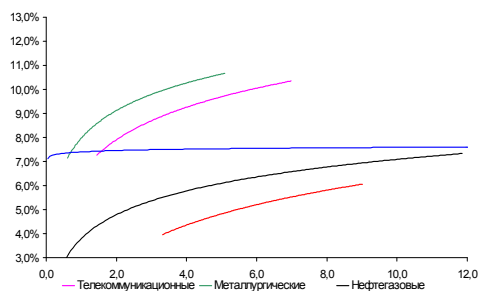
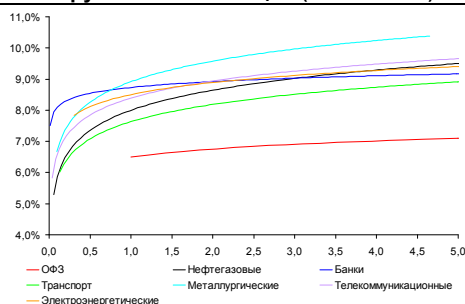


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,99	9,956.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,95	9,776.п. ↑	
Russia-30	113,50	1,34% ↑	5,09
Rus-30 spread	310	-356.п. ↓	
Bra-40	131,88	0,04% ↑	8,12
Tur-30	165,97	1,19% ↑	5,92
Mex-34	124,50	1,01% ↑	4,95
CDS 5 Russia	292,17	-216.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	388	-336.п. ↓	
CDS 5 Brazil	188	-106.п. ↓	
CDS 5 Turkey	278	-116.п. ↓	
CDS 5 Greece	5 093	-1526.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 117	-226.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,5085	-0,39% ↓	7,7 ↑
\$/Руб.	32,3778	-0,88% ↓	5,4 ↑
EUR/\$	1,3429	0,89% ↑	0,3 ↑
Ruble Basket	37,3131	-0,26% ↓	-5,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,54%	-0,56 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,75%	-0,59 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,86%	-0,57 ↓	
FWD €/Rub 3m	43,9718	-0,18% ↓	
FWD €/Rub 6m	44,6081	-0,31% ↓	
FWD €/Rub 12m	45,9499	-0,59% ↓	
3M Libor	0,3878	0,426.п. ↑	
Libor overnight	0,1427	0,146.п. ↑	
MosPrime	4,47	-246.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	91 196	-3 360 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 272	4,48% ↑	-27,2 ↓
DOW	11 123	1,68% ↑	-3,9 ↓
S&P500	1 165	1,83% ↑	-7,4 ↓
Bovespa	52 290	2,50% ↑	-24,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	106,05	2,81% ↑	12,5 ↑
Gold	1658,50	1,20% ↑	16,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

С наметившимся переходом развитых экономик в зону неустойчивого, замедленного экономического роста новые стимулирующие инициативы, как мы и ожидали, были предложены Банком Англии и ЕЦБ, что поддержало настроения на рынке и сократило неприятие риска. Сегодня инвесторы ждут официальных сентябрьских данных по рынку труда США.

Рублевые облигации

В секторе госдолга вчера продолжилась коррекция цен вверх на фоне улучшения настроений на внешних рынках, ожиданий укрепления рубля и сокращения ставок денежного рынка. В корпоративном сегменте активность остается невысокой. Выпуски, не участвовавшие в предыдущих торгах, отыгрывают снижение котировок, произошедшее ранее.

Корпоративные новости, стр. 4

Moody's понизило рейтинги девяти португальских банков

Moody's понизило рейтинги 12 британских финансовых компаний

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

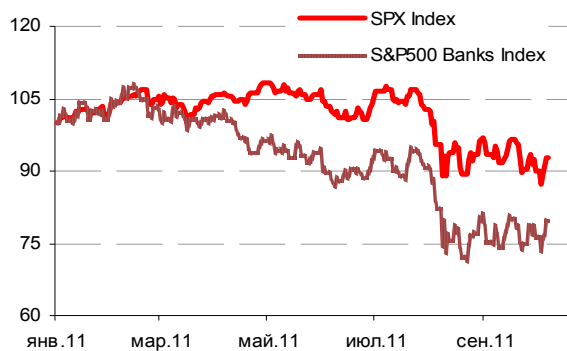
- Moody's изменило прогноз по долгосрочному рейтингу Банка Интеза со "стабильного" на "негативный"
- ДИОД готовит к размещению облигации 1-ой серии на 1 млрд руб
- ФБ ММВБ с 7 октября начинает вторичные торги облигациями АКБ Держава серии 01 на 300 млн руб
- Мосмарт установил ставку 10-го купона по облигациям серии 01 на уровне 0,01% годовых
- ФСФР зарегистрировала 4 выпуска облигаций РусГидро общим объемом 40 млрд руб
- Газпром перенес размещение еврокоммерческих бумаг, выпуск планируется провести до конца года

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

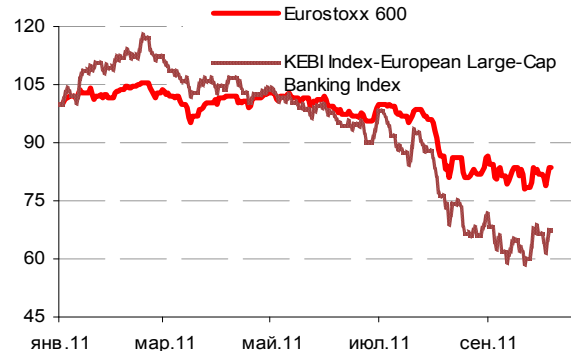
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30.23	0.42 ↑	BofA CDS 5Y	417.19	-45.97 ↓
3M Euribor - OIS 3M	72.70	-10.10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	494.79	-49.21 ↓
Portugal CDS 5Y	1 117.24	-22.28 ↓	Citigroup CDS 5Y	317.63	-33.56 ↓
Italy CDS 5Y	450.86	-23.49 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	181.12	-11.07 ↓
Greece CDS 5Y	5 092.72	-152.47 ↓	Societe Generale CDS 5Y	336.99	-21.70 ↓
Spain CDS 5Y	361.24	-14.58 ↓	Unicredit CDS 5Y	417.43	-33.40 ↓

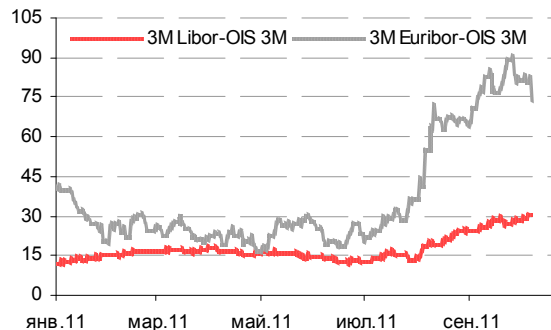
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



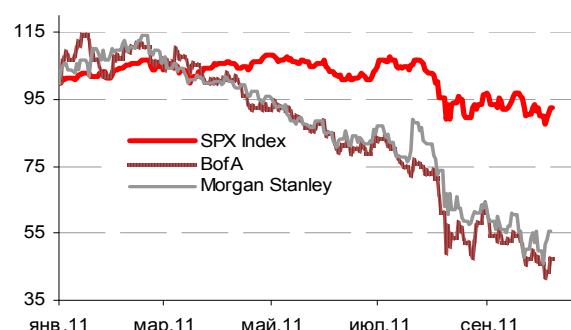
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



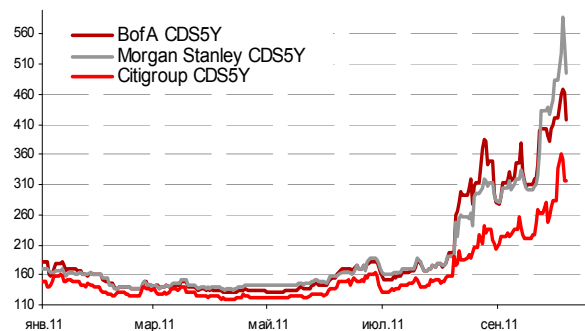
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



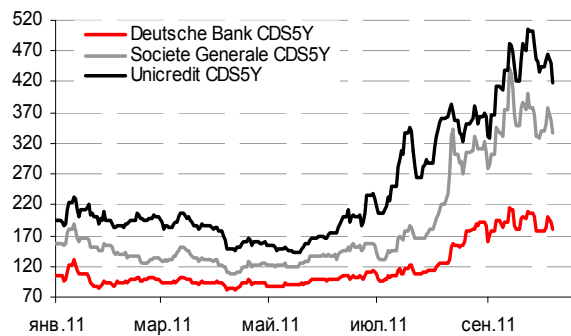
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Настроения на рынке остаются смешанными, и, вероятно, до момента, пока рынок не получит более или менее четких ответов на вопросы первостепенной важности (риск греческого дефолта, ситуация с ликвидностью и рекапитализация европейских банков, расширение полномочий фонда финансовой стабильности EFSF) волатильность на рынке сохранится.

Решения обоих монетарных регуляторов (Банка Англии и ЕЦБ) совпали с нашим прогнозом – уровень ключевых ставок был оставлен неизменным. Напомним, рост инфляция до 3-летних максимумов сейчас не позволяет ЕЦБ, придерживающегося всего одного основного приоритета кредитно-денежной политики – ценовой стабильности, пойти на снижение ставки. Тем не менее, с наметившимся переходом развитых экономик в зону неустойчивого, замедленного экономического роста новые стимулирующие инициативы, как мы и ожидали, были предложены, что поддержало рынок. Так, Банк Англии впервые с 2009 г на 75 млрд фунтов расширил программу выкупа активов (объем британского количественного смягчения увеличен с 200 млрд до 275 млрд фунтов).

В пресс-конференции главы европейского регулятора Ж.-К. Трише, в последний раз проводившего заседание в подобном качестве, также были анонсированы меры, поддерживающие экономику, и в частности финансовый сектор. Так, с октября ЕЦБ начнет предоставлять банкам дополнительную ликвидность посредством 12-месячных кредитов (с декабря начнет предоставляться ликвидность сроком на 13 месяцев), к тому же с ноября Центробанк возобновит программу выкупа облигаций, обеспеченных кредитами (суммарно на 40 млрд евро). Более детально подробности выкупа будут анонсированы на следующем заседании в начале ноября.

С улучшением новостного фона инвесторы почувствовали себя более уверенно, и степень неприятия риска сократилась. По итогам дня доходность безрискового бенчмарка UST-10 выросла на 10 б.п. – до 1,98% годовых. На рынке российских еврооблигаций торговая сессия прошла в позитивном ключе – суверенный долг Rus-30 подорожал до 113,5% от номинала, CDS на Россию снизились на 20 б.п. Более чувствительны к потоку новостей извне оказались бумаги корпоративного сегмента, продемонстрировав примерно 2%-ный рост цен (а по наиболее перепроданным ранее выпускам длинной дюрации котировки вновь выросли более существенно).

Сегодня инвесторов ожидает важный отчет по рынку труда США за сентябрь – по прогнозу, в сентябре было создано 55 тыс рабочих мест (напомним, в прошлом месяце рабочих мест, согласно вышедшим данным, создано не было) и уровень безработицы остался неизменным (9,1%).

Рублевые облигации

В секторе госдолга вчера продолжилась коррекция цен вверх на фоне улучшения настроений на внешних рынках, ожиданий укрепления рубля, сокращения ставок денежного рынка. Отскок цен составил в среднем 0,25%. В корпоративном сегменте активность остается невысокой, выпуски, не участвовавшие в предыдущих торгах, отыгрывают

предыдущее снижение котировок. Вместе с тем, по бумагам, в которых уже было заложено произошедшее обесценение, наблюдаются покупки по более высоким ценам.

Помимо внешнего позитивного фона, рынок вчера получил внутреннюю поддержку. В частности, от регуляторов прозвучали прогнозы укрепления рубля к концу года до уровня 30-31 руб/\$. Также МЭР подтвердила прогноз по инфляции на уровне 7% в 2011 г, невзирая на усилившееся давление на цены на фоне ослабления рубля. Хотя ЦБ увеличил прогноз по оттоку капитала в текущем году до \$50 млрд, это не стало сюрпризом, поскольку их предыдущая цифра не отвечала реалиям. Вместе с тем, их прогнозы по объему золотовалютных резервов на конец года не предполагают их значительного сокращения.

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

Корпоративные новости

Moody's понизило рейтинги девяти португальских банков

Moody's понизило рейтинги по долговым обязательствам и депозитам девяти португальских банков, шести из них также были понижены рейтинги финансовой устойчивости. Так, понижены рейтинги Caixa Geral de Depositos, Banco Comercial Portugues, Banco Espirito Santo, Banco BPI, Banco Santander Totta, Caixa Economica Montepio Geral, Banco Internacional do Funchal, Banco Portugues de Negocios и Espirito Santo Financial Group. Прогноз по рейтингам восьми банков - "негативный", исключение - Banco Portugues de Negocios(прогноз по рейтингам которого - "развивающийся").

Понижение рейтингов завершает пересмотр, начатый 15 июля 2011 года вслед за понижением рейтингов Португалии до "Ba2" с "Baa1". Фактором, обусловившим снижение рейтингов португальских банков, стало мнение агентства об ухудшении их финансовой устойчивости. Эксперты Moody's отмечают увеличение рисков, связанных с вложениями банков в гособлигации Португалии, в результате снижения суверенного рейтинга, ожидаемое ухудшение качества активов банков из-за ослабления перспектив экономики на фоне осуществляемых правительством страны мер бюджетной экономии, а также проблемы финансовых компаний с ликвидностью.

Moody's понизило рейтинги 12 британских финансовых компаний

Агентство Moody's понизило рейтинги по долговым обязательствам и депозитам 12 британских финансовых компаний (банков и ипотечных агентств), подтвердив рейтинги лишь одного финансового учреждения.

Действия завершают пересмотр оценок предполагаемой системной поддержки британского финансового сектора со стороны правительства страны, который был начат в конце мая. Moody's полагает, что правительство, вероятно, продолжит оказывать поддержку системообразующим финансовым учреждениям. Однако вероятность того, что в случае финансовых проблем меньшим компаниям поддержка оказана не будет, существенно выросла. В результате Moody's перестало учитывать возможность господдержки в рейтингах 7 небольших финучреждений и снизило ее значимость на 1-3 ступени для пяти более крупных и важных для британского финсектора банков.

В том числе рейтинги Lloyds TSB Bank plc и Santander UK plc снижены на одну ступень - с "Aa3" до "A1", Co-Operative Bank plc - с "A2" до "A3". Оценки кредитоспособности RBS plc и Nationwide Building Society были ухудшены сразу на две ступени - с "A2" до "Aa3". Рейтинги Clydesdale Bank подтверждены на уровне "A2" с "негативным" прогнозом.

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

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	Доход-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	3,32	29.10.11	3,63%	98,46	0,57%	4,09%	3,68%	366	-19,7	3,25	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,16	24.01.12	11,00%	135,41	0,33%	4,83%	8,12%	383	-12,4	5,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,91	29.10.11	5,00%	98,90	1,09%	5,16%	5,06%	365	-24,8	6,73	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,02	24.12.11	12,75%	165,51	0,34%	6,34%	7,70%	435	-13,8	8,74	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,69	31.03.12	7,50%	113,50	1,34%	5,09%	6,61%	310	-34,7	10,98	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,01	12.10.11	6,45%	99,94	0,03%	10,45%	6,45%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,35	20.10.11	5,06%	99,30	0,68%	5,23%	5,10%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,17	03.02.12	8,75%	73,88	1,27%	18,58%	11,84%	--	--	--	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	Доход-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
Альфа-12	25.06.2012	0,70	25.12.11	8,20%	100,64	0,63%	7,24%	8,15%	698	-92,6	242	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,59	24.12.11	9,25%	100,98	0,19%	8,61%	9,16%	835	-12,8	378	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,06	18.03.12	8,00%	94,92	1,22%	9,77%	8,43%	933	-43,8	494	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,38	22.02.12	8,64%	86,50	-1,15%	12,12%	9,98%	1186	27,5	729	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,78	25.03.12	7,88%	88,96	2,82%	10,40%	8,85%	940	-66,9	558	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.11	7,75%	82,01	3,50%	10,81%	9,45%	930	-64,0	565	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,50	13.11.11	7,34%	99,57	0,86%	7,62%	7,37%	736	-58,8	279	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,61	25.11.11	5,97%	88,78	2,99%	9,29%	6,72%	858	-88,3	447	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,57	10.11.11	6,81%	87,50	-0,01%	9,76%	7,78%	950	-0,6	493	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,02	31.10.11	6,61%	101,47	0,41%	5,16%	6,51%	490	-41,7	34	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,09	04.03.12	6,47%	98,12	2,41%	7,09%	6,59%	665	-81,8	227	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,96	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,54	29.11.11	6,88%	101,58	0,81%	6,58%	6,77%	631	-16,2	175	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,55	22.02.12	6,32%	92,10	1,77%	7,92%	6,86%	765	-35,2	309	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,30	31.12.11	6,25%	97,10	1,81%	6,49%	6,44%	450	-24,8	15	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,16	22.11.11	5,45%	95,35	1,47%	6,38%	5,72%	538	-34,4	155	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,59	09.01.12	6,90%	98,91	2,61%	7,07%	6,98%	555	-49,0	191	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,93	22.11.11	6,80%	95,37	2,37%	7,33%	7,13%	534	-36,5	99	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,10	27.11.11	5,13%	95,24	1,83%	6,32%	5,38%	561	-49,6	150	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,62	28.12.11	7,93%	103,03	1,13%	6,05%	7,70%	579	-71,4	123	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,88	15.12.11	6,25%	98,53	0,73%	6,77%	6,34%	633	-27,9	194	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,54	23.03.12	6,50%	98,61	0,41%	6,91%	6,59%	620	-16,7	208	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,79	10.03.12	7,93%	97,42	1,48%	8,64%	8,14%	793	-45,0	382	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,88	21.10.11	6,50%	97,50	0,33%	7,85%	6,67%	758	-18,2	302	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,01	20.10.11	9,75%	100,00	0,07%	9,75%	9,75%	949	-2,6	492	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,04	20.10.11	8,75%	100,00	0,00%	8,41%	8,75%	815	-1,1	358	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,63	15.01.12	10,75%	102,59	0,28%	9,12%	10,48%	885	-18,8	429	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,32	25.10.11	6,20%	91,25	0,71%	10,18%	6,79%	992	-31,5	535	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,23	31.01.12	12,50%	100,14	1,67%	12,46%	12,48%	1219	-39,5	763	100	USD	NR / Baa1 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,70	08.01.12	11,25%	98,25	1,03%	11,73%	11,45%	1102	-33,3	690	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,63	29.03.12	5,01%	88,94	2,14%	8,33%	5,63%	762	-65,3	351	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,48	10.11.11	11,75%	95,50	0,00%	13,08%	12,30%	1237	-4,7	825	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,30	21.10.11	11,00%	82,50	2,49%	20,12%	13,33%	1968	-121,8	1529	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,51	16.11.11	7,18%	103,03	0,93%	5,18%	6,96%	492	-62,7	36	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,11	14.01.12	7,13%	102,93	1,08%	5,72%	6,92%	546	-52,6	90	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,26	21.03.12	6,97%	99,96	0,00%	6,98%	6,97%	627	-4,8	215	0	USD	/ WR / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,68	15.11.11	6,30%	98,19	1,35%	6,69%	6,42%	569	-34,8	187	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,22	29.11.11	7,75%	104,56	1,38%	6,88%	7,41%	588	-32,5	206	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,09	03.12.11	6,00%	85,44	1,33%	8,21%	7,02%	670	-27,9	305	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,52	16.12.11	7,73%	87,49	4,81%	11,57%	8,83%	1086	-142,5	675	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,15	01.12.11	9,75%	85,00	-6,85%	13,92%	11,47%	1365	183,6	909	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,10	14.11.11	5,93%	100,25	-0,13%	3,39%	5,92%	313	114,0	-144	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,52	15.11.11	6,48%	103,75	0,64%	4,04%	6,25%	378	-43,0	-78	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,65	02.01.12	6,47%	103,69	0,40%	4,23%	6,24%	397	-25,4	-59	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,39	07.01.12	5,50%	98,86	2,21%	5,84%	5,56%	540	-67,8	101	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,79	24.03.12	5,40%	97,77	3,81%	5,88%	5,52%	488	-86,3	106	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,23	30.12.11	12,00%	101,23	-0,26%	6,37%	11,85%	611	103,8	154	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,11	16.11.11	8,30%	100,14	-0,00%	6,53%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,11	21.10.11	11,50%	82,50	0,00%	20,69%	13,94%	2043	0,1	1587	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,35	18.01.12	10,51%	96,88	6,88%	11,26%	10,85%	1055	-164,0	643	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,28	18.03.12	7,00%	95,14	0,45%	9,26%	7,36%	900	-21,3	444	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	1,13	09.12.11	4,56%	101,05	0,02%	3,62%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,33	01.03.12	9,63%	106,52	0,76%	4,75%	9,04%	449	-59,0	-8	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,74	22.01.12	4,51%	102,01	-0,02%	1,73%	4,42%	147	0,8	-309	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,88	22.01.12	5,63%	101,70	0,38%	3,62%	5,53%	336	-45,7	-120	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,41	11.10.11	7,34%	103,67	0,68%	4,79%	7,08%	453	-48,6	-3	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,71	31.01.12	7,51%	104,51	0,41%	4,88%	7,19%	462	-25,4	5	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,24	25.02.12	5,03%	101,81	0,35%	4,20%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,77	31.10.11	5,36%	102,28	0,77%	4,55%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,55	31.01.12	8,13%	107,25	1,74%	5,31%	7,58%	488	-71,2	49	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,33	01.06.12	5,88%	101,90	0,69%	5,28%	5,77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,92	04.02.12	8,13%	108,60	0,61%	5,22%	7,48%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,72	29.11.11	5,09%	99,33	1,96%	5,27%	5,13%	456	-57,3	45	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,38	22.11.11	6,21%	102,30	2,08%	5,69%	6,07%	469	-81,2	86	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,77	22.03.12	5,14%	99,14	0,79%	5,31%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,08	02.11.11	5,44%	100,18	0,87%	5,40%	5,43%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,20	13.02.12	6,61%	104,13	0,89%	5,80%	6,34%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,06	11.10.11	8,15%	109,62	1,40%	6,32%	7,43%	532	-33,3	149	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,49	01.02.12	7,20%	106,76	1,48%	4,78%	6,74%	327	-62,1	-38	568	USD	BBB+/	/A-	/
Газпром-22	07.03.2022	7,67	07.03.12	6,51%	99,24	2,66%	6,61%	6,56%	510	-44,2	145	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,74	28.10.11	8,63%	115,78	1,89%	7,20%	7,45%	521	-27,6	86	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,85	16.02.12	7,29%	99,76	4,02%	7,31%	7,31%	532	-44,5	97	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,78	05.11.11	6,38%	103,35	0,55%	5,18%	6,17%	474	-22,4	36	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,75	07.12.11	6,36%	101,05	2,05%	6,13%	6,29%	513	-49,1	131	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,09	05.11.11	7,25%	101,79	1,94%	6,96%	7,12%	544	-40,7	187	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,84	09.11.11	6,13%	93,65	2,43%	7,08%	6,54%	557	-44,5	192	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,58	07.12.11	6,66%	96,76	2,96%	7,09%	6,88%	558	-48,2	193	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,88	03.02.12	5,33%	98,65	1,87%	5,68%	5,40%	497	-53,5	85	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,99	03.02.12	6,60%	97,49	2,20%	6,97%	6,77%	546	-40,9	181	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,45	20.03.12	6,13%	101,25	0,15%	3,31%	6,05%	305	-36,7	-151	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,38	13.03.12	7,50%	102,94	0,33%	5,35%	7,29%	507	-25,7	51	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,02	02.02.12	6,25%	100,98	0,85%	5,92%	6,19%	548	-31,1	109	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,06	18.01.12	7,50%	104,59	1,33%	6,37%	7,17%	566	-37,9	154	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,66	20.03.12	6,63%	101,29	1,76%	6,34%	6,54%	534	-44,5	151	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,18	13.03.12	7,88%	105,02	1,00%	6,89%	7,50%	589	-25,7	207	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,33	02.02.12	7,25%	101,44	1,47%	7,02%	7,15%	550	-32,7	186	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,72	27.06.12	5,38%	101,02	0,28%	3,87%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,71	27.12.11	6,10%	102,26	0,02%	2,91%	5,97%	264	-4,9	-192	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,28	05.03.12	5,67%	102,34	0,88%	4,63%	5,54%	437	-40,0	-20	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,42	24.10.11	8,88%	100,86	0,24%	8,27%	8,80%	801	-18,1	344	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,42	10.11.11	8,25%	95,21	0,74%	9,69%	8,66%	898	-26,5	487	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,77	24.10.11	9,50%	95,94	1,90%	10,37%	9,90%	937	-45,7	554	509	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,09	27.10.11	6,75%	83,15	1,93%	10,35%	8,12%	935	-43,9	553	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,84	23.12.11	7,75%	81,12	6,56%	13,26%	9,55%	1255	-177,1	843	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,08	21.01.12	6,50%	87,24	2,83%	9,91%	7,45%	920	-75,6	508	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,61	22.11.11	7,50%	99,77	0,78%	7,86%	7,52%	760	-129,2	304	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,68	29.01.12	9,75%	102,99	0,43%	7,93%	9,47%	767	-27,3	311	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,22	19.10.11	9,25%	101,68	0,20%	8,49%	9,10%	823	-9,9	367	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,11	26.01.12	6,25%	86,59	2,84%	9,81%	7,22%	910	-75,1	499	500	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,81	25.10.11	6,70%	85,83	2,37%	9,86%	7,81%	886	-55,2	504	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,90	27.01.12	7,75%	84,39	0,58%	11,27%	9,18%	1027	-18,1	644	500	USD	B+/	B1	/

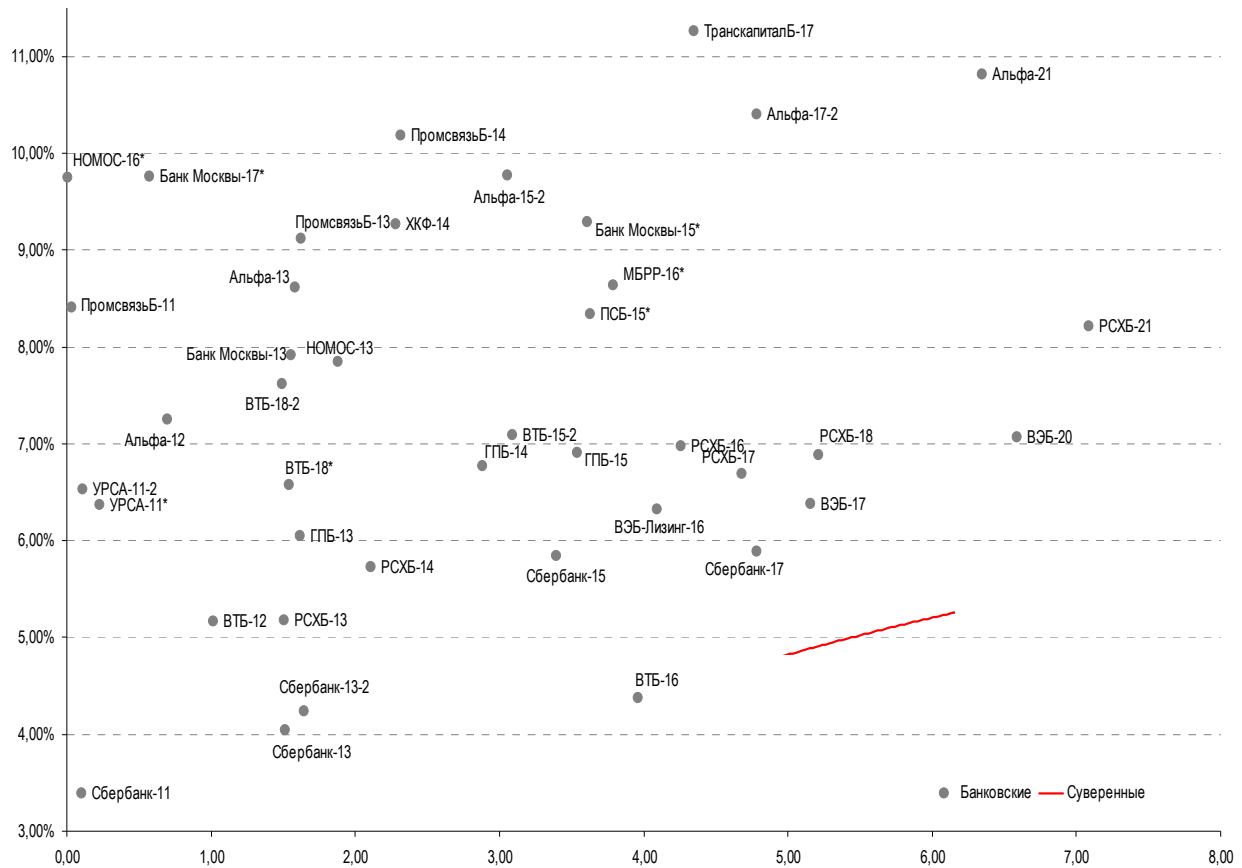
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,31	28.01.12	8,00%	100,99	-0,05%	4,67%	7,92%	441	13,1	-15	400 USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,12	22.12.11	8,63%	98,53	2,05%	8,87%	8,75%	735	-42,9	378	750 USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,04	22.10.11	8,38%	100,12	0,03%	5,22%	8,36%	495	-88,2	39	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,45	31.10.11	8,38%	100,47	0,77%	8,04%	8,34%	778	-54,2	322	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,58	29.12.11	4,37%	92,98	0,08%	7,22%	4,69%	679	-5,5	240	200 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,81	23.11.11	8,25%	96,43	2,15%	9,21%	8,56%	850	-61,6	438	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,76	02.02.12	6,49%	91,87	3,09%	8,79%	7,07%	808	-88,1	397	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,57	01.03.12	6,25%	86,25	2,14%	9,57%	7,25%	857	-54,1	475	500 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,85	31.10.11	9,13%	96,25	2,73%	9,91%	9,48%	891	-62,0	509	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,44	02.02.12	7,75%	84,04	2,84%	10,47%	9,22%	895	-54,2	531	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,98	01.03.12	7,50%	81,58	2,42%	10,45%	9,20%	893	-44,9	529	1 500 USD	/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,36	03.11.11	7,75%	93,38	3,04%	8,82%	8,30%	731	-56,7	366	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,70	17.11.11	8,88%	103,10	1,02%	7,73%	8,61%	729	-40,5	290	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,46	21.03.12	7,88%	100,70	-0,08%	6,27%	7,82%	601	15,2	144	300 USD	BB/ /BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,99	19.03.12	10,00%	99,90	-0,09%	10,03%	10,01%	959	0,8	521	101 USD	NR/ /C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,37	09.11.11	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	931	-2,5	492	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,53	22.12.11	8,50%	98,16	0,00%	9,03%	8,66%	832	-4,7	420	31 USD	/ /B+
НМТП-12	17.05.2012	0,59	17.11.11	7,00%	100,00	-0,00%	6,99%	7,00%	673	-0,7	216	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,78	03.04.12	5,74%	99,21	1,86%	5,91%	5,78%	491	-45,6	108	1 500 USD	BBB/ Baa1 /BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,34	03.02.12	7,70%	101,08	-4,19%	7,37%	7,62%	693	127,8	254	250 USD	/ Ba1 /BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,01	27.10.11	5,38%	83,45	0,85%	8,98%	6,44%	798	-22,8	415	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.