживлении спроса:

- в августе отмечался рост доходов (+0,5%) и расходов (+0,4% при прогнозе +0,3%) населения. Частично это было обусловлено возобновлением выплат пособий.
- выше ожиданий оказался индекс потребительского доверия Мичиганского университета в сентябре (68,2 пункта против 66,6).
- Рост расходов на строительство составил 0,4%, вопреки прогнозируемому снижению на 0,4%.

С другой стороны, снижение индекса экономических условий ISM в производственной сфере отразило замедление темпов промышленности в сентябре. Его значение снизилось с 56,3 пункта в августе до 54,4.

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию умеренным ростом на 0,3-0,4%. При этом КО США остались без изменений, что, на фоне укрепления российского долга, привело к сужению спреда Rus-30 к UST-10 на 5 б.п. до уровня 176 б.п.

Сегодня ожидаются данные по заказам в промышленности США и по предварительным продажам домов за август (прогнозируемые значения -0,4% и 0,9% соответственно). В целом, неделя будет достаточно спокойной с точки зрения публикуемой статистики. Ключевым событием станет пятничная публикация данных по рынку труда в США за сентябрь.

Из Европы продолжают поступать противоречивые данные. Агентство Fitch пересмотрело в сторону повышения (на 0,5%) прогноз роста экономической активности в 2010 г для Еврозоны и Великобритании – до 1,8% и 1,7% соответственно. Позитивные настроения были настолько сильны, что даже слабые данные статистики (рост безработицы в августе до 10,1%) не смогли препятствовать росту аппетита к риску.

Экономические цифры из Китая привнесли долю позитива. Сентябрьский индекс промышленной деловой активности вырос до 53,8 пункта с 51,7 пункта ранее. В выходные премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао сообщил о готовности Китая купить греческие облигации и предоставить поддержку Греции для выхода из экономического кризиса. Кредитный своп Греции CDS-5 уже сократился на 16 б.п., и мы ожидаем дальнейшего его сужения.

В Азии ключевым событием недели станет заседание Банка Японии (4-5 октября), ожидаются решения по дальнейшим мерам ослабления кредитно-денежной политики.

#### **Рублевые облигации**

В первый день месяца активность торгов в секторе рублевого долга несколько сократилась, биржевой объем уменьшился до 5,8 млрд руб с 9 млрд руб в предыдущие дни. Сделки переместились в облигации 2-го эшелона. Так, на бумаги Евраза пришлось более 1 млрд руб, облигации прибавили ¼ п.п. Облигации Х5Ф-1 также показали оборот более 0,5 млрд руб, прибавив в цене 0,1%.

Резкое снижение котировок на 0,7% наблюдалось по облигациям УРСИ-БО1, по которым эмитент неожиданно решил воспользоваться своим правом на досрочное погашение облигаций в дату выплаты ближайшего купона. Выкуп будет проходить по номиналу, тогда как текущие котировки выпуска 103,5/104,5% от номинала. Данная новость будет крайне негативно воспринята инвесторами и ухудшит их отношение к эмитенту в целом.

На этой неделе постепенно оживает первичный рынок. Инвесторам станет интересен аукцион по размещению нового выпуска ТД Копейки – в предыдущее размещение эмитента спрос превысил предложение в 2,7 раза. Также в среду Минфин возобновит еженедельные аукционы, предложив инвесторам ОФЗ 25072 с погашением в 2012 г на 35 млрд руб.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Уралсвязьинформ 4 ноября досрочно погасит дебютные биржевые облигации объемом 1 млрд руб**

Совет директоров компании принял решение досрочно погасить облигации серии БО-01 в дату выплаты 2-го купона 4 ноября 2010 г. Выпуск был размещен в ноябре прошлого года, сроком на 3 года и 2-летней офертой. Право досрочного погашения облигаций эмитентом предусмотрено решением о выпуске облигаций.

*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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	4,19	10.29.10	3,63%	100,94	0,22%	3,40%	3,59%	248	-2,9	4,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,78	01.24.11	11,00%	143,53	0,09%	4,36%	7,66%	248	0,1	5,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,61	10.29.10	5,00%	104,35	0,27%	4,44%	4,79%	256	-1,5	7,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,66	12.24.10	12,75%	182,45	0,26%	5,44%	6,99%	293	-2,8	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	6,14	03.31.11	7,50%	119,85	0,29%	4,27%	6,26%	176	-5,3	11,75	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	14.05.2011	0,61	05.14.11	3,00%	100,82	-0,10%	1,63%	2,98%	121	14,6	0,60	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,96	10.12.10	6,45%	104,10	0,04%	2,35%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,12	10.20.10	5,06%	102,37	-0,01%	4,61%	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,69	12.20.10	9,25%	102,88	0,00%	5,06%	8,99%	464	-3,8	70	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,61	12.25.10	8,20%	105,36	-0,04%	4,91%	7,78%	449	2,1	55	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,42	12.24.10	9,25%	108,34	0,18%	5,88%	8,54%	546	-7,7	152	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,18	12.09.10	8,63%	99,97	-0,11%	8,63%	8,63%	821	3,6	427	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,84	03.18.11	8,00%	104,04	0,06%	6,93%	7,69%	601	0,6	257	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,32	02.22.11	8,64%	99,84	-0,40%	8,66%	8,65%	825	9,2	431	300	USD	B- / Ba2 / BB- BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,36	11.13.10	7,34%	105,06	0,10%	5,23%	6,98%	481	-4,0	87	500	USD	/ Baa1 / / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,14	11.25.10	7,50%	98,74	0,06%	7,80%	7,60%	738	-0,6	344	300	USD	/ Baa2 / / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,50	11.10.10	6,81%	98,58	-0,04%	7,08%	6,90%	666	1,5	272	400	USD	/ Baa2 / / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,97	10.12.10	7,50%	105,18	-0,02%	2,34%	7,13%	193	-1,3	-201	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,74	06.30.11	8,25%	104,19	0,01%	2,43%	7,92%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,92	10.31.10	6,61%	105,72	0,04%	3,71%	6,25%	329	-2,4	-65	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	04.02.2015	3,82	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,27%	6,31%	536	2,4	192	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,90	03.04.11	6,47%	103,91	0,12%	5,46%	6,22%	454	-0,8	110	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,79	02.15.11	4,25%	100,87	-0,03%	4,06%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,42	11.29.10	6,88%	106,08	0,06%	5,88%	6,48%	546	-0,2	152	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,87	12.31.10	6,25%	102,93	0,08%	6,02%	6,07%	351	-0,6	58	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,68	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,21%	7,72%	279	-4,6	-115	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,47	12.28.10	7,93%	106,98	0,10%	5,16%	7,42%	454	-2,8	80	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,33	03.23.11	6,50%	103,08	0,21%	5,78%	6,31%	486	-2,6	142	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,40	03.10.11	8,88%	99,93	0,00%	8,89%	8,88%	765	2,6	453	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,77	01.21.11	9,75%	103,92	-0,09%	4,67%	9,38%	425	7,4	31	200	USD	B / Ba3 / BB- Caa2
МежпромБ-13	19.02.2013	1,91	02.19.11	11,00%	35,25	10,16%	71,10%	31,21%	7068	-649,9	6674	200	USD	D / / / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,95	10.20.10	9,75%	102,35	-0,10%	9,23%	9,53%	881	2,9	487	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,98	10.20.10	8,75%	103,95	-0,23%	4,82%	8,42%	440	21,0	46	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,44	01.15.11	10,75%	109,67	-0,01%	6,86%	9,80%	644	0,0	250	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	2,05	01.31.11	12,50%	109,63	1,04%	10,57%	11,40%	1015	-20,6	621	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,35	03.29.11	6,20%	96,36	0,06%	7,08%	6,43%	584	1,2	272	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	29.11.2010	0,15	11.29.10	6,88%	100,90	-0,04%	0,98%	6,81%	56	-3,4	-338	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	16.05.2013	2,38	11.16.10	7,18%	107,68	-0,04%	4,05%	6,66%	363	1,6	-31	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,95	01.14.11	7,13%	107,68	0,03%	4,57%	6,62%	396	0,5	21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,97	03.21.11	6,97%	100,46	0,05%	6,87%	6,94%	563	1,6	252	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,41	11.15.10	6,30%	104,45	-0,10%	5,49%	6,03%	424	4,5	113	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,89	11.29.10	7,75%	112,52	0,06%	5,71%	6,89%	383	1,0	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	07.10.2010	0,01	10.07.10	7,50%	100,00	-0,00%	7,52%	7,50%	710	19,6	316	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,57	11.05.10	8,63%	101,72	-0,00%	5,59%	8,48%	517	-2,6	123	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,14	12.16.10	8,88%	96,12	0,02%	9,84%	9,23%	892	2,1	548	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,09	12.01.10	9,75%	95,50	0,00%	10,76%	10,21%	1034	0,9	640	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	1,07	11.14.10	5,93%	103,99	-0,02%	2,27%	5,70%	185	0,1	-209	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,40	11.15.10	6,48%	106,72	0,04%	3,75%	6,07%	334	-1,6	-60	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,53	01.02.11	6,47%	106,71	-0,00%	3,87%	6,06%	325	1,6	-49	500	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,16	12.30.10	12,00%	107,88	-0,06%	5,33%	11,12%	491	2,2	97	130	USD	/ Ba3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	1,04	11.16.10	8,30%	103,83	-0,05%	4,68%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,89	01.18.11	10,51%	98,00	0,00%	10,93%	10,73%	969	2,6	657	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,70	12.25.10	9,00%	104,08	0,02%	3,25%	8,65%	283	-7,9	-111	350	USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,69	12.20.10	11,00%	104,40	-0,00%	4,62%	10,54%	420	-6,2	26	265	USD	B+/	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

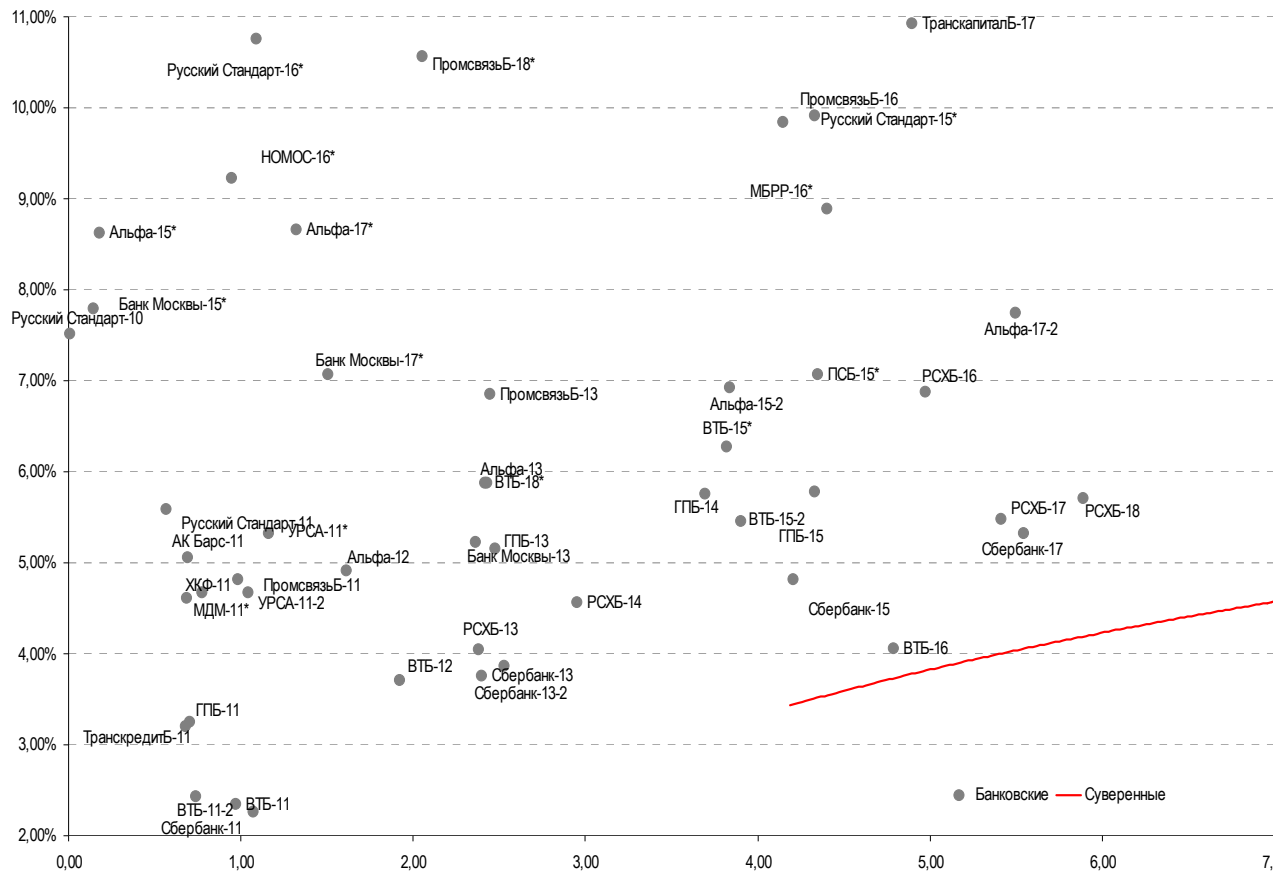
### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	2,06	12.09.10	4,56%	103,72	-0,07%	2,78%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,21	03.01.11	9,63%	117,63	3,87%	2,08%	8,18%	166	-174,2	-228	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,21	01.22.11	4,51%	103,25	-0,09%	1,76%	4,36%	134	6,8	-260	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,34	01.22.11	5,63%	103,95	0,03%	2,62%	5,41%	220	-3,0	-174	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,28	10.11.10	7,34%	109,24	0,11%	3,48%	6,72%	306	-4,9	-88	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,58	01.31.11	7,51%	109,96	-0,07%	3,76%	6,83%	314	4,0	-60	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	3,12	02.25.11	5,03%	104,04	0,07%	3,73%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,60	10.31.10	5,36%	105,16	0,17%	3,96%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,35	01.31.11	8,13%	113,81	0,30%	4,17%	7,14%	356	-7,5	-18	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,15	06.01.11	5,88%	105,98	0,15%	4,42%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,69	02.04.11	8,13%	114,46	0,18%	4,38%	7,10%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,12	11.22.10	6,21%	107,12	0,45%	4,85%	5,80%	361	-6,4	50	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,54	03.22.11	5,14%	103,19	0,18%	4,55%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,80	11.02.10	5,44%	103,79	0,14%	4,79%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,91	02.13.11	6,61%	109,77	0,61%	4,98%	6,02%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,73	10.11.10	8,15%	117,71	0,44%	5,26%	6,92%	339	-5,7	91	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	3,09	02.01.11	7,20%	108,63	0,29%	4,33%	6,63%	371	-8,3	-3	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,32	03.07.11	6,51%	107,04	0,72%	5,66%	6,08%	315	-8,9	123	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,48	10.28.10	8,63%	127,60	0,70%	6,35%	6,76%	384	-6,1	91	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,74	02.16.11	7,29%	111,34	-0,54%	6,40%	6,55%	389	4,3	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,59	11.05.10	6,38%	106,70	0,02%	4,56%	5,97%	364	1,6	20	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,47	12.07.10	6,36%	105,52	0,15%	5,36%	6,02%	412	-0,3	100	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,74	11.05.10	7,25%	109,50	0,19%	5,88%	6,62%	401	-0,8	161	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,21	12.07.10	6,66%	104,14	0,40%	6,15%	6,39%	364	-4,9	172	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,77	01.18.11	6,88%	103,26	0,02%	2,66%	6,66%	224	-5,6	-170	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,42	03.20.11	6,13%	103,81	0,04%	3,43%	5,90%	301	-3,3	-93	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,28	03.13.11	7,50%	108,89	0,03%	3,66%	6,89%	324	-1,9	-70	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,84	02.02.11	6,25%	106,18	0,27%	4,65%	5,89%	374	-5,0	30	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,80	01.18.11	7,50%	111,71	0,28%	5,13%	6,71%	389	-3,6	78	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,39	03.20.11	6,63%	106,65	0,48%	5,39%	6,21%	415	-6,7	103	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,87	03.13.11	7,88%	113,57	0,21%	5,62%	6,93%	374	-1,7	126	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,97	02.02.11	7,25%	108,91	0,00%	5,99%	6,66%	411	2,1	155	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,68	06.27.11	5,38%	104,01	0,11%	2,96%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,65	12.27.10	6,10%	105,07	-0,16%	3,07%	5,81%	265	9,3	-129	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,15	03.05.11	5,67%	105,30	0,01%	4,00%	5,38%	338	1,4	-36	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	2,27	10.24.10	8,88%	106,41	0,00%	6,13%	8,34%	571	0,0	177	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,17	11.10.10	8,25%	106,72	0,68%	6,67%	7,73%	575	-14,0	231	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%	615	2,4	304	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,53	11.22.10	7,50%	103,99	0,34%	4,92%	7,21%	450	-22,4	56	300	USD	/ B1 / B+ / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,51	01.29.11	9,75%	111,06	0,17%	5,46%	8,78%	484	-5,7	110	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,01	10.19.10	9,25%	111,13	0,38%	5,73%	8,32%	512	-10,9	137	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,80	01.29.11	10,00%	104,09	0,02%	4,83%	9,61%	441	-7,1	47	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	14.10.2010	0,03	10.14.10	8,38%	100,21	-0,00%	0,96%	8,36%	54	-153,6	-340	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	28.01.2012	1,26	01.28.11	8,00%	105,85	0,05%	3,42%	7,56%	300	-6,0	-94	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,99	10.22.10	8,38%	105,90	0,18%	2,64%	7,91%	222	-21,3	-172	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,30	10.31.10	8,38%	108,05	0,00%	5,00%	7,75%	458	-0,2	64	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,55	11.23.10	8,25%	110,24	0,42%	6,07%	7,48%	483	-6,8	172	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,59	10.31.10	9,13%	114,70	0,26%	6,62%	7,96%	538	-2,3	227	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,32	01.28.11	8,88%	102,06	-0,06%	2,28%	8,70%	186	3,2	-208	0	USD	BB/ Baa3 / BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.2014	3,47	11.17.10	8,88%	110,04	0,14%	6,08%	8,07%	516	-2,1	172	93	USD	BB+ / Baa3 / B+
Еврохим	21.03.2012	1,41	03.21.11	7,88%	104,16	-0,01%	4,89%	7,56%	447	-0,1	53	500	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,65	03.19.11	10,00%	91,75	1,10%	12,46%	10,90%	1155	-29,0	811	300	USD	NR/ / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,22	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	783	2,5	439	101	USD	/ / B

НМТП-12	17.05.2012	1,52	11.17.10	7,00%	103,62	-0,00%	4,65%	6,76%	423	0,0	29	31	USD BB+ / * - /	Ba1
СИНЕК-15	03.08.2015	4,10	02.03.11	7,70%	106,45	0,16%	6,13%	7,23%	522	-1,7	177	300	USD / Ba1 / BBB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.