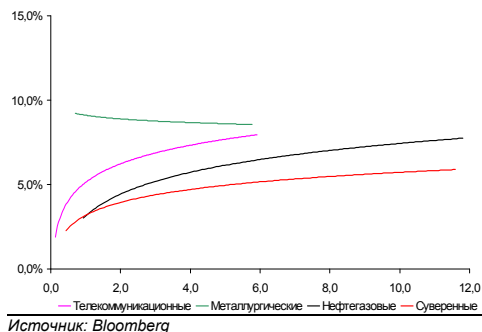
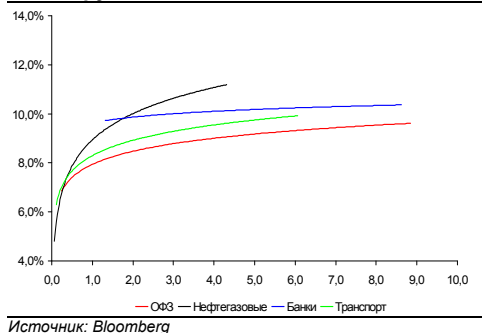


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,41	2,796.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,24	2,876.п. ↑	
Russia-30	110,78	-1,05% ↓	5,73
Rus-30 spread	231	0б.п.	
Bra-40	134,65	-0,32% ↓	7,97
Tur-30	163,99	-1,14% ↓	6,25
Mex-34	110,93	-1,89% ↓	5,89
CDS 5 Russia	178	66.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	237	76.п. ↑	
CDS 5 Brazil	124	-36.п. ↓	
CDS 5 Turkey	180	56.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 165	16.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	23	16.п. ↑	
iTraxx Crossover	572	6б.п. ↑	
VIX Index, \$	21	-1,53% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,0858	-0,27% ↓	-1,0 ↓
\$/Руб.	29,0652	-0,16% ↓	-1,2 ↓
EUR/\$	1,5032	0,13% ↑	7,7 ↑
\$/BRL	1,72	-0,70% ↓	-34,6 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,7304	-0,20% ↓	6,84
NDF Rub 6m	30,5203	-0,19% ↓	7,18
NDF Rub 12m	32,3144	-0,19% ↓	7,53
3M Libor	0,2822	-0,136.п. ↓	
Libor overnight	0,1850	0,196.п. ↑	
MIACR, 1d	6,15	546.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	49 319	1 082 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 448	0,12% ↑	129,21 ↑
DOW	10 081	1,33% ↑	14,87 ↑
S&P500	1 093	1,06% ↑	21,00 ↑
Bovespa	66 135	0,99% ↑	76,12 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	78,54	0,65% ↑	88,8 ↑
Gold	1057,70	0,03% ↑	21,4 ↑
Nickel	19 078	0,60% ↑	64,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российский долг вчера пытался скорректироваться, однако снижение котировок отмечалось, преимущественно, в суверенном сегменте. Сегодня ожидаем возобновления покупок.

Рублевые облигации

На вторичных торгах наблюдается фиксация прибыли. Однако на первичном рынке спрос по прежнему превышает предложение.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 27 октября аукцион по размещению бюджетных средств на банковские депозиты на сумму до 50 млрд руб
- ЮТК полностью разместила облигации БО-4 на 1 млрд руб с купоном 11,4% на 3 года
- Сибметинвест полностью разместил 2 выпуска облигаций на 20 млрд руб, ставка купона 13,5% годовых на 5 лет
- ФБ ММВБ включила облигации Сибирьтелеком-8 в котировальный список "А-1"
- ЛК Уралсиб установил купоны по 3-4-му выпускам до погашения в размере 16,5% годовых (-100 б.п.)
- ССМО ЛенСпецСМУ планирует разместить 5-летние облигации 1-й серии объемом 2 млрд руб
- Группа ЛСР определила цену выкупа собственных облигаций серии 02 в размере 97,5% от номинала, облигаций "ЛСР-Инвест" серии 01 – 98,5% от номинала. Выкуп состоится 23 октября.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне КО США снижались в цене на фоне роста на фондовых площадках (S&P +1.06%). Основным триггером по-прежнему является корпоративная отчетность. Так, почти 80% уже отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P500 показали более сильные результаты по сравнению с прогнозами аналитиков. В частности, вчера хорошо отчитались такие компании, как McDonald's, AT&T, Travelers. В результате, на фоне роста аппетита к риску доходности UST-10 подросли на 3 б.п. до 3.41% годовых.

В четверг на рынке российских евробондов участники рынка продолжили фиксировать прибыль. Тем не менее, большинство инвесторов рассматривают данную коррекцию скорее как торговую, нежели как долгосрочный тренд. Тем более, многие боятся закрывать свои позиции, опасаясь очередного этапа ралли на глобальных рынках. В суверенном сегменте Rus-30 опустился более чем на 1 п.п. до 110.9% от номинала (YTM 5.71%). На этом фоне спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 20 б.п. до 230 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 за последние два дня прибавил уже 10 б.п., достигнув 178 б.п., вновь практически сравнявшись с CDS-5 на Турцию. Однако уже сегодня вслед за ростом фондовых индексов потери вчерашнего дня будут отыграны. К тому же определенную поддержку окажут и цены на нефть, которые находятся сегодня выше \$81/баррель.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилась фиксация прибыли, хотя активность торгов оставалась невысокой. В субфедеральном секторе традиционно высокая активность наблюдалась в 56-м и 62-м выпусках Москвы. В корпоративном сегменте коррекция цен затронула облигации Газпрома и РЖД, МТС, МРСК Юга2. В то же время, на первичном рынке инвесторы по-прежнему проявляют повышенную активность. Так, вчера состоялось размещение еще одного выпуска биржевых облигаций ЮТК, прошедшее с 2-кратной переподпиской. Премия за лишний год обращения составила 40 б.п., - ставка купона на 3 года была установлена в размере 11,40% годовых.

Продолжается сбор заявок на участие в размещении облигаций НЛМК, Росбанка ЕАБР. Заккрытие книг по этим выпускам состоится к концу следующей недели, а их размещение пройдет 3 ноября.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,44	03.31.10	8,25%	103,04	-0,03%	2,29%	8,01%	130	-2,4	0,43	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,23	01.24.10	11,00%	142,63	-0,08%	4,94%	7,71%	189	-4,5	6,08	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	12.24.09	12,75%	173,92	-0,73%	6,07%	7,33%	266	4,8	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,60	03.31.10	7,50%	110,78	-1,05%	5,73%	6,77%	231	14,8	11,27	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,53	05.14.10	3,00%	99,51	0,08%	3,32%	3,01%	233	-7,5	1,48	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,91	10.12.10	6,45%	105,13	-0,02%	3,70%	6,14%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,05	10.20.10	5,06%	97,84	-0,24%	5,44%	5,18%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

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
Абсолют-10	03.30.10	0,44	03.30.10	9,13%	102,38	-0,04%	3,57%	8,91%	258	2,2	127	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,66	12.28.09	8,25%	100,94	-0,39%	6,80%	8,17%	581	56,1	450	250	USD	BB-e / Ba3*/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,53	12.20.09	9,25%	100,75	-0,12%	8,74%	9,18%	775	5,7	645	300	USD	/ Ba3*/- / BB
Альфа-12	06.25.12	2,39	12.25.09	8,20%	100,24	-0,30%	8,09%	8,18%	710	10,3	580	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,11	12.24.09	9,25%	102,27	0,04%	8,51%	9,04%	697	-4,5	622	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,72	12.09.09	8,63%	98,02	0,13%	9,05%	8,80%	665	-6,8	411	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,46	02.22.10	8,64%	95,82	-0,05%	9,43%	9,01%	704	-3,1	449	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,04	11.26.09	7,38%	103,75	-0,04%	3,83%	7,11%	284	0,2	154	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,10	11.13.09	7,34%	101,61	-0,04%	6,81%	7,22%	528	-2,0	452	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,84	11.25.09	7,50%	98,80	-0,17%	7,75%	7,59%	535	-0,5	281	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,80	11.10.09	6,81%	95,86	-0,37%	7,53%	7,10%	448	0,9	259	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,31	02.16.10	9,38%	99,50	0,00%	10,83%	9,42%	985	-1,3	854	24	USD	B-*/ WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,87	04.12.10	7,50%	104,55	-0,08%	5,04%	7,17%	405	1,8	275	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,61	06.30.10	8,25%	105,41	-0,06%	4,80%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,70	10.31.09	6,61%	101,89	-0,06%	5,91%	6,49%	438	-1,2	362	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,51	02.04.10	6,32%	99,25	-0,16%	6,48%	6,36%	409	-0,4	154	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,51	02.15.10	4,25%	99,73	-0,02%	4,30%	4,26%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,46	11.29.09	6,88%	100,10	-0,40%	6,86%	6,87%	380	0,8	192	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,60	12.31.09	6,25%	96,03	-0,47%	6,57%	6,51%	231	-1,5	85	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,54	12.15.09	7,97%	104,50	0,00%	5,08%	7,63%	409	-2,9	278	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,19	12.28.09	7,93%	102,46	-0,19%	7,15%	7,74%	562	2,7	486	443	USD	BB / /
ГПБ-15	09.23.15	4,96	03.23.10	6,50%	97,26	-0,06%	7,07%	6,68%	468	-2,8	213	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,47	04.13.10	7,50%	101,44	-0,12%	4,39%	7,39%	340	22,1	209	250	USD	/ Ba3*/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,36	03.01.10	10,00%	100,54	0,00%	8,31%	9,95%	732	-3,8	602	100	USD	/ B2 / B
МБФР-16*	03.10.16	4,87	03.10.10	8,88%	90,00	0,00%	11,10%	9,86%	870	-4,0	616	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,26	01.25.10	7,77%	100,95	-0,03%	3,95%	7,69%	296	6,6	165	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,61	01.21.10	9,75%	101,44	-0,13%	8,82%	9,61%	784	5,8	653	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,30	02.12.10	9,50%	100,19	0,04%	8,70%	9,48%	772	-17,0	641	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,70	07.06.10	9,00%	99,50	0,00%	9,50%	9,05%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-10	02.02.10	0,28	02.02.10	8,19%	100,47	0,01%	6,34%	8,15%	535	-9,5	405	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,19	04.20.10	9,75%	96,52	1,77%	10,46%	10,10%	807	-39,7	552	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,15	12.17.09	8,75%	100,74	0,00%	3,68%	8,69%	269	-11,4	139	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,93	04.04.10	8,75%	101,76	-0,03%	6,79%	8,60%	580	0,1	450	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,87	04.20.10	8,75%	100,83	-0,04%	8,29%	8,68%	730	-0,4	599	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,74	01.15.10	10,75%	102,98	0,09%	9,64%	10,44%	811	-6,8	735	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,22	01.31.10	12,50%	99,19	0,02%	12,65%	12,60%	1026	-4,5	771	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,02	03.29.10	6,20%	96,78	-0,10%	6,87%	6,41%	447	-2,0	193	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,65	12.27.09	9,50%	92,50	0,00%	21,91%	10,27%	2092	2,6	1961	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,05	11.29.09	6,88%	104,22	0,04%	2,94%	6,60%	195	-6,7	65	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,12	11.16.09	7,18%	104,41	-0,15%	5,79%	6,87%	425	1,4	349	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,67	01.14.10	7,13%	104,09	-0,13%	6,01%	6,85%	404	-0,7	107	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,54	03.21.10	6,97%	96,95	-0,20%	7,54%	7,19%	449	-1,8	260	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,95	11.15.09	6,30%	98,33	-0,01%	6,58%	6,41%	353	-5,4	164	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,34	11.29.09	7,75%	107,24	-0,08%	6,63%	7,23%	358	-4,4	169	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,94	04.07.10	7,50%	96,06	-0,35%	11,97%	7,81%	1099	37,7	968	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,66	12.29.09	8,49%	98,11	-0,07%	11,39%	8,65%	1040	9,6	910	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,41	11.05.09	8,63%	95,86	-0,05%	11,65%	9,00%	1066	1,8	935	350	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	12.16.09	8,88%	90,52	-0,05%	11,03%	9,80%	864	-2,8	609	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,96	12.01.09	9,75%	89,69	0,00%	11,94%	10,87%	954	-4,0	700	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,92	11.14.09	5,93%	103,88	0,06%	3,95%	5,71%	296	-6,0	166	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,16	11.15.09	6,48%	103,93	-0,05%	5,25%	6,23%	372	-1,8	296	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,29	01.02.10	6,47%	103,88	-0,08%	5,29%	6,23%	376	-1,0	300	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,54	02.11.10	6,23%	100,12	0,02%	6,20%	6,22%	380	-4,6	126	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,93	12.30.09	12,00%	105,65	0,09%	9,08%	11,36%	809	-7,2	678	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,84	11.16.09	8,30%	102,33	-0,01%	7,04%	8,11%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,49	10.26.09	9,75%	100,08	0,04%	9,57%	9,74%	859	-10,8	728	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,53	11.10.09	9,13%	100,39	-0,02%	8,37%	9,09%	738	1,6	607	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,16	01.18.10	10,51%	88,04	0,43%	13,00%	11,94%	1061	-12,5	806	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,55	11.16.09	7,00%	101,48	0,01%	4,32%	6,90%	333	-5,7	202	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,53	12.17.09	9,00%	103,92	0,05%	6,44%	8,66%	546	-5,9	415	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,57	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	81,81%	13,39%	8082	35,7	7951	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,58	05.21.10	7,00%	91,45	0,04%	23,08%	7,65%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,47	04.11.10	9,50%	100,98	-0,03%	7,30%	9,41%	631	3,0	501	200	USD	B+/ Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,51	12.20.09	11,00%	101,00	-0,04%	10,31%	10,89%	932	0,1	802	334	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	Измене-ние	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,93	09.27.10	7,80%	104,94	-0,01%	2,35%	7,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,87	12.09.09	4,56%	100,51	-0,01%	4,38%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,94	03.01.10	9,63%	111,83	0,00%	5,70%	8,61%	416	-3,7	340	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,46	01.22.10	4,51%	103,22	-0,08%	3,58%	4,36%	160	-2,0	-136	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,39	01.22.10	5,63%	101,96	-0,18%	5,04%	5,52%	307	1,2	10	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,13	04.11.10	7,34%	106,02	-0,11%	5,42%	6,93%	388	0,1	312	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,32	01.31.10	7,51%	106,48	-0,19%	5,58%	7,05%	404	2,4	328	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,88	02.25.10	5,03%	99,97	0,02%	5,03%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,31	10.31.09	5,36%	99,92	0,04%	5,38%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,01	01.31.10	8,13%	107,24	-0,38%	6,34%	7,58%	436	5,2	140	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,84	06.01.10	5,88%	100,99	-0,08%	5,66%	5,82%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,54	04.02.10	8,13%	110,85	0,06%	5,77%	7,33%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,67	11.22.09	6,21%	98,06	0,00%	6,56%	6,33%	350	-5,5	162	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,14	03.22.10	5,14%	95,53	0,03%	5,89%	5,38%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,33	11.02.09	5,44%	95,41	-0,06%	6,18%	5,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,39	02.13.10	6,61%	101,90	0,01%	6,30%	6,48%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,34	04.11.10	8,15%	106,87	-0,37%	7,05%	7,62%	400	0,5	211	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,38	02.01.10	7,20%	103,93	-0,44%	6,66%	6,93%	325	3,3	172	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,45	03.07.10	6,51%	92,73	-0,51%	7,42%	7,02%	400	3,4	134	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,85	10.28.09	8,63%	112,25	0,00%	7,52%	7,68%	411	-2,8	180	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,81	02.16.10	7,29%	95,65	-0,69%	7,67%	7,62%	425	3,2	194	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,00	12.07.09	6,36%	98,61	-0,43%	6,59%	6,45%	354	1,8	165	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,44	12.07.09	6,66%	96,82	-0,47%	7,04%	6,87%	363	2,9	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,64	01.18.10	6,88%	102,82	-0,09%	5,15%	6,69%	416	2,6	286	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,26	03.20.10	6,13%	100,85	-0,25%	5,74%	6,07%	475	8,9	345	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,04	03.13.10	7,50%	103,76	-0,08%	6,25%	7,23%	471	-0,7	396	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,33	01.18.10	7,50%	102,89	-0,27%	6,95%	7,29%	456	1,2	201	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,92	03.20.10	6,63%	97,60	-0,34%	7,04%	6,79%	399	0,4	210	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,29	03.13.10	7,88%	103,79	-0,18%	7,26%	7,59%	421	-2,5	232	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,53	06.27.10	5,38%	102,33	0,05%	4,43%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,47	12.27.09	6,10%	103,90	-0,02%	4,54%	5,87%	300	-2,8	224	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,90	03.05.10	5,67%	99,60	0,00%	5,77%	5,69%	380	-4,2	83	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,95	10.24.09	8,88%	98,88	-0,23%	9,26%	8,98%	772	4,5	697	1 300	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,69	11.10.09	8,25%	98,53	-0,47%	8,56%	8,37%	617	6,1	362	750	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,77	10.24.09	9,50%	101,75	0,00%	9,20%	9,34%	614	-5,5	426	700	USD	B+ / B2 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,70	01.12.10	9,00%	99,39	-0,02%	9,86%	9,06%	887	0,3	757	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,32	11.22.09	7,50%	100,59	-0,25%	7,24%	7,46%	625	8,5	495	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,18	01.29.10	9,75%	102,68	-0,27%	8,89%	9,50%	735	5,4	660	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,78	04.19.10	9,25%	102,24	-0,19%	8,64%	9,05%	666	1,0	370	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ / B-
ТМК-11	07.29.11	1,63	01.29.10	10,00%	102,03	-0,65%	8,72%	9,80%	773	38,3	642	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

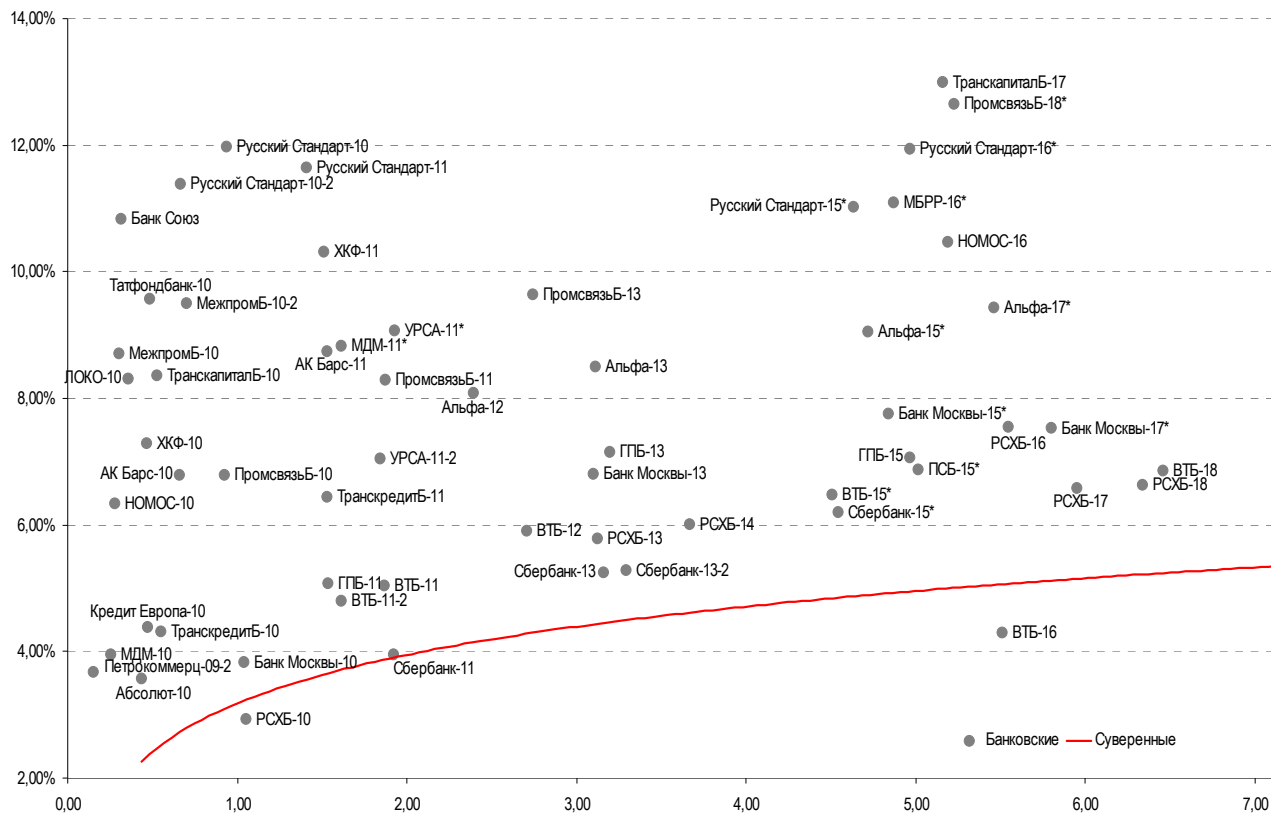
МТС-10	10.14.10	0,96	04.14.10	8,38%	103,92	-0,14%	4,22%	8,06%	323	11,4	193	400	USD	BB / [*] - / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,08	01.28.10	8,00%	104,57	-0,02%	5,81%	7,65%	482	-1,8	352	400	USD	BB / [*] - / Ba2 / BB+
Вымпелком-10	02.11.10	0,30	02.11.10	8,00%	101,31	0,06%	3,52%	7,90%	253	-26,0	123	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,88	04.22.10	8,38%	105,21	-0,28%	5,58%	7,96%	459	12,7	329	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,01	10.31.09	8,38%	102,76	-0,40%	7,47%	8,15%	593	9,9	518	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,05	11.23.09	8,25%	101,34	-0,29%	7,98%	8,14%	559	1,7	304	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,92	10.31.09	9,13%	105,02	-0,37%	8,29%	8,69%	524	0,8	335	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,13	12.10.09	8,00%	100,74	0,00%	2,24%	7,94%	126	-15,1	-5	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,20	01.28.10	8,88%	103,25	-0,18%	6,15%	8,60%	516	12,5	385	350	USD	BB / [*] - / B2 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,04	11.17.09	8,88%	100,77	-0,27%	8,68%	8,81%	670	2,5	374	500	USD	NR / Ba3 / B / [*] -
Еврохим	03.21.12	2,23	03.21.10	7,88%	100,50	-0,13%	7,64%	7,84%	665	3,6	535	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,75	10.30.09	9,25%	72,25	0,00%	28,19%	12,80%	2720	0,1	2589	200	USD	NR / / C / [*] -
НКНХ-15	12.22.15	4,73	12.22.09	8,50%	93,08	-3,71%	10,03%	9,13%	763	77,1	509	200	USD	/ B1 / B / [*] -
НМТП-12	05.17.12	2,32	11.17.09	7,00%	100,08	-0,21%	6,96%	6,99%	598	6,7	467	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,66	12.28.09	8,25%	75,50	0,00%	56,12%	10,93%	5513	18,5	5383	250	USD	C / Caa3 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,66	02.03.10	7,70%	95,24	0,05%	8,76%	8,08%	637	-5,2	382	250	USD	/ Ba1 / BBB-

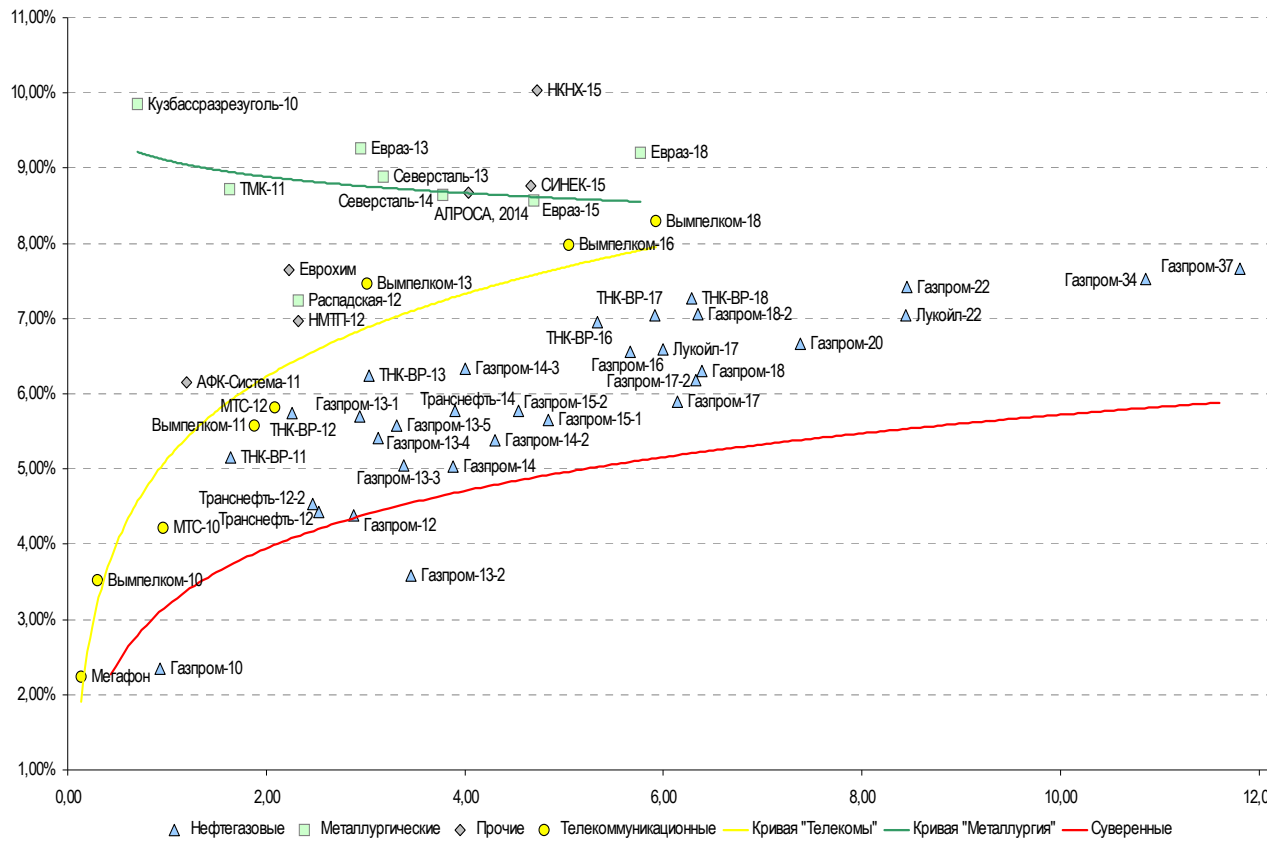
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент 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 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 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, 2009 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.