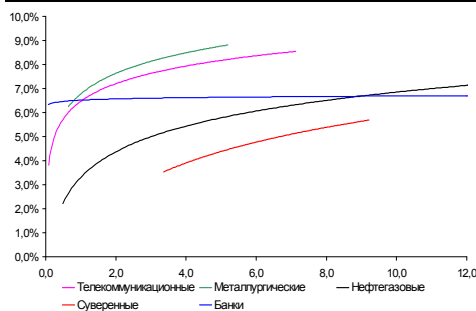
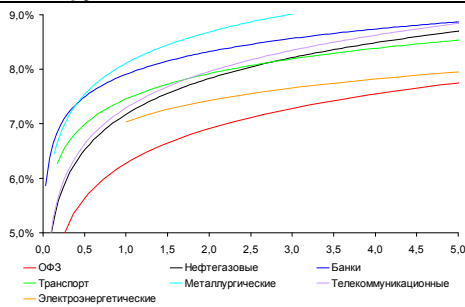


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,72	-13,96б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,80	-19,65б.п. ↓	
Russia-30	114,38	-2,66% ↓	4,88
Rus-30 spread	316	64б.п. ↑	
Bra-40	133,47	-1,16% ↓	8,01
Tur-30	164,12	-1,91% ↓	6,04
Mex-34	124,59	-1,09% ↓	4,95
CDS 5 Russia	287,14	52 ↑	
CDS 5 Gazprom	388	64б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	218	21б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	300	35б.п. ↑	
CDS 5 Greece	5349	-45б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 179	38б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,9106	1,59% ↑	5,7 ↑
\$/Руб.	32,0984	2,15% ↑	4,8 ↑
EUR/\$	1,3514	-1,65% ↓	1,0 ↑
Ruble Basket	37,2677	1,08% ↑	-5,4 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,41%	0,50 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,51%	0,51 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,75%	0,42 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,0156	0,65% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,6676	0,79% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,0274	1,07% ↑	
3M Libor	0,3581	0,25б.п. ↑	
Libor overnight	0,1461	0,15б.п. ↑	
MosPrime	5,07	16б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	101 221	10 790 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 388	-8,61% ↓	-23,9 ↓
DOW	10 734	-3,51% ↓	-7,3 ↓
S&P500	1 130	-3,19% ↓	-10,2 ↓
Bovespa	53 280	-4,83% ↓	-23,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,41	-2,37% ↓	15,0 ↑
Gold	1734,80	-4,05% ↓	22,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Негативная реакция на внешний новостной фон и ожидание возобновления агрессивного спроса со стороны ФРС США на долгосрочные КО заставили инвесторов устремиться в Treasuries. Российский рынок валютных облигаций, став жертвой продаж риска, которые прошли вчера практически по всему спектру активов, переставился на новые уровни, претерпев ценовое снижение в пределах 3-5%.

Рублевые облигации

Если в течение предыдущих 1,5 месяцев инвесторы предпочитали сохранять позиции, нежели провести переоценку бумаг, то вчера продажи активизировались, проходя по котировкам, выставленным покупателями на 1-3 п.п. ниже предыдущих уровней. Внутренние факторы поддержки продаж по-прежнему в силе. Уровень рублевой ликвидности остается пониженным.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 218,8 млрд руб при предложении в 180 млрд руб

КБ Восточный 29 сентября начнет размещение биржевых облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

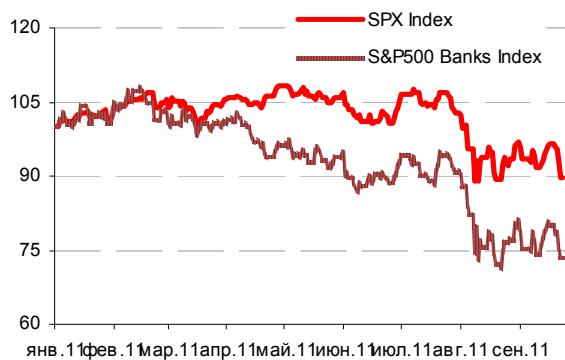
- Moody's понизило рейтинги 8 греческих банков, прогноз – “негативный”
- S&P повысило рейтинги ТМК на 1 ступень – до "B+/ruA", прогноз - "стабильный"
- Fitch присвоило Крайинвестбанку рейтинг "B+", прогноз – “стабильный”
- ФСФР зарегистрировала 2 выпуска облигаций ТМК серий 04 и 05 общим объемом 15 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2 выпуска облигаций НК Альянс серий 07 и 08 общим объемом 10 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации МДМ Банка на 10 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

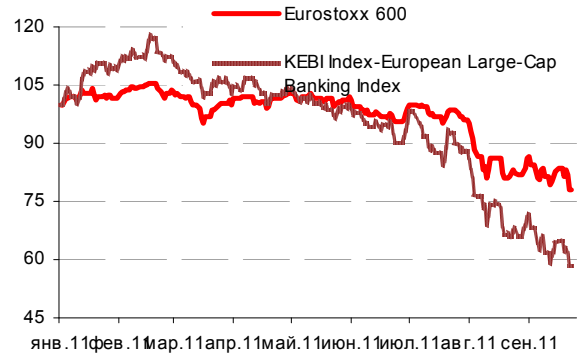
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	26,96	0,60	↑	BofA CDS 5Y	387,38	42,99	↑
3M Euribor - OIS 3M	86,05	3,50	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	365,45	39,77	↑
Portugal CDS 5Y	1 178,52	37,76	↑	Citigroup CDS 5Y	268,10	23,87	↑
Italy CDS 5Y	538,14	15,17	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	209,41	10,39	↑
Greece CDS 5Y	5 349,76	-45,04	↓	Societe Generale CDS 5Y	401,30	25,65	↑
Spain CDS 5Y	436,88	5,38	↑	Unicredit CDS 5Y	506,08	36,29	↑

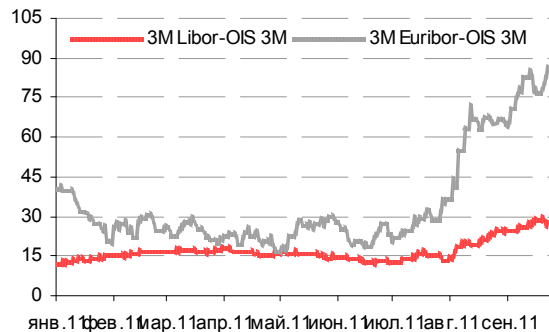
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



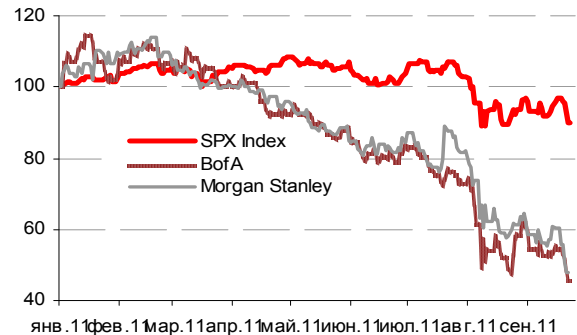
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



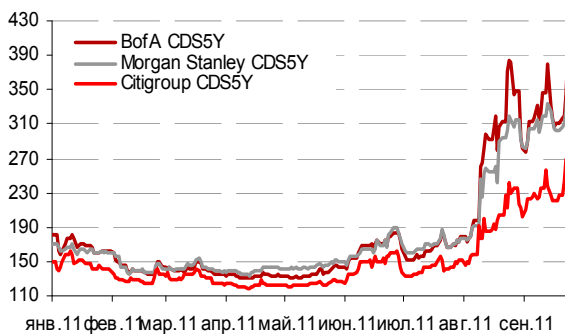
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



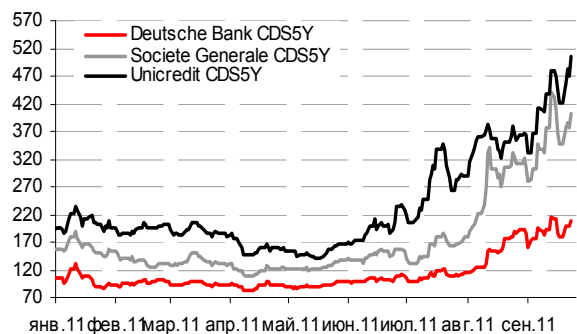
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В ходе вчерашних торгов давление продавцов риска любого рода преобладало. Можно было наблюдать рыночную реакцию на поступившие ранее новостные потоки – пересмотр прогнозов перспектив американской экономики со стороны монетарных властей США и разочаровывающее решение ФРС, а также ряд рейтинговых действий агентств S&P и Moody's. Доходность долгосрочных UST на фоне ожиданий возобновления повышенного спроса со стороны ФРС снижается, по бенчмарку UST-10 доходность упала на 14 б.п. - до 1,72% годовых, по 30-летним бумагам – до 2,79% годовых (на 20 б.п. второй день подряд). Обвал котировок российских валютных облигаций, последовавших общим рыночным настроениям, составил около 3-5%. Суверенный бенчмарк Rus-30 упал до отметки в 114,38% от номинала. Сегодня, вероятно, негативные настроения и повышенная волатильность рынков сохранятся, некоторую стабилизацию на рынок могут привнести лишь заявления о будущих скоординированных действиях монетарных и финансовых властей ведущих стран. Сегодня в Вашингтоне состоится заседание министров финансов стран "Группы двадцати".

Рублевые облигации

«Черный четверг» на мировых финансовых площадках не смог затронуть рынок рублевого долга. Если в течение предыдущих 1,5 месяцев инвесторы предпочитали сохранять позиции, нежели провести переоценку бумаг, то вчера продажи активизировались, проходя по котировкам, выставленным покупателями на 1-3 п.п. ниже предыдущих уровней. В результате, корпоративный сегмент рублевого долга, который в течение последних недель был переоценен по сравнению с гособлигациями, начал отыгрывать рост ставок. Объем торгов возрос вдвое – до 5,6 млрд руб. Половина сделок пришлась на «голубые фишки», снизившиеся в цене на 70-150 б.п. В секторе облигаций 2-го эшелона активность была менее выраженной в силу отсутствия «бидов» по многим выпускам. Однако торговавшиеся выпуски (металлургия, банки) показали снижение цен на 1,5-3,0 п.п.

Отметим, что внутренние факторы поддержки продаж по-прежнему в силе. Уровень рублевой ликвидности остается пониженным, что стимулирует высокий спрос на сделки РЕПО с Банком России и повышенные ставки денежного рынка. Продолжающееся обесценение рубля стимулирует перевод рублевых средств в валюту, что подогревает спрос на денежном рынке. Так, по результатам торгов на ФБ ММВБ, объем сделок с долларами приблизился к \$10 млрд. Более того, если в предыдущие дни падение курса рубля происходило на фоне стабильных нефтяных котировок (и объяснялось, преимущественно, повышенным объемом платежей по внешнему долгу в 4Кв11 и выводом средств иностранными участниками рынка), то теперь обесценение рубля поддерживается падением цен на нефть.

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

Корпоративные новости**Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 218,8 млрд руб при предложении в 180 млрд руб**

В аукционе приняли участие 12 банков. Объем размещения составил 180 млрд руб. Максимальная ставка составила 5,83% годовых, минимальная - 5,06%. Ставка отсечения составила 5,09% годовых. Средневзвешенная ставка по подлежащим удовлетворению заявкам - 5,33% годовых. Дата внесения депозитов - 23 сентября, дата возврата депозитов - 9 ноября 2011 г.

КБ Восточный 29 сентября начнет размещение биржевых облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб

Срок обращения займа – 3 года. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам конкурса в первый день размещения на ФБ ММВБ. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 10,1-10,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,36-10,78%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 10: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,36	29.10.11	3,63%	99,83	-1,85%	3,68%	3,63%	333	54,0	3,30	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,24	24.01.12	11,00%	141,55	-0,38%	3,99%	7,77%	318	7,4	5,14	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,96	29.10.11	5,00%	100,47	-3,10%	4,93%	4,98%	366	47,7	6,79	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,21	24.12.11	12,75%	172,86	-2,09%	5,86%	7,38%	414	37,0	8,95	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,41	30.09.11	7,50%	114,38	-2,66%	4,88%	6,56%	316	64,0	10,81	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,05	12.10.11	6,45%	100,24	-0,01%	1,82%	6,43%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,40	20.10.11	5,06%	100,74	-0,37%	4,89%	5,03%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,22	03.02.12	8,75%	76,12	-1,59%	17,50%	11,49%	--	--	--	1 000	USD	B / B3 / B3 / - / -

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,74	25.12.11	8,20%	101,00	-0,82%	6,80%	8,12%	660	112,5	280	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,63	24.12.11	9,25%	103,96	-1,27%	6,80%	8,90%	660	78,9	281	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,11	18.03.12	8,00%	99,56	-1,79%	8,15%	8,04%	780	58,6	415	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,41	22.02.12	8,64%	96,50	-1,02%	9,47%	8,95%	927	24,1	548	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,68	25.09.11	7,88%	95,27	-2,72%	8,91%	8,27%	810	59,2	492	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,59	28.10.11	7,75%	91,74	-3,05%	9,05%	8,45%	779	49,6	412	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,54	13.11.11	7,34%	101,01	-1,24%	6,67%	7,26%	647	81,4	267	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,67	25.11.11	5,97%	94,09	-1,78%	7,64%	6,34%	712	48,2	365	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,61	10.11.11	6,81%	93,50	-1,59%	8,27%	7,28%	807	34,9	428	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,06	31.10.11	6,61%	102,63	-0,77%	4,14%	6,44%	394	71,4	14	1 054	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,14	04.03.12	6,47%	100,94	-2,15%	6,16%	6,41%	581	69,2	217	1 250	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,00	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,58	29.11.11	6,88%	103,25	-1,16%	6,27%	6,66%	607	21,5	228	1 706	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,59	22.02.12	6,32%	97,81	-1,97%	6,74%	6,46%	654	38,1	275	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	31.12.11	6,25%	100,51	-3,35%	6,21%	6,22%	449	41,4	35	693	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,21	22.11.11	5,45%	98,25	-2,85%	5,79%	5,55%	498	56,0	180	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,68	09.01.12	6,90%	103,01	-3,93%	6,45%	6,70%	518	63,1	151	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,05	22.11.11	6,80%	98,24	-3,46%	7,00%	6,92%	528	53,1	114	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,14	27.11.11	5,13%	96,59	-2,31%	5,97%	5,31%	544	55,5	198	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,66	28.12.11	7,93%	104,00	-1,94%	5,52%	7,63%	532	118,4	152	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,92	15.12.11	6,25%	99,74	-2,34%	6,34%	6,27%	599	80,1	234	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,59	23.03.12	6,50%	100,03	-2,19%	6,49%	6,50%	596	62,0	250	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,83	10.03.12	7,93%	97,47	0,15%	8,62%	8,14%	809	-5,7	463	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,92	21.10.11	6,50%	96,39	-2,24%	8,43%	6,74%	823	119,1	443	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,05	20.10.11	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	955	-0,2	575	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,08	20.10.11	8,75%	99,94	-0,31%	9,28%	8,76%	908	395,0	528	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,67	15.01.12	10,75%	106,03	-1,15%	7,13%	10,14%	693	69,6	314	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,36	25.10.11	6,20%	94,57	-1,68%	8,58%	6,56%	838	72,5	459	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,27	31.01.12	12,50%	102,50	-4,23%	11,92%	12,20%	1172	98,7	793	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,77	08.01.12	11,25%	104,00	-3,48%	10,17%	10,82%	964	94,4	617	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,58	29.09.11	5,01%	94,31	-2,39%	6,65%	5,31%	612	66,2	265	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,55	10.11.11	11,75%	100,00	-1,48%	11,74%	11,75%	1121	40,8	775	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,46	21.10.11	11,00%	91,65	-0,88%	15,01%	12,00%	1448	39,9	1102	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,55	16.11.11	7,18%	104,46	-0,77%	4,33%	6,87%	414	48,8	34	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,15	14.01.12	7,13%	104,20	-1,43%	5,17%	6,84%	497	67,2	117	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,30	21.03.12	6,97%	99,73	-0,17%	7,04%	6,99%	651	2,3	304	0	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,74	15.11.11	6,30%	101,27	-2,53%	6,03%	6,22%	522	54,6	204	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,29	29.11.11	7,75%	109,02	-2,31%	6,08%	7,11%	527	44,6	209	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,22	03.12.11	6,00%	90,98	-4,08%	7,31%	6,60%	605	60,7	238	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,58	16.12.11	7,73%	91,93	-3,56%	10,11%	8,41%	958	102,0	612	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,19	01.12.11	9,75%	85,00	-10,99%	13,89%	11,47%	1369	298,9	990	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,14	14.11.11	5,93%	100,62	-0,02%	1,53%	5,89%	133	3,1	-247	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,56	15.11.11	6,48%	105,99	-0,78%	2,73%	6,11%	253	49,1	-127	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,69	02.01.12	6,47%	105,88	-0,99%	3,04%	6,11%	284	58,4	-96	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,44	07.01.12	5,50%	101,16	-2,00%	5,16%	5,44%	463	57,8	116	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,69	24.09.11	5,40%	97,10	-3,44%	6,03%	5,56%	521	74,8	203	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,27	30.12.11	12,00%	101,50	-0,00%	6,17%	11,82%	597	-5,5	218	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,15	16.11.11	8,30%	100,19	-0,00%	6,52%	8,28%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,18	21.10.11	11,50%	94,49	-1,32%	14,11%	12,17%	1392	61,8	1012	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,40	18.01.12	10,51%	97,46	-1,08%	11,11%	10,79%	1030	25,8	712	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,32	18.03.12	7,00%	97,18	-2,23%	8,28%	7,20%	808	100,7	428	500	USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 12: 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	1,17	09.12.11	4,56%	100,97	-0,57%	3,71%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,37	01.03.12	9,63%	107,47	-1,23%	4,22%	8,96%	402	89,8	23	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,78	22.01.12	4,51%	102,28	-0,01%	1,52%	4,40%	132	-0,2	-247	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,92	22.01.12	5,63%	102,53	-0,50%	2,80%	5,49%	260	53,9	-119	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,45	11.10.11	7,34%	104,79	-1,34%	4,12%	7,01%	392	90,9	13	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,75	31.01.12	7,51%	105,50	-1,99%	4,38%	7,12%	418	114,7	39	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,28	25.02.12	5,03%	100,70	-1,92%	4,71%	5,00%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,82	31.10.11	5,36%	103,93	-0,06%	3,99%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,59	31.01.12	8,13%	107,72	-1,73%	5,17%	7,54%	483	66,2	118	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,37	01.06.12	5,88%	102,24	-2,57%	5,18%	5,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,96	04.02.12	8,13%	108,99	-2,33%	5,13%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,76	29.11.11	5,09%	99,32	-2,44%	5,27%	5,13%	474	64,4	128	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,42	22.11.11	6,21%	103,91	-2,12%	5,33%	5,98%	452	48,7	134	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,81	22.03.12	5,14%	98,71	-3,41%	5,41%	5,20%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,11	02.11.11	5,44%	99,46	-3,72%	5,54%	5,47%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,24	13.02.12	6,61%	103,42	-3,76%	5,94%	6,39%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,12	11.10.11	8,15%	111,85	-3,58%	5,94%	7,28%	512	70,7	194	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,50	01.02.12	7,20%	105,64	-2,80%	5,18%	6,82%	392	102,5	25	568	USD	BBB+/	/A-	/
Газпром-22	07.03.2022	7,72	07.03.12	6,51%	99,80	-4,90%	6,54%	6,52%	527	125,6	160	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,94	28.10.11	8,63%	119,27	-5,68%	6,93%	7,23%	521	66,9	106	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,07	16.02.12	7,29%	102,62	-6,75%	7,07%	7,10%	535	72,3	120	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,82	05.11.11	6,38%	105,34	-0,96%	4,52%	6,05%	417	32,5	53	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,81	07.12.11	6,36%	103,54	-1,69%	5,62%	6,14%	481	36,0	163	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,17	05.11.11	7,25%	105,30	-2,12%	6,40%	6,89%	513	37,1	152	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,93	09.11.11	6,13%	97,15	-2,38%	6,54%	6,31%	528	37,4	161	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,68	07.12.11	6,66%	100,48	-2,17%	6,59%	6,62%	532	31,1	166	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,92	03.02.12	5,33%	98,74	-2,09%	5,65%	5,39%	513	53,2	166	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,05	03.02.12	6,60%	98,55	-3,27%	6,82%	6,70%	555	50,5	188	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,49	20.03.12	6,13%	101,86	-0,15%	2,29%	6,01%	210	28,7	-170	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,42	13.03.12	7,50%	104,96	-0,70%	4,00%	7,15%	380	49,1	0	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,06	02.02.12	6,25%	103,85	-1,79%	4,99%	6,02%	464	57,9	100	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,11	18.01.12	7,50%	108,06	-2,13%	5,57%	6,94%	504	51,3	158	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,70	20.03.12	6,63%	103,19	-2,19%	5,94%	6,42%	512	48,4	194	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,25	13.03.12	7,88%	109,90	-1,95%	6,01%	7,17%	519	38,6	201	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,41	02.02.12	7,25%	105,66	-2,85%	6,36%	6,86%	510	48,2	143	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,76	27.06.12	5,38%	100,91	-0,37%	4,10%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,75	27.12.11	6,10%	102,49	-0,47%	2,77%	5,95%	257	61,4	-123	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,32	05.03.12	5,67%	103,02	-1,55%	4,35%	5,50%	416	68,0	36	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,46	24.10.11	8,88%	102,83	-1,12%	6,95%	8,63%	675	75,9	296	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,49	10.11.11	8,25%	101,46	-1,84%	7,83%	8,13%	730	52,0	383	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,91	24.10.11	9,50%	105,13	-2,81%	8,47%	9,04%	765	58,4	447	509	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,19	27.10.11	6,75%	89,60	-4,07%	8,86%	7,53%	805	80,8	487	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,94	23.12.11	7,75%	90,53	-4,23%	10,32%	8,56%	979	110,9	632	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,13	21.01.12	6,50%	89,74	-4,05%	9,17%	7,24%	864	101,4	518	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,65	22.11.11	7,50%	100,05	-0,63%	7,40%	7,50%	720	98,7	341	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,72	29.01.12	9,75%	106,73	-0,13%	5,85%	9,14%	565	7,0	186	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,27	19.10.11	9,25%	105,39	-2,34%	6,92%	8,78%	672	103,3	293	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,18	26.01.12	6,25%	91,14	-3,98%	8,52%	6,86%	799	98,2	452	500	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,90	25.10.11	6,70%	91,33	-3,89%	8,55%	7,34%	774	81,8	456	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,03	27.01.12	7,75%	94,97	-0,86%	8,80%	8,16%	798	17,9	480	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

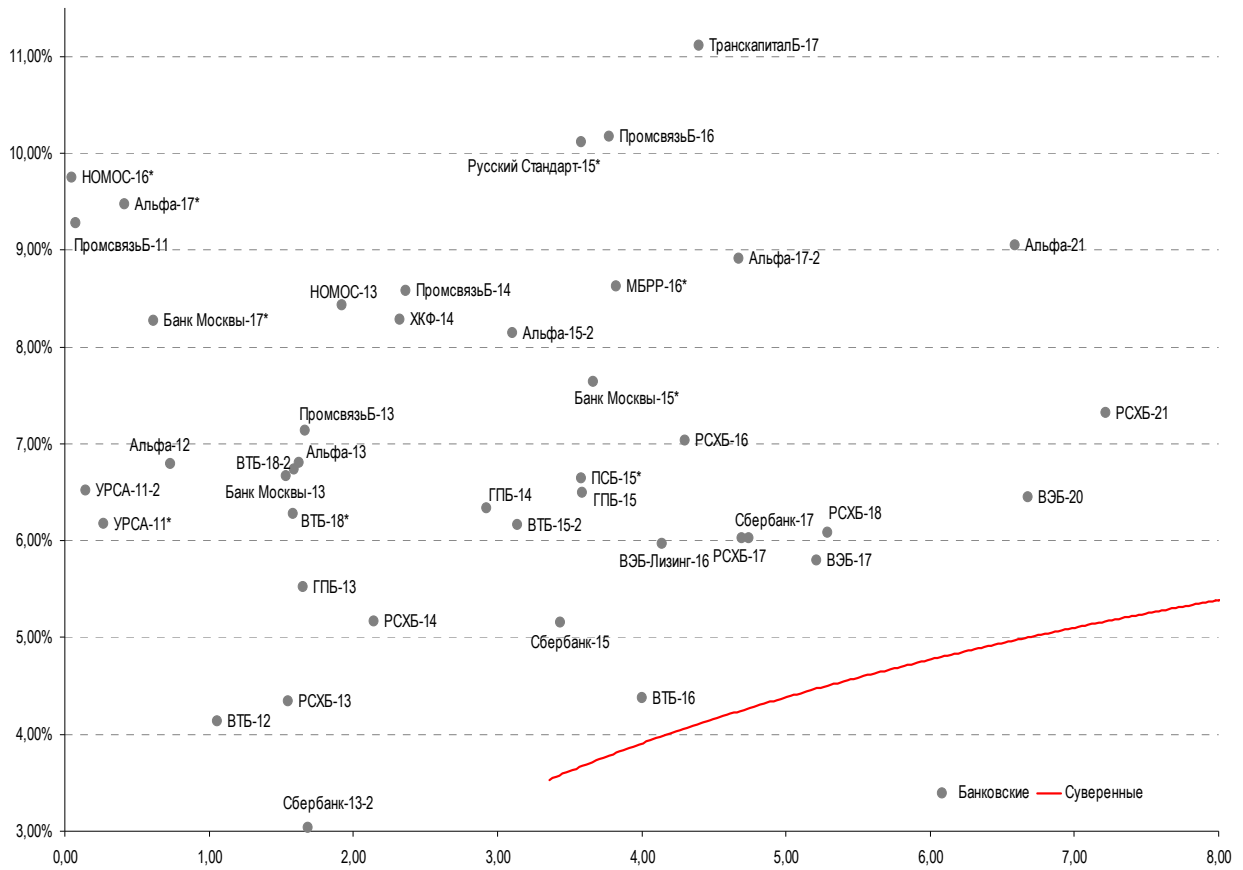
МТС-12	28.01.2012	0,35	28.01.12	8,00%	101,24	-0,02%	4,32%	7,90%	412	1,4	32	400 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
МТС-20	22.06.2020	6,24	22.12.11	8,63%	103,74	-3,29%	8,02%	8,31%	675	56,6	309	750 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,08	22.10.11	8,38%	100,25	-0,00%	5,14%	8,35%	494	-4,3	115	185 USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,49	31.10.11	8,38%	103,58	-1,07%	5,99%	8,09%	579	71,5	200	801 USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,59	29.09.11	4,25%	96,14	-2,07%	5,76%	4,42%	542	79,1	177	200 USD	/	Ba3 /	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,87	23.11.11	8,25%	100,92	-2,89%	8,00%	8,17%	747	74,9	401	600 USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,82	02.02.12	6,49%	95,37	-2,17%	7,76%	6,81%	723	57,4	377	500 USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,64	01.03.12	6,25%	91,65	-2,70%	8,19%	6,82%	737	61,3	419	500 USD	/	Ba3 /	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,94	31.10.11	9,13%	101,54	-3,42%	8,81%	8,99%	800	70,8	482	1 000 USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,59	02.02.12	7,75%	90,03	-4,05%	9,37%	8,61%	810	66,8	444	1 000 USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,12	01.03.12	7,50%	86,25	-5,25%	9,62%	8,70%	835	80,6	469	1 500 USD	/	Ba3 /	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,51	03.11.11	7,75%	100,00	-2,85%	7,75%	7,75%	648	47,0	282	1 000 USD	BB /	(P)Ba3 /	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,75	17.11.11	8,88%	106,82	-2,16%	6,44%	8,31%	610	77,6	245	500 USD	BB /	Ba3 /	BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,49	21.03.12	7,88%	101,00	-0,33%	5,79%	7,80%	559	67,7	180	300 USD	BB /	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,03	19.03.12	10,00%	102,98	0,04%	8,98%	9,71%	864	-3,2	499	101 USD	NR /	/	C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,42	09.11.11	9,75%	104,00	0,00%	8,59%	9,38%	806	-1,7	459	150 USD	B /	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,57	22.12.11	8,50%	98,16	0,00%	9,02%	8,66%	849	-1,6	503	31 USD	/	/	B+
НМТП-12	17.05.2012	0,63	17.11.11	7,00%	101,02	-0,18%	5,37%	6,93%	517	26,8	138	300 USD	BB /	B1 /	/
РЖД-17	03.04.2017	4,70	03.10.11	5,74%	101,95	-2,15%	5,33%	5,63%	451	46,4	133	1 500 USD	BBB /	Baa1 /	BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,40	03.02.12	7,70%	107,15	-0,36%	5,61%	7,19%	526	9,1	162	250 USD	/	Ba1 /	BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,12	27.10.11	5,38%	92,81	-4,17%	6,84%	5,79%	602	83,9	284	800 USD	/	Baa3 /	BBB-

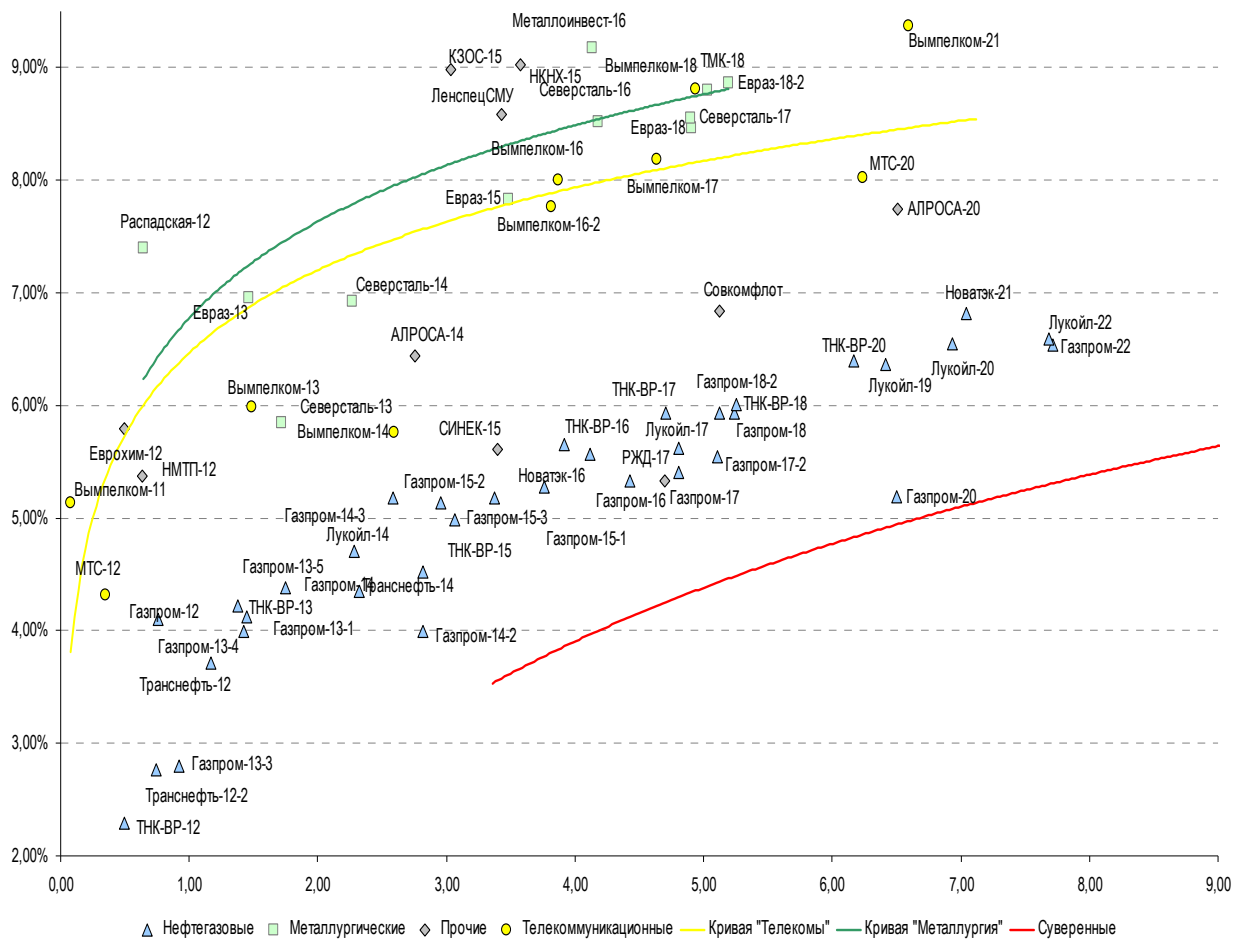
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 14: 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) 783-50 29 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 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.