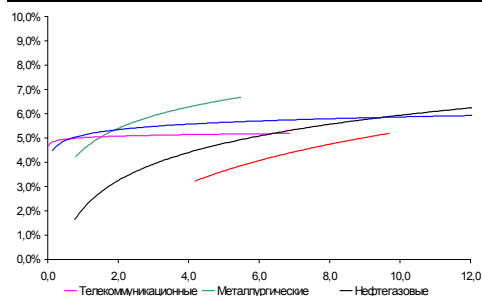
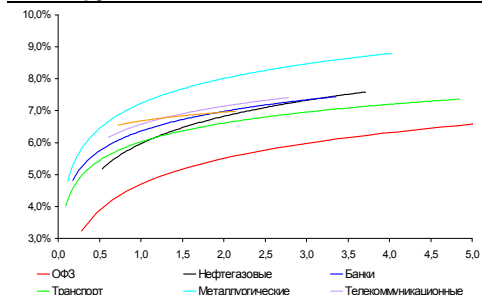


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,40	-7,46б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,67	-7,25б.п. ↓	
Russia-30	120,70	0,33% ↑	4,15
Rus-30 spread	175	2б.п. ↑	
Bra-40	139,00	0,65% ↑	7,61
Tur-30	120,78	0,27% ↑	5,25
Mex-34	122,25	-1,09% ↓	5,06
CDS 5 Russia	145	-5б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	217	-9б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	105	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	147	-4б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	406	4б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	17	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	296	-7б.п. ↓	
VIX Index, \$	21	-0,27% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,8929	-1,78% ↓	-1,0 ↓
\$/Руб.	29,8208	-0,78% ↓	-0,8 ↓
EUR/\$	1,3932	0,74% ↑	-2,8 ↓
\$/BRL	1,68	0,24% ↑	-3,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,9425	-2,45% ↓	2,79
NDF Rub 6m	30,1850	-2,47% ↓	3,33
NDF Rub 12m	30,8400	-2,48% ↓	4,04
3M Libor	0,2897	-0,03б.п. ↓	
Libor overnight	0,2256	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,50	2б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	-20 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 578	-0,01% ↓	9,2 ↑
DOW	10 968	0,21% ↑	5,2 ↑
S&P500	1 160	-0,07% ↓	4,0 ↑
Bovespa	70 541	-1,04% ↓	2,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	84,72	0,89% ↑	10,2 ↑
Gold	1346,70	1,05% ↑	23,3 ↑
Nickel	24 778	1,74% ↑	34,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Данные от агентства ADP вывели дохоности КО США на новые минимумы. Вместе с тем, плохие цифры по рынку труда повышают вероятность «включения печатного станка» в США, что поддерживает спрос на долги развивающихся стран с высокими процентными ставками.

Рублевые облигации

Укрепление рубля сдвинуло рынок, вызвав бурный рост котировок, подкрепленный объемами. В ближайшее время динамика долгового рынка будет зависеть от поведения рубля.

Макроэкономика, стр. 2

Инфляция в России за период с 1 по 4 октября составила 0,1%, с начала года – 6,4% – Росстат

Вместе с тем, за последнюю неделю инфляция осталась на уровне 0,2%, не демонстрируя никаких признаков замедления.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин полностью разместил ОФЗ 25073;

средневзвешенная доходность – 5,59%, ниже диапазона

ВТБ закрыл книгу по 10-летним еврооблигациям на \$1 млрд

ВЭБ предварительно планирует на 13 октября открытие книги заявок на облигации серии 06 и 08

Технопромпроект разместил облигации на 1,2 млрд руб со ставкой купона 8,50% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$6,7 млрд до \$494,4 млрд

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

КО США показали очередные рекордно низкие уровни доходности, ставка UST-10 опустилась до 2,4% годовых после выхода неожиданно слабых данных по занятости от агентства ADP. Так, вопреки ожиданиям, число рабочих мест в сентябре сократилось на 39 тыс, тогда как аналитики ожидали роста показателя на 20 тыс. Эти данные предваряют официальные цифры по рынку труда, которые будут опубликованы в США в пятницу. После публикации негативных цифр фондовые индексы резко упали (S&P500 терял порядка 2%). Однако закрытие фондовых рынков происходило практически «в нуле». Игроков более волнует квартальная отчетность компаний, публикация которой начнется сегодня с компании Alcoa, нежели цифры с рынка труда, которые лишь подстегнут надежды на скорое включение «печатного станка».

Также ожидают увеличения долларовой ликвидности и валютные рынки. После данных от агентства ADP доллар возобновил падение против основных мировых валют, преодолев отметку в 83 против йены и отметку в 1,39 против евро.

Российские еврооблигации на этом фоне, впрочем как и бумаги других развивающихся стран, чувствовали себя вполне уверенно. Продолжился ценовой рост как в суверенном, так и в корпоративном секторе. Размещение облигаций 10-летних ВТБ продемонстрировало высокий интерес инвесторов – спрос превысил \$3,4 млрд при объеме выпуска в \$1 млрд. Кредитный риск на Россию CDS-5 также продолжил сужаться, достигнув 145 б.п.

Рублевые облигации

Инвесторов рублевого рынка воодушевило уверенное укрепление рубля к бивалютной корзине и против доллара США после того, как курс национальной валюты в течение двух недель показывал обесценение против этих показателей. Как следствие, спрос на рынке усилился, сдвинув котировки с «мертвой точки». Большинство выпусков выросло в цене на 0,25-0,5% на фоне высокой активности.

Динамика валютного курса остается ключевым показателем для инвесторов в ближайшие дни.

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

Макроэкономика

Инфляция в России за период с 1 по 4 октября составила 0,1%, с начала года – 6,4% – Росстат

Инфляция в России за неделю с 28 сентября по 4 октября составила 0,2%. Таким образом, инфляция в последние дни сентября составила 0,1%, хотя ранее Росстат сообщал, что инфляция за месяц была на уровне 0,8%, что соответствует показателю за период с 1 по 27 сентября. Таким образом, ожидаемого нами замедления инфляции не предвидится.

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

Корпоративные новости**Минфин полностью разместил ОФЗ 25073; средневзвешенная доходность – 5,59%, ниже диапазона**

Результаты размещения ОФЗ можно признать исключительно удачными. Спрос превысил предложение в 1,64 раза, достигнув 57,5 млрд руб при объеме эмиссии в 35 млрд руб. Более того, доходности в заявках инвесторов находились частично ниже предложенного Минфином диапазона в размере 5,60-5,65% годовых. В результате, доходность по цене отсечения составила 5,63%, по средневзвешенной – 5,59%. Выпуск был размещен практически полностью – на 34,5 млрд руб.

Дальнейшие планы Минфина на первичном рынке предполагают проведение аукционов 13 и 20 октября суммарно на 55 млрд руб.

ВТБ закрыл книгу по 10-летним еврооблигациям на \$1 млрд

ВТБ вчера закрыл книгу по размещению еврооблигаций сроком обращения 10 лет и объемом \$1 млрд. Ставка купона установлена на уровне 410 б.п. к среднерыночным свопам, что соответствует доходности 6,55% годовых. Ранее эмитент планировал размещать еще 5-летние еврооблигации, однако отказались от выпуска, поскольку основной спрос был сконцентрирован в более длинном выпуске. Спрос, по оценке эмитента, превысил \$3,7 млрд. Это помогло понизить итоговую доходность – ранее предполагалось размещение с премией в 455 б.п. к свопам.

ВЭБ предварительно планирует на 13 октября открытие книги заявок на облигации серии 06 и 08

Внешэкономбанк планирует 13 октября открыть книгу заявок на облигации серий 06 и 08. . Закрыть книгу заявок планируется 21 октября. Размещение намечено на 26 октября.

Объем эмиссии облигаций серии 08 - 15 млрд руб, серии 06 - 10 млрд руб. Срок обращения облигаций - 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По 8-му выпуску предусмотрена 3-летняя оферта. Ориентир по ставке купона на 3 года установлен в размере 7,25-7,50% годовых. По облигациям серии 06 предусмотрена 7-летняя оферта с ориентиром по купона на уровне 8,25-8,50%. Организаторы выпусков: ВТБ Капитал и ИК Тройка Диалог.

Технопромпроект разместил облигации на 1,2 млрд руб со ставкой купона 8,50% годовых

Срок обращения выпуска – 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на уровне 8,50% годовых установлена на срок до оферты.

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	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	4,18	10.29.10	3,63%	101,97	0,76%	3,16%	3,55%	230	-17,1	4,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,78	01.24.11	11,00%	144,57	0,17%	4,23%	7,61%	245	-0,7	5,66	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,62	10.29.10	5,00%	105,51	0,44%	4,29%	4,74%	251	-3,3	7,46	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,69	12.24.10	12,75%	184,45	0,38%	5,33%	6,91%	293	3,5	9,44	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	6,16	03.31.11	7,50%	120,70	0,33%	4,15%	6,21%	175	1,8	11,80	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,60	05.14.11	3,00%	100,82	0,05%	1,61%	2,98%	122	-7,9	0,59	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,96	10.12.10	6,45%	104,14	0,03%	2,28%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,12	10.20.10	5,06%	102,35	0,03%	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	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
АК Барс-11	20.06.2011	0,68	12.20.10	9,25%	102,88	0,00%	5,02%	8,99%	463	0,0	79	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,61	12.25.10	8,20%	105,51	0,06%	4,81%	7,77%	442	-2,4	58	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,42	12.24.10	9,25%	109,29	0,65%	5,51%	8,46%	512	-25,4	128	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,17	12.09.10	8,63%	100,13	0,06%	8,59%	8,61%	820	0,1	436	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,83	03.18.11	8,00%	104,74	0,06%	6,75%	7,64%	589	-0,8	252	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,31	02.22.11	8,64%	100,38	-0,12%	8,55%	8,60%	817	4,2	433	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,36	11.13.10	7,34%	105,21	0,14%	5,16%	6,97%	478	-4,6	94	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,13	11.25.10	7,50%	99,18	0,25%	7,69%	7,56%	731	-4,3	347	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,49	11.10.10	6,81%	99,07	0,34%	6,98%	6,87%	660	-5,0	276	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,96	10.12.10	7,50%	105,26	0,01%	2,22%	7,13%	184	-0,8	-200	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,73	06.30.11	8,25%	104,26	0,06%	2,27%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,92	10.31.10	6,61%	106,02	0,22%	3,56%	6,23%	317	-10,2	-67	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,90	03.04.11	6,47%	104,50	0,30%	5,31%	6,19%	445	-7,1	108	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,78	02.15.11	4,25%	100,97	0,06%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,41	11.29.10	6,88%	106,08	0,00%	5,87%	6,48%	549	1,5	165	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,90	12.31.10	6,25%	103,63	0,52%	5,97%	6,03%	357	3,4	64	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,67	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,15%	7,72%	277	-0,3	-108	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,46	12.28.10	7,93%	107,22	0,07%	5,06%	7,40%	449	-1,0	83	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,32	03.23.11	6,50%	103,53	0,03%	5,67%	6,28%	481	0,2	144	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,39	03.10.11	8,88%	99,93	0,00%	8,89%	8,88%	772	1,3	466	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,77	01.21.11	9,75%	104,01	-0,04%	4,50%	9,37%	411	4,7	27	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,89	02.19.11	11,00%	33,75	0,00%	74,28%	32,59%	7389	8,0	7005	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,94	10.20.10	9,75%	102,36	-0,04%	9,23%	9,53%	884	2,4	500	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,98	10.20.10	8,75%	104,24	0,01%	4,51%	8,39%	413	-0,5	28	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,43	01.15.11	10,75%	109,91	0,03%	6,76%	9,78%	637	0,1	253	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	2,04	01.31.11	12,50%	110,38	0,00%	10,43%	11,33%	1004	1,5	620	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,45	03.29.11	5,01%	96,28	0,06%	5,88%	5,20%	471	-121,8	165	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	29.11.2010	0,14	11.29.10	6,88%	100,81	-0,06%	1,21%	6,82%	82	32,5	-302	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	16.05.2013	2,37	11.16.10	7,18%	107,98	0,09%	3,92%	6,64%	354	-2,4	-30	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,95	01.14.11	7,13%	108,67	0,11%	4,25%	6,56%	369	-1,8	3	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,97	03.21.11	6,97%	100,86	-0,00%	6,79%	6,91%	562	1,3	256	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,42	11.15.10	6,30%	106,17	0,35%	5,18%	5,93%	401	-5,3	95	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,90	11.29.10	7,75%	114,28	0,53%	5,44%	6,78%	366	-6,6	121	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,56	11.05.10	8,63%	101,74	-0,07%	5,52%	8,48%	513	12,6	129	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,14	12.16.10	8,88%	96,34	0,07%	9,79%	9,21%	893	-0,7	556	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,08	12.01.10	9,75%	98,00	0,00%	10,19%	9,95%	980	1,6	596	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	1,06	11.14.10	5,93%	104,02	0,02%	2,22%	5,70%	183	-1,0	-201	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,39	11.15.10	6,48%	106,91	0,10%	3,67%	6,06%	328	-2,8	-56	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,52	01.02.11	6,47%	106,94	0,08%	3,77%	6,05%	321	-1,3	-46	500	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,15	12.30.10	12,00%	107,99	-0,00%	5,20%	11,11%	481	0,6	97	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	1,03	11.16.10	8,30%	103,94	0,00%	4,56%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,92	01.18.11	10,51%	101,13	1,85%	10,27%	10,40%	910	-37,0	604	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,70	12.25.10	9,00%	104,20	0,05%	3,02%	8,64%	264	-8,3	-120	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,68	12.20.10	11,00%	104,40	0,04%	4,55%	10,54%	416	-7,1	32	265	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

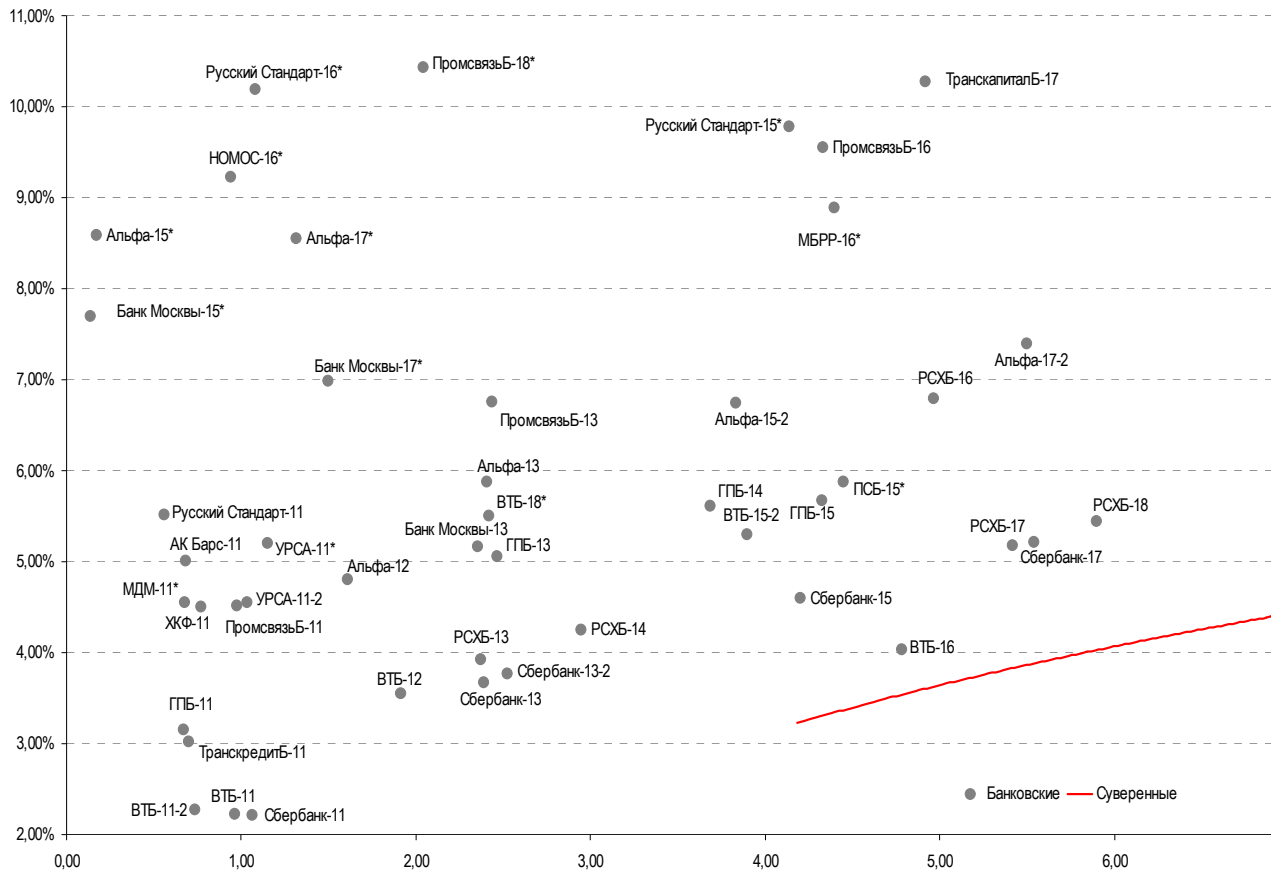
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	2,05	12.09.10	4,56%	103,87	0,01%	2,70%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,20	03.01.11	9,63%	114,38	0,10%	3,34%	8,42%	295	-3,8	-89	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,20	01.22.11	4,51%	103,35	0,12%	1,66%	4,36%	127	-8,9	-257	362	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,33	01.22.11	5,63%	104,22	0,18%	2,40%	5,40%	201	-12,4	-183	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,27	10.11.10	7,34%	109,62	0,26%	3,32%	6,70%	293	-10,2	-91	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,57	01.31.11	7,51%	110,69	0,24%	3,49%	6,78%	292	-7,6	-74	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	3,11	02.25.11	5,03%	104,40	0,13%	3,62%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,60	10.31.10	5,36%	105,51	0,09%	3,87%	5,08%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,35	01.31.11	8,13%	114,30	0,34%	4,04%	7,11%	348	-8,3	-19	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,14	06.01.11	5,88%	106,44	0,18%	4,31%	5,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,69	02.04.11	8,13%	114,93	0,06%	4,26%	7,07%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,12	11.22.10	6,21%	108,29	0,75%	4,64%	5,74%	347	-13,4	41	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,53	03.22.11	5,14%	103,36	0,15%	4,52%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,80	11.02.10	5,44%	104,18	0,23%	4,73%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,90	02.13.11	6,61%	110,38	0,27%	4,88%	5,98%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,73	10.11.10	8,15%	118,73	0,31%	5,11%	6,86%	333	-3,1	88	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	3,10	02.01.11	7,20%	109,46	0,27%	4,07%	6,58%	351	-7,0	-16	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,33	03.07.11	6,51%	108,65	0,81%	5,48%	5,99%	308	-2,4	119	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,56	10.28.10	8,63%	129,57	0,14%	6,22%	6,66%	382	6,2	89	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,84	02.16.11	7,29%	113,23	0,73%	6,26%	6,44%	387	1,7	94	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,58	11.05.10	6,38%	107,66	0,38%	4,31%	5,92%	345	-9,8	8	900	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,47	12.07.10	6,36%	106,58	0,06%	5,18%	5,96%	400	0,2	95	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,76	11.05.10	7,25%	111,45	0,43%	5,62%	6,51%	384	-4,0	147	600	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,24	12.07.10	6,66%	106,46	1,08%	5,88%	6,25%	348	-5,7	159	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,76	01.18.11	6,88%	103,27	0,00%	2,61%	6,66%	223	-0,3	-161	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,41	03.20.11	6,13%	103,75	-0,12%	3,45%	5,90%	307	9,7	-77	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,27	03.13.11	7,50%	109,05	0,05%	3,58%	6,88%	319	-1,2	-65	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,83	02.02.11	6,25%	106,96	0,23%	4,46%	5,84%	360	-5,3	23	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,79	01.18.11	7,50%	112,52	0,15%	4,98%	6,67%	381	-2,0	75	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,39	03.20.11	6,63%	107,62	0,19%	5,22%	6,16%	405	-2,3	99	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,87	03.13.11	7,88%	114,59	0,13%	5,46%	6,87%	368	0,1	123	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,98	02.02.11	7,25%	110,38	-0,56%	5,79%	6,57%	401	10,6	150	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,67	06.27.11	5,38%	104,03	0,01%	2,94%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,64	12.27.10	6,10%	105,61	0,21%	2,74%	5,78%	236	-11,6	-149	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,15	03.05.11	5,67%	106,58	0,69%	3,60%	5,32%	304	-20,0	-63	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,26	10.24.10	8,88%	107,88	0,00%	5,52%	8,23%	513	1,3	129	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,16	11.10.10	8,25%	107,52	0,50%	6,49%	7,67%	563	-11,1	226	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,49	10.24.10	9,50%	113,62	0,00%	7,13%	8,36%	596	1,2	291	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,52	11.22.10	7,50%	104,49	0,50%	4,60%	7,18%	421	-31,4	37	300	USD	/ B1 /*-/ B+ /*-
Северсталь-13	29.07.2013	2,50	01.29.11	9,75%	111,38	0,00%	5,33%	8,75%	477	1,8	110	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,00	10.19.10	9,25%	111,55	0,00%	5,60%	8,29%	503	1,8	137	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,79	01.29.11	10,00%	104,12	0,02%	4,74%	9,60%	436	-2,6	52	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	14.10.2010	0,02	10.14.10	8,38%	100,04	-0,08%	5,87%	8,37%	549	307,5	164	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	28.01.2012	1,25	01.28.11	8,00%	105,95	0,09%	3,31%	7,55%	292	-6,6	-92	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,98	10.22.10	8,38%	105,74	-0,01%	2,75%	7,92%	236	0,7	-148	185	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/
Вымпелком-13	30.04.2013	2,29	10.31.10	8,38%	108,78	0,00%	4,70%	7,70%	431	1,2	47	801	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,55	11.23.10	8,25%	110,86	0,06%	5,95%	7,44%	478	-0,2	172	600	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,59	10.31.10	9,13%	115,75	3,35%	6,46%	7,88%	529	-57,8	223	1 000	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,31	01.28.11	8,88%	102,13	0,00%	1,91%	8,69%	152	-4,4	-232	0	USD	BB/ Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,46	11.17.10	8,88%	110,78	0,03%	5,88%	8,01%	502	-0,3	165	93	USD	B+/ Baa3 / B+
Еврохим	21.03.2012	1,40	03.21.11	7,88%	104,16	0,01%	4,88%	7,56%	449	0,5	65	500	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,64	03.19.11	10,00%	92,00	1,10%	12,39%	10,87%	1153	-30,7	816	300	USD	NR/ / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,21	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,75%	8,59%	789	0,9	452	101	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,51	11.17.10	7,00%	103,73	0,08%	4,57%	6,75%	418	-4,2	34	31	USD	BB+ /*-/ Baa1 /*-/
СИНЕК-15	03.08.2015	4,09	02.03.11	7,70%	106,35	-0,07%	6,16%	7,24%	530	2,5	193	300	USD	/ Baa1 / 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.