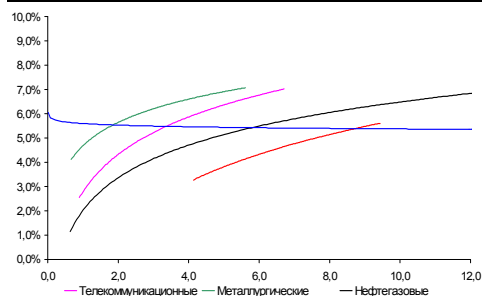
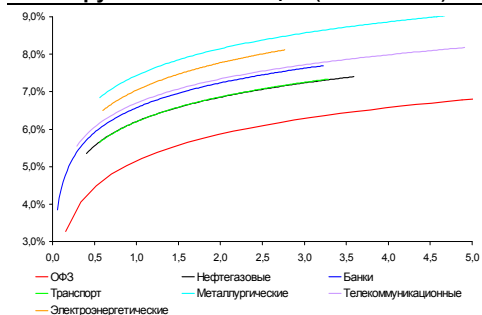


**Рынок валютных облигаций**



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	2,87	-2,376.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,24	-3,636.п. ↓	
Russia-30	118,00	0,00%	4,49
Rus-30 spread	162	26.п. ↑	
Bra-40	138,90	-0,11% ↓	7,66
Tur-30	118,10	-0,08% ↓	5,27
Mex-34	116,50	-0,43% ↓	5,47
CDS 5 Russia	144	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	216	46.п. ↑	
CDS 5 Brazil	107	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	131	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	414	56.п. ↑	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	15	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	279	0b.p.	
VIX Index, \$	18	-0,71% ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9490	-0,80% ↓	2,5 ↑
\$/Руб.	31,0950	-0,05% ↓	3,1 ↑
EUR/\$	1,3754	1,01% ↑	-4,0 ↓
\$/BRL	1,72	0,02% ↑	-1,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,3375	-0,66% ↓	3,31
NDF Rub 6m	31,6275	-0,64% ↓	3,73
NDF Rub 12m	32,3300	-0,65% ↓	4,40
3M Libor	0,2844	0,006.п.	
Libor overnight	0,2294	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	2,87	46.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 610	0,54% ↑	11,4 ↑
DOW	11 204	0,20% ↑	7,4 ↑
S&P500	1 200	0,25% ↑	7,6 ↑
Bovespa	70 898	0,16% ↑	3,4 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	84,66	-0,14% ↓	9,7 ↑
Gold	1362,50	0,79% ↑	24,0 ↑
Nickel	21 790	0,42% ↑	18,1 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Китай продолжает предпринимать меры по ужесточению кредитно-денежной политики. Вопрос оказания помощи Ирландии близится к разрешению. Доходности UST-10 немного скорректировались после резкого роста прошлой недели.

**Рублевые облигации**

Большая активность наблюдается в выпусках, недавно вышедших на вторичный рынок. Произошло перевложение средств из МТС в Вымпелком. На этой неделе следим за размещением облигаций Белоруссии и Еврохима.

**Макроэкономика, стр. 3**

**Приток FDI сократился на 17.8% г/г за 9М10; НЕГАТИВНО**

Ускорение падения FDI в 9М10 по сравнению с 1П10 отражает низкие темпы восстановления экономики, и подчеркивает негативный эффект предстоящего повышения страховых взносов.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Новикомбанк закрыл книгу заявок по облигациям серии 01, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- S&P изменило прогноз долгосрочного рейтинга ОАО ТМК "В" с "негативного" на "стабильный"
- S&P подтвердило долгосрочный рейтинг эмитента ОАО "НОВАТЭК" на уровне "BBB-", сняв его с пересмотра с "негативным" прогнозом
- Fitch изменило прогноз по рейтингам ХК "Объединенные кондитеры" с "негативного" на "стабильный" и подтвердило рейтинг на уровне "B"
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Ярославской области (BB-) со "стабильного" на "позитивный"
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации КАМАЗа общим объемом 15 млрд руб
- Банк России зарегистрировал выпуск облигаций Национального Резервного Банка объемом 1,5 млрд руб
- РЖД выкупили по оферте облигации серии 09 на 39,7 млн руб
- Объединенные кондитеры выкупили по оферте 19,5% выпуска облигаций серии 01

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Основным событием пятницы, обеспокоившим инвесторов, стало второе за месяц повышение еще на 50 б.п. нормы обязательных резервов в Китае. Не исключено, что до конца года в этом направлении будут предприняты последующие шаги с целью сдерживания инфляции, которая на данный момент превышает целевой уровень и составляет 4,4%. Вместе с тем, ожидаемого инвесторами повышения ключевой процентной ставки пока не произошло. На этом фоне доходности 10-летних КО США снизились на 2 б.п. до уровня 2,87% годовых.

Сегодня настрой инвесторов должен существенно улучшиться на фоне новостей из Ирландии, которая в выходные заявила о готовности официально просить помощи у ЕС и МВФ для стабилизации финансовой системы. Ожидается, что размер помощи составит порядка 80 млрд евро, выделяемыми несколькими траншами. В ответ Ирландия возьмет на себя обязательства по сокращению бюджетного дефицита. Эта новость уже привела к резкому укреплению курса евро против основных валют (в том числе на 1% против доллара). Вместе с тем, среднесрочное влияние этой информации может оказаться не столь благоприятным для рынков. Не исключено, что в пакете мер, которые обязуется предпринять Ирландия для финансового оздоровления, будет в том или ином виде заложена реструктуризация задолженности банковской системы перед держателями облигаций.

Из макроэкономической статистики сегодня в США выйдет индекс деловой активности от ФРС Чикаго за октябрь, а завтра будет опубликована вторая оценка ВВП за 3кв10. Ожидается пересмотр в сторону увеличения – до 2,4% по сравнению с 2,0% по первой оценке. Также выйдут данные по продажам домов, которые, как ожидается, отразят сокращение продаж в октябре на 1,1%. Подобное снижение частично можно объяснить “эффектом базы” (в прошлом месяце мы наблюдали рекордный 10%-ный рост), а также введенным мораторием на продажи закладного имущества. Не исключено, что данный показатель окажется существенно хуже ожиданий.

#### **Рублевые облигации**

Объем торгов в пятницу возрос. Однако основная часть оборота была сформирована выпусками, вышедшими на вторичные торги, по которым происходило закрытие форвардов. Так, порядка 1,5 млрд руб прошло по облигациям Вымпелкома, показывавшими ценовой рост. Так, ВК-7 прибавил в цене 0,36% (УТМ 8,3%). Наблюдалось также перевложение из облигаций МТС в бумаги Вымпелкома, дающие более высокую доходность при сопоставимом кредитном качестве. Также порядка 1 млрд руб прошло по облигациям ФСК. Однако стоит отметить, что новые выпуски эмитента открылись практически без ценового роста на уровне 100/100,3% от номинала.

Внешний фон пока остается позитивным и давление на рынок, наблюдавшееся на прошлой неделе, пока ослабнет. На первичном рынке наиболее интересными событиями на этой неделе станут размещения облигаций Белоруссии и Еврехима.

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

---

**Макроэкономика****Приток FDI сократился на 17.8% г/г за 9М10; НЕГАТИВНО**

По данным Росстата, приток FDI в Россию за 9М10 составил \$8.2 млрд, что на 17.8% меньше притока за 9М09. Это указывает на ускорение падения с -11% г/г в 1П10. Приток за 3Кв10 составил \$2.8, оставшись на минимальном уровне третий квартал подряд.

После падения на 41.1% в 2009 г новое снижение FDI за 9М10 негативно, так как указывает на то, что российский нефинансовый сектор остается непривлекательным для капиталов. Квартальная динамика показывает, что FDI в третьем квартале остались на уровне ниже \$3 млрд, т.е. ниже среднего квартального значения \$4 млрд за 2009 г и почти \$7 млрд в 2008 г.

Так как значительная часть притока FDI в Россию – это кипрский капитал, т.е. российский по происхождению, мы полагаем, что слабая статистика FDI главным образом свидетельствует о том, что российский капитал по-прежнему предпочитает оставаться за рубежом. Эти данные также подтверждают нашу точку зрения о том, что медленный рост ВВП и предстоящее повышение страховых взносов в 2011 г сыграли свою роль в снижении инвестиционной привлекательности российского реального сектора.

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

---

**Корпоративные новости****Новикомбанк закрыл книгу заявок по облигациям серии 01, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

Размещение выпуска объемом 2 млрд руб состоится на ФБ ММВБ 23 ноября. Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Первоначально ориентир по ставке купона был установлен в диапазоне 9,35-9,85% годовых. Организаторы выпуска: Промсвязьбанк и МДМ Банк.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	4,13	04.29.11	3,63%	102,16	-0,07%	3,10%	3,55%	193	-5,0	4,07	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,64	01.24.11	11,00%	142,48	-0,03%	4,41%	7,72%	287	-7,0	5,52	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,64	04.29.11	5,00%	102,56	-0,05%	4,66%	4,88%	245	-5,8	7,47	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,44	12.24.10	12,75%	177,83	-0,02%	5,69%	7,17%	282	2,5	9,17	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,97	03.31.11	7,50%	118,00	0,00%	4,49%	6,36%	162	2,2	11,51	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	14.05.2011	0,48	05.14.11	3,00%	100,68	-0,00%	1,54%	2,98%	101	-6,0	0,47	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,89	10.12.11	6,45%	103,92	0,00%	1,95%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,24	10.20.11	5,06%	101,99	0,12%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,87	02.03.11	8,75%	103,33	0,01%	7,88%	8,47%	--	--	--	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,56	12.20.10	9,25%	102,63	0,00%	4,58%	9,01%	406	-10,4	17	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,48	12.25.10	8,20%	105,69	-0,01%	4,45%	7,76%	393	-5,3	4	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,29	12.24.10	9,25%	109,06	-0,08%	5,45%	8,48%	492	-1,7	104	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,05	12.09.10	8,63%	100,15	-0,01%	8,59%	8,61%	806	-3,9	417	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,70	03.18.11	8,00%	103,61	-0,10%	7,01%	7,72%	584	-4,1	260	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,19	02.22.11	8,64%	100,00	0,20%	8,63%	8,64%	810	-8,3	422	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,36	03.25.11	7,88%	101,16	-0,05%	7,65%	7,78%	611	-6,1	324	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,31	05.13.11	7,34%	105,06	0,11%	5,13%	6,98%	460	-9,6	72	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,01	11.25.10	7,50%	96,49	-0,01%	8,37%	7,77%	785	-3,8	396	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,42	05.10.11	6,81%	98,55	-0,18%	7,09%	6,91%	657	-0,7	268	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,87	04.12.11	7,50%	104,83	0,02%	1,98%	7,15%	146	-11,3	-243	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,61	06.30.11	8,25%	103,53	-0,00%	2,27%	7,97%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,85	04.30.11	6,61%	106,76	0,02%	2,99%	6,19%	247	-6,4	-142	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,77	03.04.11	6,47%	104,03	-0,19%	5,40%	6,21%	422	-1,7	98	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,65	02.15.11	4,25%	100,46	0,04%	4,15%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,28	11.29.10	6,88%	104,96	-0,58%	6,04%	6,55%	552	5,7	163	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,71	12.31.10	6,25%	102,57	-0,17%	6,05%	6,09%	318	3,7	36	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,10	01.09.11	6,90%	105,67	0,20%	6,11%	6,53%	390	-9,3	145	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,55	12.15.10	7,97%	102,50	0,00%	3,45%	7,78%	292	-10,4	-96	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,34	12.28.10	7,93%	106,92	-0,13%	5,06%	7,42%	453	0,8	65	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,56	12.15.10	6,25%	101,58	-0,18%	5,81%	6,15%	464	-1,6	140	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,20	03.23.11	6,50%	102,90	-0,32%	5,80%	6,32%	463	0,9	139	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,27	03.10.11	8,88%	99,63	0,00%	8,96%	8,91%	779	-6,6	455	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,64	01.21.11	9,75%	103,53	-0,17%	4,28%	9,42%	376	15,3	-13	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,58	02.19.11	11,00%	19,99	0,00%	119,56%	55,04%	11903	34,0	11515	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,86	04.20.11	9,75%	101,44	-0,23%	9,42%	9,61%	890	1,1	501	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,89	04.20.11	8,75%	103,62	-0,05%	4,64%	8,44%	412	-2,2	23	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,31	01.15.11	10,75%	109,51	-0,05%	6,76%	9,82%	623	-3,0	235	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,92	01.31.11	12,50%	109,31	0,00%	10,61%	11,44%	1008	-4,2	620	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,22	01.08.11	11,25%	108,21	0,00%	9,34%	10,40%	816	-6,8	492	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,32	03.29.11	5,01%	95,95	-0,36%	5,98%	5,22%	444	1,7	157	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,32	05.16.11	7,18%	107,46	0,02%	3,99%	6,68%	346	-5,8	-42	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,82	01.14.11	7,13%	107,45	0,01%	4,55%	6,63%	375	-6,8	14	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,84	03.21.11	6,97%	100,15	0,08%	6,94%	6,96%	539	-8,8	253	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,43	05.15.11	6,30%	103,30	-0,28%	5,68%	6,10%	414	-1,8	127	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,74	11.29.10	7,75%	110,55	-0,03%	5,99%	7,01%	378	-6,0	158	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,45	05.05.11	8,63%	101,38	-0,04%	5,47%	8,51%	495	-1,0	106	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,01	12.16.10	8,88%	96,04	0,01%	9,88%	9,24%	871	-6,6	547	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,96	12.01.10	9,75%	95,38	0,00%	10,81%	10,22%	1029	-3,9	640	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,96	05.14.11	5,93%	103,79	0,08%	1,99%	5,71%	147	-15,7	-242	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,33	05.15.11	6,48%	106,56	0,13%	3,69%	6,08%	316	-10,5	-72	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,40	01.02.11	6,47%	106,62	0,10%	3,78%	6,07%	325	-8,8	-63	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,07	01.07.11	5,50%	102,62	0,01%	4,86%	5,36%	369	-6,9	45	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,40	03.24.11	5,40%	99,49	-0,22%	5,50%	5,43%	395	-2,8	108	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,03	12.30.10	12,00%	107,39	-0,03%	5,03%	11,17%	450	-6,0	62	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,98	11.16.11	8,30%	103,64	0,07%	4,43%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,78	01.18.11	10,51%	99,81	-0,15%	10,55%	10,53%	901	-3,9	614	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,57	12.25.10	9,00%	103,18	-0,25%	3,51%	8,72%	299	30,8	-90	350	USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,55	12.20.10	11,00%	103,88	-0,01%	4,12%	10,59%	359	-10,7	-29	265	USD	B+ /	Ba3 /

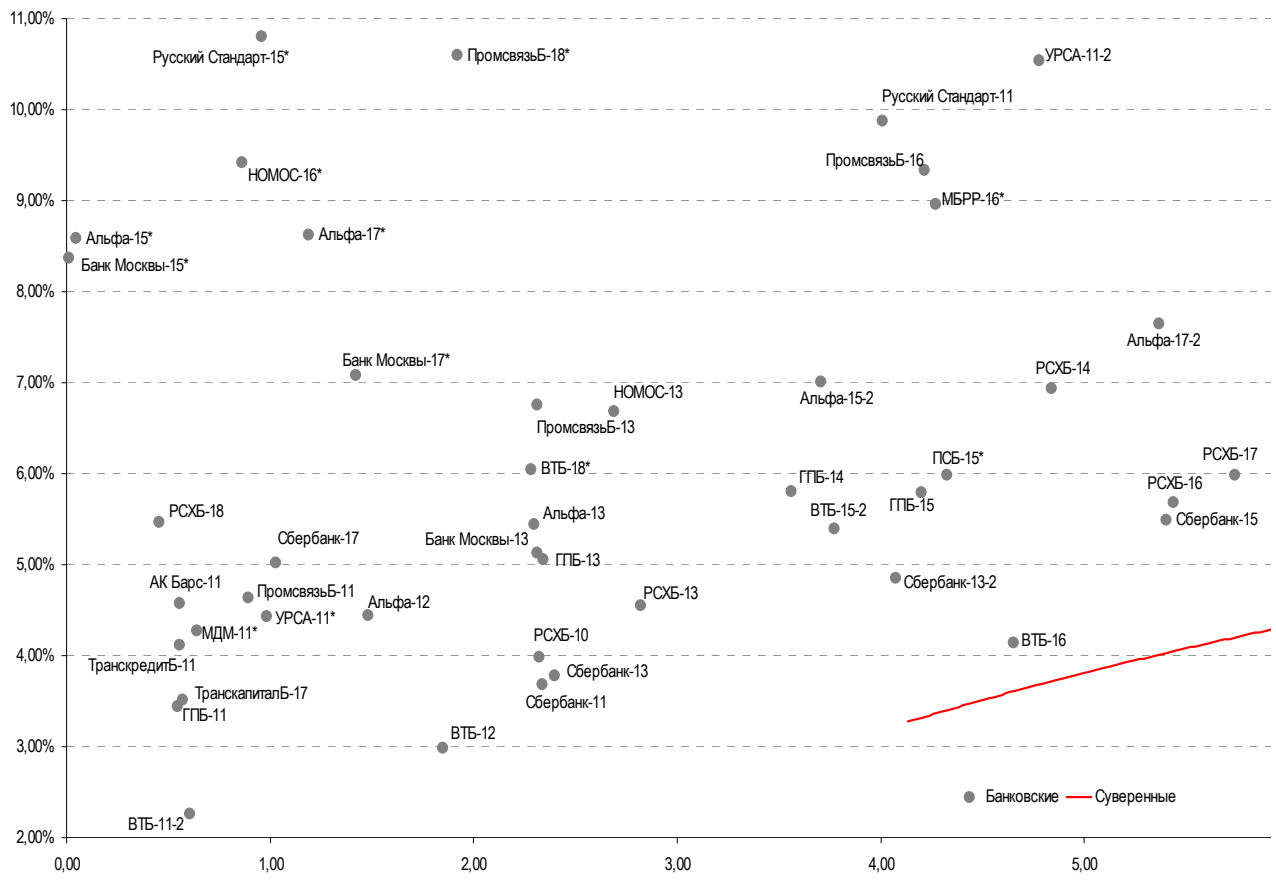
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

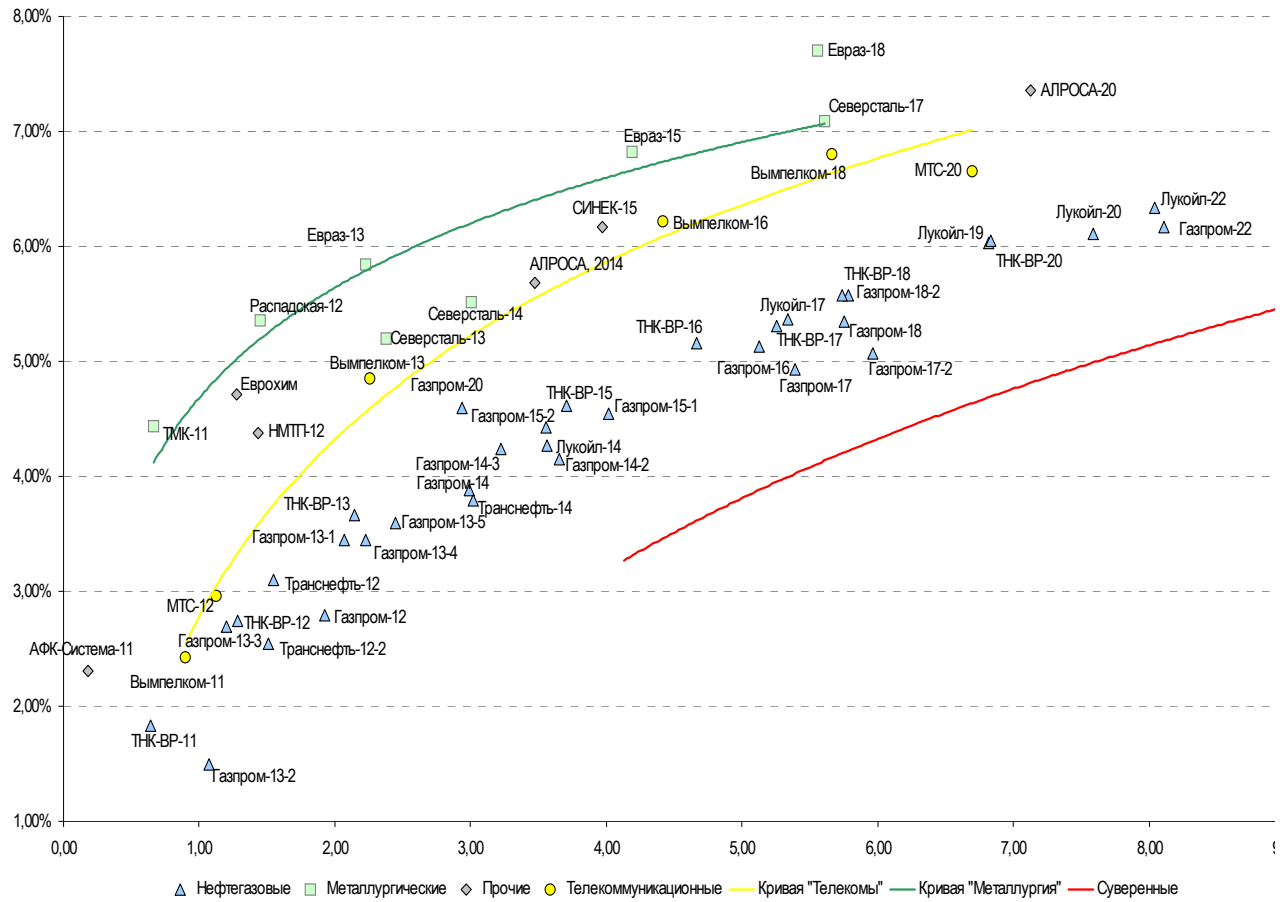
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,92	12.09.10	4,56%	103,46	-0,01%	2,80%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,07	03.01.11	9,63%	113,40	-0,13%	3,45%	8,49%	292	0,0	-96	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,07	01.22.11	4,51%	103,18	-0,03%	1,50%	4,37%	97	-4,1	-291	362	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,20	01.22.11	5,63%	103,48	-0,26%	2,69%	5,44%	217	15,4	-172	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,22	04.11.11	7,34%	108,84	-0,10%	3,45%	6,75%	292	-0,8	-96	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,45	01.31.11	7,51%	109,94	-0,14%	3,59%	6,83%	279	-1,3	-82	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,99	02.25.11	5,03%	103,44	0,02%	3,88%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,65	10.31.11	5,36%	104,34	-0,01%	4,15%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,22	01.31.11	8,13%	113,13	-0,05%	4,24%	7,18%	344	-5,2	-17	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,02	06.01.11	5,88%	105,32	0,06%	4,54%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,56	02.04.11	8,13%	113,87	0,00%	4,43%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,13	05.22.11	6,21%	105,52	-0,20%	5,13%	5,89%	359	-3,0	72	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,39	03.22.11	5,14%	101,05	-0,02%	4,93%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,96	11.02.11	5,44%	102,10	0,08%	5,07%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,75	02.13.11	6,61%	107,36	0,11%	5,34%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,78	04.11.11	8,15%	115,41	-0,56%	5,57%	7,06%	336	3,2	116	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,94	02.01.11	7,20%	107,49	-0,06%	4,59%	6,70%	379	-4,4	18	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,11	03.07.11	6,51%	102,76	-0,52%	6,17%	6,33%	329	8,9	150	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,49	04.28.11	8,63%	122,12	-0,33%	6,73%	7,06%	386	5,3	104	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,22	02.16.11	7,29%	104,96	-0,92%	6,88%	6,94%	401	10,1	119	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,56	05.05.11	6,38%	107,60	0,06%	4,26%	5,92%	309	-8,8	-15	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,34	12.07.10	6,36%	105,37	-0,45%	5,37%	6,03%	383	1,3	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,82	05.05.11	7,25%	108,33	-0,38%	6,03%	6,69%	382	-0,7	137	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,04	12.07.10	6,66%	102,57	-0,33%	6,34%	6,49%	347	6,5	168	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,64	01.18.11	6,88%	103,27	-0,02%	1,83%	6,66%	131	-6,7	-258	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,28	03.20.11	6,13%	104,38	0,01%	2,74%	5,87%	222	-6,8	-167	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,14	03.13.11	7,50%	108,40	0,00%	3,67%	6,92%	314	-5,4	-74	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,70	02.02.11	6,25%	106,16	0,04%	4,62%	5,89%	345	-7,9	21	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,66	01.18.11	7,50%	111,33	-0,34%	5,16%	6,74%	362	0,0	75	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,26	03.20.11	6,63%	106,98	-0,36%	5,31%	6,19%	377	-0,2	90	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,74	03.13.11	7,88%	113,67	-0,22%	5,57%	6,93%	336	-2,8	116	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,83	02.02.11	7,25%	108,33	0,07%	6,05%	6,69%	384	-7,5	139	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,55	06.27.11	5,38%	103,48	-0,00%	3,10%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,51	12.27.10	6,10%	105,53	0,01%	2,55%	5,78%	202	-6,5	-187	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,02	03.05.11	5,67%	105,75	0,05%	3,79%	5,36%	299	-7,8	-62	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	2,23	04.24.11	8,88%	106,75	0,00%	5,84%	8,31%	532	-5,0	143	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,19	05.10.11	8,25%	105,95	-0,27%	6,82%	7,79%	565	-0,2	241	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,56	04.24.11	9,50%	110,00	0,00%	7,70%	8,64%	616	-7,1	329	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,45	05.22.11	7,50%	103,05	-0,11%	5,35%	7,28%	483	2,9	94	300	USD	/ B1 / B+ /
Северсталь-13	29.07.2013	2,38	01.29.11	9,75%	111,25	0,06%	5,20%	8,76%	468	-7,6	79	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,00	04.19.11	9,25%	111,45	-0,09%	5,52%	8,30%	472	-3,5	111	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,66	01.29.11	10,00%	103,71	-0,02%	4,44%	9,64%	391	-8,0	3	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	1,13	01.28.11	8,00%	105,81	0,00%	2,96%	7,56%	244	-7,6	-145	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,70	12.22.10	8,63%	113,83	-0,03%	6,65%	7,58%	444	-6,0	216	750	USD	BB/(P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,90	04.22.11	8,38%	105,35	-0,03%	2,43%	7,95%	190	-5,4	-198	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,25	04.30.11	8,38%	108,00	1,65%	4,85%	7,75%	433	-79,0	44	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,45	11.23.10	8,25%	109,36	-0,19%	6,22%	7,54%	467	-2,9	181	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,66	04.30.11	9,13%	113,40	0,35%	6,80%	8,05%	459	-13,0	239	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,18	01.28.11	8,88%	101,19	-0,47%	2,30%	8,77%	178	210,2	-211	93	USD	BB/ Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,47	05.17.11	8,88%	111,25	-0,26%	5,68%	7,98%	451	0,3	127	500	USD	BB-/ Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,28	03.21.11	7,88%	104,02	0,05%	4,72%	7,57%	419	-10,2	30	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,54	03.19.11	10,00%	96,88	0,96%	10,92%	10,32%	975	-34,3	651	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,07	12.22.10	8,50%	97,50	0,00%	9,12%	8,72%	795	-6,5	471	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,44	05.17.11	7,00%	103,74	0,02%	4,38%	6,75%	385	-6,7	-4	300	USD	BB+ / Baa1 /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,97	02.03.11	7,70%	106,16	-0,39%	6,17%	7,25%	499	3,0	175	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

<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) 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
<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 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.