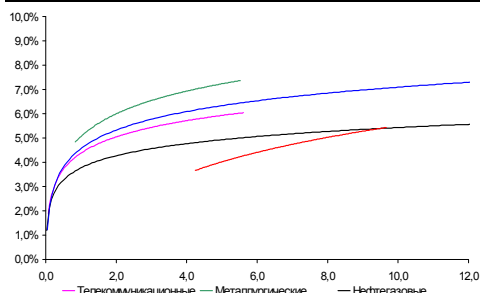
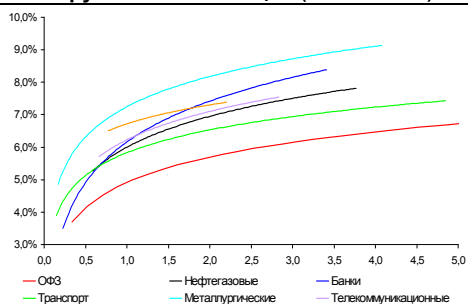


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,76	4,016.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,92	5,356.п. ↑	
Russia-30	118,10	-0,17% ↓	4,46
Rus-30 spread	170	-16.п. ↓	
Bra-40	137,50	0,44% ↑	7,72
Tur-30	118,31	-0,11% ↓	5,75
Mex-34	122,19	0,19% ↑	5,11
CDS 5 Russia	164	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	242	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	114	-46.п. ↓	
CDS 5 Turkey	162	06.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	549	-116.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	14	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	367	0b.п. ↑	
VIX Index, \$	22	-0,38% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,0223	0,92% ↑	2,8 ↑
\$/Руб.	31,1679	0,95% ↑	3,9 ↑
EUR/\$	1,3137	1,05% ↑	-8,3 ↓
\$/BRL	1,71	-0,55% ↓	-1,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,4050	1,94% ↑	3,19
NDF Rub 6m	31,6925	1,97% ↑	3,63
NDF Rub 12m	32,4150	2,09% ↑	4,31
3M Libor	0,2914	-0,066.п. ↓	
Libor overnight	0,2275	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	2,79	146.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	128	-481 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 466	0,16% ↑	1,5 ↑
DOW	10 595	0,21% ↑	1,6 ↑
S&P500	1 125	-0,04% ↓	0,9 ↑
Bovespa	67 663	-0,65% ↓	-1,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	78,11	-0,29% ↓	1,8 ↑
Gold	1272,50	0,91% ↑	16,4 ↑
Nickel	23 257	-1,41% ↓	26,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынки не отреагировали на плохие цифры по индексу Филадельфии. Сегодня выйдут показатели инфляции в США. Однако инвесторы уже не ожидают каких-то серьезных изменений в политике ФРС на ближайшем заседании 21 сентября.

Рублевые облигации

Рублевый рынок долга по-прежнему не реагирует на обвал рубля к бивалютной корзине. Продаж со стороны нерезидентов не ощущается, ставки NDF практически без изменений. Однако усугубление ситуации на валютном рынке в конечном счете повлечет рост рублевых ставок.

Корпоративные новости, стр. 2

Fitch изменило прогноз по рейтингам Москвы и Санкт-Петербурга на "позитивный"

Рейтинговые действия последовали за пересмотром прогноза по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента Российской Федерации в иностранной и национальной валюте.

Москва 22 сентября проведет аукцион по размещению 64-го выпуска на 17 млрд руб

АИЖК разместила 1-ый транш облигаций "Ипотечного агента АИЖК 2010-1" с доходностью 8,43% годовых

Русфинанс Банк закрыл книгу заявок, установив ставку купона по 8-9-му выпускам в размере 7,7% годовых

Балтинвестбанк разместил облигации на 1,5 млрд руб, ставка купона на срок до оферты установлена в размере 9% годовых

ТехноНИКОЛЬ закрыла книгу по облигациям БО-02, установив ставку купона к 2-летней оферте на уровне 13%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ставка 6-го купона по облигациям ЕБРР серии 04 утверждена в размере 3,46% годовых
- Облигации Евразийского банка развития серии 03 переводятся в котировальный список А1 ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Международные рынки вчера торговались практически без изменений. Вышедшие в США данные оказались в среднем в рамках прогнозов, не оказав влияния на настроения инвесторов. Исключение составил индекс деловых настроений Филадельфии, составивший (-0,7), хотя ожидалось, что показатель окажется выше нулевой отметки, показывающей улучшение деловой активности, и составит +0,5%. Тем не менее, даже эта цифра не оказала давления на фондовый индекс и не способствовала росту спроса на безрисковые активы. КО США вчера снизились в цене несмотря на проведенный ФРС выкуп облигаций с погашением в 2012-2013 г. Умеренно позитивные данные последних недель позволяют предположить, что на ближайшем заседании ФРС не будет принято стратегических решений по дальнейшему ослаблению денежно кредитной политики и введения дополнительных мер по выкупу бондов с рынка.

Рублевые облигации

Несмотря на резко возросшую волатильность внутреннего валютного рынка, и падение рубля к бивалютной корзине до 35,58 руб (на 2,5% за два дня), это практически не оказало давления на рублевый долговой рынок. Котировки несколько снизились по итогам торгов, однако панических продаж не наблюдается. В облигациях 1-го эшелона продолжились продажи крупных игроков, расчищающих позиции перед новыми размещениями. По-прежнему, сделки сосредоточены в бумагах РЖД, Газпромнефти, к которым добавились облигации АФК Системы. В остальных выпусках активность невысокая.

Вчера Русфинанс банк закрыл книгу заявок, установив ставку купона к 2-летней оферте на уровне 7,7% годовых – ниже анонсированного диапазона. О планах по размещению в ближайшую среду объявила Москва.

Если в ближайшие дни падение рубля приостановится, долговой рынок окажется незатронутым событиями на валютном рынке.

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

Корпоративные новости

Москва 22 сентября проведет аукцион по размещению 64-го выпуска на на 17 млрд руб

Общий объем выпуска по номиналу составляет 40 млрд руб. Дата погашения облигаций - 16 ноября 2015 г. Ставка 1-4-го купонов установлена на уровне 14% годовых, ставка 5-8-го купонов - 13% годовых, ставка 9-12-го купонов - 12% годовых. Это первое публичное размещение данного выпуска. В настоящее время облигации Москвы с аналогичной дюрацией торгуются на рынке с доходностью в диапазоне 7,4-7,45% годовых. Однако ухудшившаяся в последнее время ситуация на валютном рынке и начинающиеся на следующей неделе налоговые

выплаты будут способствовать размещению выпуска выше указанного диапазона, с премией к рынку в размере 15-20 б.п.

АИЖК разместило первый транш облигаций "Ипотечного агента АИЖК 2010-1" с доходностью 8,43% годовых

АИЖК сегодня разместило первый старший транш 4-ой серии выпусков облигаций с ипотечным покрытием на 6,096 млрд руб. . Объем заявок превысил объем размещения более чем в два раза. Облигациям класса "А1" присвоен международный рейтинг Ваа1 агентством Moody's.

Цена размещения облигаций класса "А1" составила 101% от номинала, что соответствует доходности 8,43% годовых. Дата погашения облигаций класса А1 – 20 ноября 2042 г. Ставка купона составляет 9% годовых. По выпуску предусмотрена 3-летняя оферта со стороны АИЖК на выкуп облигаций по номиналу. Организатор сделки – Ситибанк.

Русфинанс Банк закрыл книгу заявок, установив ставку купона по 8-9-му выпускам в размере 7,7% годовых

Срок обращения займов - 5 лет с полугодовой выплатой купона и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Объем эмиссии каждого выпуска – 2 млрд руб. Размещение облигаций Русфинанс Банка серии 08 и серии 09 пройдет на ФБ ММВБ 20 и 21 сентября соответственно.

Балтинвестбанк разместил облигации на 1,5 млрд руб, ставка купона на срок до оферты установлена в размере 9% годовых

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Размещение выпуска проходило в форме конкурса по определению ставки на ФБ ММВБ.

ТехноНИКОЛЬ закрыла книгу по облигациям БО-02, установив ставку купона к 2-летней оферте на уровне 13% годовых

Вчера закрылась книга по 2-му выпуску биржевых облигаций Техно НИКОЛЬ. Ставка купона к 2-летней оферте установлена на уровне 13% годовых. Объем выпуска – 2.5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купона. Размещение облигаций на ФБ ММВБ пройдет 23 сентября.

Неделей ранее компания закрыла книгу по 1-му выпуску биржевых облигаций со ставкой купона на 3 года на уровне 13,50%. Организатор выпусков – Росбанк.

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	4,23	10.29.10	3,63%	100,14	-0,04%	3,59%	3,62%	245	-4,0	4,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,82	01.24.11	11,00%	142,74	-0,11%	4,48%	7,71%	231	-5,8	5,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,64	10.29.10	5,00%	102,95	-0,38%	4,62%	4,86%	245	-2,6	7,47	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,67	12.24.10	12,75%	180,61	-0,22%	5,55%	7,06%	279	-1,7	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,83	09.30.10	7,50%	118,10	-0,17%	4,46%	6,35%	170	-1,2	11,39	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,66	05.14.11	3,00%	100,93	0,07%	1,55%	2,97%	107	-10,8	0,65	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,01	10.12.10	6,45%	103,77	-0,07%	2,82%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,17	10.20.10	5,06%	102,26	0,04%	4,63%	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%	5,48%	9,00%	499	-0,6	100	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,66	12.25.10	8,20%	105,15	0,07%	5,12%	7,80%	463	-3,9	64	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,47	12.24.10	9,25%	107,37	0,17%	6,30%	8,62%	553	-8,5	182	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,22	12.09.10	8,63%	99,98	-0,12%	8,62%	8,63%	748	-1,9	414	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,74	09.18.10	8,00%	103,17	-0,15%	7,16%	7,75%	602	-0,9	268	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,04	02.22.11	8,64%	100,12	-0,12%	8,61%	8,62%	713	-3,1	413	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,19	11.26.10	7,38%	100,82	-0,07%	3,02%	7,32%	253	29,4	-146	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,41	11.13.10	7,34%	104,98	-0,01%	5,30%	6,99%	481	1,1	81	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,29	11.25.10	7,50%	99,01	0,07%	7,73%	7,57%	659	-6,5	325	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,32	11.10.10	6,81%	99,07	-0,05%	6,98%	6,87%	550	-4,7	250	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,02	10.12.10	7,50%	104,94	-0,02%	2,78%	7,15%	229	1,9	-170	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,79	06.30.11	8,25%	104,24	-0,01%	2,70%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,97	10.31.10	6,61%	105,07	0,05%	4,08%	6,29%	360	-2,3	-40	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%	513	-4,9	179	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,91	10.03.10	6,47%	103,19	-0,16%	5,66%	6,27%	452	-0,9	118	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,83	02.15.11	4,25%	100,74	0,19%	4,09%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,04	11.29.10	6,88%	105,25	-0,20%	6,01%	6,53%	385	-4,2	155	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,91	12.31.10	6,25%	102,85	-0,30%	6,03%	6,08%	327	-1,6	47	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,73	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,50%	7,72%	301	-0,8	-98	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,52	12.28.10	7,93%	106,70	-0,02%	5,30%	7,43%	453	-0,5	82	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,24	09.23.10	6,50%	101,56	-0,01%	6,13%	6,40%	499	-4,6	165	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,44	03.10.11	8,88%	98,32	0,00%	9,27%	9,03%	779	-5,6	479	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,82	01.21.11	9,75%	104,13	0,05%	4,70%	9,36%	421	-7,4	21	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,03	02.19.11	11,00%	45,67	-1,79%	53,51%	24,09%	5302	115,3	4903	200	USD	D / Caa2 / C
НОМОС-16	10.20.16	4,58	10.20.10	9,75%	102,33	0,09%	9,24%	9,53%	776	-7,6	476	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,05	10.04.10	8,75%	100,24	-0,00%	3,42%	8,73%	294	-17,7	-106	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,03	10.20.10	8,75%	104,23	0,13%	4,72%	8,39%	424	-12,2	24	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,10	01.15.11	10,75%	109,76	-0,32%	6,17%	9,79%	569	15,9	169	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%	931	-5,7	631	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,26	09.29.10	6,20%	96,40	0,02%	7,06%	6,43%	592	-5,4	258	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,20	11.29.10	6,88%	101,00	0,00%	1,82%	6,81%	133	-6,2	-266	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,43	11.16.10	7,18%	107,48	0,00%	4,18%	6,68%	369	0,4	-30	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,00	01.14.11	7,13%	107,43	-0,03%	4,68%	6,63%	391	-0,3	20	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,85	09.21.10	6,97%	99,88	-0,75%	7,00%	6,98%	551	9,8	251	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,46	11.15.10	6,30%	104,21	-0,01%	5,53%	6,04%	405	-5,4	105	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,94	11.29.10	7,75%	113,25	-0,11%	5,61%	6,84%	344	-5,8	115	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,06	10.07.10	7,50%	100,00	0,00%	7,34%	7,50%	686	-0,6	286	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,61	11.05.10	8,63%	100,75	-0,04%	7,36%	8,56%	688	6,2	288	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,19	12.16.10	8,88%	95,62	0,20%	9,96%	9,28%	882	-9,7	548	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандар-16*	12.01.16	4,64	12.01.10	9,75%	96,50	0,00%	10,53%	10,10%	904	-5,6	604	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,12	11.14.10	5,93%	104,02	0,02%	2,39%	5,70%	191	-1,7	-209	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,44	11.15.10	6,48%	105,92	0,03%	4,10%	6,12%	362	-0,5	-38	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,57	01.02.11	6,47%	105,95	0,02%	4,18%	6,10%	341	-2,2	-30	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,89	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	506	-4,9	172	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,21	12.30.10	12,00%	108,10	-0,04%	5,38%	11,10%	490	2,9	90	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,09	11.16.10	8,30%	103,76	0,16%	4,87%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,93	01.18.11	10,51%	97,56	0,00%	11,02%	10,78%	954	-5,6	654	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,73	12.17.10	9,00%	104,04	0,00%	3,49%	8,65%	300	-1,3	-99	350	USD	BB / Ba1 /

ХКФ-11 06.20.11 0,73 12.20.10 11,00% 104,31 -0,09% 5,11% 10,55% 463 10,5 63 265 USD B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

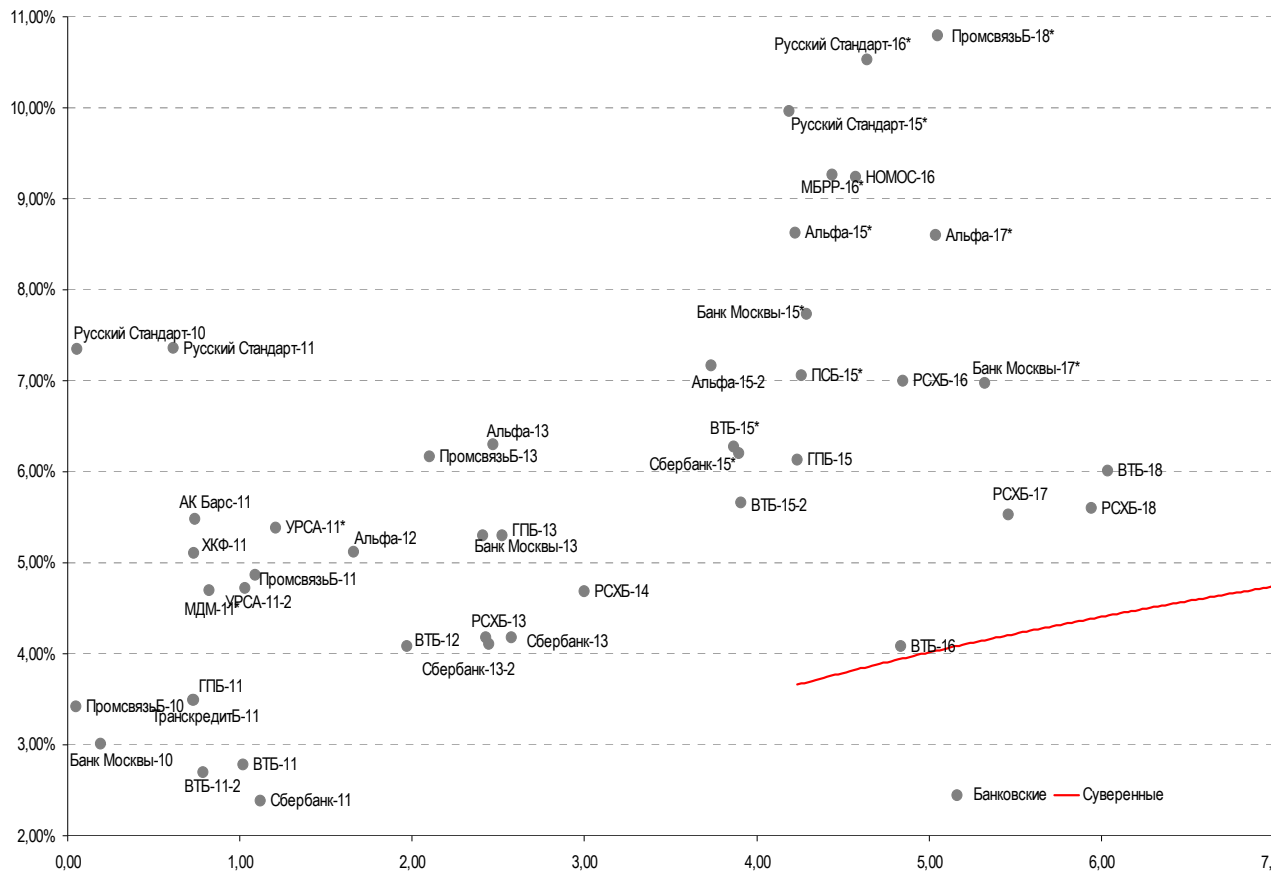
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	-0,01%	3,92%	7,79%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,10	12.09.10	4,56%	103,54	0,01%	2,89%	4,40%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,25	03.01.11	9,63%	112,40	-0,02%	4,25%	8,56%	377	0,9	-23	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,25	01.22.11	4,51%	103,32	0,03%	1,80%	4,36%	132	-2,6	-268	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,38	01.22.11	5,63%	103,31	0,00%	3,17%	5,44%	269	-0,1	-131	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,33	10.11.10	7,34%	107,88	-0,01%	4,08%	6,81%	359	0,8	-41	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,62	01.31.11	7,51%	109,43	-0,03%	4,00%	6,86%	322	-0,1	-48	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,17	02.25.11	5,03%	103,72	-0,03%	3,85%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,65	10.31.10	5,36%	104,88	0,04%	4,05%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,40	01.31.11	8,13%	112,57	-0,04%	4,54%	7,22%	340	-3,8	6	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,20	06.01.11	5,88%	105,70	-0,06%	4,50%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,81	10.02.10	8,13%	114,10	0,01%	4,65%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,16	11.22.10	6,21%	105,26	-0,21%	5,20%	5,90%	372	-1,6	72	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,58	03.22.11	5,14%	102,77	0,14%	4,63%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,85	11.02.10	5,44%	103,17	-0,01%	4,90%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,94	02.13.11	6,61%	108,11	0,04%	5,25%	6,11%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,76	10.11.10	8,15%	115,33	-0,35%	5,63%	7,06%	346	-1,6	115	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,11	02.01.11	7,20%	107,08	-0,05%	4,84%	6,72%	407	0,4	36	725	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,31	03.07.11	6,51%	103,71	-0,15%	6,06%	6,28%	330	-2,2	144	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,39	10.28.10	8,63%	124,67	-0,23%	6,56%	6,92%	379	-2,0	100	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,60	02.16.11	7,29%	108,22	-0,36%	6,63%	6,73%	387	-1,1	108	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,64	11.05.10	6,38%	106,72	0,14%	4,57%	5,97%	343	-8,8	9	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,52	12.07.10	6,36%	105,46	-0,10%	5,38%	6,03%	389	-3,9	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,79	11.05.10	7,25%	109,32	-0,46%	5,91%	6,63%	375	-0,8	130	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,25	12.07.10	6,66%	103,78	-0,57%	6,20%	6,41%	344	3,0	158	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,82	01.18.11	6,88%	103,21	-0,03%	2,95%	6,66%	247	3,0	-153	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,42	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,48%	5,90%	300	0,3	-100	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,32	03.13.11	7,50%	108,34	0,02%	3,95%	6,92%	346	-0,3	-53	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,88	02.02.11	6,25%	105,58	0,04%	4,82%	5,92%	368	-6,1	34	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,84	01.18.11	7,50%	110,69	-0,23%	5,34%	6,78%	386	-1,0	86	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,27	09.20.10	6,63%	105,78	0,01%	5,55%	6,26%	407	-5,9	107	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,90	03.13.11	7,88%	111,73	-0,15%	5,91%	7,05%	375	-5,1	146	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,02	02.02.11	7,25%	109,00	-0,01%	5,98%	6,65%	381	-7,5	136	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,73	06.27.11	5,38%	103,79	-0,02%	3,15%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,69	12.27.10	6,10%	104,80	0,01%	3,30%	5,82%	281	-0,4	-118	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,20	03.05.11	5,67%	104,75	0,00%	4,18%	5,41%	341	-1,2	-30	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,31	10.24.10	8,88%	106,00	0,24%	6,33%	8,37%	585	-9,7	185	1 156	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,20	11.10.10	8,25%	104,26	-0,23%	7,24%	7,91%	610	0,5	276	577	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,52	10.24.10	9,50%	111,56	0,00%	7,48%	8,52%	599	-5,7	300	511	USD	B / B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,58	11.22.10	7,50%	103,59	0,00%	5,23%	7,24%	475	0,4	75	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,56	01.29.11	9,75%	109,63	-0,06%	6,04%	8,89%	526	0,9	156	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,05	10.19.10	9,25%	108,86	-0,05%	6,44%	8,50%	567	0,3	196	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,84	01.29.11	10,00%	104,02	0,02%	5,18%	9,61%	469	-3,3	70	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,08	10.14.10	8,38%	100,42	-0,01%	2,67%	8,34%	218	-8,6	-181	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,31	01.28.11	8,00%	105,63	-0,00%	3,73%	7,57%	324	0,2	-76	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,04	10.22.10	8,38%	105,61	0,01%	3,13%	7,93%	265	-1,3	-135	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,35	10.31.10	8,38%	107,78	0,00%	5,16%	7,77%	467	0,5	68	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,59	11.23.10	8,25%	108,34	-0,17%	6,47%	7,62%	499	-2,0	199	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,62	10.31.10	9,13%	113,25	0,00%	6,86%	8,06%	538	-5,7	238	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,36	01.28.11	8,88%	102,63	0,00%	1,60%	8,65%	112	-4,5	-288	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,51	11.17.10	8,88%	109,56	-0,05%	6,23%	8,10%	509	-3,6	175	500	USD	B+ / Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,40	09.21.10	7,88%	103,87	0,00%	5,18%	7,58%	470	0,3	70	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,04	10.30.10	10,00%	90,50	-0,82%	19,83%	11,05%	1935	86,2	1535	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	12.22.15	4,26	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	760	-4,9	426	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,57	11.17.10	7,00%	103,83	0,13%	4,58%	6,74%	410	-8,0	10	300	USD	BB+ / Baa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,14	02.03.11	7,70%	104,61	-0,07%	6,58%	7,36%	543	-3,3	210	250	USD	/ Baa1 / BBB-

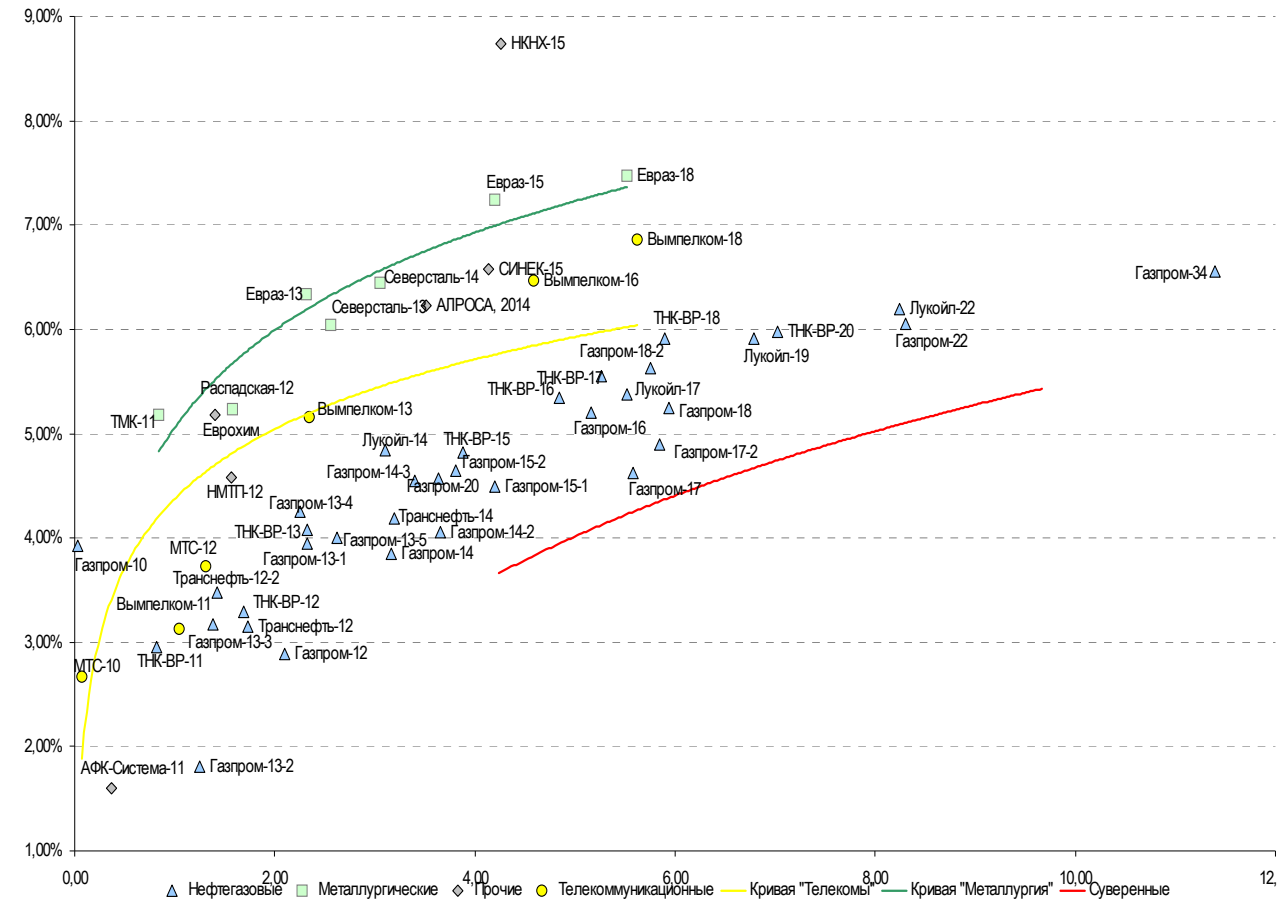
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент 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, менеджер 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.