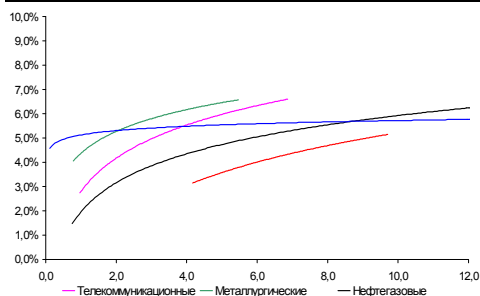
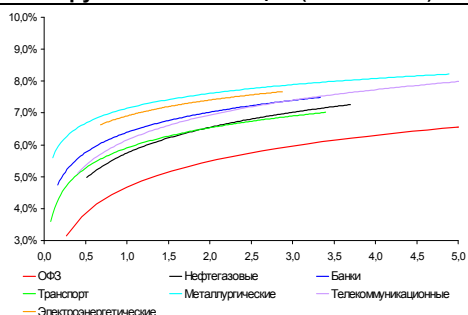


Рынок валютных облигаций



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	-0,016 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,75	0,006 п.	
Russia-30	121,00	0,07%	↑ 4,10
Rus-30 spread	171	-26 п.	↓
Bra-40	140,45	0,32%	↑ 7,56
Tur-30	121,13	-0,02%	↓ 5,15
Mex-34	124,00	0,73%	↑ 4,99
CDS 5 Russia	140	-36 п.	↓
CDS 5 Gazprom	210	-16 п.	↓
CDS 5 Brazil	99	06 п.	↑
CDS 5 Turkey	142	-26 п.	↓
CDS 5 Portugal	387	-126 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	17	26 п.	↑
iTraxx Crossover	265	-29 б. п.	↓
VIX Index, \$	19	-1,75%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,8317	-0,26%	↓ -1,2 ↓
\$/Руб.	29,9147	0,50%	↑ -0,3 ↓
EUR/\$	1,3867	-0,33%	↓ -3,2 ↓
\$/BRL	1,67	-0,04%	↓ -4,3 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,1050	0,17%	↑ 2,96
NDF Rub 6m	30,3625	0,21%	↑ 3,43
NDF Rub 12m	31,0300	0,23%	↑ 4,10
3M Libor	0,2891	0,006 п.	
Libor overnight	0,2250	0,236 п.	↑
MIACR, 1d	2,53	166 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 583	-0,36%	↓ 9,6 ↑
DOW	11 010	0,04%	↑ 5,6 ↑
S&P500	1 165	0,01%	↑ 4,5 ↑
Bovespa	70 946	0,19%	↑ 3,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	83,23	-0,99%	↓ 7,6 ↑
Gold	1353,45	0,42%	↑ 22,8 ↑
Nickel	24 285	0,76%	↑ 31,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня инвесторы ждут опубликования расширенного комментария ФРС по итогам последнего заседания. Кроме того, на этой неделе пройдет выступление Бернанке. Продолжается сезон корпоративной отчетности – после закрытия рынков будет опубликован отчет Intel Corporation.

Рублевые облигации

Рынок, достигнув новых уровней, стабилизировался. Активность вчера была замечена лишь в новых бумагах ФСК и Нижегородской Области. Внимание инвесторов возвращается к первичному рынку, где растет активность эмитентов.

Корпоративные новости, стр. 3

Совкомфлот проведет на этой неделе road show своих еврооблигаций

Пробизнесбанк проводит road show 5,5-летних субординированных еврооблигаций.

Встречи с инвесторами продолжатся до 22 октября.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ зарегистрировал Отчеты об итогах выпусков облигаций Русфинанс Банка серий 08 и 09

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера активность на рынке была довольно низкой из-за праздничного дня в США. Котировки Rus-30 немного подросли, обновив очередной исторический максимум (121% от номинала). Одновременно наблюдалось снижение CDS-5 на Россию – до 140 б.п.

Доминирующей идеей остается ожидание комментариев со стороны ФРС относительно будущего расширения стимулирующих мер. В этом смысле ключевыми днями текущей недели, определяющими настроения рынков, станут сегодняшний вторник и пятница. Сегодня инвесторы будут ждать выхода стенограммы заседания Комитета по открытым рынкам США (FOMC), надеясь, что она сможет поддержать и укрепить царящую уверенность в расширении стимулирующих мер. А в конце недели Бен Бернанке выступит с речью в Бостоне.

После закрытия рынка Intel Corporation опубликует отчетность за III квартал. Также завтра мы увидим данные по ипотечным заявкам в США за прошлую неделю и ещё одну корпоративную отчётность, характеризующую положение дел в финансовом секторе, – отчитается JP Morgan Chase.

ОЭСР выпустила сводный августовский индекс опережающих экономических показателей входящих в состав организации 33 стран. Индекс снизился в августе до 102,9 пункта (103 пункта в июле). В сообщении ОЭСР утверждается, что рост мировой экономики замедляется, более того, в самых крупных и развитых странах уже начинается спад.

Рублевые облигации

В понедельник основная активность была сосредоточена в облигациях, вышедших на вторичный рынок в конце прошлой недели. Так, порядка половины сделок в корпоративном секторе пришлось на облигации ФСК, оборот торгов с которыми превысил 2,7 млрд руб. Бумаги торговались фактически по номиналу, большой объем торгов был обусловлен исполнением форвардных сделок.

В субфедеральном секторе порядка 720 млн руб прошло по новому выпуску Нижегородской области (около 60% оборота), которые продолжили расти в цене, прибавив еще порядка 25 б.п. В остальном рынок оставался слабоактивным, достигнув на прошлой неделе нового уровня равновесия после нескольких дней ценового роста.

В связи с ростом объемов предложения внимание инвесторов вновь начнет смещаться в сторону первичного рынка. Помимо корпоративного сектора, Минфин в среду проведет размещение двух выпусков ОФЗ по 15 млрд руб каждый со сроками обращения 2,5 и 5 лет.

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

Корпоративные новости**Совкомфлот проведет на этой неделе road show своих еврооблигаций**

В рамках подготовки к выходу на международные рынки последовали рейтинговые действия в отношении эмитента. Так, агентство Fitch присвоило Совкомфлоту рейтинг BВВ–, прогноз "Стабильный". В свою очередь, Moody's понизило рейтинг компании на одну ступень – до Вaa3, поменяв прогноз рейтинга с негативного на стабильный. Планирующемуся выпуску еврооблигаций присвоен аналогичный уровень рейтинга.

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%	102,34	0,09%	3,07%	3,54%	227	-1,3	4,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,77	01.24.11	11,00%	145,19	0,08%	4,15%	7,58%	242	0,5	5,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,60	10.29.10	5,00%	105,71	-0,01%	4,27%	4,73%	255	2,2	7,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,71	12.24.10	12,75%	185,70	0,05%	5,25%	6,87%	286	-0,5	9,46	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,15	03.31.11	7,50%	121,00	0,07%	4,10%	6,20%	171	-1,5	11,81	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,59	05.14.11	3,00%	100,94	0,03%	1,38%	2,97%	104	-4,8	0,58	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,00	10.12.11	6,45%	104,14	0,02%	2,22%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,10	10.20.10	5,06%	102,36	0,03%	4,60%	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%	4,75%	8,98%	441	-0,9	61	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,59	12.25.10	8,20%	105,70	0,04%	4,67%	7,76%	433	-2,0	52	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,40	12.24.10	9,25%	109,48	-0,59%	5,42%	8,45%	508	24,9	128	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,16	12.09.10	8,63%	99,88	-0,34%	8,65%	8,64%	831	9,2	451	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,82	03.18.11	8,00%	104,94	0,49%	6,69%	7,62%	589	-12,5	255	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,30	02.22.11	8,64%	100,69	0,88%	8,49%	8,58%	815	-17,3	434	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,34	11.13.10	7,34%	105,28	-0,04%	5,13%	6,97%	479	2,2	98	500	USD	/ Baa1 / BBB+/-
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,12	11.25.10	7,50%	99,33	0,13%	7,66%	7,55%	732	-2,4	351	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,48	11.10.10	6,81%	99,61	0,08%	6,88%	6,83%	654	-0,7	273	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	10.12.11	0,98	04.12.11	7,50%	105,31	0,03%	2,10%	7,12%	176	-3,4	-204	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,72	06.30.11	8,25%	104,32	0,08%	2,08%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,90	10.31.10	6,61%	106,31	-0,03%	3,40%	6,22%	306	1,8	-75	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,89	03.04.11	6,47%	105,48	0,25%	5,06%	6,13%	426	-5,8	91	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,77	02.15.11	4,25%	100,75	-0,02%	4,09%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,39	11.29.10	6,88%	106,73	0,41%	5,77%	6,44%	543	-6,0	162	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,93	12.31.10	6,25%	104,45	0,24%	5,90%	5,98%	351	-1,8	65	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,66	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,06%	7,72%	272	-1,1	-109	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,45	12.28.10	7,93%	107,31	0,02%	5,01%	7,39%	450	-0,5	87	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,31	03.23.11	6,50%	103,76	0,03%	5,62%	6,26%	482	0,2	147	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,38	03.10.11	8,88%	99,93	0,00%	8,89%	8,88%	779	1,0	474	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,75	01.21.11	9,75%	104,03	0,01%	4,38%	9,37%	404	-2,0	24	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,88	02.19.11	11,00%	33,75	0,00%	74,60%	32,59%	7426	7,3	7046	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,97	10.20.10	9,75%	102,40	0,07%	9,22%	9,52%	888	-0,8	508	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,96	10.20.10	8,75%	104,17	-0,15%	4,52%	8,40%	418	14,9	38	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,42	01.15.11	10,75%	110,58	-0,01%	6,49%	9,72%	615	1,0	234	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	0,7	626	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,44	03.29.11	5,01%	96,14	-0,02%	5,92%	5,21%	482	1,5	177	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,13	11.29.10	6,88%	100,63	0,01%	2,02%	6,83%	168	-19,1	-213	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,36	11.16.10	7,18%	108,01	-0,03%	3,90%	6,64%	356	1,8	-25	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,93	01.14.11	7,13%	108,73	0,03%	4,22%	6,55%	371	-0,6	8	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,95	03.21.11	6,97%	100,81	0,06%	6,80%	6,91%	570	-0,2	265	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,40	11.15.10	6,30%	106,21	0,02%	5,17%	5,93%	408	0,5	103	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,88	11.29.10	7,75%	114,43	0,02%	5,41%	6,77%	369	1,7	127	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,54	11.05.10	8,63%	101,66	-0,07%	5,58%	8,48%	524	12,2	143	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,13	12.16.10	8,88%	97,71	-0,10%	9,44%	9,08%	864	3,4	529	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%	985	0,8	605	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,05	11.14.10	5,93%	104,04	0,04%	2,15%	5,70%	182	-3,4	-199	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,38	11.15.10	6,48%	106,88	0,02%	3,67%	6,06%	333	-0,2	-48	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,51	01.02.11	6,47%	106,89	0,00%	3,78%	6,05%	326	0,1	-37	500	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	12.30.11	1,14	12.30.10	12,00%	108,00	-0,01%	5,12%	11,11%	478	0,1	97	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,02	11.16.10	8,30%	103,83	0,00%	4,62%	7,99%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,90	01.18.11	10,51%	100,50	-0,37%	10,40%	10,46%	931	8,8	626	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,68	12.25.10	9,00%	104,21	-0,01%	2,90%	8,64%	256	0,0	-125	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,66	12.20.10	11,00%	104,40	-0,02%	4,43%	10,54%	409	1,3	28	265	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

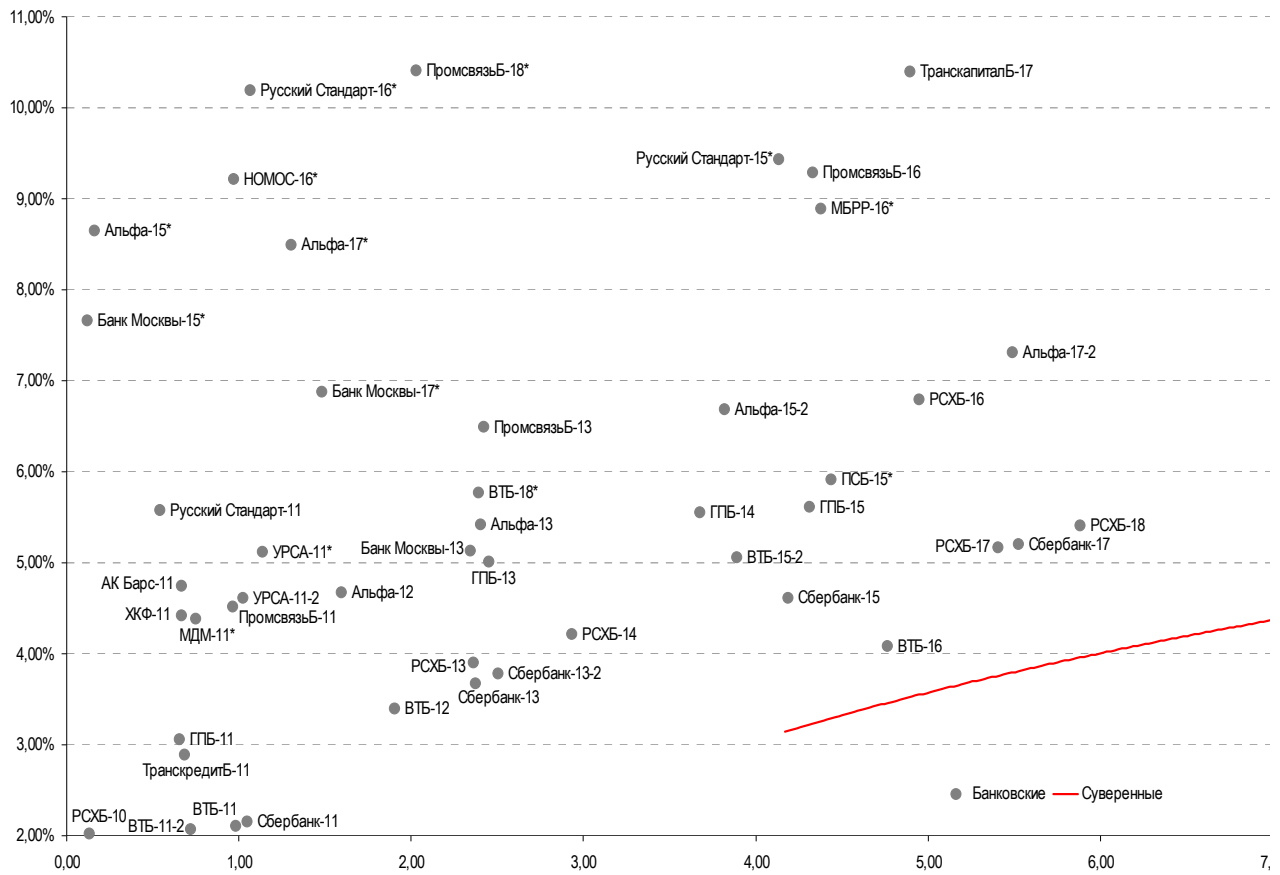
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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.	Сред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	12.09.12	2,03	12.09.10	4,56%	103,85	0,02%	2,70%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,18	03.01.11	9,63%	114,47	0,06%	3,27%	8,41%	293	-2,5	-88	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	1,18	01.22.11	4,51%	103,40	0,03%	1,58%	4,36%	124	-2,5	-256	362	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	1,32	01.22.11	5,63%	104,38	0,18%	2,25%	5,39%	192	-13,9	-189	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,34	04.11.11	7,34%	109,67	-0,00%	3,28%	6,70%	294	0,5	-87	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,56	01.31.11	7,51%	110,81	-0,09%	3,42%	6,78%	291	3,8	-72	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,10	02.25.11	5,03%	104,40	0,03%	3,61%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,58	10.31.10	5,36%	105,45	0,02%	3,88%	5,09%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,33	01.31.11	8,13%	114,32	-0,00%	4,02%	7,11%	350	0,4	-13	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,13	06.01.11	5,88%	106,40	0,02%	4,31%	5,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	02.04.15	3,67	02.04.11	8,13%	114,78	0,02%	4,29%	7,08%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,11	11.22.10	6,21%	108,27	0,12%	4,64%	5,74%	355	-1,3	50	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,52	03.22.11	5,14%	103,24	0,05%	4,54%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	5,78	11.02.10	5,44%	104,23	0,01%	4,72%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	5,89	02.13.11	6,61%	110,26	0,01%	4,90%	5,99%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,92	04.11.11	8,15%	119,19	0,39%	5,04%	6,83%	332	-4,6	89	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	3,09	02.01.11	7,20%	109,64	0,38%	4,00%	6,57%	349	-12,4	-14	725	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	03.07.22	8,32	03.07.11	6,51%	108,69	0,06%	5,47%	5,99%	308	-0,8	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	11,55	10.28.10	8,63%	129,63	0,62%	6,21%	6,65%	382	-5,3	96	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	12,79	02.16.11	7,29%	112,67	-0,06%	6,30%	6,47%	391	0,5	105	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,57	11.05.10	6,38%	108,47	0,11%	4,09%	5,88%	329	-2,2	-5	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,47	12.07.10	6,36%	107,58	0,36%	5,00%	5,91%	390	-5,7	86	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	6,76	11.05.10	7,25%	112,41	0,21%	5,49%	6,45%	377	-1,0	140	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,24	12.07.10	6,66%	107,41	0,13%	5,77%	6,20%	338	-1,6	151	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,75	01.18.11	6,88%	103,44	0,12%	2,32%	6,65%	198	-16,8	-183	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	0,3	-72	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,25	03.13.11	7,50%	109,06	0,03%	3,56%	6,88%	322	-1,0	-59	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,82	02.02.11	6,25%	107,13	-0,04%	4,41%	5,83%	361	1,7	26	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,78	01.18.11	7,50%	112,90	0,03%	4,90%	6,64%	381	0,1	76	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,37	03.20.11	6,63%	107,91	0,09%	5,17%	6,14%	407	-0,9	102	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,85	03.13.11	7,88%	114,84	0,05%	5,42%	6,86%	370	1,2	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%	400	2,1	145	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	1,66	06.27.11	5,38%	104,11	-0,01%	2,87%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,62	12.27.10	6,10%	106,15	0,04%	2,40%	5,75%	207	-2,3	-174	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,13	03.05.11	5,67%	107,00	0,08%	3,47%	5,30%	295	-2,2	-68	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,25	10.24.10	8,88%	109,10	0,00%	5,00%	8,13%	467	0,4	86	1 156	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-15	11.10.15	4,15	11.10.10	8,25%	107,89	0,03%	6,40%	7,65%	560	0,1	226	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	0,9	299	511	USD	B/ B2 / B+	
Распадская-12	05.22.12	1,51	11.22.10	7,50%	104,59	0,05%	4,51%	7,17%	417	-3,2	36	300	USD	/ B1 / B+ / B+	
Северсталь-13	07.29.13	2,49	01.29.11	9,75%	111,50	0,00%	5,27%	8,74%	475	0,2	112	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+	
Северсталь-14	04.19.14	2,99	10.19.10	9,25%	111,81	-0,02%	5,51%	8,27%	500	0,9	137	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	0,77	01.29.11	10,00%	104,12	0,03%	4,66%	9,60%	432	-4,3	52	187	USD	B/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-12	01.28.12	1,24	01.28.11	8,00%	106,06	0,05%	3,18%	7,54%	284	-4,4	-97	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	0,97	10.22.10	8,38%	105,78	0,05%	2,64%	7,92%	230	-5,2	-151	185	USD	BB+/ Baa2 / B+	
Вымпелком-13	04.30.13	2,28	10.31.10	8,38%	109,03	0,00%	4,58%	7,68%	424	0,4	43	801	USD	BB+/ Baa2 / B+	
Вымпелком-16	05.23.16	4,54	11.23.10	8,25%	110,93	0,14%	5,93%	7,44%	483	-2,3	178	600	USD	BB+/ Baa2 / B+	
Вымпелком-18	04.30.18	5,58	10.31.10	9,13%	116,00	0,00%	6,42%	7,87%	532	0,9	227	1 000	USD	BB+/ Baa2 / B+	
Прочие															
АФК-Система-11	01.28.11	0,29	01.28.11	8,88%	102,44	0,31%	0,57%	8,66%	23	-108,0	-357	0	USD	BB/ Baa3 / BB-	
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,45	11.17.10	8,88%	111,27	0,09%	5,75%	7,98%	495	-1,8	160	93	USD	B+/ Baa3 / B+	
Еврохим	03.21.12	1,39	03.21.11	7,88%	104,18	-0,05%	4,83%	7,56%	449	3,9	69	500	USD	BB/ / BB	
КЗОС-11	03.19.15	3,63	03.19.11	10,00%	91,25	-2,67%	12,63%	10,96%	1183	79,4	849	300	USD	NR/ / C	
НКНХ-15	12.22.15	4,19	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,75%	8,59%	795	0,9	460	101	USD	/ / B	
НМТП-12	05.17.12	1,50	11.17.10	7,00%	103,87	0,09%	4,46%	6,74%	412	-5,3	31	31	USD	BB+/ Baa1 / B+	
СИНЕК-15	08.03.15	4,08	02.03.11	7,70%	106,57	0,16%	6,10%	7,23%	530	-3,1	195	300	USD	/ Baa1 / BBB-	

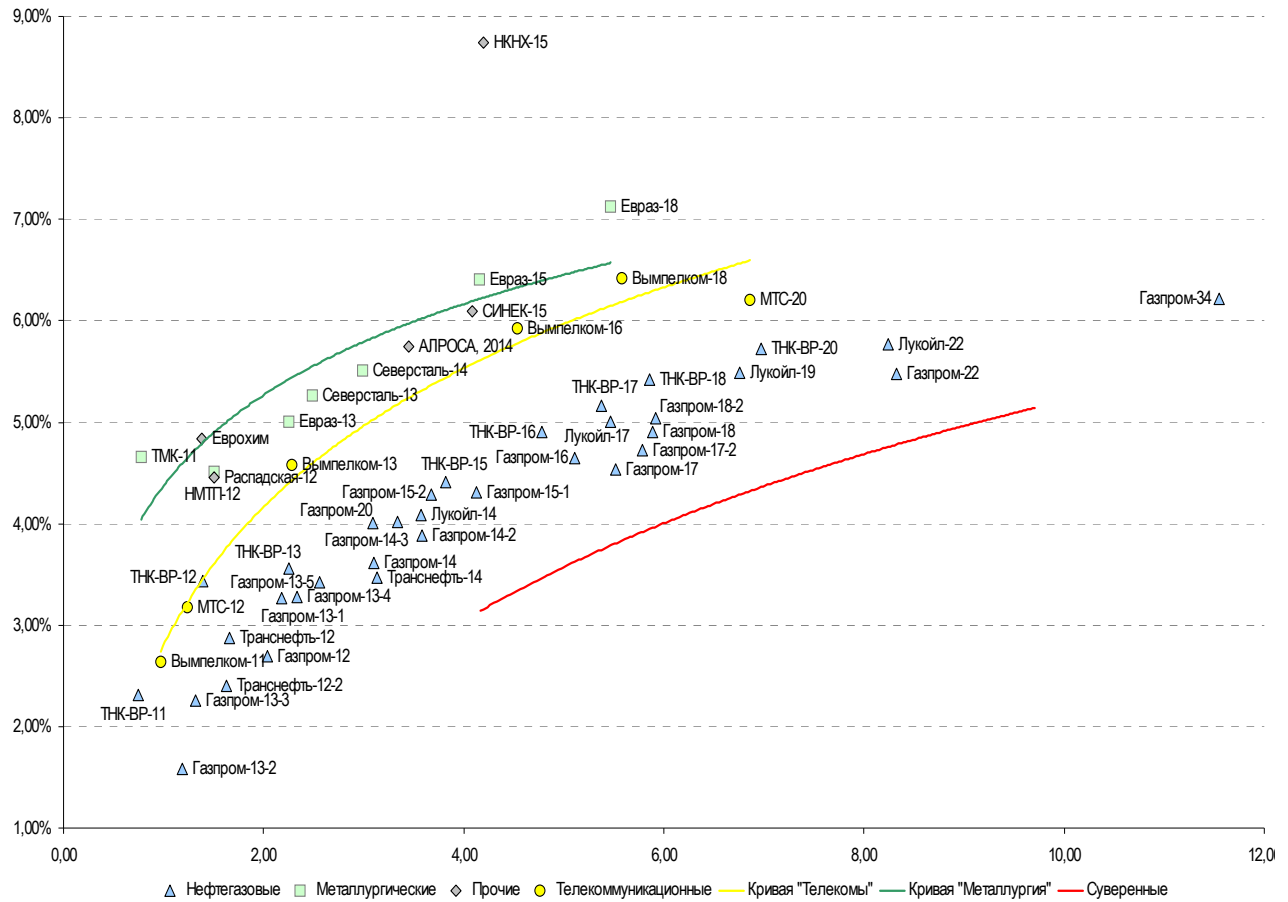
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.