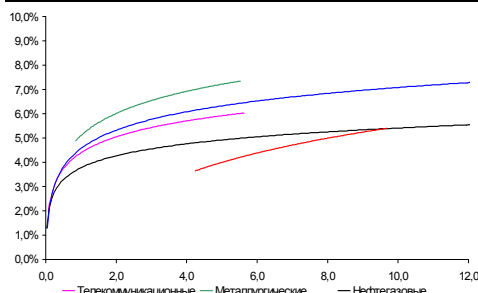
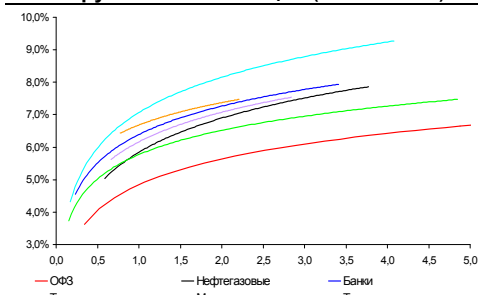


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,72	4,176 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,87	7,206 п. ↓	
Russia-30	118,30	-0,21% ↓	4,43
Rus-30 spread	171	-16 п. ↓	
Bra-40	137,15	0,47% ↑	7,75
Tur-30	118,24	-0,37% ↓	5,76
Mex-34	121,75	-0,16% ↓	5,13
CDS 5 Russia	161	06 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	240	-16 п. ↓	
CDS 5 Brazil	118	-26 п. ↓	
CDS 5 Turkey	162	-16 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	560	66 п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	26 п. ↑	
iTraxx Crossover	367	-3b.p. ↓	
VIX Index, \$	22	0,54% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7407	0,12% ↑	1,8 ↑
\$/Руб.	30,9700	1,09% ↑	3,0 ↑
EUR/\$	1,2988	-0,17% ↓	-9,4 ↓
\$/BRL	1,72	1,11% ↑	-1,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,1925	1,10% ↑	3,15
NDF Rub 6m	31,4650	1,12% ↑	3,57
NDF Rub 12m	32,1600	1,16% ↑	4,26
3M Libor	0,2920	0,026 п. ↑	
Libor overnight	0,2269	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	2,65	-76 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	609	-768 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 489	0,33% ↑	3,1 ↑
DOW	10 573	0,44% ↑	1,4 ↑
S&P500	1 125	0,35% ↑	0,9 ↑
Bovespa	68 107	0,61% ↑	-0,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	78,81	0,28% ↑	1,9 ↑
Gold	1267,35	-0,23% ↓	15,3 ↑
Nickel	23 210	0,60% ↑	25,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня ожидаем роста спроса на безрисковые активы. Инвесторы ожидают выкупа КО со стороны ФРС (в рамках уже объявленной программы), а также не исключают, что Банк Японии использует полученные в результате интервенции долларские средства на покупку КО.

Рублевые облигации

Давление на отдельные выпуски рублевых облигаций со стороны крупных игроков, сокращающих портфели, продолжается. В остальных бумагах – котировки остаются без изменений. Пока ситуация для размещений благоприятная, однако мы опасаемся роста ставок в IV квартале.

Макроэкономика, стр. 3

Промышленное производство выросло в августе на 7.0% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Помесячный рост был достаточно умеренным – всего на 0.1% м/м, фактически предполагая, что промышленное производство осталось на уровне предыдущего месяца.

Сентябрьская инфляция с начала месяца составила 0.4%; НЕЙТРАЛЬНО

Созххранение высоких темпов недельной инфляции повышает вероятность итоговой цифры за месяц на уровне 0,8% и подтверждает наши ожидания предстоящего роста процентных ставок.

Корпоративные новости, стр. 3

ЦБ провел незапланированный беззалоговый аукцион, разместив 540 млн руб

Мы считаем, что решение Банка России было своевременным и целесообразным. Банки привлекли порядка трети предложенного объема. Аукцион позволил несколько снизить вчерашнюю волатильность на денежном рынке.

Москва планирует в IV квартале разместить облигации на 70 млрд руб

Минфин практически полностью разместил на аукционах два выпуска ОФЗ на сумму 40 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю снизился на \$1,6 млрд до \$475,7 млрд
- Биржевые облигации ТКС Банка объемом 11,6 млрд. руб и ТехноНИКОЛЬ-Финанс серии БО-03 допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ
- КБ Национальный стандарт принял решение о размещении облигаций на 1,5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешний рынок вчера оставался достаточно спокойным. Фондовые индексы США показали рост на 0,3-0,4%, отреагировав на проведение Банком Японии валютных интервенций с целью сдержать укрепление йены. Безрисковые активы скорректировались в цене, UST-10 вырос в доходности на 4 б.п. (2,72% годовых). Однако уже сейчас спрос на КО США вновь возрос. Поводом для возобновления покупок являются:

- Информация о планах ФРС по проведению сегодня на рынке выкупа КО с погашением в 2012-2013 гг в рамках программы по реинвестированию купонных выплат, принятой на прошлом заседании ФРС;
- Ожидание роста спроса на КО США со стороны Банка Японии, который в ходе вчерашней интервенции купил порядка \$12-21 млрд;
- Прогнозы аналитиков относительно завтрашних показателей инфляции в США являются вполне оптимистичными и не демонстрируют признаков ускорения этого показателя. Как следствие, у инвесторов нет причин опасаться ужесточения денежно-кредитной политики в обозримом будущем.

Таким образом, сегодня вероятен возврат средств в безрисковые активы с фондовых рынков – как на фоне вышеуказанных факторов, так и в связи с нарастающей неопределенностью в Китае, где появилась информация о возможном ужесточении требований к достаточности капитала китайских банков.

Рублевые облигации

Ситуация на рублевом долговом рынке остается без изменений. По-прежнему наблюдаются активные продажи со стороны одного или нескольких крупных игроков. Если ранее данные операции были сосредоточены, преимущественно, в облигациях 1-го эшелона (РЖД, Лукойл), то постепенно давление смещается на бумаги 2-го эшелона (МТС, Еврохим, МосОбл-8). В частности, объем сделок по облигациям Еврохим-2 достиг вчера 770 млн руб, а котировки снизились на 2% (УТР 8.62% на 5 лет).

В остальных выпусках активность невелика. Вместе с тем, выпуски, выходящие на вторичный рынок, торгуются уверенно выше номинала. Более того, несмотря на возросшую волатильность денежного рынка и резкое ослабление рубля в ходе вчерашних торгов (бивалютная корзина упала на 1,2%, до 35,16 руб), продаж со стороны иностранных инвесторов не ощущалось.

Таким образом, пока рынок остается крепким, и ситуация для размещения новых выпусков – благоприятной. Однако мы по-прежнему ожидаем постепенного роста ставок в IV квартале, что, вкупе с большим объемом запланированных размещений, затруднит выход эмитентам на первичный рынок.

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

Макроэкономика**Промышленное производство выросло в августе на 7.0% г/г; НЕЙТРАЛЬНО**

Согласно Росстату, темпы роста промышленности увеличились в годовом исчислении до 7.0% в августе с 5.9% в июле. Месячный темп роста составил всего 0.1% против снижения на 0.1% в июле.

Хотя показатель за август на уровне 7.0% г/г оказался выше нашего прогноза в 6.0% г/г, основной причиной превышения стало ускорение роста в регулируемых секторах – с 2.5% г/г в июле до 4.4% г/г в августе. Это было обусловлено значительным увеличением производства электроэнергии на 7.6% на фоне неблагоприятных погодных условий в течение месяца. В других сегментах, несмотря на то, что обрабатывающая промышленность выросла на 11.0% г/г против 8.0% г/г в июле, этот рост остался намного ниже 14.3% г/г, имевших место в 1П10. В результате месячный рост промышленности оказался весьма скромным – на 0.1% м/м после снижения на 0.1% м/м в июле, что предполагает неизменный уровень промышленного производства.

Сентябрьская инфляция с начала месяца составила 0.4%; НЕЙТРАЛЬНО

По данным Росстата, за вторую неделю сентября ИПЦ снова вырос на 0.2%. С начала месяца сентябрьская инфляция составила 0.4%, показав, что пессимистичный официальный прогноз – 0.8% за месяц, – является вполне вероятным сценарием.

Во вторую неделю сентября инфляция распространилась на более широкий ряд продуктов, включая мясо, рост цен на которое ускорился до 0.3% н/н против стабильного роста на 0.1%-0.2%, наблюдавшегося предыдущие несколько недель. Это означает, что правительственный прогноз инфляции 0.8% представляется реалистичным и подтверждает обоснованность нашего решения повысить прогноз годовой инфляции с 7.5% до 8.6%.

Кроме того, представители Минэкономразвития вчера сообщили, что высокая инфляция в сентябре может спровоцировать повышение ставки рефинансирования, подтверждая наше мнение о том, что к концу этого года она может достичь 8.25%, и что первое повышение ставки может произойти уже в октябре.

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

Корпоративные новости**ЦБ провел незапланированный беззалоговый аукцион, разместив 540 млн руб**

Вчера Банк России провел незапланированный ранее беззалоговый кредитный аукцион, выставив 1,5 млрд руб сроком на 5 недель. По итогам аукциона банки привлекли 540 млн руб под 11,25% годовых.

Мы отмечаем высокую оперативность Банка России в принятии решений относительно регулирования уровня ликвидности в банковской системе. В первой половине дня наблюдалась острая нехватка рублевых ресурсов на рынке на фоне возросшего спроса на доллары. Уже в середине дня

ЦБ принял решение о незапланированном аукционе и провел его в кратчайшие сроки, дав банкам доступ к необходимым средствам. Учитывая, что банки привлекли около трети предложенного объема (хотя уже несколько месяцев спроса на беззалоговых аукционах не наблюдается из-за слишком высоких ставок), данное действие ЦБ было своевременным и целесообразным.

Москва планирует в IV квартале разместить облигации на 70 млрд руб

Правительство Москвы признала целесообразным эмиссию в 2010 г облигаций Москва-67 и Москва-68. К размещению планируется 67-ой выпуск объемом 30 млрд руб с погашением в 2016 г и 68-ой выпуск на 40 млрд руб с погашением в 2020 г.

Принятие решения не означает, что данные бумаги появятся до конца года на вторичном рынке. Традиционно Москва проводит размещение по закрытой подписке, тогда как рыночное размещение может состояться значительно позже – в зависимости от потребности бюджета и рыночной конъюнктуры.

Минфин практически полностью разместил на аукционах два выпуска ОФЗ на сумму 40 млрд руб

Вчера Минфин проводил размещение двух выпусков ОФЗ. Для участия в аукционах банки перечислили в систему более 60 млрд руб. При размещении 5-летних ОФЗ 25075 спрос составил 62,1 млрд руб при объеме эмиссии в 35 млрд руб. В результате было размещено облигаций на 34,6 млрд руб по ставке отсечения 7,30% годовых. Средневзвешенная ставка составила 7,29%. Установленные на аукционе доходности, как и на прошлом аукционе неделей ранее, соответствовали верхней границе ранее анонсированного Минфином диапазона.

Также Минфин размещал 9-месячные ОФЗ 25074 на 5 млрд руб. Неиспользованные в первом аукционе средства были перенаправлены на размещение второго выпуска. В результате, спрос достиг 27,3 млрд руб, объем размещения – 4,9 млрд руб. Ставка отсечения и средневзвешенная доходности составляли 4,25% годовых.

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	04.29.15	4,24	10.29.10	3,63%	100,18	-0,07%	3,58%	3,62%	249	4,4	4,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,82	01.24.11	11,00%	142,90	0,12%	4,46%	7,70%	237	-0,6	5,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,65	10.29.10	5,00%	103,34	0,24%	4,57%	4,84%	248	-1,4	7,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	12.24.10	12,75%	181,01	0,12%	5,53%	7,04%	281	-5,4	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,84	09.30.10	7,50%	118,30	-0,21%	4,43%	6,34%	171	-0,7	11,41	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,66	05.14.11	3,00%	100,86	-0,01%	1,67%	2,97%	118	1,0	0,65	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,01	10.12.10	6,45%	103,84	0,11%	2,76%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,17	10.20.10	5,06%	102,22	-0,04%	4,64%	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	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	06.20.11	0,74	12.20.10	9,25%	102,75	0,00%	5,49%	9,00%	500	-0,5	10,3	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,66	12.25.10	8,20%	105,07	-0,03%	5,16%	7,80%	467	1,9	7,0	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,47	12.24.10	9,25%	107,18	0,19%	6,37%	8,63%	561	-5,3	191	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,22	12.09.10	8,63%	100,10	-0,33%	8,59%	8,62%	750	10,9	413	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,74	09.18.10	8,00%	103,33	-0,04%	7,12%	7,74%	603	4,0	266	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,04	02.22.11	8,64%	100,24	-0,22%	8,58%	8,61%	716	7,2	412	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,19	11.26.10	7,38%	100,89	-0,03%	2,73%	7,31%	224	8,6	-173	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,41	11.13.10	7,34%	105,00	-0,23%	5,29%	6,99%	480	10,3	83	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,29	11.25.10	7,50%	98,94	-0,30%	7,75%	7,58%	665	10,0	328	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,33	11.10.10	6,81%	99,12	-0,06%	6,97%	6,87%	555	3,8	251	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,02	10.12.10	7,50%	104,96	-0,14%	2,77%	7,15%	228	13,4	-170	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,79	06.30.11	8,25%	104,25	-0,09%	2,70%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,97	10.31.10	6,61%	105,02	0,08%	4,11%	6,29%	362	-3,8	-35	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,87	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	518	2,8	181	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,91	10.03.10	6,47%	103,35	0,01%	5,62%	6,26%	453	2,6	116	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,84	02.15.11	4,25%	100,55	-0,06%	4,13%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,04	11.29.10	6,88%	105,47	0,04%	5,98%	6,52%	389	1,1	155	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,93	12.31.10	6,25%	103,17	0,02%	6,00%	6,06%	328	-4,3	47	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,73	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,51%	7,72%	302	-0,8	-95	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,52	12.28.10	7,93%	106,73	0,01%	5,30%	7,43%	453	2,2	83	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,24	09.23.10	6,50%	101,57	-0,21%	6,13%	6,40%	504	7,7	167	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,44	03.10.11	8,88%	98,32	-0,28%	9,27%	9,03%	785	9,2	481	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,82	01.21.11	9,75%	104,07	-0,09%	4,78%	9,37%	429	10,2	31	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,04	02.19.11	11,00%	46,50	-4,59%	52,36%	23,66%	5187	288,3	4790	200	USD	D / Caa2 / C
НОМОС-16	10.20.16	4,58	10.20.10	9,75%	102,24	-0,06%	9,26%	9,54%	783	4,0	479	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,05	10.04.10	8,75%	100,25	0,00%	3,61%	8,73%	312	-30,3	-85	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,03	10.20.10	8,75%	104,10	-0,00%	4,85%	8,41%	436	0,0	39	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,10	01.15.11	10,75%	110,12	0,02%	6,02%	9,76%	553	-0,7	156	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,05	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,79%	11,52%	937	2,6	633	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,26	09.29.10	6,20%	96,37	-0,21%	7,07%	6,43%	597	7,8	260	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,20	11.29.10	6,88%	101,00	-0,00%	1,89%	6,81%	139	-5,5	-258	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,43	11.16.10	7,18%	107,48	0,07%	4,18%	6,68%	369	-2,4	-28	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,00	01.14.11	7,13%	107,46	-0,00%	4,68%	6,63%	391	2,5	21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,85	09.21.10	6,97%	100,63	0,69%	6,84%	6,93%	542	-11,5	238	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,46	11.15.10	6,30%	104,22	-0,15%	5,53%	6,04%	411	5,3	107	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,95	11.29.10	7,75%	113,38	-0,06%	5,59%	6,84%	350	2,6	116	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,06	10.07.10	7,50%	99,99	0,00%	7,36%	7,50%	687	0,0	289	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,62	11.05.10	8,63%	100,79	-0,21%	7,31%	8,56%	682	34,7	284	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,19	12.16.10	8,88%	95,42	-0,11%	10,01%	9,30%	892	5,5	555	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,64	12.01.10	9,75%	96,50	0,00%	10,53%	10,10%	910	2,7	606	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,12	11.14.10	5,93%	104,00	-0,02%	2,42%	5,70%	192	2,1	-205	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,45	11.15.10	6,48%	105,90	-0,02%	4,12%	6,12%	363	1,2	-35	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,58	01.02.11	6,47%	105,93	-0,03%	4,20%	6,11%	343	3,4	-27	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,90	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	511	2,8	174	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,21	12.30.10	12,00%	108,15	0,02%	5,36%	11,10%	487	-2,1	90	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,09	11.16.10	8,30%	103,60	-0,08%	5,02%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,94	01.18.11	10,51%	97,56	0,00%	11,02%	10,78%	960	2,6	656	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,73	12.17.10	9,00%	104,03	-0,03%	3,51%	8,65%	302	2,8	-95	350	USD	BB / Ba1 /

ХКФ-11 06.20.11 0,74 12.20.10 11,00% 104,40 0,11% 5,01% 10,54% 452 -16,1 55 265 USD B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

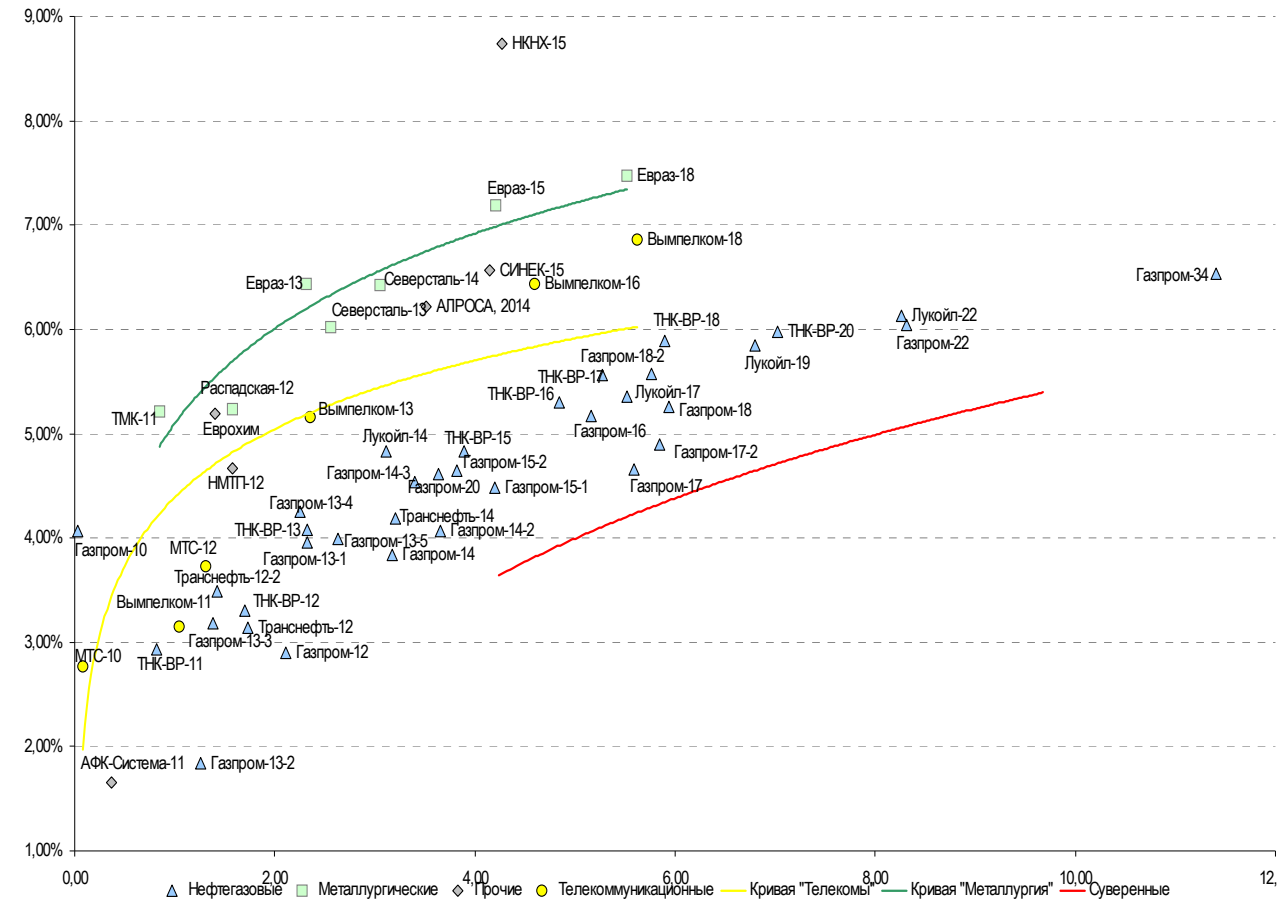
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,03	09.27.10	7,80%	100,10	-0,05%	4,06%	7,79%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,10	12.09.10	4,56%	103,54	0,02%	2,90%	4,40%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,25	03.01.11	9,63%	112,42	0,01%	4,25%	8,56%	376	-0,1	-21	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,25	01.22.11	4,51%	103,28	-0,01%	1,84%	4,36%	135	1,1	-263	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,39	01.22.11	5,63%	103,31	0,01%	3,18%	5,44%	269	-0,1	-129	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,33	10.11.10	7,34%	107,89	-0,07%	4,08%	6,81%	358	3,5	-39	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,63	01.31.11	7,51%	109,47	-0,00%	3,99%	6,86%	322	2,4	-48	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,17	02.25.11	5,03%	103,76	-0,07%	3,84%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,65	10.31.10	5,36%	104,84	-0,06%	4,06%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,40	01.31.11	8,13%	112,62	0,00%	4,53%	7,21%	344	2,6	7	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,20	06.01.11	5,88%	105,77	-0,08%	4,48%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,82	10.02.10	8,13%	114,08	-0,16%	4,65%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,16	11.22.10	6,21%	105,48	0,07%	5,16%	5,89%	374	1,3	70	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,59	03.22.11	5,14%	102,63	-0,01%	4,65%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,85	11.02.10	5,44%	103,18	0,18%	4,90%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,94	02.13.11	6,61%	108,08	0,14%	5,25%	6,11%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,76	10.11.10	8,15%	115,74	0,11%	5,57%	7,04%	348	-0,3	111	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,11	02.01.11	7,20%	107,14	-0,16%	4,83%	6,72%	406	7,7	36	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,31	03.07.11	6,51%	103,86	0,02%	6,04%	6,27%	332	-4,5	147	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,41	10.28.10	8,63%	124,95	-0,38%	6,54%	6,90%	382	-0,9	101	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,62	02.16.11	7,29%	108,61	-0,26%	6,60%	6,71%	388	-2,0	107	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,64	11.05.10	6,38%	106,57	-0,06%	4,61%	5,98%	352	4,5	15	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,52	12.07.10	6,36%	105,56	0,05%	5,36%	6,02%	393	1,6	90	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,80	11.05.10	7,25%	109,83	-0,12%	5,84%	6,60%	375	3,4	128	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,26	12.07.10	6,66%	104,37	0,12%	6,13%	6,38%	341	-5,6	156	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,82	01.18.11	6,88%	103,24	0,07%	2,93%	6,66%	244	-9,0	-154	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,43	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,49%	5,90%	300	0,3	-98	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,33	03.13.11	7,50%	108,33	0,06%	3,96%	6,92%	347	-2,4	-50	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,89	02.02.11	6,25%	105,53	0,04%	4,83%	5,92%	374	1,6	37	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,84	01.18.11	7,50%	110,94	-0,25%	5,30%	6,76%	387	7,7	83	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,27	09.20.10	6,63%	105,77	-0,30%	5,56%	6,26%	413	8,3	109	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,90	03.13.11	7,88%	111,90	-0,26%	5,89%	7,04%	380	6,1	146	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,02	02.02.11	7,25%	109,01	-1,35%	5,98%	6,65%	389	21,4	141	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,73	06.27.11	5,38%	103,80	0,26%	3,14%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,70	12.27.10	6,10%	104,79	-0,00%	3,31%	5,82%	282	0,5	-116	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,20	03.05.11	5,67%	104,75	0,00%	4,18%	5,41%	342	2,5	-28	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,32	10.24.10	8,88%	105,75	-0,94%	6,44%	8,39%	595	41,1	197	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,21	11.10.10	8,25%	104,49	-0,14%	7,19%	7,90%	609	6,2	272	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,52	10.24.10	9,50%	111,56	0,00%	7,48%	8,52%	605	2,6	301	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,58	11.22.10	7,50%	103,59	0,03%	5,24%	7,24%	475	-1,6	78	300	USD	/ B1 /*- / B+ /*-
Северсталь-13	07.29.13	2,56	01.29.11	9,75%	109,69	-0,06%	6,02%	8,89%	526	4,6	156	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,05	10.19.10	9,25%	108,92	-0,03%	6,43%	8,49%	566	3,6	196	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,85	01.29.11	10,00%	104,00	-0,01%	5,22%	9,62%	473	0,7	75	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,08	10.14.10	8,38%	100,43	0,02%	2,76%	8,34%	227	-43,3	-170	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,31	01.28.11	8,00%	105,63	0,05%	3,73%	7,57%	324	-3,6	-73	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,04	10.22.10	8,38%	105,60	0,08%	3,15%	7,93%	266	-7,7	-131	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,35	10.31.10	8,38%	107,78	0,17%	5,16%	7,77%	467	-6,6	70	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,59	11.23.10	8,25%	108,52	-0,02%	6,43%	7,60%	501	3,0	197	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,62	10.31.10	9,13%	113,25	0,67%	6,86%	8,06%	544	-9,3	240	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,37	01.28.11	8,88%	102,63	0,00%	1,65%	8,65%	116	-4,4	-281	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,51	11.17.10	8,88%	109,61	0,01%	6,22%	8,10%	512	2,6	175	500	USD	B+ / Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,41	09.21.10	7,88%	103,86	-0,00%	5,19%	7,58%	470	0,7	72	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,05	10.30.10	10,00%	91,25	0,83%	18,98%	10,96%	1848	-79,8	1451	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,27	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	765	2,9	428	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,57	11.17.10	7,00%	103,70	-0,02%	4,67%	6,75%	418	2,0	20	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,14	02.03.11	7,70%	104,68	-0,02%	6,56%	7,36%	547	3,3	210	250	USD	/ Ba1 / 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
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.