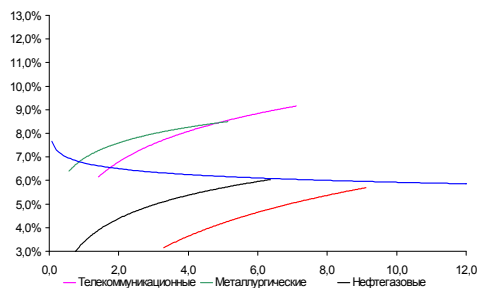
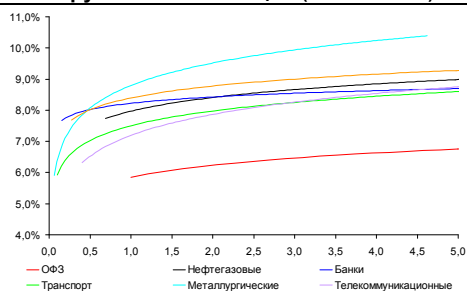


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,18	2,136.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,17	4,146.п. ↑	
Russia-30	116,87	0,05% ↑	4,54
Rus-30 spread	237	-36.п. ↓	
Bra-40	131,72	-0,05% ↓	8,13
Tur-30	167,65	-0,32% ↓	5,81
Mex-34	124,69	0,15% ↑	4,94
CDS 5 Russia	233,40	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	320	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	153	-36.п. ↓	
CDS 5 Turkey	245	36.п. ↑	
CDS 5 Greece	6 314	3226.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 099	-136.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			<b>YTD%</b>
\$/Руб. ЦБП	30,9694	0,76% ↑	2,6 ↑
\$/Руб.	31,1585	0,43% ↑	1,6 ↑
EUR/\$	1,3814	0,31% ↑	3,2 ↑
Ruble Basket	36,4400	0,65% ↑	-3,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,99%	0,21 ↑	
NDF \$/Rub 12M	7,02%	0,19 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	7,06%	0,24 ↑	
FWD €/Rub 3m	43,5070	0,63% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,1483	0,61% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,5381	0,78% ↑	
3M Libor	0,4092	0,336.п. ↑	
Libor overnight	0,1406	0,146.п. ↑	
MosPrime	5,44	-36.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	387	37 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			<b>YTD%</b>
RTS	1 427	0,00% ↓	-18,5 ↓
DOW	11 577	1,58% ↑	0,0 ↓
S&P500	1 225	2,04% ↑	-2,6 ↓
Bovespa	55 032	2,08% ↑	-20,6 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	112,91	1,10% ↑	19,7 ↑
Gold	1658,90	-0,68% ↓	16,9 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Нервозность на рынке и спрос на защитные активы активизировались, тем не менее, во второй половине вчерашнего дня негативная коррекция приостановилась и покупки начали преобладать. На российском внешнедолговом рынке день прошел при пониженной торговой активности.

**Рублевые облигации**

В секторе ОФЗ вчера усилились продажи, начавшиеся в понедельник вечером. После нескольких дней ценового роста и на фоне возросшей неопределенности внешних рынков и ухудшения рублевой ликвидности инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Возросший спрос на доллары может усилить дефицит ликвидности в период налоговых выплат.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Минфин разместил на депозиты в банки 55 млрд руб при спросе в объеме 154,2 млрд руб**

**ФСК ЕЭС планирует до конца октября открыть книгу заявок по размещению 10-го выпуска облигаций на 10 млрд руб**

**НОМОС-Банк полностью разместил облигации серии БО-02, установив ставку купона на уровне 8% годовых**

**ФК Открытие полностью разместила облигации серии 01, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

**Аэроэкспресс принял решение о размещении дебютных облигаций на 3,5 млрд руб**

**Башнефть выставила на 28 октября оферту по трем выпускам облигаций**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

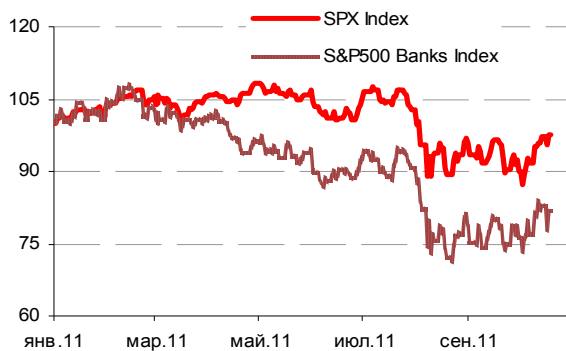
- Moody's снизило рейтинг Испании на две ступени до "A1", прогноз – "негативный"

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

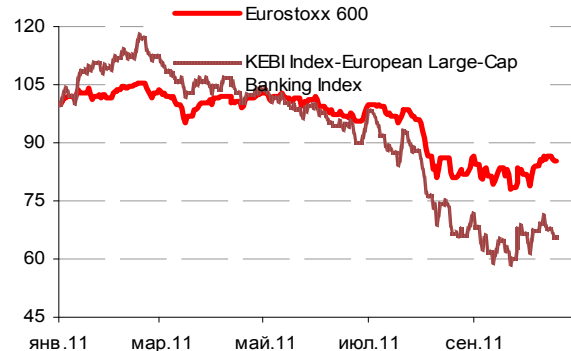
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	32,77	0,23	↑	BofA CDS 5Y	372	-15	↓
3M Euribor - OIS 3M	75,80	-0,60	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	385	-39	↓
Portugal CDS 5Y	1 099	-13	↓	Citigroup CDS 5Y	240	-20	↓
Italy CDS 5Y	450	6	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	192	21	↑
Greece CDS 5Y	6 314	322	↑	Societe Generale CDS 5Y	321	12	↑
Spain CDS 5Y	378	-2	↓	Unicredit CDS 5Y	392	9	↑

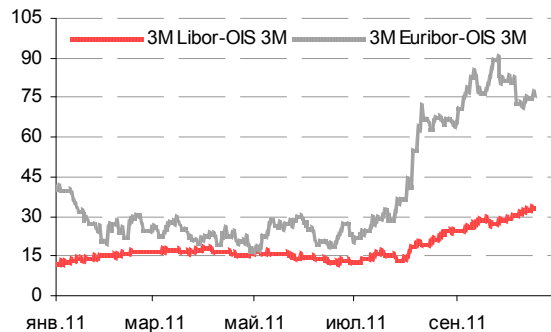
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



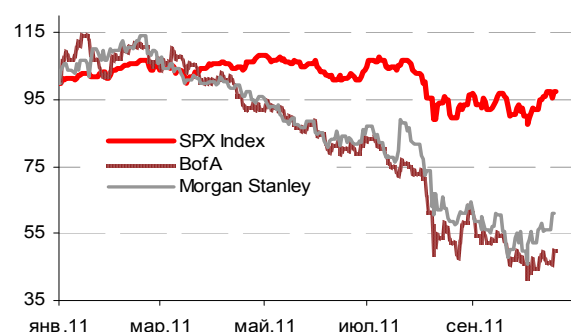
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



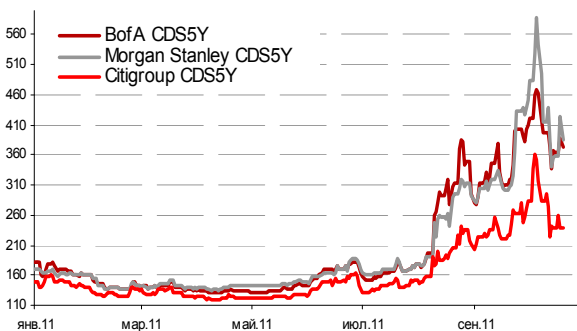
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



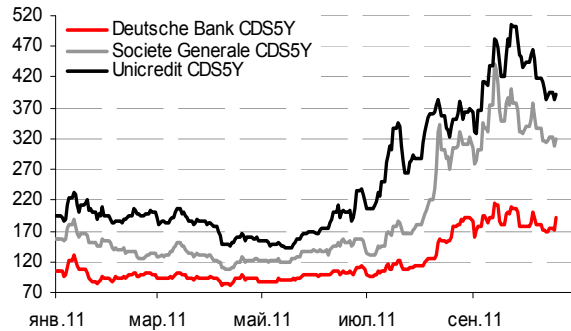
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Как мы и ожидали, с приближением сроков принятия решения по Греции - вкупе с не самыми благоприятными свежими новостными потоками - нервозность на рынке и спрос на защитные активы (особенно в первой половине вчерашнего дня) активизировались. Негативные настроения, сформированные противоречивыми данными по китайской экономике, усугубились серией новых слабых макроэкономических индикаторов. Так, в октябре индекс доверия к экономике Германии, рассчитываемый исследовательским институтом ZEW, упал до почти 3-летнего минимума (38,4 пункта по сравнению с 43,6 пункта месяцем ранее при прогнозе снижения показателя до 40 пунктов). Индекс ZEW, характеризующий ожидания на ближайшие полгода, также снизился существенно прогнозов - с минус 43,3 пункта до минус 48,3 пункта. Масла в огонь европейских проблем подлило агентство Moody's, вчера заявившее, что "стабильный" прогноз по рейтингу Франции ("AAA") находится под давлением в связи со слабыми показателями страны в долговой сфере. К тому же, по мнению агентства, Франция наряду с Германией является страной наиболее вовлеченной в спасение периферийных стран Европы.

Цены производителей США вопреки ожидавшемуся замедлению в сентябре выросли на 6,9%/г (прогнозировалось снижение до 6,4%/г), цены же за вычетом волатильных составляющих (PPI Ex food&energy) также превзошли ожидания - рост составил 2,5%/г при прогнозировавшемся 2,4%-ном уровне показателя). Сохраняющийся рост инфляции ограничивает возможности ФРС США по стимулированию слабой экономики.

Поддержку рынку смогла оказать хорошая квартальная отчетность Bank of America и сильный прогноз выручки Intel. Повышенный спрос на безрисковые активы, наблюдавшийся в ходе торгов, привел к сокращению доходности долгосрочных КО США в первой половине дня примерно на 10 б.п. - до уровней недельной давности. Тем не менее, по итогам дня цены скорректировались, доходность UST-10 составила 2,18% годовых. На российском рынке валютных облигаций день прошел при пониженной торговой активности, "сползание" вниз котировок бумаг корпоративного сегмента составило примерно 0,2 п.п.

Сегодня Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в сентябре, а также выйдут данные по новостройкам за сентябрь. К тому же American Express, Bank of New York Mellon, BlackRock, eBay Inc., Morgan Stanley опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

### Рублевые облигации

В секторе ОФЗ вчера усилились продажи, начавшиеся в понедельник вечером. После нескольких дней ценового роста и на фоне возросшей неопределенности внешних рынков и состояния рублевой ликвидности инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. В результате в коротком сегменте кривой доходности снижение котировок составляло в среднем 25 б.п., в длинном конце кривой - достигало 50 б.п.

В корпоративном сегменте сделки были сосредоточены в бумагах с датой погашения/оферты в 2012 г. Кроме того, заметный объем сделок прошел по облигациям ФСК-19 (-0,55%), подешевевшим после

обнародования планов эмитента по размещению нового более короткого выпуска с привлекательной доходностью.

На денежном рынке спрос на рубли усилился, объем сделок РЕПО с Банком России достиг 534 млрд руб (включая 7-дневное РЕПО). Одновременно вчера усилилось давление на рубль, который после нескольких дней укрепления вновь начал обесцениваться к доллару вслед за динамикой внешнего валютного рынка. Таким образом, возросший спрос на доллары может усилить дефицит ликвидности в период налоговых выплат.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Минфин разместил на депозиты в банки 55 млрд руб при спросе в объеме 154,2 млрд руб**

Спрос на средства федерального бюджета на депозитном аукционе Минфина составил 154,191 млрд руб при предложении в 55 млрд руб. Весь заявленный объем был размещен полностью.

В аукционе приняли участие 14 банков. Диапазон ставок в заявках составлял 6,30-8,22% годовых. Ставка отсечения была установлена на уровне 7,28% годовых. Средневзвешенная ставка составила 7,642%. Дата возврата депозитов – 25 января 2012 г.

### **ФСК ЕЭС планирует до конца октября открыть книгу заявок по размещению 10-го выпуска облигаций на 10 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 12 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Эмитент выставил ориентиры размещения по купону на срок до оферты на уровне 8,75-9,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,94-9,20%. Организаторы выпуска: Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ Капитал, Ренессанс Капитал.

### **НОМОС-Банк полностью разместил облигации серии БО-02, установив ставку купона на уровне 8% годовых**

По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона по биржевым облигациям НОМОС-Банка серии БО-02 на срок до оферты была установлена в размере 8% годовых при первоначальном ориентире 8,0-8,75%. Объем выпуска – 5 млрд руб, срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

### **ФК Открытие полностью разместила облигации серии 01, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона по облигациям ФК Открытие серии 01 на срок до погашения была установлена в размере 9% годовых. Объем выпуска – 5 млрд руб, срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

**Аэроэкспресс принял решение о размещении дебютных облигаций на 3,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев. Главными целями эмиссии являются оптимизация кредитного портфеля компании и финансирование текущей деятельности.

**Башнефть выставила на 28 октября оферту по трем выпускам облигаций**

АНК Башнефть приняла решение о выкупе 28 октября облигаций серии 01 серии 02 и в объеме до 15 млрд руб по номиналу каждого выпуска, а также облигаций серии 03 в объеме до 20 млрд руб. Цена выкупа установлена в размере 105% от номинала. Агентом по приобретению облигаций выступает Сбербанк.

Облигации Башнефти имеют срок обращения 7 лет и предусматривают оферту на выкуп по номиналу в декабре 2012 г. Ставка купона на срок до оферты составляет 12,50% годовых. В настоящее время бумаги торгуются по цене 103,5-104,0% от номинала. Мы считаем, предложенный уровень выкупа привлекательным. Также, необходимо учитывать, что после выкупа части бумаг, ликвидность оставшихся в обращении снизится. Рекомендуем воспользоваться предложением эмитента и предъявить облигации к выкупу.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 7: 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	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,29	29.10.11	3,63%	101,47	0,28%	3,18%	3,57%	271	-7,4	3,24	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,15	24.01.12	11,00%	138,33	0,36%	4,39%	7,95%	333	-7,0	5,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,91	29.10.11	5,00%	102,49	0,14%	4,64%	4,88%	301	-2,4	6,75	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.12.11	12,75%	171,95	0,26%	5,91%	7,41%	373	-5,1	8,86	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,74	31.03.12	7,50%	116,87	0,05%	4,54%	6,42%	237	-3,2	11,20	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4,33	20.10.11	5,06%	100,77	-0,04%	4,89%	5,03%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,17	03.02.12	8,75%	79,40	1,43%	16,23%	11,02%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / * /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 810: 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	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,66	25.12.11	8,20%	102,30	-0,19%	4,72%	8,02%	445	27,4	33	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,56	24.12.11	9,25%	105,22	0,73%	5,93%	8,79%	566	-47,5	155	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,04	18.03.12	8,00%	101,32	-0,31%	7,55%	7,90%	708	11,5	600	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,34	22.02.12	8,64%	91,00	0,00%	10,90%	9,49%	1063	0,1	651	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,80	25.03.12	7,88%	96,30	-0,13%	8,68%	8,18%	762	2,9	430	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,54	28.10.11	7,75%	92,80	-0,44%	8,88%	8,35%	725	6,5	424	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,46	13.11.11	7,34%	102,41	0,69%	5,70%	7,16%	543	-47,1	131	500	USD	/ Ba2 / BB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,59	25.11.11	5,97%	93,45	-0,18%	7,86%	6,39%	711	5,9	348	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,54	10.11.11	6,81%	93,19	0,74%	8,36%	7,30%	809	-16,4	398	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,98	31.10.11	6,61%	103,20	0,01%	3,42%	6,40%	315	-1,7	-97	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,07	04.03.12	6,47%	103,02	-0,39%	5,47%	6,28%	500	14,1	108	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,93	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,51	29.11.11	6,88%	103,06	-0,54%	6,30%	6,67%	603	10,2	191	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,52	22.02.12	6,32%	98,23	-0,25%	6,66%	6,43%	639	4,8	227	750	USD	BBB*/- / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,45	31.12.11	6,25%	100,32	-1,32%	6,22%	6,23%	405	8,6	32	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,15	22.11.11	5,45%	99,56	0,08%	5,54%	5,47%	447	-1,5	115	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,63	09.01.12	6,90%	104,43	0,64%	6,23%	6,61%	460	-10,1	159	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,05	22.11.11	6,80%	100,78	0,28%	6,71%	6,75%	454	-5,2	81	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,08	27.11.11	5,13%	99,01	-0,11%	5,37%	5,18%	462	3,3	98	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,58	28.12.11	7,93%	105,88	0,32%	4,28%	7,49%	402	-20,6	-10	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,86	15.12.11	6,25%	101,93	-0,06%	5,57%	6,13%	511	3,1	119	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,52	23.03.12	6,50%	101,91	-0,10%	5,95%	6,38%	519	3,6	156	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,73	10.03.12	7,93%	91,01	-0,00%	10,54%	8,71%	978	0,8	615	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,85	21.10.11	6,50%	99,57	-0,09%	6,73%	6,53%	647	5,0	235	400	USD	/ Ba1 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,48	20.10.11	9,75%	100,00	-0,19%	9,75%	9,75%	948	4,9	536	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,60	15.01.12	10,75%	105,83	0,23%	7,11%	10,16%	684	-15,1	273	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,29	25.10.11	6,20%	93,79	-0,05%	9,01%	6,61%	875	2,5	463	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,19	31.01.12	12,50%	102,50	0,49%	11,91%	12,20%	1165	-11,3	753	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,68	08.01.12	11,25%	100,82	-0,80%	11,01%	11,16%	1026	22,8	663	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,61	29.03.12	5,01%	94,05	0,91%	6,75%	5,33%	600	-25,3	237	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,48	10.11.11	11,75%	100,06	0,00%	11,73%	11,74%	1098	0,7	734	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,29	21.10.11	11,00%	84,06	0,07%	19,31%	13,09%	1884	-1,7	1492	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,48	16.11.11	7,18%	105,04	-0,07%	3,85%	6,83%	358	4,0	-54	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,08	14.01.12	7,13%	105,56	-0,10%	4,48%	6,75%	421	4,4	9	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,68	15.11.11	6,30%	103,80	-0,07%	5,50%	6,07%	444	1,6	111	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,22	29.11.11	7,75%	109,69	-0,15%	5,95%	7,07%	489	3,0	157	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,23	03.12.11	6,00%	95,95	0,40%	6,57%	6,25%	494	-5,9	193	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,49	16.12.11	7,73%	87,28	0,24%	11,67%	8,86%	1092	-6,3	728	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,12	01.12.11	9,75%	88,50	0,57%	12,88%	11,02%	1261	-14,7	849	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,07	14.11.11	5,93%	100,15	-0,01%	3,74%	5,92%	347	0,2	-65	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,48	15.11.11	6,48%	104,73	-0,16%	3,37%	6,19%	310	10,3	-102	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,61	02.01.12	6,47%	104,85	-0,16%	3,50%	6,17%	324	9,1	-88	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,37	07.01.12	5,50%	103,45	0,17%	4,48%	5,32%	401	-4,0	9	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,77	24.03.12	5,40%	101,60	-0,44%	5,06%	5,31%	400	9,6	67	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,20	30.12.11	12,00%	100,25	0,00%	10,33%	11,97%	1006	-2,0	594	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,08	16.11.11	8,30%	100,09	-0,01%	6,55%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2,09	21.10.11	11,50%	86,75	0,00%	18,33%	13,26%	1806	0,5	1394	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,29	18.01.12	10,51%	93,75	2,97%	12,04%	11,21%	1129	-69,8	766	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,25	18.03.12	7,00%	99,05	0,18%	7,43%	7,07%	716	-8,3	304	500	USD	NR / Ba3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

**Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

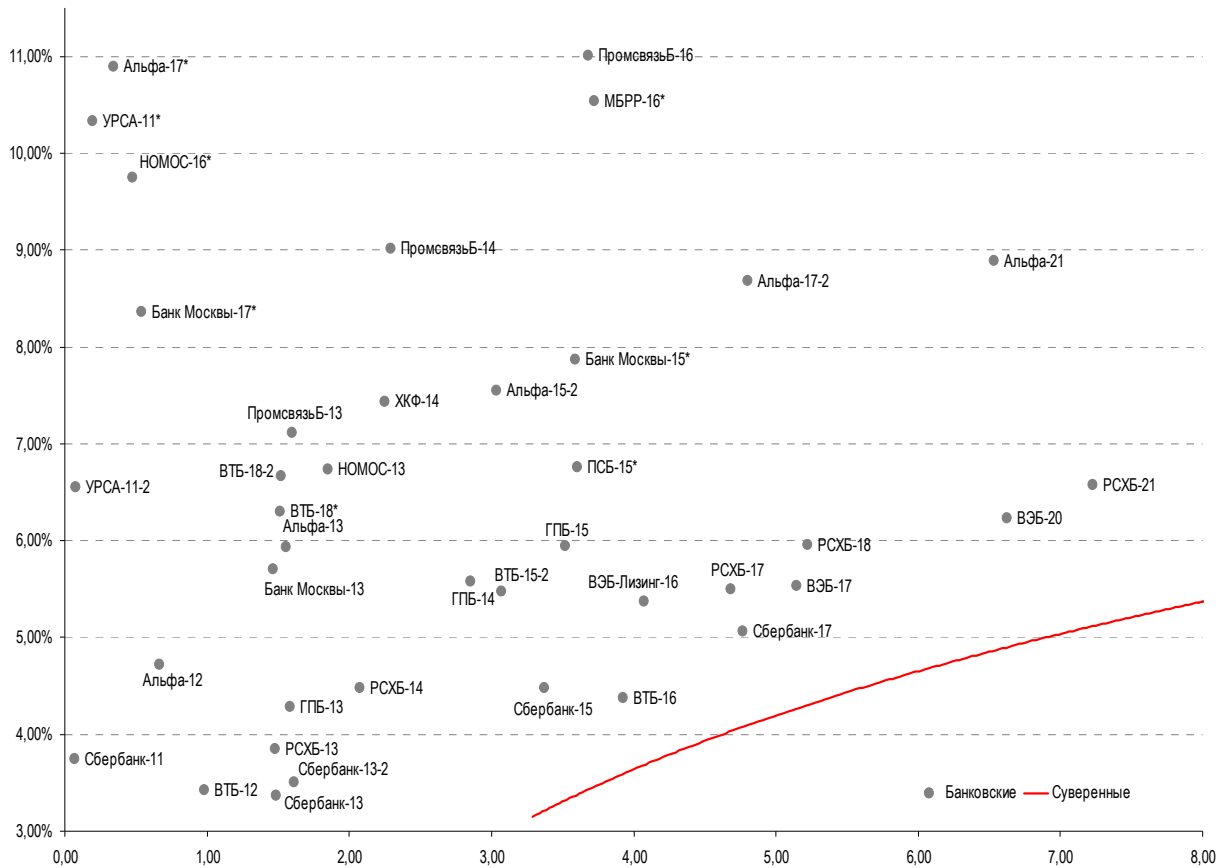
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,10	09.12.11	4,56%	101,63	-0,01%	3,08%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,30	01.03.12	9,63%	107,87	0,02%	3,66%	8,92%	339	-2,6	-73	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.01.12	4,51%	102,04	-0,07%	1,56%	4,42%	129	7,8	-283	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,85	22.01.12	5,63%	102,38	-0,19%	2,75%	5,49%	248	22,0	-164	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,43	11.04.12	7,34%	105,13	0,00%	3,74%	6,98%	348	-0,8	-64	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,68	31.01.12	7,51%	106,42	0,06%	3,74%	7,06%	348	-4,1	-64	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,21	25.02.12	5,03%	103,38	-0,28%	3,50%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,74	31.10.11	5,36%	104,47	-0,21%	3,77%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,52	31.01.12	8,13%	109,96	-0,07%	4,28%	7,39%	382	3,3	-10	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,30	01.06.12	5,88%	104,52	-0,42%	4,48%	5,62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,89	04.02.12	8,13%	111,05	-0,39%	4,43%	7,32%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,70	29.11.11	5,09%	102,90	-0,24%	4,31%	4,95%	356	7,2	-7	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,36	22.11.11	6,21%	106,02	-0,49%	4,86%	5,86%	380	11,4	47	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,75	22.03.12	5,14%	101,95	-0,47%	4,71%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,06	02.11.11	5,44%	103,26	-0,50%	4,80%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,19	13.02.12	6,61%	107,33	-0,52%	5,21%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,25	11.04.12	8,15%	114,24	-0,50%	5,50%	7,13%	444	9,8	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,51	01.02.12	7,20%	108,97	0,17%	4,02%	6,61%	239	-6,7	-62	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,70	07.03.12	6,51%	103,46	-0,03%	6,05%	6,29%	442	0,0	141	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,98	28.10.11	8,63%	121,72	-1,23%	6,74%	7,09%	456	9,1	83	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,22	16.02.12	7,29%	106,32	-1,63%	6,77%	6,85%	459	11,5	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,75	05.11.11	6,38%	105,53	-0,28%	4,41%	6,04%	395	11,0	3	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,74	07.12.11	6,36%	105,12	-0,29%	5,29%	6,05%	423	6,2	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,12	05.11.11	7,25%	107,50	-0,25%	6,06%	6,74%	442	3,6	151	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,90	09.11.11	6,13%	100,49	-0,36%	6,05%	6,09%	442	4,9	141	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,67	07.12.11	6,66%	103,91	-0,40%	6,15%	6,41%	451	4,9	151	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,85	03.02.12	5,33%	101,87	-0,10%	4,84%	5,23%	409	3,1	45	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,01	03.02.12	6,60%	101,42	-0,27%	6,40%	6,51%	476	3,6	175	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,42	20.03.12	6,13%	101,41	0,16%	2,71%	6,04%	244	-40,6	-167	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,35	13.03.12	7,50%	104,85	-0,06%	3,90%	7,15%	363	3,8	-48	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,99	02.02.12	6,25%	104,13	-0,13%	4,87%	6,00%	440	5,2	48	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,04	18.01.12	7,50%	108,10	-0,13%	5,53%	6,94%	478	3,7	115	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,64	20.03.12	6,63%	104,57	0,21%	5,63%	6,34%	457	-4,6	125	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,18	13.03.12	7,88%	109,36	-0,21%	6,09%	7,20%	502	4,3	170	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,36	02.02.12	7,25%	107,33	-0,16%	6,11%	6,75%	447	2,1	146	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,69	27.06.12	5,38%	101,40	-0,08%	3,24%	5,31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,67	27.12.11	6,10%	102,23	-0,13%	2,81%	5,97%	254	18,4	-158	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,25	05.03.12	5,67%	104,63	0,08%	3,62%	5,42%	335	-3,8	-77	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,39	24.10.11	8,88%	103,56	0,09%	6,37%	8,57%	610	-7,1	198	534	USD	B+ / B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,42	10.11.11	8,25%	102,03	-0,21%	7,66%	8,09%	690	6,7	327	577	USD	B+ / B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,83	24.10.11	9,50%	104,32	-0,52%	8,62%	9,11%	756	11,0	423	509	USD	B+ / B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,14	27.10.11	6,75%	91,26	-0,73%	8,52%	7,40%	746	14,6	414	850	USD	B+ / B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,86	23.12.11	7,75%	89,47	-1,60%	10,66%	8,66%	991	43,6	627	350	USD	B- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,08	21.01.12	6,50%	94,55	-0,17%	7,89%	6,87%	714	5,0	351	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,57	22.11.11	7,50%	100,01	-0,49%	7,46%	7,50%	720	85,2	308	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,65	29.01.12	9,75%	105,23	0,05%	6,57%	9,27%	631	-3,4	219	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,29	19.04.12	9,25%	104,87	-0,09%	7,09%	8,82%	682	4,0	270	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,12	26.01.12	6,25%	94,43	-0,27%	7,66%	6,62%	691	7,4	328	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,85	25.10.11	6,70%	94,29	-0,37%	7,91%	7,11%	685	7,9	352	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,95	27.01.12	7,75%	93,59	2,58%	9,11%	8,28%	805	-52,8	472	500	USD	B+ / B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0,28	28.01.12	8,00%	101,25	0,00%	3,36%	7,90%	309	-5,6	-103	400	USD	BB *- / Baa2 *- / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,17	22.12.11	8,63%	104,23	-0,24%	7,94%	8,28%	630	3,6	339	750	USD	BB *- / Baa2 *- / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,42	31.10.11	8,38%	102,23	0,02%	6,81%	8,19%	655	-1,6	243	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,55	29.12.11	4,37%	95,76	0,06%	6,08%	4,56%	561	-1,3	169	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,80	23.11.11	8,25%	100,82	-0,20%	8,03%	8,18%	728	5,9	364	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,74	02.02.12	6,49%	95,00	-0,83%	7,89%	6,83%	713	23,5	350	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,56	01.03.12	6,25%	91,12	-1,03%	8,34%	6,86%	728	23,6	395	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,87	31.10.11	9,13%	101,68	-0,67%	8,78%	8,97%	772	14,1	439	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,54	02.02.12	7,75%	91,10	-0,87%	9,19%	8,50%	755	13,3	455	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,11	01.03.12	7,50%	89,03	-1,11%	9,16%	8,43%	752	15,9	452	1 500	USD	/ Baa3 /

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,45	03.11.11	7,75%	101,41	-0,41%	7,53%	7,64%	589	6,0	289	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,68	17.11.11	8,88%	106,91	-0,26%	6,36%	8,30%	590	10,6	198	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,42	21.03.12	7,88%	101,57	0,19%	4,06%	7,75%	380	-48,7	-32	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,96	19.03.12	10,00%	101,66	1,15%	9,42%	9,84%	895	-39,3	503	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,36	09.11.11	9,75%	107,00	0,00%	7,72%	9,11%	725	0,9	334	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,49	22.12.11	8,50%	97,07	0,78%	9,36%	8,76%	861	-22,0	497	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,56	17.11.11	7,00%	100,38	-0,05%	6,31%	6,97%	604	9,4	192	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,77	03.04.12	5,74%	104,55	0,02%	4,78%	5,49%	372	-0,4	40	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,31	03.02.12	7,70%	102,12	0,07%	7,05%	7,54%	658	-1,0	266	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,02	27.10.11	5,38%	89,47	-0,88%	7,59%	6,01%	652	17,9	320	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.