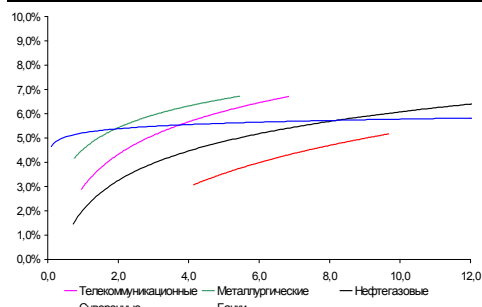
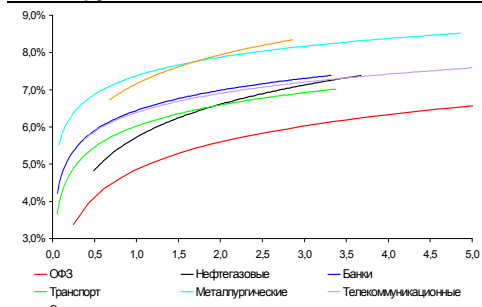


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,48	0,366 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,89	-2,326 п. ↓	
Russia-30	120,95	0,11% ↑	4,10
Rus-30 spread	162	-36 п. ↓	
Bra-40	139,75	-0,18% ↓	7,60
Tur-30	121,05	0,05% ↑	5,17
Mex-34	121,25	-0,21% ↓	5,18
CDS 5 Russia	137	06 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	206	56 п. ↑	
CDS 5 Brazil	101	-26 п. ↓	
CDS 5 Turkey	137	06 п. ↑	
CDS 5 Portugal	346	46 п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	15	26 п. ↑	
iTraxx Crossover	274	-6б п. ↓	
VIX Index, \$	20	-0,84% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7968	1,25% ↑	2,0 ↑
\$/Руб.	30,6693	0,55% ↑	2,5 ↑
EUR/\$	1,3915	0,75% ↑	-2,9 ↓
\$/BRL	1,68	-0,62% ↓	-3,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9000	0,93% ↑	3,19
NDF Rub 6m	31,1725	0,96% ↑	3,52
NDF Rub 12m	31,8600	0,92% ↑	4,23
3M Libor	0,2884	-0,066 п. ↓	
Libor overnight	0,2269	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	2,58	-86 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	39	-9 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 562	0,33% ↑	8,1 ↑
DOW	11 108	1,18% ↑	6,5 ↑
S&P500	1 178	1,05% ↑	5,7 ↑
Bovespa	70 405	0,77% ↑	2,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	82,89	2,58% ↑	6,4 ↑
Gold	1346,33	0,09% ↑	22,2 ↑
Nickel	23 879	-0,46% ↓	29,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Негативное влияние повышения ставок Китаем оказалось краткосрочным. Уже вчера фондовые и товарные рынки отыграли часть потерь, что поддержало долги развивающихся стран. До конца недели наиболее интересным событием станет встреча G-20, на которой, в частности, будут обсуждаться вопросы разбалансированности валютных рынков.

Рублевые облигации

Рублевый долг просел в пределах 0,5% под давлением резко обесценившегося рубля. Однако бумаги находили поддержку покупателей на более низких ценовых уровнях. Результаты аукционов ОФЗ оказались не столь впечатляющими как предыдущие в результате ухудшившейся конъюнктуры рынка. Сегодня вероятно коррекция вверх на фоне улучшения на международных площадках.

Макроэкономика, стр. 3

Росстат: Инфляция с 12 по 18 октября составила 0,1%, с начала года - 6,7%

Несмотря на замедление темпа роста потребительских цен, прогноз годовой инфляции на уровне 8% по-прежнему представляется черезчур оптимистичным, учитывая сезонное ускорение инфляции в конце года.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил два выпуска ОФЗ по верхней границе доходности

Совкомфлот разместил еврооблигации на \$800 млн

Ставка купона установлена в размере 5,375% на 7 лет.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,6 млрд до \$503,7 млрд
- S&P присвоило Липецкой области кредитные рейтинги "BB/ruAA", прогноз — "стабильный"
- КИТ Финанс Капитал готовит 2-ой выпуск облигаций на 4 млрд руб
- Ставка 19-го купона по облигациям ЕБРР серии 02 составит 3,74%

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На американском фондовом рынке вчера можно было наблюдать коррекцию вверх после предыдущего существенного снижения. По результатам торговой сессии фондовые индексы закрылись “в плюсе” (1,0-1,20%), товарные рынки также частично отыграли снижение предыдущего дня, что отчасти ослабило давление на долги развивающихся стран.

Вышедшая вчера в США статистика по ипотечным заявкам, оказалась существенно хуже ожиданий, что, в сумме с довольно слабыми предшествующими данными по рынку недвижимости, а также возобновлением дискуссий по поводу конфискации ипотечных залогов, вполне обосновано. Количество ипотечных заявок за неделю сократилось на 10,5% (подобного снижения не наблюдалось с июня этого года). Информация, опубликованная вчера в Beige Book, удостоверяла замедление темпов восстановления экономики США, став, таким образом, лишним подтверждением в глазах инвесторов о необходимости введения QE2.

Основным новостным фоном продолжает являться информация, поступающая из Китая. Вышедшие цифры, хотя и оказались лучше прогнозов, подтвердили опасения о замедлении экономики вкуче с ускорением инфляции. В частности:

- темпы роста ВВП в 3кв10 оказались минимальными с начала года (9,6% против ожидавшихся 9,5%);
- рост промышленного производства за сентябрь замедлился до 13,3% год-к-году;
- инфляция оказалась на максимальном за 2 года уровне, составив 3,6%.

Сегодня в США выйдет индекс опережающих экономических показателей (Leading indicators), а также ФРБ Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за октябрь. Более интересным событием до конца недели станет встреча G20, на которой, в частности, будут обсуждаться, вопросы разбалансированности валютного рынка и будет затронута тема о манипуляциях Китая.

Рублевые облигации

Падение котировок на рынке рублевого долга вчера усилилось вслед за продолжившимся ослаблением рубля к бивалютной корзине. К закрытию рубль преодолел отметку в 36 руб, упав до минимального с начала года уровня в 36,22 руб. Вместе с тем, продажи не носили агрессивный характер – спреда в заявках оставались узкими и при снижении котировок на 0,25-0,50% облигации находили поддерживающий спрос. Сделки были сконцентрированы в облигациях АЛРОСы, показывавшей опережающий ценовой рост в предыдущие дни, а также в бумагах Газпрома и Лукойла. Среди облигаций РЖД продажи затронули лишь наиболее ликвидный выпуск РЖД-10. Также снижение котировок отмечалось по всему спектру облигаций ВБД ПП.

На фоне ухудшения настроения инвесторов результаты вчерашних размещений ОФЗ оказались невпечатляющими. Показатель спроса-к-

предложению оказался заметно ниже, чем на предыдущих аукционах, а доходности были установлены по верхней границе анонсированного Минфином диапазона.

Сегодня ситуация обещает стабилизироваться на фоне коррекции товарных рынков и отскока рубля от уровня вчерашнего закрытия. На ФБ ММВБ пройдут несколько аукционов по размещению облигаций, а также ожидается закрытие книги по бумагам ВЭБа.

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

Макроэкономика

Росстат: Инфляция в РФ с 12 по 18 октября составила 0,1%, с начала года - 6,7%

С начала месяца инфляция составляет 0,4%. Минэкономразвития ожидает инфляцию в октябре в размере 0,6-0,7%, что предполагает уровень около 7% за 10М10. Несмотря на замедление темпа роста потребительских цен, продемонстрированного за последние две недели (до 0,1% н/н с 0,2% в сентябре), годовой прогноз на уровне 8% по-прежнему представляется нам оптимистичным. Удержание инфляции в пределах 8% предполагает, что среднемесячные темпы роста в последние два месяца составят порядка 0,5%. Вместе с тем, к концу года наблюдается сезонное ускорение показателя. Таким образом, даже если в ноябре-декабре инфляция останется на октябрьском уровне в 0,6-0,7%, это предполагает, что по итогам года темп роста потребительских цен составит не менее 8,2-8,5%.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил два выпуска ОФЗ по верхней границе доходности

Прошедшие вчера аукционы радикально отличались по своим результатам от двух предыдущих. Спрос, хотя и превышал объемы эмиссии, был относительно невысоким. Причем половина заявок была сконцентрирована выше диапазона ожидаемой доходности, ранее объявленного Минфином. Так, объем спроса на 4-летнюю ОФЗ 25071 составил 14,3 млрд руб при объеме эмиссии 9,5 млрд руб. При этом, было размещено порядка 57% от объема эмиссии на сумму 5,4 млрд руб. Ставка отсечения по итогам аукциона была установлена на уровне 6,7% годовых при диапазоне 6,61-6,71%. Средневзвешенная доходность – 6,69%.

При размещении 6-летних ОФЗ 26203 спрос всего на 21% превышал объем эмиссии (18,7 млрд руб против 15,5 млрд руб). В результате объем размещения составил 10,8 млрд руб, а ставка отсечения была установлена на уровне 7,15% годовых при ожидаемом диапазоне 7,10-7,15%.

Результаты размещений показывают, что инвесторы ожидали более гибкой реакции Минфина на изменившиеся рыночные условия и были готовы покупать гособлигации, но по более высоким ставкам, отвечающим сложившимся на рынке тенденциям. Их ожидания

повышения доходности при размещении было подкреплено наблюдавшимся в последние два дня ростом ставок вслед за заметным падением нефтяных котировок и значительным ослаблением рубля к бивалютной корзине. Так, в ходе вчерашних торгов рубль опустился до минимальной отметки к бивалютной корзине с начала года – 36,22 руб.

Совкомфлот разместил еврооблигации на \$800 млн

Ставка купона была понижена перед закрытием книги с предполагаемого уровня в 5,5% годовых и составила 5,375%, что предполагает спред в 360,8 б.п. к КО США. Размещение прошло по номиналу. Срок обращения выпуска составляет 7 лет. Выпуск размещался по правилу 144A / Reg S. Организаторами размещения выступили Deutsche Bank, JP Morgan и ВТБ Капитал.

Выпуску присвоены рейтинги Ваа3 и BBB– от агентств Moody's и Fitch соответственно. Облигации открылись на форвардном рынке на уровне 100,625/100,75% от номинала.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,15	10.29.10	3,63%	102,53	0,05%	3,02%	3,54%	224	-0,5	4,08	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,75	01.24.11	11,00%	145,87	-0,34%	4,05%	7,54%	227	6,0	5,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,58	10.29.10	5,00%	105,63	-0,07%	4,27%	4,73%	249	1,2	7,42	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,67	12.24.10	12,75%	185,23	-0,18%	5,28%	6,88%	280	1,4	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,12	03.31.11	7,50%	120,95	0,11%	4,10%	6,20%	162	-2,7	11,79	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,56	05.14.11	3,00%	100,86	0,01%	1,45%	2,97%	110	-0,2	0,56	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,98	10.12.11	6,45%	104,09	-0,03%	2,16%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,33	10.20.11	5,06%	102,28	-0,04%	4,62%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	08.03.15	3,95	02.03.11	8,75%	103,15	-0,38%	7,94%	8,48%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,64	12.20.10	9,25%	103,00	0,00%	4,59%	8,98%	425	-0,2	54	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,57	12.25.10	8,20%	105,51	-0,21%	4,74%	7,77%	439	14,2	69	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,38	12.24.10	9,25%	109,72	-0,15%	5,30%	8,43%	495	7,4	125	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,13	12.09.10	8,63%	100,00	0,09%	8,62%	8,63%	827	-0,7	457	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,79	03.18.11	8,00%	104,31	-0,58%	6,85%	7,67%	606	16,4	280	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,27	02.22.11	8,64%	100,23	0,17%	8,58%	8,62%	824	-1,8	453	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	09.25.17	5,46	03.25.11	7,88%	101,90	-0,09%	7,52%	7,73%	641	2,4	347	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	05.13.13	2,32	11.13.10	7,34%	104,52	-0,18%	5,42%	7,02%	507	9,2	137	500	USD	/ Baa1 / BBB-/*
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,09	11.25.10	7,50%	99,13	0,00%	7,71%	7,57%	736	1,6	366	300	USD	/ Baa2 / BB+/*
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,46	11.10.10	6,81%	99,57	-0,09%	6,89%	6,84%	654	3,3	284	400	USD	/ Baa2 / BB+/*
ВТБ-11	10.12.11	0,96	04.12.11	7,50%	104,97	-0,13%	2,32%	7,14%	197	13,7	-173	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,69	06.30.11	8,25%	103,89	-0,07%	2,47%	7,94%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,88	10.31.10	6,61%	106,64	-0,11%	3,20%	6,20%	285	6,8	-85	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,86	03.04.11	6,47%	104,87	-0,17%	5,20%	6,16%	442	5,3	115	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,74	02.15.11	4,25%	100,34	0,06%	4,17%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,37	11.29.10	6,88%	106,19	-0,36%	5,85%	6,47%	551	7,7	180	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,87	12.31.10	6,25%	103,82	-0,21%	5,95%	6,02%	347	1,3	68	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	07.09.20	7,23	01.09.11	6,90%	109,15	-0,23%	5,66%	6,32%	388	3,5	139	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,63	12.15.10	7,97%	103,00	0,00%	3,26%	7,74%	291	-0,3	-79	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,43	12.28.10	7,93%	106,99	-0,09%	5,11%	7,41%	476	5,0	106	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	12.15.14	3,65	12.15.10	6,25%	102,15	-0,09%	5,66%	6,12%	487	3,3	161	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,29	03.23.11	6,50%	104,01	0,20%	5,56%	6,25%	477	-3,8	151	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,35	03.10.11	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	777	0,6	482	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,73	01.21.11	9,75%	104,03	0,15%	4,22%	9,37%	387	-20,8	17	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,61	02.19.11	11,00%	16,63	1,14%	132,35%	66,17%	13200	-91,6	12830	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,95	04.20.11	9,75%	102,24	-0,07%	9,25%	9,54%	891	3,1	521	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,98	04.20.11	8,75%	104,06	0,03%	4,54%	8,41%	419	-2,6	49	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,40	01.15.11	10,75%	110,60	-0,06%	6,45%	9,72%	610	3,9	240	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	2,00	01.31.11	12,50%	110,17	-0,39%	10,46%	11,35%	1011	9,6	641	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	07.08.16	4,31	01.08.11	11,25%	109,17	0,02%	9,15%	10,30%	804	0,2	510	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,41	03.29.11	5,01%	95,91	-0,08%	5,98%	5,22%	488	2,5	193	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,11	11.29.10	6,88%	100,50	-0,17%	2,07%	6,84%	172	146,0	-198	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,33	11.16.10	7,18%	107,49	-0,02%	4,08%	6,68%	373	2,0	3	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,91	01.14.11	7,13%	107,98	-0,10%	4,44%	6,60%	392	8,9	39	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,92	03.21.11	6,97%	100,25	-0,31%	6,92%	6,95%	581	7,1	287	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,38	11.15.10	6,30%	105,77	-0,09%	5,25%	5,96%	415	2,4	120	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,86	11.29.10	7,75%	113,98	-0,23%	5,48%	6,80%	369	4,1	143	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,52	11.05.10	8,63%	101,13	-0,25%	6,46%	8,53%	611	47,5	241	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,11	12.16.10	8,88%	97,47	0,15%	9,50%	9,11%	872	-2,9	545	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	1,04	12.01.10	9,75%	99,25	0,00%	9,91%	9,82%	957	1,6	586	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,02	11.14.10	5,93%	104,00	-0,01%	2,11%	5,70%	176	1,3	-194	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,35	11.15.10	6,48%	106,42	-0,27%	3,83%	6,09%	348	12,8	-22	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,48	01.02.11	6,47%	106,47	-0,25%	3,91%	6,08%	339	15,8	-13	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.15	4,16	01.07.11	5,50%	103,27	-0,02%	4,72%	5,33%	393	1,3	67	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	03.24.17	5,49	03.24.11	5,40%	100,37	-0,19%	5,33%	5,38%	423	4,2	128	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	12.30.11	1,11	12.30.10	12,00%	107,89	0,06%	5,08%	11,12%	473	-5,5	103	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,00	11.16.10	8,30%	103,76	-0,13%	4,61%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,88	01.18.11	10,51%	101,19	0,00%	10,26%	10,39%	916	0,7	621	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,66	12.25.10	9,00%	103,85	-0,10%	3,19%	8,67%	285	13,8	-86	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,64	12.20.10	11,00%	104,42	0,15%	4,16%	10,53%	382	-24,6	12	265	USD	B+/	Ba3	/

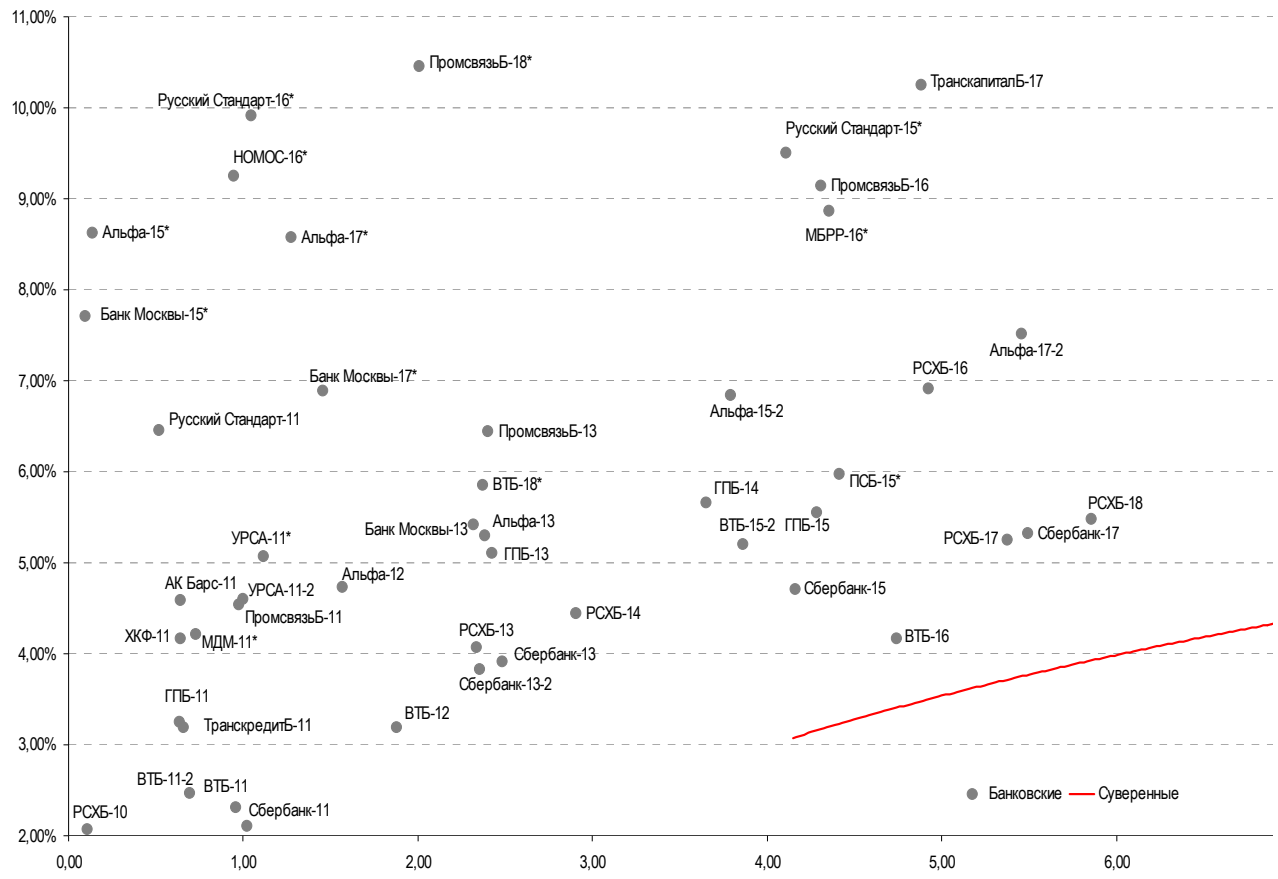
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

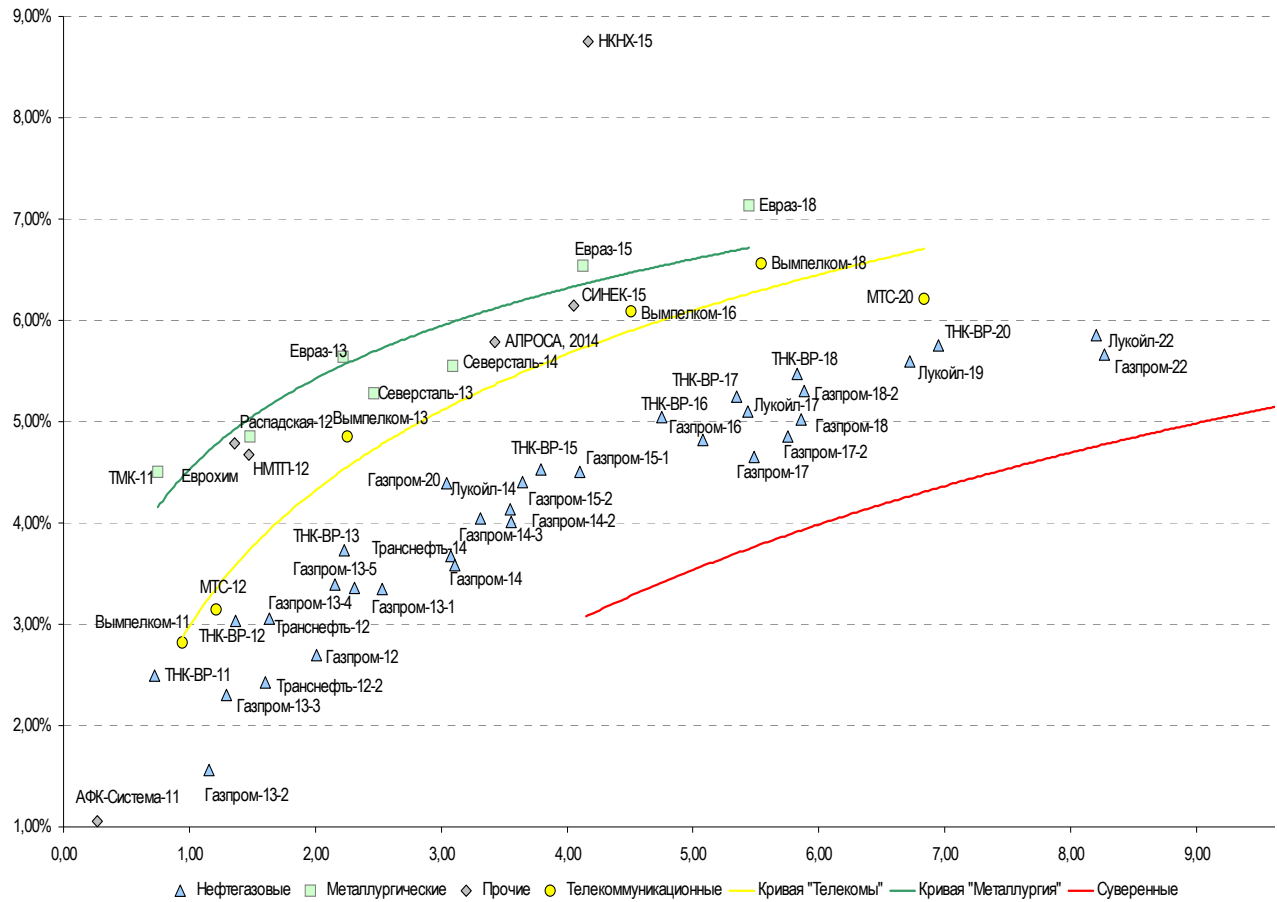
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	12.09.12	2,01	12.09.10	4,56%	103,80	-0,03%	2,70%	4,39%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,16	03.01.11	9,63%	114,03	-0,13%	3,39%	8,44%	304	7,0	-66	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,16	01.22.11	4,51%	103,36	0,04%	1,56%	4,36%	121	-2,1	-249	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,30	01.22.11	5,63%	104,23	-0,02%	2,31%	5,40%	196	2,1	-174	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,31	04.11.11	7,34%	109,37	-0,15%	3,36%	6,71%	301	7,9	-69	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,53	01.31.11	7,51%	110,95	0,01%	3,34%	6,77%	282	5,2	-70	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,07	02.25.11	5,03%	104,17	-0,10%	3,68%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,56	10.31.10	5,36%	104,93	-0,09%	4,01%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,31	01.31.11	8,13%	114,14	-0,08%	4,05%	7,12%	352	8,0	0	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,10	06.01.11	5,88%	105,54	-0,21%	4,51%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	02.04.15	3,65	02.04.11	8,13%	114,22	-0,20%	4,40%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,08	11.22.10	6,21%	107,23	-0,32%	4,83%	5,79%	372	6,9	78	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,49	03.22.11	5,14%	102,59	-0,12%	4,66%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,75	11.02.10	5,44%	103,40	-0,13%	4,86%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,86	02.13.11	6,61%	109,43	-0,27%	5,03%	6,04%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,88	04.11.11	8,15%	117,36	-0,92%	5,30%	6,94%	352	16,2	125	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,04	02.01.11	7,20%	108,30	-0,64%	4,40%	6,65%	387	27,2	35	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,27	03.07.11	6,51%	107,02	-0,76%	5,66%	6,08%	319	9,0	139	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,44	10.28.10	8,63%	127,71	-0,05%	6,34%	6,75%	386	0,1	107	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,69	02.16.11	7,29%	111,37	-0,66%	6,40%	6,54%	392	4,9	112	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,55	11.05.10	6,38%	108,25	-0,12%	4,14%	5,89%	335	4,1	9	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,44	12.07.10	6,36%	106,95	-0,23%	5,11%	5,94%	400	4,8	106	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,72	11.05.10	7,25%	111,61	-0,09%	5,60%	6,50%	381	1,5	150	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,21	12.07.10	6,66%	106,66	-0,30%	5,86%	6,24%	338	3,3	158	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,73	01.18.11	6,88%	103,20	-0,04%	2,49%	6,66%	215	5,1	-156	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,37	03.20.11	6,13%	104,25	0,00%	3,03%	5,88%	268	1,0	-102	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,23	03.13.11	7,50%	108,56	-0,03%	3,73%	6,91%	338	2,8	-32	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,79	02.02.11	6,25%	106,61	-0,07%	4,53%	5,86%	374	2,6	48	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,75	01.18.11	7,50%	112,09	-0,22%	5,05%	6,69%	394	5,2	100	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,35	03.20.11	6,63%	107,42	-0,16%	5,25%	6,17%	415	3,6	120	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,83	03.13.11	7,88%	114,47	-0,05%	5,47%	6,88%	369	1,0	142	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,95	02.02.11	7,25%	110,65	0,00%	5,75%	6,55%	397	0,2	148	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,63	06.27.11	5,38%	103,74	-0,07%	3,06%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,60	12.27.10	6,10%	106,03	-0,07%	2,42%	5,76%	208	5,4	-162	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,11	03.05.11	5,67%	106,56	-0,06%	3,59%	5,32%	306	7,6	-46	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,22	10.24.10	8,88%	107,48	0,83%	5,64%	8,26%	529	-35,3	159	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	11.10.15	4,12	11.10.10	8,25%	107,25	-0,37%	6,54%	7,69%	575	9,7	249	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	04.24.18	5,45	10.24.10	9,50%	113,53	-0,66%	7,14%	8,37%	604	12,8	309	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	05.22.12	1,48	11.22.10	7,50%	103,98	-0,10%	4,86%	7,21%	451	7,7	81	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,47	01.29.11	9,75%	111,38	-0,22%	5,28%	8,75%	476	14,6	123	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,09	04.19.11	9,25%	111,62	-0,24%	5,55%	8,29%	502	13,4	150	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,75	01.29.11	10,00%	104,11	-0,01%	4,50%	9,60%	416	1,2	45	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	01.28.12	1,21	01.28.11	8,00%	105,99	-0,03%	3,14%	7,55%	280	3,3	-90	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	06.22.20	6,83	12.22.10	8,63%	117,36	-0,26%	6,21%	7,35%	443	4,1	211	750	USD	BB/(P)Baa2/ BB+
Вымпелком-11	10.22.11	0,95	10.22.10	8,38%	105,46	-0,09%	2,82%	7,94%	247	9,6	-123	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	04.30.13	2,25	10.31.10	8,38%	108,26	-0,08%	4,86%	7,74%	451	4,9	81	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	05.23.16	4,51	11.23.10	8,25%	110,12	-0,16%	6,09%	7,49%	498	4,2	204	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	04.30.18	5,54	10.31.10	9,13%	115,00	-0,43%	6,57%	7,93%	546	8,4	252	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,27	01.28.11	8,88%	102,09	-0,03%	1,06%	8,69%	71	4,9	-299	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,42	11.17.10	8,88%	111,06	-0,21%	5,79%	7,99%	500	6,7	174	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	03.21.12	1,36	03.21.11	7,88%	104,17	-0,03%	4,79%	7,56%	444	3,3	74	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	03.19.15	3,61	03.19.11	10,00%	93,13	1,78%	12,05%	10,74%	1126	-50,3	800	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,17	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,75%	8,59%	796	0,9	470	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,48	11.17.10	7,00%	103,48	-0,02%	4,68%	6,76%	433	2,8	63	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	08.03.15	4,05	02.03.11	7,70%	106,34	-0,19%	6,15%	7,24%	536	5,6	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, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

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

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

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