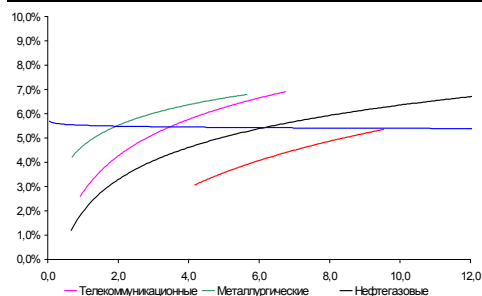
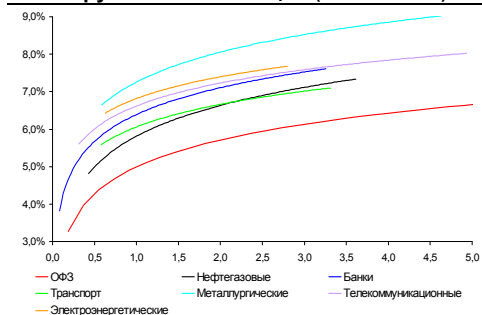


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,64	1,616.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,33	9,566.п. ↑	
Russia-30	120,00	-0,21% ↓	4,21
Rus-30 spread	156	2б.п. ↑	
Bra-40	139,55	-1,55% ↓	7,62
Tur-30	120,10	-0,29% ↓	5,18
Mex-34	119,00	-2,66% ↓	5,30
CDS 5 Russia	146	4б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	223	5б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	101	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	135	3б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	479	13б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	275	8б.п. ↑	
VIX Index, \$	19	0,17% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,5107	-0,59% ↓	1,1 ↑
\$/Руб.	30,6414	-0,03% ↓	2,1 ↑
EUR/\$	1,3613	-0,91% ↓	-5,0 ↓
\$/BRL	1,72	0,25% ↑	-1,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8525	-0,19% ↓	3,18
NDF Rub 6m	31,1175	-0,22% ↓	3,61
NDF Rub 12m	31,8000	-0,20% ↓	4,29
3M Libor	0,2856	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2256	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,86	3б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	-63 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 629	-0,02% ↓	12,8 ↑
DOW	11 283	-0,65% ↓	8,2 ↑
S&P500	1 214	-0,42% ↓	8,8 ↑
Bovespa	71 195	-0,62% ↓	3,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	88,47	-1,68% ↓	12,9 ↑
Gold	1405,75	-0,67% ↓	26,2 ↑
Nickel	23 930	-3,53% ↓	29,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынки снижаются на фоне сильного негативного фона. Долговые проблемы периферийных стран Еврозоны продолжают давить на котировки долгов развивающихся стран. Выходящие данные по ВВП ключевых экономик Европы за 3кв10 также добавляют негатива. Индекс Китая падает на ожидания повышения ставок.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке доминируют умеренно позитивные настроения. Металлургия продолжает выглядеть лучше рынка. Ждем результатов букбилдинга МТС, РВК, Русфинансбанка.

Корпоративные новости, стр. 3

Карелия планирует во второй половине ноября доразместить облигации на 963,9 млн руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's изменил прогноз по рейтингам Промсвязьбанка с "негативного" на "стабильный"
- ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпусков облигаций "ВК-Инвест" на 20 млрд руб
- Ставка 3-го купона по облигациям "АИЖК" серии А14 установлена на уровне 10,25% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Суммарный негативный новостной фон заставил отреагировать снижением и фондовые, и долговые, и валютные, и товарные рынки.

Дискуссии по поводу долговых проблем Ирландии, Греции и Португалии вызывают опасения относительно будущего периферийных стран Еврозоны и не исключают возможности реструктуризации их суверенных долгов. Как следствие, их доходности продолжают расти, демонстрируя рекордные уровни (доходность 10-летних облигаций Ирландии около 9%, +646 б.п. к немецкому бенчмарку, Греция торгуется с премией около 900 б.п.). Эти события оказывают сильное давление на курс евро, который упал к доллару до 1,36-1,362.

Сегодня в Европе выйдет блок важных макроэкономических данных:

- промышленное производство Еврозоны за сентябрь (прогнозируется сокращение показателя с 7,9% до 7,1% г/г),
- ВВП за 3кв10, который, как ожидается, должен снизиться с 1% в прошлом квартале до 0,5%,

Вышедшая сегодня предварительная оценка ВВП за 3кв10 Германии (0,7% против 2,3% в предыдущем квартале при прогнозе 0,8%) и Франции (0,4% против 0,7% за 2кв10 вопреки ожидаемому прогнозу в 0,5%) оказалась хуже ожиданий и подтвердила опасения замедления роста экономик локомотивов Еврозоны. Как следствие, можно ожидать что суммарный показатель по ВВП ЕС окажется хуже и так слабого прогноза.

Усиливающийся негатив вокруг Еврозоны оказывает давление на ценовые котировки суверенных долгов EM. Кредитные риски развивающихся стран продолжают расти. CDS5 на Россию прибавил 4 б.п. и составляет 146 б.п. Rus-30 вновь снизился до 120% от номинала.

Американский фондовый рынок вчера оказался под давлением опубликованного негативного прогноза компании CISCO Systems, что спровоцировало падение индексов в пределах 1%. Американский долг также скорректировался в цене вниз, что частично объясняется низкой ликвидностью из-за праздника.

Сегодня в США будет опубликован индекс потребительского доверия, рассчитываемый Университетом Мичигана, прогнозируется улучшение показателя с 67,7 пункта до 69,0 в ноябре. В результате того, любые признаки улучшения в экономике США вызывают у инвесторов опасения о возможном сжатии стимулирующих мер, произошел небольшой рост доходности американского бенчмарка (UST-10 +2 б.п. до 2,64%).

Сегодня с утра динамика фондовых индексов Азии также была негативной, задавая ориентиры для открытия европейских рынков. Триггером падения стал Китай. Вчера китайский рынок не отреагировал на вышедшую слабую статистику, компенсировав её новостью о повышении агентством Moody's суверенного рейтинга. Сегодня же Shanghai Comp показывал падение до 3,4% на фоне укрепившейся уверенности в том, что монетарные власти в ближайшее время пойдут на повышение ставок, чтобы сдержать инфляцию, растущую опережающими темпами.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжает умеренно подрастать на фоне высокой активности. Лидером оборота по-прежнему остаются облигации металлургического сектора, прежде всего, - Евраз, в котором наблюдалась небольшая коррекция после нескольких дней ценового роста, обусловленного выходом на рынок новых выпусков эмитента. В целом на выпуски металлургии вчера пришлось 27% биржевого оборота, составившего 6,2 млрд руб. Также активность сохраняется в бумагах 1-го эшелона (Алроса, НорНикель, Атомэнергопром).

Сегодня в центре внимания будут итоги бук-билдинга сразу нескольких выпусков. Так, сегодня закрываются книги по МТС, РВК, Русфинансбанку. Также на ФБ ММВБ пройдет размещение облигаций Черкизово на 3 млрд руб. Ориентиры по ставке купона 8,0-8,5% на 3 года.

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

Корпоративные новости**Карелия планирует во второй половине ноября доразместить облигации на 963,9 млн руб**

Доразмещение бумаг запланировано на ФБ ММВБ на период с 17 по 24 ноября.

Первичное размещение выпуска проходило 24 июня 2010 г. Совокупный объем эмиссии – 2 млрд руб. Однако республика разместила выпуск не полностью – на сумму чуть более 1 млрд руб исходя из потребностей бюджета

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 1-6-го купонов составляет 9,91% годовых; 7-10-го купонов – 9,71% годовых, 11-14-го купонов - 9,51%, 15-18-го купонов - 9,41%, 19-20-го купонов - 9,31% годовых.

Генеральным агентом выпуска облигаций Республики Карелия является Банк Москвы.

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,16	04.29.11	3,63%	102,95	-0,11%	2,92%	3,52%	202	-0,6	4,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,68	01.24.11	11,00%	144,14	-0,21%	4,22%	7,63%	299	0,6	5,56	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,69	04.29.11	5,00%	105,09	-0,41%	4,34%	4,76%	249	2,5	7,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,53	12.24.10	12,75%	181,18	-0,19%	5,50%	7,04%	285	0,3	9,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	6,04	03.31.11	7,50%	120,00	-0,21%	4,21%	6,25%	156	1,8	11,68	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,51	05.14.11	3,00%	100,74	0,01%	1,50%	2,98%	105	-5,1	0,50	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,92	10.12.11	6,45%	103,99	-0,01%	2,01%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,27	10.20.11	5,06%	102,07	-0,03%	4,66%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,90	02.03.11	8,75%	103,29	-0,01%	7,90%	8,47%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

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	0,58	12.20.10	9,25%	102,75	0,00%	4,58%	9,00%	413	-4,4	36	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,51	12.25.10	8,20%	105,60	-0,15%	4,57%	7,77%	412	7,2	35	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,32	12.24.10	9,25%	109,34	-0,09%	5,37%	8,46%	492	0,9	115	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,08	12.09.10	8,63%	100,00	-0,08%	8,62%	8,63%	817	-0,4	440	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,73	03.18.11	8,00%	103,69	-0,32%	7,00%	7,72%	610	5,5	277	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,22	02.22.11	8,64%	102,13	2,38%	8,19%	8,46%	774	-51,6	397	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,40	03.25.11	7,88%	101,64	0,13%	7,56%	7,75%	633	-5,3	334	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,26	11.13.10	7,34%	104,36	-0,08%	5,45%	7,03%	500	1,0	122	500	USD	/ Baa1 / BBB-/+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,04	11.25.10	7,50%	96,64	-0,01%	8,33%	7,76%	788	-2,1	411	300	USD	/ Baa2 / BB+/+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,45	05.10.11	6,81%	98,79	-0,16%	7,04%	6,89%	659	0,6	282	400	USD	/ Baa2 / BB+/+
ВТБ-11	12.10.2011	0,90	04.12.11	7,50%	104,79	0,04%	2,19%	7,16%	174	-8,1	-203	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,63	06.30.11	8,25%	103,62	0,04%	2,38%	7,96%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,88	04.30.11	6,61%	106,95	0,03%	2,94%	6,18%	249	-4,7	-128	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,80	03.04.11	6,47%	104,16	-0,34%	5,37%	6,21%	447	5,8	115	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,68	02.15.11	4,25%	100,42	0,00%	4,16%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,31	11.29.10	6,88%	105,49	-0,74%	5,96%	6,52%	551	10,2	174	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,76	12.31.10	6,25%	102,97	-0,39%	6,02%	6,07%	337	1,5	52	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,13	01.09.11	6,90%	105,81	-1,05%	6,10%	6,52%	425	12,1	176	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,57	12.15.10	7,97%	102,50	0,00%	3,65%	7,78%	320	-4,4	-57	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,37	12.28.10	7,93%	106,81	-0,38%	5,13%	7,43%	468	13,4	90	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,59	12.15.10	6,25%	102,02	-0,22%	5,69%	6,13%	479	2,8	146	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,22	03.23.11	6,50%	103,28	-0,18%	5,72%	6,29%	482	1,2	149	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,29	03.10.11	8,88%	99,00	0,00%	9,11%	8,96%	821	-3,2	489	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,67	01.21.11	9,75%	103,75	-0,12%	4,17%	9,40%	372	13,2	-5	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,54	02.19.11	11,00%	16,49	-3,02%	135,86%	66,72%	13541	299,6	13163	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,89	04.20.11	9,75%	101,90	-0,07%	9,32%	9,57%	887	-0,8	510	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,92	04.20.11	8,75%	103,95	-0,18%	4,40%	8,42%	395	16,3	18	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,34	01.15.11	10,75%	109,67	-0,41%	6,73%	9,80%	628	14,9	251	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,95	01.31.11	12,50%	110,08	0,00%	10,47%	11,36%	1002	-2,5	624	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,25	01.08.11	11,25%	109,22	0,00%	9,12%	10,30%	822	-3,3	490	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,35	03.29.11	5,01%	96,37	-0,54%	5,87%	5,20%	465	9,8	165	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,27	11.16.10	7,18%	107,31	0,07%	4,08%	6,69%	363	-5,9	-14	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,85	01.14.11	7,13%	108,23	-0,03%	4,32%	6,58%	367	-2,4	9	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,87	03.21.11	6,97%	100,50	0,25%	6,86%	6,94%	563	-8,2	264	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,31	11.15.10	6,30%	104,90	-0,30%	5,40%	6,00%	417	2,6	117	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,79	11.29.10	7,75%	112,93	-0,03%	5,62%	6,86%	378	-2,4	140	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,48	05.05.11	8,63%	101,35	-0,04%	5,73%	8,51%	528	3,3	151	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,04	12.16.10	8,88%	97,02	-0,02%	9,62%	9,15%	873	-2,8	540	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,98	12.01.10	9,75%	97,88	0,00%	10,23%	9,96%	978	-2,4	600	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,96	11.14.10	5,93%	103,88	0,01%	2,01%	5,71%	156	-4,9	-221	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,29	11.15.10	6,48%	106,66	0,01%	3,68%	6,08%	322	-3,1	-55	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,42	01.02.11	6,47%	106,67	-0,05%	3,79%	6,06%	333	-0,7	-44	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,10	01.07.11	5,50%	103,19	-0,12%	4,72%	5,33%	383	-0,3	50	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,43	03.24.11	5,40%	99,93	-0,38%	5,41%	5,40%	418	4,1	119	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,05	12.30.10	12,00%	107,85	-0,00%	4,79%	11,13%	434	-3,7	57	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,94	11.16.10	8,30%	103,55	0,01%	4,63%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,82	01.18.11	10,51%	101,00	0,58%	10,30%	10,41%	907	-15,2	607	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,60	12.25.10	9,00%	103,69	0,01%	2,94%	8,68%	249	-6,1	-128	350	USD	BB /	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,58	12.20.10	11,00%	103,95	-0,02%	4,30%	10,58%	385	-2,3	8	265	USD	B+ /	Ba3 /

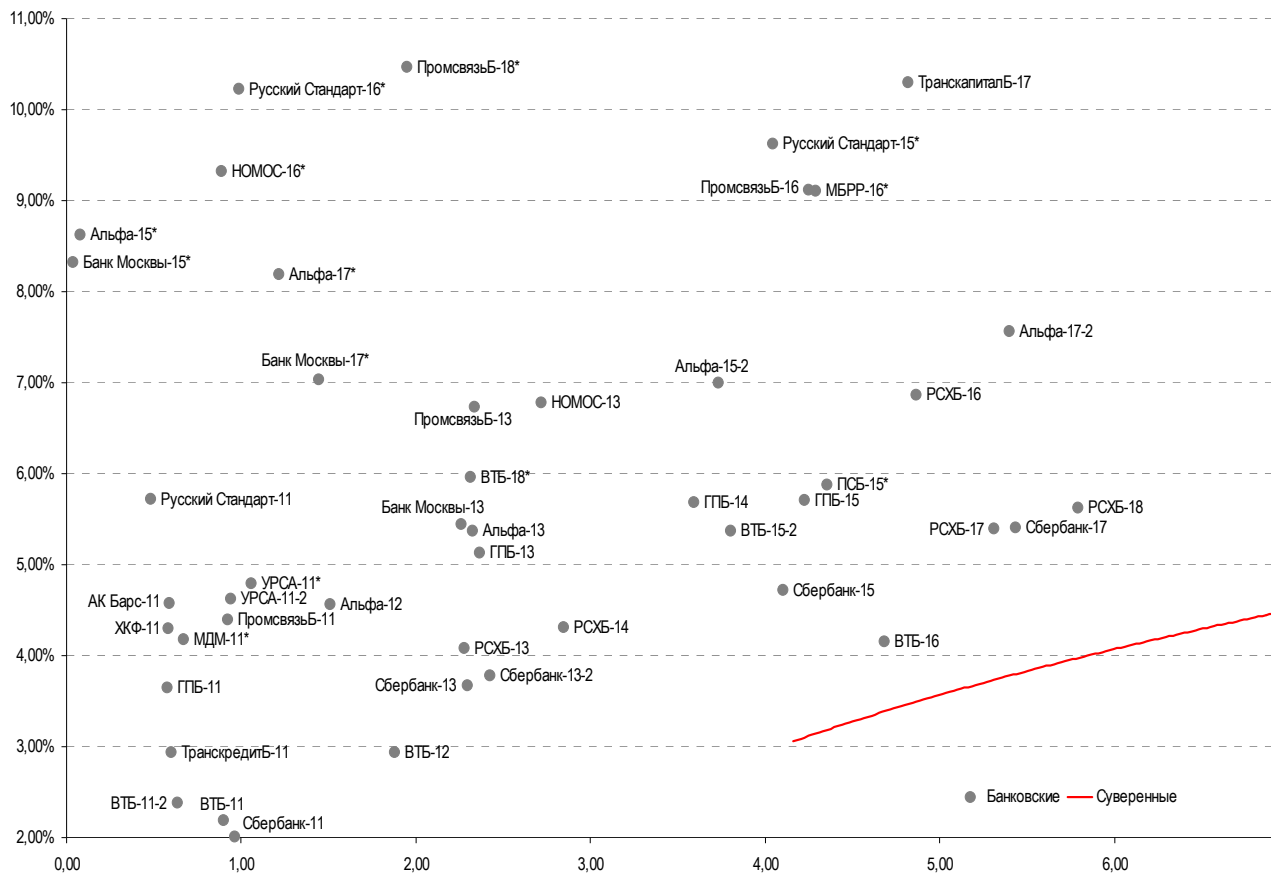
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

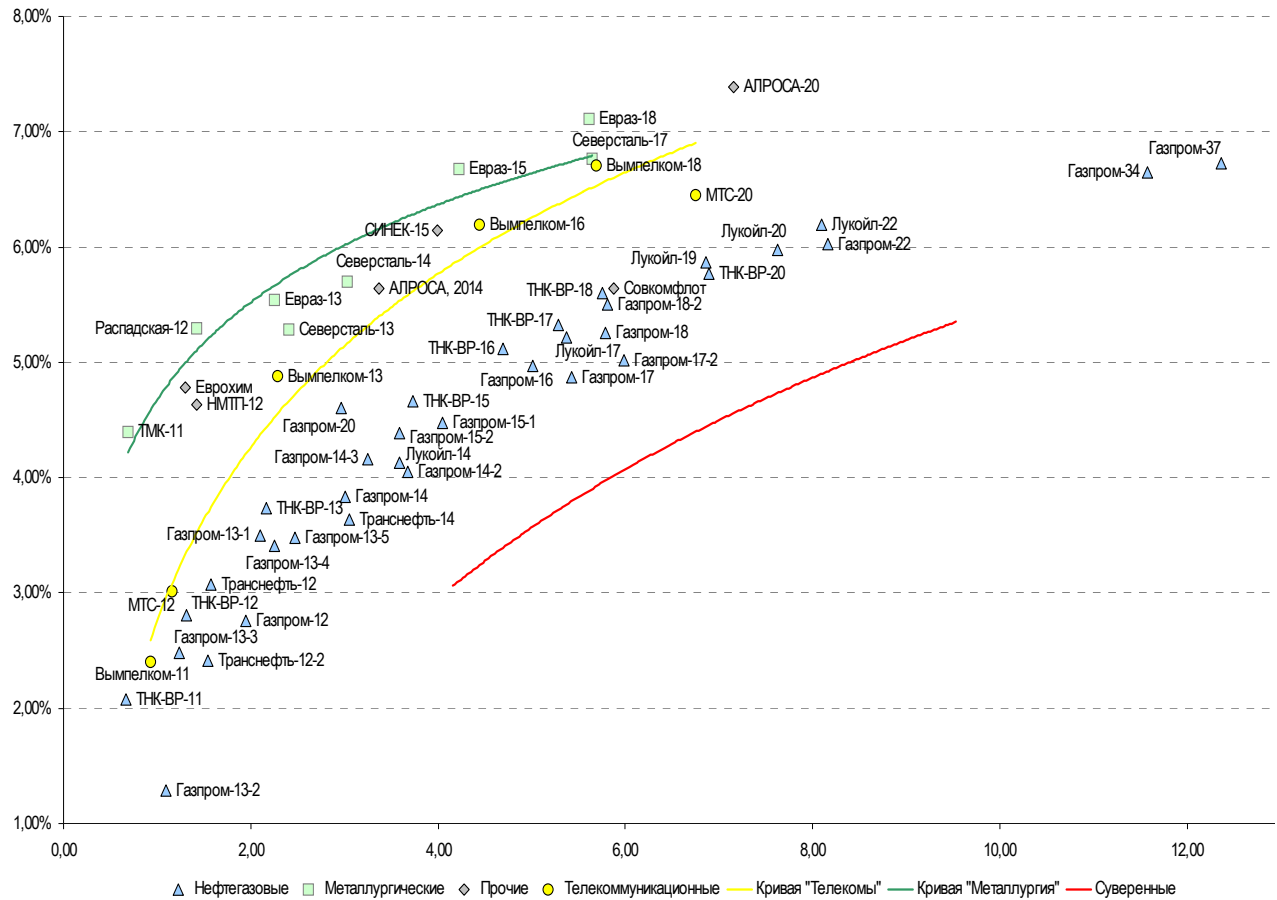
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,95	12.09.10	4,56%	103,57	-0,02%	2,76%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,10	03.01.11	9,63%	113,43	-0,27%	3,50%	8,49%	305	9,9	-72	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,10	01.22.11	4,51%	103,50	-0,01%	1,28%	4,35%	83	-2,4	-294	362	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,23	01.22.11	5,63%	103,82	-0,08%	2,48%	5,42%	203	3,6	-174	131	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,25	04.11.11	7,34%	109,03	-0,17%	3,41%	6,74%	296	4,9	-81	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,47	01.31.11	7,51%	110,37	-0,18%	3,48%	6,80%	282	3,6	-75	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	3,01	02.25.11	5,03%	103,62	-0,07%	3,83%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,68	10.31.11	5,36%	104,71	-0,01%	4,05%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,25	01.31.11	8,13%	113,50	-0,33%	4,16%	7,16%	351	6,9	-6	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,05	06.01.11	5,88%	105,60	-0,07%	4,48%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,59	02.04.11	8,13%	114,10	0,04%	4,39%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,01	11.22.10	6,21%	106,39	-0,19%	4,97%	5,84%	374	0,9	75	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,42	03.22.11	5,14%	101,37	-0,12%	4,87%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,99	11.02.11	5,44%	102,40	-0,22%	5,02%	5,31%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,79	02.13.11	6,61%	107,95	-0,23%	5,25%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,81	04.11.11	8,15%	115,92	-0,74%	5,50%	7,03%	366	10,1	128	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,97	02.01.11	7,20%	107,51	-0,27%	4,61%	6,70%	396	6,1	38	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,16	03.07.11	6,51%	103,93	0,29%	6,03%	6,26%	338	-5,2	169	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,58	04.28.11	8,63%	123,34	0,02%	6,65%	6,99%	400	-1,8	115	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,36	02.16.11	7,29%	106,86	-0,27%	6,73%	6,82%	409	0,6	123	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,59	05.05.11	6,38%	108,17	-0,00%	4,13%	5,89%	323	-3,3	-9	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,37	12.07.10	6,36%	106,29	-0,69%	5,21%	5,98%	398	10,0	99	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,86	05.05.11	7,25%	109,57	-0,45%	5,86%	6,62%	402	3,9	165	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,09	12.07.10	6,66%	103,74	-0,35%	6,20%	6,42%	355	2,7	186	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,67	01.18.11	6,88%	103,24	-0,16%	2,07%	6,66%	162	19,0	-215	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,31	03.20.11	6,13%	104,38	0,07%	2,81%	5,87%	236	-8,8	-141	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,17	03.13.11	7,50%	108,33	-0,17%	3,74%	6,92%	329	5,1	-48	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,73	02.02.11	6,25%	105,99	0,17%	4,67%	5,90%	377	-7,9	44	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,69	01.18.11	7,50%	111,59	-0,21%	5,12%	6,72%	389	1,4	90	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,29	03.20.11	6,63%	106,92	0,21%	5,32%	6,20%	410	-6,9	110	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,76	03.13.11	7,88%	113,52	-0,30%	5,60%	6,94%	376	2,4	138	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,89	02.02.11	7,25%	110,50	0,00%	5,76%	6,56%	392	-2,9	143	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,57	06.27.11	5,38%	103,58	-0,01%	3,07%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,54	12.27.10	6,10%	105,85	0,01%	2,41%	5,77%	196	-3,5	-181	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,05	03.05.11	5,67%	106,30	0,03%	3,63%	5,33%	298	-4,2	-59	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,25	04.24.11	8,88%	107,53	0,00%	5,54%	8,25%	509	-2,8	132	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,22	05.10.11	8,25%	106,60	-0,40%	6,67%	7,74%	578	6,6	245	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,62	04.24.11	9,50%	113,65	0,00%	7,11%	8,36%	588	-3,0	288	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,42	11.22.10	7,50%	103,20	-0,08%	5,29%	7,27%	484	2,6	107	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	29.07.2013	2,41	01.29.11	9,75%	111,13	0,00%	5,29%	8,77%	484	-2,8	107	544	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,03	04.19.11	9,25%	110,92	-0,31%	5,70%	8,34%	505	7,2	148	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,69	01.29.11	10,00%	103,88	-0,00%	4,40%	9,63%	395	-4,1	18	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,16	01.28.11	8,00%	105,88	-0,13%	3,02%	7,56%	256	7,7	-121	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,75	12.22.10	8,63%	115,42	-0,61%	6,45%	7,47%	460	6,1	224	750	USD	BB / (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,92	04.22.11	8,38%	105,54	0,00%	2,41%	7,94%	195	-4,5	-182	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	30.04.2013	2,28	04.30.11	8,38%	108,04	-0,00%	4,88%	7,75%	442	-2,7	65	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	23.05.2016	4,44	11.23.10	8,25%	109,51	-0,33%	6,19%	7,53%	496	4,4	197	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	30.04.2018	5,69	04.30.11	9,13%	114,00	0,00%	6,71%	8,00%	486	-2,9	249	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,21	01.28.11	8,88%	101,73	0,34%	0,67%	8,72%	22	-170,1	-355	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,37	11.17.10	8,88%	111,48	-0,28%	5,64%	7,96%	499	4,9	142	500	USD	BB- / Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,30	03.21.11	7,88%	104,01	-0,17%	4,79%	7,57%	433	10,2	56	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,56	03.19.11	10,00%	94,50	0,00%	11,64%	10,58%	1074	-3,1	741	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,10	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,15%	8,73%	825	-3,2	493	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,42	11.17.10	7,00%	103,42	0,01%	4,64%	6,77%	419	-3,6	41	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	03.08.2015	4,00	02.03.11	7,70%	106,29	-0,54%	6,14%	7,24%	524	10,4	192	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

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.