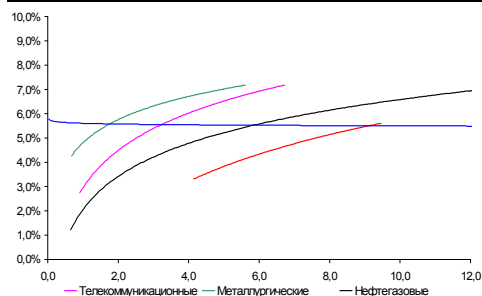
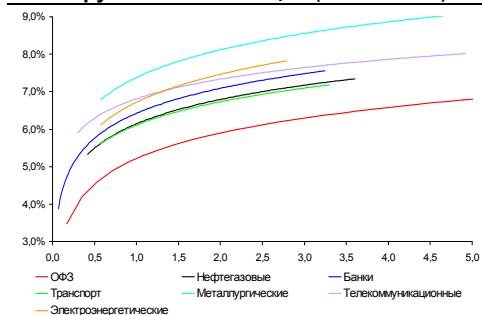


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,84	-11,936 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,26	-15,056 п. ↓	
Russia-30	117,80	-0,80% ↓	4,52
Rus-30 spread	168	266 п. ↑	
Bra-40	138,35	-0,50% ↓	7,66
Tur-30	117,90	-0,90% ↓	5,33
Mex-34	114,75	-2,34% ↓	5,56
CDS 5 Russia	151	86 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	235	146 п. ↑	
CDS 5 Brazil	111	66 п. ↑	
CDS 5 Turkey	140	76 п. ↑	
CDS 5 Portugal	431	-76 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	14	26 п. ↑	
iTraxx Crossover	282	12 б. п. ↑	
VIX Index, \$	23	2,38% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,0560	0,62% ↑	2,9 ↑
\$/Руб.	31,2500	0,88% ↑	3,8 ↑
EUR/\$	1,3499	-0,84% ↓	-5,8 ↓
\$/BRL	1,74	0,92% ↑	-0,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,4725	1,45% ↑	3,26
NDF Rub 6m	31,7550	1,46% ↑	3,67
NDF Rub 12m	32,4450	1,49% ↑	4,32
3M Libor	0,2844	0,006 п.	
Libor overnight	0,2294	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	2,81	06 п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 558	-0,63% ↓	7,9 ↑
DOW	11 024	-1,59% ↓	5,7 ↑
S&P500	1 178	-1,62% ↓	5,7 ↑
Bovespa	69 192	-1,67% ↓	0,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	84,08	-2,15% ↓	8,9 ↑
Gold	1338,48	-2,43% ↓	21,8 ↑
Nickel	20 753	-9,23% ↓	12,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Слабые данные по промышленному производству и ценам производителей США за октябрь вызвали спрос на безрисковые активы. Нестабильность в Европе продолжает негативно влиять на EM. Сегодня ждем октябрьские данные по инфляции в США.

Рублевые облигации

Котировки металлургических компаний скорректировались. Избыточная рублевая ликвидность нивелирует негативное влияние внешнего фона. Спрос на 6-летние ОФЗ, вероятно, будет низким.

Макроэкономика, стр. 3

Промышленное производство выросло в октябре на 1.5% м/м; ПОЗИТИВНО

Ускорение годовых темпов роста до 6.6% г/г несмотря на неблагоприятный эффект базы поддержит экономический рост в 4Кв10.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на депозитном аукционе Минфина составил 163,3 млрд руб при предложении в 70 млрд руб

СКБ-Банк открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций БО-03 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Водоканал-Финанса на 2 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал два выпуска облигаций ИНГ Банка Евразия общим объемом 10 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций Транскапиталбанка на 1,8 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Внешэкономбанка серий 06 и 08
- РейлТрансАвто планирует разместить облигации серии 02 на 1,5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 17 ноября начинает вторичные торги облигациями Балтинвестбанка и ИФК РФА-Инвест
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Газпромбанк-5 установлена на уровне 6,85% годовых (-90 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вышедшая вчера в США статистика за октябрь в целом оказалась хуже ожиданий, что на данный момент частично ослабило опасения о возможном неконтролируемом ускорении инфляции, способном повлечь за собой сворачивание мер, стимулирующих экономику, а также рост ставок.

Промышленное производство не продемонстрировало ожидавшегося роста на 0,3% и осталось в октябре неизменным. Рост цен производителей также не совпал с прогнозами: индекс PPI вырос всего на 0,4% (при прогнозном значении 0,8%), при этом было отмечено сокращение на 0,6% цен производителей за вычетом продовольствия и электроэнергии.

Сегодня выйдет вторая часть инфляционной статистики – индекс потребительских цен. Особенно интересно рынку будет посмотреть на значение индекса Core CPI, на который ориентируется ФРС США в определении уровня инфляции. По прогнозам, месячная инфляция составит 0,3%, что будет в большей степени обусловлено повышением цен на сельскохозяйственную продукцию и электроэнергию. Таким образом, Core CPI останется практически неизменным (ожидается +0,1% м/м). Скорее всего, в следующем месяце мы увидим влияние роста цен на товарных рынках на инфляционные показатели.

Также сегодня в США выйдет блок информации по рынку недвижимости: будут опубликованы данные по новостройкам и разрешениям на строительство за октябрь.

Обсуждение долговых проблем Ирландии, Греции и Португалии продолжает являться фактором нестабильности в Европе и оказывать давление на развивающиеся рынки. В результате возросшего спроса на безрисковые активы, доходность КО США частично отыграла рост предыдущей недели, сократившись по BST-10 до уровня в 2,84% годовых (-12 б.п.). В результате ценового снижения российского бенчмарка спред доходности к КО США расширился на 26 б.п. до 168 б.п.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вновь возрос, превысив 7 млрд руб. Наблюдалась некоторая коррекция цен, прежде всего, - в облигациях металлургического сектора, который показал значительный рост в предыдущие дни, - на фоне ухудшения динамики внешних рынков и снижения нефтяных котировок. Однако пока внешний фон не является определяющим для рынка. По-прежнему фактор избыточной рублевой ликвидности стоит во главе угла, позволяя инвесторам рассчитывать на дальнейший рост рынка. Вместе с тем, хотя показатели ликвидности остаются на высоком уровне и ставки overnight не превышают 3% годовых, настораживающими стали результаты вчерашнего депозитного аукциона Минфина. Спрос на бюджетные средства на 2 мес (с переходом через год) превысил предложение в 2,3 раза, составив более 160 млрд руб.

Сегодня в секторе госдолга пройдет размещение 6-летнего выпуска ОФЗ 26203 на 30 млрд руб. Как и на предыдущих аукционах, в течение последнего месяца, мы не ожидаем заметного спроса. Объем размещения, вероятно, будет минимальным.

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

Макроэкономика

Промышленное производство выросло в октябре на 1.5% м/м; ПОЗИТИВНО

По данным Росстата, рост промышленного производства в октябре значительно ускорился и составил 1.5% м/м по сравнению с 0.9% в сентябре. Как следствие, вопреки консенс-прогнозу и нашим ожиданиям замедления до 4.8%, рост в годовом исчислении также ускорился до 6.6% в октябре по сравнению с 6.2% в сентябре, несмотря на неблагоприятный эффект базы.

Исходя из слабого экономического роста в 3Кв10, ожидалось, что промппроизводство в октябре останется на прежнем уровне в месячном исчислении с корректировкой на сезонность, что должно было бы привести к замедлению годовых темпов роста примерно на 1.5 п.п. в силу неблагоприятного эффекта базы. Однако в действительности имел место рост, который оказался настолько сильным, что преодолел неблагоприятный эффект базы и привел к росту в годовом исчислении.

В октябре рост в добывающей промышленности составил 1.4% г/г против 0.5% г/г в сентябре благодаря 20%-ному увеличению объемов добычи газа; рост производства в обрабатывающей промышленности ускорился с 9.4% г/г до 9.9% г/г благодаря высоким показателям в отраслях, связанных с автомобилестроением и строительством. Последнее связано с улучшением динамики строительной отрасли, где в августе-сентябре наметились признаки восстановления (ускорение до 3-5% г/г после длительного снижения). Сильные показатели промппроизводства в октябре – это позитивный сигнал с точки зрения роста ВВП на 4Кв10, который позволяет рассчитывать на то, что наш прогноз по роста ВВП в 3.6% в 2010 году может материализоваться.

Илл. 1: Промышленное производство по секторам

	2009	Янв-10	Фев-10	Мар-10	Апр-10	Май-10	Июн-10	Июл-10	Авг-10	Сен-10	Окт-10
Промпроизводство, г/г	-9.3%	10.2%	8.4%	9.8%	10.4%	12.6%	9.7%	5.9%	7.0%	6.2%	6.6%
...добывающая пром-ть	-0.6%	6.9%	6.7%	6.7%	4.6%	5.4%	4.4%	2.7%	0.6%	0.5%	1.4%
...обрабатывающая пром-ть	-15.2%	13.3%	10.0%	13.1%	16.5%	18.7%	14.0%	8.0%	11.0%	9.4%	9.9%
...регулируемые сектора	-3.9%	9.8%	7.7%	5.4%	1.5%	4.1%	2.3%	2.5%	4.4%	4.7%	3.9%
Промпроизводство, м/м		1.5%	-0.3%	1.4%	0.6%	1.1%	-0.4%	0.0%	0.2%	0.9%	1.5%

Источник: Росстат, Отдел исследований Альфа Банка; * - с сезонными поправками

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

Корпоративные новости**Спрос на депозитном аукционе Минфина составил 163,3 млрд руб при предложении в 70 млрд руб**

В аукционе приняли участие 10 банков. Диапазон предложенных ставок в направленных заявках составил 3,90-4,50% годовых. Средневзвешенная процентная ставка размещения составила по итогам аукциона 4,07% годовых. Процентная ставка отсечения - 3,95% годовых. Дата внесения депозитов - 17 ноября 2010 г, дата возврата – 26 января 2011 г.

СКБ-Банк планирует в конце ноября разместить биржевые облигации БО-03 на 3 млрд руб

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам букбилдинга. Ориентир по ставке купона 8,85–9,35% годовых. Организаторы размещения: УРАЛСИБ Кэпитал и Ренессанс Брокер.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,15	04.29.11	3,63%	102,05	-0,39%	3,13%	3,55%	202	10,8	4,08	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,65	01.24.11	11,00%	142,55	-0,28%	4,41%	7,72%	295	5,7	5,53	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,65	04.29.11	5,00%	102,36	-1,01%	4,69%	4,88%	259	16,4	7,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,46	12.24.10	12,75%	178,21	-0,37%	5,67%	7,15%	283	15,8	9,20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,98	03.31.11	7,50%	117,80	-0,80%	4,52%	6,37%	168	25,8	11,51	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,49	05.14.11	3,00%	100,71	-0,02%	1,52%	2,98%	101	3,7	0,48	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,90	10.12.11	6,45%	103,94	-0,01%	1,99%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,25	10.20.11	5,06%	101,86	-0,06%	4,70%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,88	02.03.11	8,75%	102,01	-1,11%	8,22%	8,58%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,57	12.20.10	9,25%	102,63	0,00%	4,69%	9,01%	418	-1,2	28	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,49	12.25.10	8,20%	105,67	-0,08%	4,50%	7,76%	399	5,8	9	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,31	12.24.10	9,25%	108,89	0,00%	5,53%	8,49%	502	0,2	112	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,06	12.09.10	8,63%	100,19	0,06%	8,58%	8,61%	807	-0,8	417	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,71	03.18.11	8,00%	103,33	-0,00%	7,09%	7,74%	598	1,2	268	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,20	02.22.11	8,64%	102,13	2,42%	8,19%	8,46%	768	-49,4	378	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,37	03.25.11	7,88%	100,38	-0,39%	7,80%	7,85%	634	8,5	339	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,32	05.13.11	7,34%	104,44	0,06%	5,41%	7,02%	490	-2,0	100	500	USD	/ Baa1 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,02	11.25.10	7,50%	96,45	-0,15%	8,38%	7,78%	787	4,5	397	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,43	05.10.11	6,81%	98,78	-0,22%	7,05%	6,89%	654	5,2	263	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,89	04.12.11	7,50%	104,56	-0,13%	2,36%	7,17%	185	14,0	-205	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,62	06.30.11	8,25%	103,44	-0,02%	2,54%	7,98%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,86	04.30.11	6,61%	106,67	-0,13%	3,07%	6,20%	256	7,6	-135	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,78	03.04.11	6,47%	103,40	-0,21%	5,56%	6,25%	445	6,8	115	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,67	02.15.11	4,25%	100,37	0,02%	4,17%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,30	11.29.10	6,88%	105,30	0,77%	5,99%	6,53%	548	-12,3	158	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	12.31.10	6,25%	101,74	-0,53%	6,11%	6,14%	327	16,1	44	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,09	01.09.11	6,90%	104,16	0,04%	6,32%	6,63%	422	2,3	163	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,56	12.15.10	7,97%	102,50	0,00%	3,55%	7,78%	304	-1,2	-86	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,35	12.28.10	7,93%	106,72	0,06%	5,15%	7,43%	464	-2,1	74	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,57	12.15.10	6,25%	101,22	-0,20%	5,91%	6,17%	480	7,0	150	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,21	03.23.11	6,50%	102,50	-0,03%	5,90%	6,34%	479	1,9	149	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,28	03.10.11	8,88%	99,63	0,00%	8,96%	8,91%	785	1,3	455	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,66	01.21.11	9,75%	103,71	-0,09%	4,13%	9,40%	362	12,2	-28	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,59	02.19.11	11,00%	19,99	20,67%	118,93%	55,04%	11842	-1704,8	11452	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,87	04.20.11	9,75%	101,81	-0,02%	9,34%	9,58%	884	1,1	493	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,90	04.20.11	8,75%	103,95	-0,09%	4,34%	8,42%	383	9,7	-7	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,32	01.15.11	10,75%	109,55	0,02%	6,76%	9,81%	625	-0,3	235	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,93	01.31.11	12,50%	110,00	0,11%	10,48%	11,36%	997	-1,6	607	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,23	01.08.11	11,25%	108,79	-0,08%	9,21%	10,34%	810	3,0	480	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,34	03.29.11	5,01%	96,37	0,49%	5,88%	5,20%	441	-10,5	147	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,34	05.16.11	7,18%	107,14	-0,11%	4,14%	6,70%	363	5,5	-27	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,83	01.14.11	7,13%	107,34	-0,20%	4,60%	6,64%	381	7,4	19	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,85	03.21.11	6,97%	99,88	-0,22%	6,99%	6,98%	553	5,6	258	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,45	05.15.11	6,30%	103,28	-0,27%	5,69%	6,10%	423	6,0	128	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,75	11.29.10	7,75%	110,80	-0,67%	5,95%	6,99%	385	14,6	154	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,47	05.05.11	8,63%	101,43	-0,00%	5,48%	8,50%	497	0,0	107	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,03	12.16.10	8,88%	96,96	0,08%	9,64%	9,15%	853	-0,7	523	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,97	12.01.10	9,75%	95,38	-2,55%	10,81%	10,22%	1030	59,0	640	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,98	05.14.11	5,93%	103,81	-0,03%	2,03%	5,71%	153	2,9	-238	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,35	05.15.11	6,48%	106,34	-0,03%	3,79%	6,09%	328	1,9	-62	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,41	01.02.11	6,47%	106,46	-0,02%	3,86%	6,08%	335	1,5	-56	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,09	01.07.11	5,50%	102,43	-0,41%	4,90%	5,37%	379	11,4	49	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,42	03.24.11	5,40%	99,33	-0,18%	5,53%	5,44%	406	4,3	111	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,04	12.30.10	12,00%	107,79	0,11%	4,76%	11,13%	425	-11,3	35	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	1,00	11.16.11	8,30%	103,49	0,01%	4,63%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,79	01.18.11	10,51%	99,81	0,00%	10,55%	10,53%	909	1,0	614	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,58	12.25.10	9,00%	103,64	0,01%	2,89%	8,68%	238	-3,3	-152	350	USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,57	12.20.10	11,00%	103,88	0,06%	4,27%	10,59%	376	-13,1	-14	265	USD	B+ /	Ba3 /

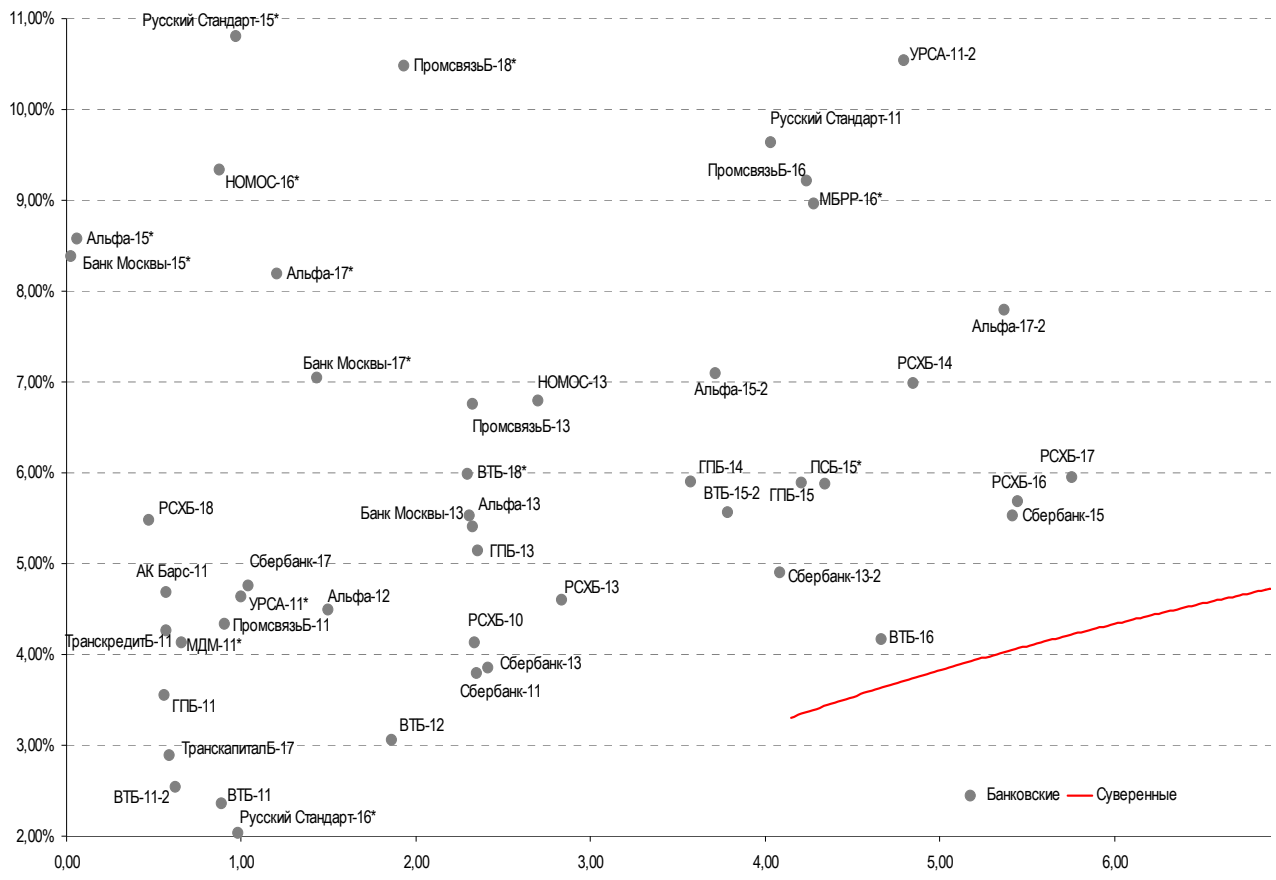
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

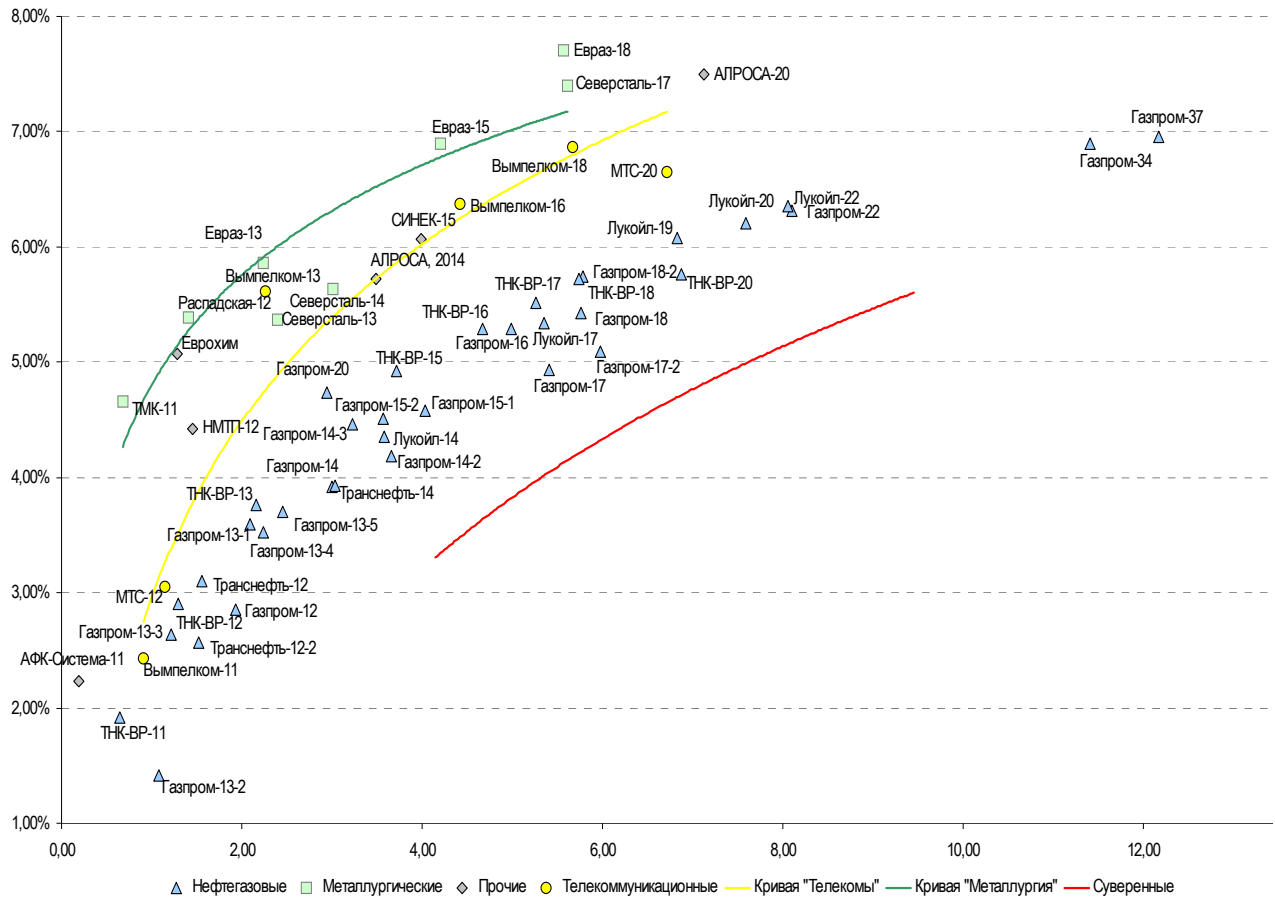
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферту/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,94	12.09.10	4,56%	103,37	-0,11%	2,85%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,09	03.01.11	9,63%	113,13	-0,17%	3,60%	8,51%	309	8,2	-82	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,08	01.22.11	4,51%	103,32	-0,05%	1,41%	4,36%	91	4,7	-300	362	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,22	01.22.11	5,63%	103,59	-0,09%	2,64%	5,43%	213	7,6	-177	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,24	04.11.11	7,34%	108,70	-0,03%	3,53%	6,75%	302	1,7	-88	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,46	01.31.11	7,51%	109,70	-0,24%	3,70%	6,85%	292	9,9	-71	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	3,00	02.25.11	5,03%	103,32	-0,12%	3,92%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,66	10.31.11	5,36%	104,20	-0,16%	4,19%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,23	01.31.11	8,13%	112,36	-0,43%	4,46%	7,23%	368	13,7	5	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,03	06.01.11	5,88%	105,16	-0,18%	4,58%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,57	02.04.11	8,13%	113,56	-0,14%	4,51%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,99	11.22.10	6,21%	104,72	-1,02%	5,29%	5,93%	382	21,4	88	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,41	03.22.11	5,14%	101,05	-0,03%	4,93%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,97	11.02.11	5,44%	101,97	-0,20%	5,10%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,76	02.13.11	6,61%	106,85	-0,64%	5,43%	6,18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,79	04.11.11	8,15%	114,30	-0,59%	5,74%	7,13%	365	13,3	133	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,94	02.01.11	7,20%	107,06	-0,58%	4,74%	6,73%	395	20,5	33	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,10	03.07.11	6,51%	101,59	-0,02%	6,31%	6,41%	347	12,2	162	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,41	04.28.11	8,63%	119,96	-0,59%	6,90%	7,19%	406	17,2	123	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,17	02.16.11	7,29%	103,96	-0,29%	6,96%	7,01%	412	14,3	129	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,58	05.05.11	6,38%	107,28	-0,08%	4,36%	5,94%	324	3,4	-5	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,35	12.07.10	6,36%	105,58	0,33%	5,33%	6,02%	387	-5,2	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,83	05.05.11	7,25%	108,04	-0,04%	6,07%	6,71%	397	3,5	139	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,05	12.07.10	6,66%	102,46	-0,01%	6,35%	6,50%	351	12,0	166	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,65	01.18.11	6,88%	103,28	-0,09%	1,91%	6,66%	141	12,5	-250	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,30	03.20.11	6,13%	104,20	-0,17%	2,91%	5,88%	240	13,0	-151	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,16	03.13.11	7,50%	108,22	-0,13%	3,76%	6,93%	326	6,6	-65	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,72	02.02.11	6,25%	104,97	-0,42%	4,93%	5,95%	381	12,5	51	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,67	01.18.11	7,50%	110,70	-0,20%	5,29%	6,77%	383	5,2	88	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,26	03.20.11	6,63%	105,84	-0,30%	5,52%	6,26%	406	6,8	111	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,74	03.13.11	7,88%	112,71	-0,38%	5,72%	6,99%	362	9,6	131	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,88	02.02.11	7,25%	110,50	0,00%	5,76%	6,56%	366	2,9	108	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,56	06.27.11	5,38%	103,52	-0,03%	3,10%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,53	12.27.10	6,10%	105,54	-0,12%	2,57%	5,78%	206	8,2	-184	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,03	03.05.11	5,67%	105,34	-0,35%	3,93%	5,38%	314	12,0	-48	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,24	04.24.11	8,88%	106,75	0,00%	5,86%	8,31%	535	0,5	145	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,20	05.10.11	8,25%	105,64	-0,23%	6,89%	7,81%	578	6,8	248	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,57	04.24.11	9,50%	110,00	-2,00%	7,71%	8,64%	624	38,4	330	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,41	11.22.10	7,50%	103,04	-0,00%	5,38%	7,28%	488	0,5	97	300	USD	/ B1 / B+ /
Северсталь-13	29.07.2013	2,39	01.29.11	9,75%	110,88	-0,17%	5,36%	8,79%	486	7,5	95	544	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,02	04.19.11	9,25%	111,12	-0,10%	5,63%	8,32%	484	3,5	122	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,68	01.29.11	10,00%	103,62	-0,12%	4,66%	9,65%	415	16,5	25	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,14	01.28.11	8,00%	105,76	-0,10%	3,05%	7,56%	255	8,1	-136	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,71	12.22.10	8,63%	113,84	-0,41%	6,65%	7,58%	455	9,0	213	750	USD	BB / (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,91	04.22.11	8,38%	105,44	-0,03%	2,43%	7,94%	192	2,5	-198	185	USD	BB+ / *- / Baa2* / - /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,27	04.30.11	8,38%	106,25	0,00%	5,61%	7,88%	510	0,5	120	801	USD	BB+ / *- / Baa2* / - /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,43	11.23.10	8,25%	108,60	-0,43%	6,38%	7,60%	491	10,6	196	600	USD	BB+ / *- / Baa2* / - /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,67	04.30.11	9,13%	113,00	0,00%	6,87%	8,08%	540	0,9	246	1 000	USD	BB+ / *- / Baa2* / - /
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,20	01.28.11	8,88%	101,29	-0,43%	2,24%	8,76%	173	200,3	-218	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,49	05.17.11	8,88%	111,13	0,05%	5,72%	7,99%	461	-33,4	131	500	USD	BB- / Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,29	03.21.11	7,88%	103,59	-0,01%	5,07%	7,60%	456	1,1	66	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,54	03.19.11	10,00%	93,83	0,36%	11,85%	10,66%	1074	-9,1	744	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,09	12.22.10	8,50%	97,50	0,00%	9,12%	8,72%	801	1,3	471	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,45	05.17.11	7,00%	103,71	0,08%	4,42%	6,75%	391	-5,6	1	300	USD	BB+ / *- / Baa1* / - /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,98	02.03.11	7,70%	106,60	0,53%	6,07%	7,22%	495	-12,2	165	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 6: 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 Цилиурик, 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.