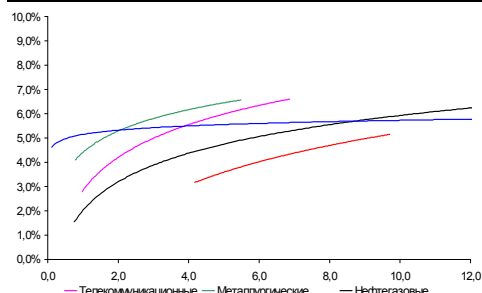
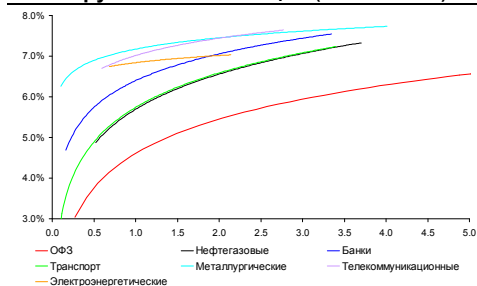


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,39	0,866.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,75	3,686.п. ↑	
Russia-30	120,92	0,10% ↑	4,11
Rus-30 spread	172	-36.п. ↓	
Bra-40	139,80	0,61% ↑	7,56
Tur-30	121,02	0,06% ↑	5,16
Mex-34	124,00	1,43% ↑	5,01
CDS 5 Russia	142	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	211	-16.п. ↓	
CDS 5 Brazil	99	-56.п. ↓	
CDS 5 Turkey	144	-26.п. ↓	
CDS 5 Portugal	399	-46.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	17	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	294	-2б.п. ↓	
VIX Index, \$	21	-0,85% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,9086	0,93% ↑	-0,9 ↓
\$/Руб.	29,8083	-0,17% ↓	-0,8 ↓
EUR/\$	1,3976	0,65% ↑	-2,5 ↓
\$/BRL	1,67	-1,17% ↓	-4,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0500	0,36% ↑	2,95
NDF Rub 6m	30,3075	0,41% ↑	3,44
NDF Rub 12m	30,9700	0,42% ↑	4,13
3M Libor	0,2891	0,006.п.	
Libor overnight	0,2250	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	2,37	-56.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 571	0,29% ↑	8,8 ↑
DOW	11 006	0,53% ↑	5,5 ↑
S&P500	1 165	0,61% ↑	4,5 ↑
Bovespa	70 809	1,27% ↑	3,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	83,89	1,91% ↑	9,3 ↑
Gold	1343,85	1,37% ↑	23,1 ↑
Nickel	24 361	-2,68% ↓	32,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Несмотря на разочаровывающие данные по рынку труда США, фондовые рынки закрылись ростом, повысив вероятность включения «печатного станка». На этой неделе значимой статистики не ожидается – инвесторы будут следить за корпоративной отчетностью за 3Кв10.

Рублевые облигации

Ценовой рост, наблюдавшийся в середине прошлой недели, к пятнице выдохся. Отмечалась ценовая коррекция вниз в длинных выпусках. На рынки по-прежнему сильное влияние оказывает динамика курса рубля, который в пятницу ослаб к бивалютной корзине.

Макроэкономика, стр. 3

Объем корпоративных кредитов без учета Сбербанка вырос в сентябре на 1.8%; ПОЗИТИВНО

Эта цифра предполагает, что общий рост корпоративного кредитования с учетом Сбербанка составит около 2% м/м в сентябре, что выше нашего прогноза 1% м/м, а рост с начала года может составить 8%.

Корпоративные новости, стр. 3

Номос-банк на этой неделе проводит роад-шоу нового выпуска еврооблигаций

Объем выпуска составит не менее \$300 млн. Планируется выпуск сроком обращения 3-5 лет.

ССМО ЛенСпецСМУ начало road-show кредитных нот

РусГидро 13 октября начнет роад-шоу рублевых еврооблигаций

Организаторами дебютного выпуска выступают Газпромбанк, JP Morgan, ИК Тройка-Диалог. Размещение пройдет по правилу Reg-S.

Вымпелком увеличивает объем размещения облигаций на 10 млрд руб

ТМК открывает книгу заявок на размещение биржевых облигаций объемом 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's присвоило ДГК рейтинг "B3"
- Moody's понизило рейтинги Международного Промышленного Банка до "C"
- АК Транснефть установила ставку 2-го купона по облигациям серии 02 на уровне 9,5% годовых
- Трансгазсервис установил по облигациям ставку 3-4-го купонов на уровне 7,75% годовых
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Промнефте сервиса установлена на уровне 7,75% годовых
- Уралхимпласт установил ставку 20-го купона по облигациям серии 02 на уровне 1% годовых
- Биржевые облигации КБ Центр-инвест объемом 8 млрд руб допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вышедшие в пятницу слабые данные по рынку труда США добавили инвесторам уверенности в том, что после ноябрьского заседания ФРС последует новый этап количественного ослабления. Несмотря на то, что уровень безработицы в США остался на уровне прошлого месяца и составил 9,6%, количество рабочих мест сократилось на 95 тысяч (против прогноза в 5 тысяч). Инвесторы восприняли цифры как еще один аргумент в пользу увеличения ликвидности и, как следствие, фондовые индексы отреагировали ростом, закрывшись по итогам дня «в плюсе» (0,53-0,6%). Российский суверенный долг Rus-30 продолжает расти в цене, подбираясь к значению в 121% от номинала, спред доходности к UST-10 снизился ещё на 3 б.п и составил 173 б.п..

Начало недели будет слабоактивным из-за выходных в США и Японии. Завтра будет опубликован протокол предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC). Решений по кредитно-денежной политике до выборов в Конгресс США, которые пройдут 2 ноября, принято не будет, поэтому внимание рынка смещается на результаты корпоративной отчетности за III квартал, которые будут выходить на этой неделе: отчитаются Intel, JP Morgan Chase, Google и GE (12, 13, 14 и 15 октября соответственно).

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга несколько сократилась. При этом значительный оборот был сосредоточен в бумагах, вышедших на вторичный рынок в пятницу. Так, в корпоративном секторе более 10% объема торгов пришлось на облигации ФСК, которые открылись на 0,5-0,75% выше цены размещения. В субфедеральном секторе порядка 200 млн руб прошло по бумагам Нижегородской области, чья средневзвешенная цена превысила 101% от номинала (при размещении по номиналу).

Вместе с тем, в пятницу наблюдалось сокращение позиций в облигациях с 5-летним сроком до погашения/оферты. Прежде всего, это коснулось бумаг 1-го эшелона – АПРОСы, РЖД-23, Промсвязьбанк-6. Сокращение спроса на длинные выпуски могло быть обусловлено коррекцией рубля к бивалютной корзине, наблюдавшейся на валютном рынке. По итогам дня рубль упал на 0,3%. Однако сегодня вероятно обратная динамика курса на фоне возобновившегося укрепления евро к доллару на международном рынке после выхода слабых данных по рынку труда США.

На этой неделе из событий первичного рынка интересным представляется закрытие книг по выпускам ТГК-5 (12 октября), Вимм-Билль-Данна (13 октября) и Вымпелкома (15 октября).

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

Макроэкономика

Объем корпоративных кредитов без учета Сбербанка вырос в сентябре на 1.8%; ПОЗИТИВНО

По предварительным данным ЦБ, объем корпоративных кредитов российских банков без учета Сбербанка вырос на 1.8% м/м в сентябре. Рост розничных кредитов также продемонстрировал рост – на 2% м/м.

Поскольку последние два месяца Сбербанк опережал остальной сектор по темпам роста корпоративного портфеля, можно рассчитывать на то, что весь банковский сектор продемонстрирует в сентябре 2%-ный рост в этом сегменте. Это будет позитивно, поскольку превысит наш первоначальный прогноз роста на 1% м/м и будет означать ускорение роста по сравнению с 1.2% м/м в августе и 0.3% м/м в июле. В этом случае рост корпоративного портфеля с начала года составит почти 8%.

Мы считаем, что причиной ускорения стало растущее инфляционное давление и полагаем, что рост за год может превысить наш прогноз 10% и составить 12-14%. Тем не менее, это будет ниже прогноза ЦБ по росту кредитования на этот год, который составляет 15-20%.

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

Корпоративные новости

ССМО ЛенСпецСМУ начало road-show кредитных нот

Организатором и андеррайтером выпуска CLN, номинированных в долларах США, является UFS-Finance. Первоначально открытие книги планировалось на 20-21 октября. Однако срок может быть приближен в зависимости от результатов роад-шоу. Организатор дает ориентиры размещения на уровне 10,0-10,5% годовых по купону, предполагая премию к рынку.

Вымпелком увеличивает объем размещения облигаций на 10 млрд руб

ООО "ВымпелКом-Инвест" 11 октября открывает книгу заявок по размещению еще одного выпуска облигаций серии 07 на 10 млрд руб. Книга заявок по 6-му выпуску была открыта 5 октября. Новый выпуск будет иметь те же параметры: срок обращения 5 лет, полугодовая ставка купона устанавливается на срок до погашения. Ориентир по ставке купона 9,0-9,5%. Книга заявок по обоим выпускам закрывается 15 октября. Дата размещения – 19 октября. Организаторы выпусков: Альфа-Банк, Райффайзенбанк, ФК Ренессанс Капитал.

ТМК открывает книгу заявок на размещение биржевых облигаций объемом 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 22 октября. Срок обращения выпуска – 3 года. Организаторами размещения являются ВТБ Капитал, Ренессанс Капитал – ФК и Газпромбанк.

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	04.29.15	4,17	10.29.10	3,63%	102,25	0,33%	3,09%	3,55%	228	-5,9	4,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,77	01.24.11	11,00%	145,07	0,19%	4,16%	7,58%	242	-3,4	5,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,61	10.29.10	5,00%	105,71	0,22%	4,27%	4,73%	252	-2,4	7,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,71	12.24.10	12,75%	185,61	0,26%	5,26%	6,87%	287	-3,7	9,46	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,15	03.31.11	7,50%	120,92	0,10%	4,11%	6,20%	172	-3,2	11,81	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,59	05.14.11	3,00%	100,91	0,14%	1,44%	2,97%	109	-24,8	0,58	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,94	10.12.10	6,45%	104,12	-0,03%	2,24%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,10	10.20.10	5,06%	102,33	0,02%	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	06.20.11	0,67	12.20.10	9,25%	103,00	0,00%	4,77%	8,98%	442	-4,3	61	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,59	12.25.10	8,20%	105,67	0,18%	4,70%	7,76%	435	-11,8	53	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,41	12.24.10	9,25%	110,12	0,90%	5,18%	8,40%	484	-37,5	102	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,16	12.09.10	8,63%	100,22	-0,09%	8,57%	8,61%	822	3,1	440	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,82	03.18.11	8,00%	104,42	-0,53%	6,83%	7,66%	602	16,1	266	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,30	02.22.11	8,64%	99,81	-0,50%	8,67%	8,65%	832	11,1	451	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,34	11.13.10	7,34%	105,31	0,03%	5,11%	6,96%	477	-1,2	95	500	USD	/ Baa1 / BBB+/-
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,12	11.25.10	7,50%	99,20	-0,04%	7,69%	7,56%	734	1,8	353	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,48	11.10.10	6,81%	99,54	0,13%	6,89%	6,84%	655	-1,7	273	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	10.12.11	0,95	10.12.10	7,50%	105,28	0,05%	2,14%	7,12%	180	-8,9	-202	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,72	06.30.11	8,25%	104,24	-0,01%	2,21%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,90	10.31.10	6,61%	106,34	0,12%	3,39%	6,22%	304	-6,8	-78	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,89	03.04.11	6,47%	105,22	0,28%	5,12%	6,14%	431	-5,7	96	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,77	02.15.11	4,25%	100,77	-0,11%	4,08%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,40	11.29.10	6,88%	106,30	-0,22%	5,84%	6,47%	549	4,4	168	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,92	12.31.10	6,25%	104,21	0,25%	5,92%	6,00%	353	-2,8	66	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,66	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,08%	7,72%	273	-4,9	-108	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,45	12.28.10	7,93%	107,29	0,05%	5,02%	7,39%	450	-2,3	86	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,31	03.23.11	6,50%	103,73	-0,01%	5,63%	6,27%	482	2,0	146	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,38	03.10.11	8,88%	99,93	0,00%	8,89%	8,88%	778	2,2	473	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,76	01.21.11	9,75%	104,03	-0,06%	4,41%	9,37%	406	3,2	25	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,88	02.19.11	11,00%	33,75	0,00%	74,54%	32,59%	7419	20,3	7037	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,97	10.20.10	9,75%	102,32	0,00%	9,24%	9,53%	889	0,8	508	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,97	10.20.10	8,75%	104,33	0,27%	4,38%	8,39%	404	-29,4	22	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,43	01.15.11	10,75%	110,60	0,04%	6,49%	9,72%	614	15,0	233	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	2,03	01.31.11	12,50%	110,50	0,00%	10,40%	11,31%	1006	0,6	624	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,44	03.29.11	5,01%	96,16	0,03%	5,91%	5,21%	481	1,7	175	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,13	11.29.10	6,88%	100,61	-0,03%	2,22%	6,83%	187	-2,1	-194	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,36	11.16.10	7,18%	108,04	0,00%	3,89%	6,64%	354	-0,3	-27	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,93	01.14.11	7,13%	108,71	0,04%	4,23%	6,55%	371	-1,4	7	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,95	03.21.11	6,97%	100,76	0,10%	6,81%	6,92%	571	0,1	265	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,41	11.15.10	6,30%	106,18	-0,03%	5,18%	5,93%	407	2,7	102	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,89	11.29.10	7,75%	114,41	0,10%	5,42%	6,77%	368	-1,4	126	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,55	11.05.10	8,63%	101,73	0,17%	5,47%	8,48%	512	-33,4	130	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,14	12.16.10	8,88%	97,81	-0,04%	9,41%	9,07%	860	2,9	525	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	1,07	12.01.10	9,75%	98,00	0,00%	10,19%	9,95%	984	0,9	603	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,05	11.14.10	5,93%	104,00	0,00%	2,20%	5,70%	185	-2,3	-196	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,38	11.15.10	6,48%	106,86	-0,04%	3,68%	6,06%	333	1,7	-48	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,51	01.02.11	6,47%	106,88	-0,04%	3,78%	6,05%	326	1,2	-38	500	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	12.30.11	1,14	12.30.10	12,00%	108,01	0,01%	5,13%	11,11%	478	-4,3	97	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,02	11.16.10	8,30%	103,82	-0,01%	4,63%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,90	01.18.11	10,51%	100,88	-0,31%	10,32%	10,42%	922	8,7	616	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,68	12.25.10	9,00%	104,22	-0,00%	2,90%	8,64%	256	-5,3	-126	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,67	12.20.10	11,00%	104,42	0,02%	4,42%	10,53%	407	-9,9	26	265	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

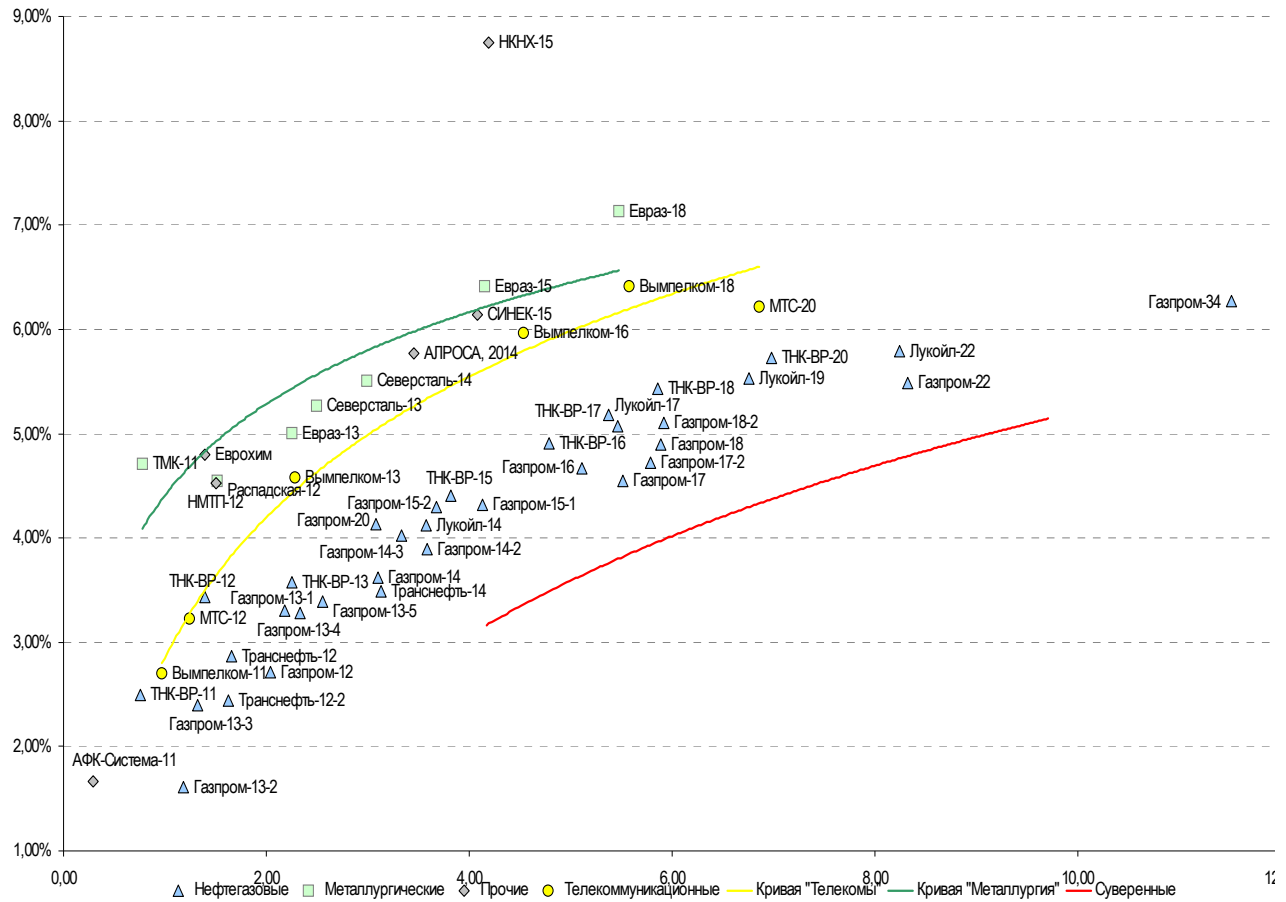
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 дюрации	Спред к сувер. евро-облг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	12.09.12	2,04	12.09.10	4,56%	103,83	-0,04%	2,71%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,19	03.01.11	9,63%	114,41	-0,01%	3,30%	8,41%	295	-0,6	-86	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	1,19	01.22.11	4,51%	103,37	-0,01%	1,62%	4,36%	127	-0,2	-255	362	USD	/ / /	
Газпром-13-3	07.22.13	1,32	01.22.11	5,63%	104,19	-0,05%	2,40%	5,40%	205	2,8	-176	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,34	04.11.11	7,34%	109,67	0,02%	3,28%	6,70%	293	-1,1	-88	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,56	01.31.11	7,51%	110,92	0,15%	3,39%	6,77%	287	-6,2	-77	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,10	02.25.11	5,03%	104,37	0,02%	3,62%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,59	10.31.10	5,36%	105,42	-0,01%	3,89%	5,09%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,34	01.31.11	8,13%	114,33	-0,08%	4,02%	7,11%	350	2,2	-14	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,13	06.01.11	5,88%	106,38	-0,01%	4,32%	5,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	02.04.15	3,67	02.04.11	8,13%	114,76	-0,09%	4,30%	7,08%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,11	11.22.10	6,21%	108,15	-0,21%	4,66%	5,74%	356	6,2	50	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,52	03.22.11	5,14%	103,19	-0,06%	4,55%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	5,79	11.02.10	5,44%	104,22	-0,00%	4,72%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	5,89	02.13.11	6,61%	110,26	-0,02%	4,90%	5,99%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,92	04.11.11	8,15%	118,73	-0,32%	5,11%	6,86%	337	5,7	95	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	3,08	02.01.11	7,20%	109,23	-0,19%	4,13%	6,59%	361	6,0	-3	725	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	03.07.22	8,32	03.07.11	6,51%	108,63	-0,32%	5,48%	5,99%	309	3,0	122	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	11,51	10.28.10	8,63%	128,83	-0,62%	6,27%	6,69%	387	4,5	101	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	12,80	02.16.11	7,29%	112,74	-0,33%	6,30%	6,46%	391	1,8	104	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,58	11.05.10	6,38%	108,35	-0,00%	4,12%	5,88%	331	1,7	-4	900	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,47	12.07.10	6,36%	107,19	-0,41%	5,07%	5,93%	396	9,6	91	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	6,76	11.05.10	7,25%	112,17	-0,51%	5,52%	6,46%	378	8,0	141	600	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,24	12.07.10	6,66%	107,27	-0,26%	5,79%	6,20%	340	2,2	152	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,75	01.18.11	6,88%	103,31	-0,02%	2,49%	6,65%	215	-1,2	-167	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,40	03.20.11	6,13%	103,75	0,00%	3,43%	5,90%	309	-0,7	-73	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,26	03.13.11	7,50%	109,03	-0,01%	3,58%	6,88%	323	0,0	-59	600	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,82	02.02.11	6,25%	107,17	0,05%	4,40%	5,83%	359	0,2	24	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,78	01.18.11	7,50%	112,86	0,03%	4,91%	6,65%	381	1,3	75	1 000	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,38	03.20.11	6,63%	107,80	-0,27%	5,18%	6,15%	408	7,1	102	800	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,86	03.13.11	7,88%	114,78	-0,29%	5,43%	6,86%	369	5,4	127	1 100	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,98	02.02.11	7,25%	110,91	0,00%	5,72%	6,54%	398	0,4	146	500	USD	BBB-/*-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	1,66	06.27.11	5,38%	104,13	0,10%	2,87%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,63	12.27.10	6,10%	106,11	0,26%	2,44%	5,75%	209	-17,0	-173	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,13	03.05.11	5,67%	106,92	0,13%	3,49%	5,30%	297	-4,2	-67	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,25	10.24.10	8,88%	109,10	0,64%	5,01%	8,13%	466	-28,3	85	1 156	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-15	11.10.15	4,16	11.10.10	8,25%	107,86	0,06%	6,41%	7,65%	560	0,3	225	577	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-18	04.24.18	5,47	10.24.10	9,50%	113,62	0,00%	7,13%	8,36%	603	2,1	297	511	USD	B/ B2 / B+	
Распадская-12	05.22.12	1,51	11.22.10	7,50%	104,54	0,03%	4,55%	7,17%	420	-2,7	39	300	USD	/ B1 /*-/ B+ /*-	
Северсталь-13	07.29.13	2,49	01.29.11	9,75%	111,50	0,00%	5,27%	8,74%	475	-0,6	111	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+	
Северсталь-14	04.19.14	2,99	10.19.10	9,25%	111,83	-0,00%	5,51%	8,27%	499	-0,1	135	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	0,78	01.29.11	10,00%	104,09	-0,00%	4,71%	9,61%	437	-4,0	55	187	USD	B/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-12	01.28.12	1,24	01.28.11	8,00%	106,00	-0,06%	3,23%	7,55%	288	2,4	-93	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	0,97	10.22.10	8,38%	105,73	-0,05%	2,70%	7,92%	235	1,9	-146	185	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Вымпелком-13	04.30.13	2,28	10.31.10	8,38%	109,03	0,00%	4,58%	7,68%	424	-0,3	42	801	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Вымпелком-16	05.23.16	4,54	11.23.10	8,25%	110,77	-0,11%	5,96%	7,45%	486	4,4	180	600	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Вымпелком-18	04.30.18	5,58	10.31.10	9,13%	116,00	0,00%	6,42%	7,87%	531	2,1	226	1 000	USD	BB+ /*-/ Baa2 /*-/	
Прочие															
АФК-Система-11	01.28.11	0,30	01.28.11	8,88%	102,13	0,15%	1,66%	8,69%	131	-67,6	-250	0	USD	BB/ Baa3 / BB-	
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,45	11.17.10	8,88%	111,17	0,18%	5,77%	7,98%	496	-3,6	161	93	USD	B+/ Baa3 / B+	
Еврохим	03.21.12	1,39	03.21.11	7,88%	104,23	0,07%	4,80%	7,56%	446	-5,9	64	500	USD	BB/ / BB	
КЗОС-11	03.19.15	3,64	03.19.11	10,00%	93,75	0,81%	11,85%	10,67%	1104	-21,0	768	300	USD	NR/ / C	
НКНХ-15	12.22.15	4,20	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,75%	8,59%	794	2,0	458	101	USD	/ / B	
НМТП-12	05.17.12	1,50	11.17.10	7,00%	103,78	-0,00%	4,52%	6,75%	417	-0,2	36	31	USD	BB+ /*-/ Baa1 /*-/	
СИНЕК-15	08.03.15	4,08	02.03.11	7,70%	106,41	-0,05%	6,14%	7,24%	533	2,9	198	300	USD	/ Baa1 / BBB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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) 974-25 15 (доб. 7050) 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 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, постольку, 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.