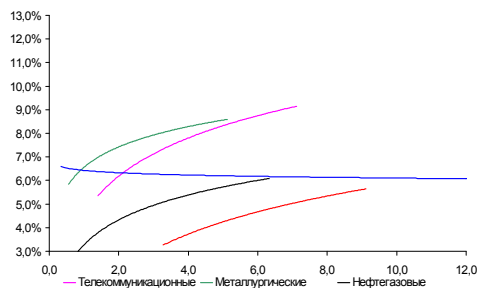
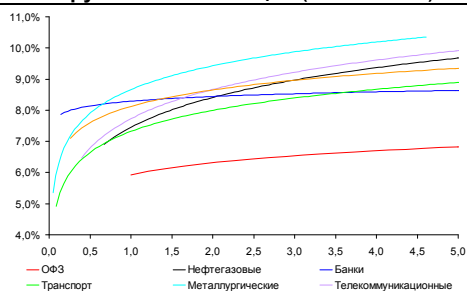


**Рынок валютных облигаций**



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	2,22	3,046.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,26	4,786.п. ↑	
Russia-30	116,84	0,32% ↑	4,54
Rus-30 spread	232	-9б.п. ↓	
Bra-40	131,00	-0,08% ↓	8,18
Tur-30	165,76	0,43% ↑	5,92
Mex-34	124,18	0,26% ↑	4,97
CDS 5 Russia	238,07	-9б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	321	-11б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	162	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	267	-8б.п. ↓	
CDS 5 Greece	5 655	-242б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 078	-44б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3361	-0,14% ↓	3,8 ↑
\$/Руб.	31,0985	-1,58% ↓	1,5 ↑
EUR/\$	1,3894	1,36% ↑	3,8 ↑
Ruble Basket	36,5253	-0,76% ↓	-3,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,67%	-0,29 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,84%	-0,12 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,95%	-0,07 ↓	
FWD €/Rub 3m	43,7312	-0,26% ↓	
FWD €/Rub 6m	44,3833	-0,30% ↓	
FWD €/Rub 12m	45,7262	-0,34% ↓	
3M Libor	0,4183	0,28б.п. ↑	
Libor overnight	0,1417	0,14б.п. ↑	
MosPrime	5,51	5б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	305	42 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 457	2,37% ↑	-17,5 ↓
DOW	11 809	2,31% ↑	2,0 ↑
S&P500	1 238	1,88% ↑	-1,5 ↓
Bovespa	55 255	2,31% ↑	-20,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	111,48	0,55% ↑	18,2 ↑
Gold	1651,35	2,49% ↑	16,4 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Ожидание итогов саммита ЕС и мер по разрешению долгового кризиса и ослаблению финансовой напряженности в Европе обеспечили позитивное закрытие торгов в конце недели. Инвесторы не услышали долгожданных деталей программы разрешения проблем долгового рынка, анонсирование которых вновь отложено до среды, тем не менее, утренняя динамика цен активов отражает оптимистичные настроения участников торгов.

**Рублевые облигации**

В пятницу активность на рынке рублевого долга продолжала снижаться. Если в секторе ОФЗ активность сохраняется на более постоянном уровне, то в корпоративных бумагах сделки носили индикативный характер без выраженного ценового тренда. Закрытие книги по облигациям ФСК-15 может стать первым рыночным выходом эмитента на рынок после начала кризиса.

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

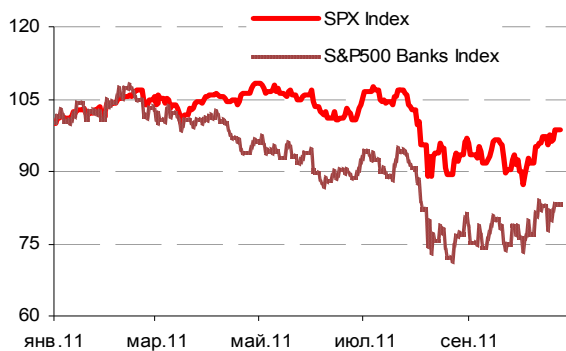
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Гидромашсервиса объемом 3 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

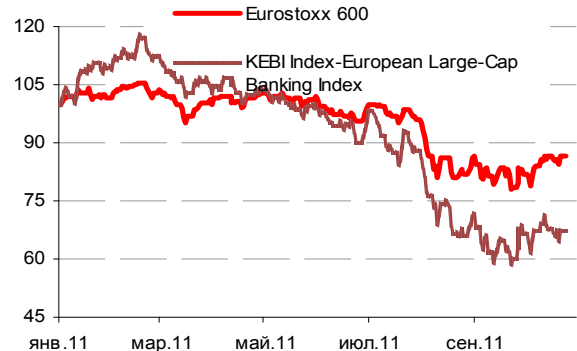
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	33,58	0,53	↑	BofA CDS 5Y	364	-18	↓
3M Euribor - OIS 3M	74,30	-0,15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	350	-6	↓
Portugal CDS 5Y	1 078	-44	↓	Citigroup CDS 5Y	234	-11	↓
Italy CDS 5Y	446	-13	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	189	-1	↓
Greece CDS 5Y	5 655	-242	↓	Societe Generale CDS 5Y	320	-3	↓
Spain CDS 5Y	375	-13	↓	Unicredit CDS 5Y	389	-3	↓

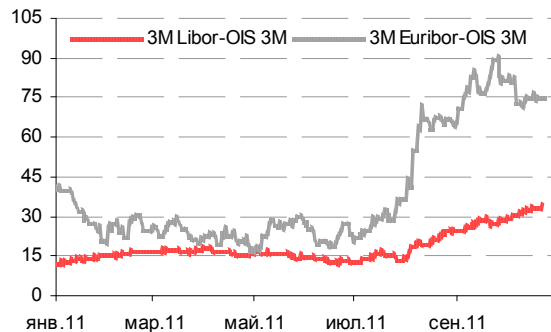
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



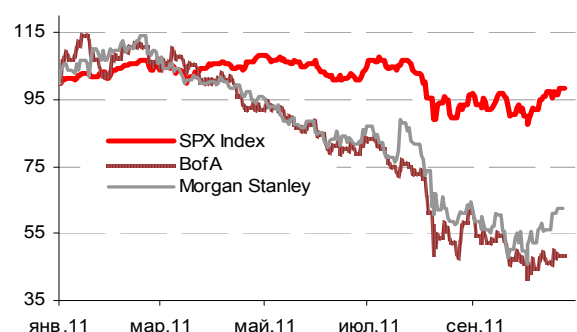
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



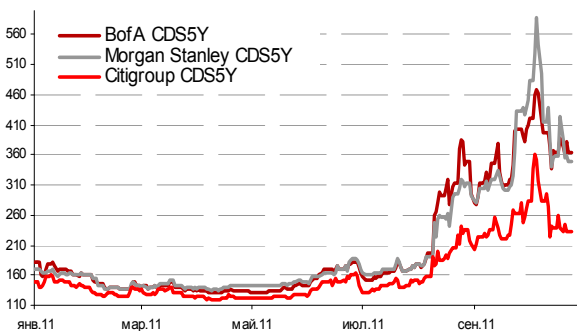
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



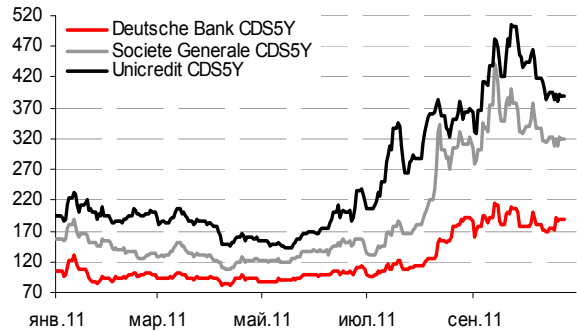
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Надежды на то, что в выходные по итогам саммита ЕС будут озвучены меры по разрешению долгового кризиса и ослаблению финансовой напряженности в Европе, обеспечили позитивное закрытие торгов в конце недели. Тем не менее, инвесторы не услышали долгожданных деталей программы рекапитализации европейских банков и разрешения проблем долгового рынка, анонсирование которых вновь отложено до среды. Главным же итогом саммита стало туманное заявление о предоставлении Греции транша финансовой помощи, к тому же стало известно, что фонд финансовой стабильности ЕС (EFSF), вопреки ожиданиям, не будет увеличен до 2 трлн евро. Несмотря на это, утренняя динамика цен активов отражает оптимистичные ожидания участников торгов.

Доходность 10-летнего безрискового бенчмарка UST-10 на закрытие в пятницу выросла до 2,22% годовых. На российском рынке еврооблигаций последний день недели прошел неактивно. Суверенный долг Rus-30 подрос в цене до 116,84% от номинала (+0,4п.п.), в корпоративном сегменте изменение цен составило примерно 0,3 п.п.

Сегодня Canon, Caterpillar, STMicroelectronics NV, Texas Instruments опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал. Ход текущей недели определит настрой рынка на среднесрочную перспективу - в центре внимания будут события среды, когда ожидаются заявления из Европы, и четверга (выйдет оценка ВВП США за 3кв11г).

### **Рублевые облигации**

В пятницу активность на рынке рублевого долга в преддверии саммита ЕС и на фоне сохраняющегося дефицита ликвидности продолжила снижаться, упав до 3,9 млрд руб в корпоративном сегменте. Если в секторе ОФЗ активность сохраняется на более постоянном уровне, то в корпоративных бумагах сделки носили индикативный характер без выраженного ценового тренда.

Вопреки ожиданиям инвесторов, значимых для рынка решений в прошедшие выходные не было. Период неопределенности на внешних рынках продлится до среды и будет осложнен дальнейшим ухудшением рублевой ликвидности (очередные налоговые платежи пройдут 25 октября). На этом фоне на внутреннем рынке долга сохранится пониженная активность. В центре внимания инвесторов сегодня будет закрытие книги по облигациям ФСК-15, размещение которых может стать первым рыночным выходом эмитента на рынок после начала кризиса.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,27	29.10.11	3,63%	101,01	-0,06%	3,32%	3,59%	285	0,7	3,22	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,14	24.01.12	11,00%	138,20	-0,06%	4,40%	7,96%	331	-1,4	5,03	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,90	29.10.11	5,00%	102,59	0,21%	4,63%	4,87%	296	-6,1	6,74	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.12.11	12,75%	172,32	-0,02%	5,88%	7,40%	366	-3,0	8,86	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,73	31.03.12	7,50%	116,84	0,32%	4,54%	6,42%	232	-9,2	11,18	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4,53	20.10.12	5,06%	100,60	-0,20%	4,92%	5,03%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,16	03.02.12	8,75%	80,73	0,35%	15,69%	10,84%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / * - /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,65	25.12.11	8,20%	102,50	-0,00%	4,36%	8,00%	408	-5,0	-3	500	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,54	24.12.11	9,25%	106,04	0,05%	5,40%	8,72%	513	-6,2	101	392	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,03	18.03.12	8,00%	101,87	0,22%	7,37%	7,85%	689	-8,6	297	600	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,33	22.02.12	8,64%	90,25	-0,27%	11,10%	9,57%	1082	5,7	671	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,79	25.03.12	7,88%	96,10	0,03%	8,73%	8,19%	765	-2,6	434	1 000	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,53	28.10.11	7,75%	93,48	-0,10%	8,77%	8,29%	710	-1,4	415	1 000	USD	BB- / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,45	13.11.11	7,34%	102,40	0,03%	5,69%	7,16%	541	-4,0	130	500	USD	/ Ba2 / BB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,57	25.11.11	5,97%	93,01	0,27%	8,00%	6,42%	723	-8,8	361	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,53	10.11.11	6,81%	93,00	-0,80%	8,41%	7,32%	813	16,8	402	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,97	31.10.11	6,61%	103,23	-0,12%	3,36%	6,40%	308	8,7	-104	1 054	USD	BBB / * - / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,05	04.03.12	6,47%	102,59	-0,15%	5,61%	6,30%	513	3,9	121	1 250	USD	BBB / * - / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,92	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / * - / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,50	29.11.11	6,88%	103,00	0,01%	6,31%	6,67%	603	-1,5	191	1 706	USD	BBB / * - / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,51	22.02.12	6,32%	98,24	0,10%	6,66%	6,43%	638	-3,2	226	750	USD	BBB / * - / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,44	31.12.11	6,25%	100,42	0,02%	6,21%	6,22%	400	-3,2	33	693	USD	BBB / * - / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,13	22.11.11	5,45%	99,31	0,03%	5,58%	5,49%	450	-2,4	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,62	09.01.12	6,90%	104,66	-0,02%	6,20%	6,59%	453	-2,7	157	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.11.11	6,80%	100,37	-0,13%	6,76%	6,77%	454	-1,6	88	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,06	27.11.11	5,13%	98,26	-0,15%	5,56%	5,22%	479	2,2	116	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,57	28.12.11	7,93%	105,82	-0,06%	4,29%	7,50%	402	0,8	-10	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,84	15.12.11	6,25%	102,20	0,19%	5,47%	6,12%	500	-7,8	108	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,50	23.03.12	6,50%	101,86	-0,02%	5,96%	6,38%	519	-1,2	156	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,70	10.03.12	7,93%	87,50	-9,95%	11,65%	9,06%	1088	291,6	725	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,90	21.04.12	6,50%	99,48	-0,04%	6,78%	6,53%	651	1,1	239	400	USD	/ Ba1 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,49	20.04.12	9,75%	99,98	-0,02%	9,75%	9,75%	948	-0,8	536	0	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,58	15.01.12	10,75%	106,48	0,02%	6,70%	10,10%	642	-4,0	230	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,28	25.10.11	6,20%	95,17	0,11%	8,38%	6,51%	810	-5,2	398	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,18	31.01.12	12,50%	104,50	2,20%	11,46%	11,96%	1119	-51,7	707	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,68	08.01.12	11,25%	103,63	0,46%	10,25%	10,86%	948	-14,5	585	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,59	29.03.12	5,01%	93,68	-0,00%	6,87%	5,35%	610	-1,2	247	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,37	10.11.11	11,75%	87,75	0,00%	15,61%	13,39%	1514	-0,3	1121	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,52	21.04.12	11,00%	84,50	0,62%	19,10%	13,02%	1833	-29,7	1470	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,46	16.11.11	7,18%	104,88	-0,15%	3,92%	6,84%	365	7,4	-47	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,06	14.01.12	7,13%	105,26	-0,21%	4,60%	6,77%	432	7,9	21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,67	15.11.11	6,30%	103,68	0,00%	5,52%	6,08%	444	-2,2	113	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,21	29.11.11	7,75%	109,33	0,04%	6,01%	7,09%	493	-2,9	162	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,21	03.12.11	6,00%	95,78	-0,14%	6,60%	6,26%	493	-1,0	197	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,47	16.12.11	7,73%	86,50	-1,77%	11,95%	8,94%	1118	51,8	755	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,10	01.12.11	9,75%	88,50	0,00%	12,89%	11,02%	1261	-0,8	849	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,06	14.11.11	5,93%	100,05	-0,02%	4,97%	5,93%	469	24,7	57	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,47	15.11.11	6,48%	104,76	0,04%	3,32%	6,19%	304	-5,5	-108	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,60	02.01.12	6,47%	104,97	0,10%	3,41%	6,16%	313	-8,7	-99	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,35	07.01.12	5,50%	102,96	0,40%	4,62%	5,34%	415	-13,0	22	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,75	24.03.12	5,40%	101,02	0,13%	5,18%	5,35%	410	-4,9	79	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,18	30.12.11	12,00%	101,08	0,82%	5,85%	11,87%	557	-445,6	145	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,06	16.11.11	8,30%	100,08	-0,00%	6,42%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2,21	21.04.12	11,50%	86,63	0,15%	18,43%	13,28%	1815	-6,8	1403	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,25	18.01.12	10,51%	91,14	-3,81%	12,73%	11,54%	1196	92,2	833	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,24	18.03.12	7,00%	99,20	0,10%	7,37%	7,06%	709	-5,6	297	500	USD	NR / B3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

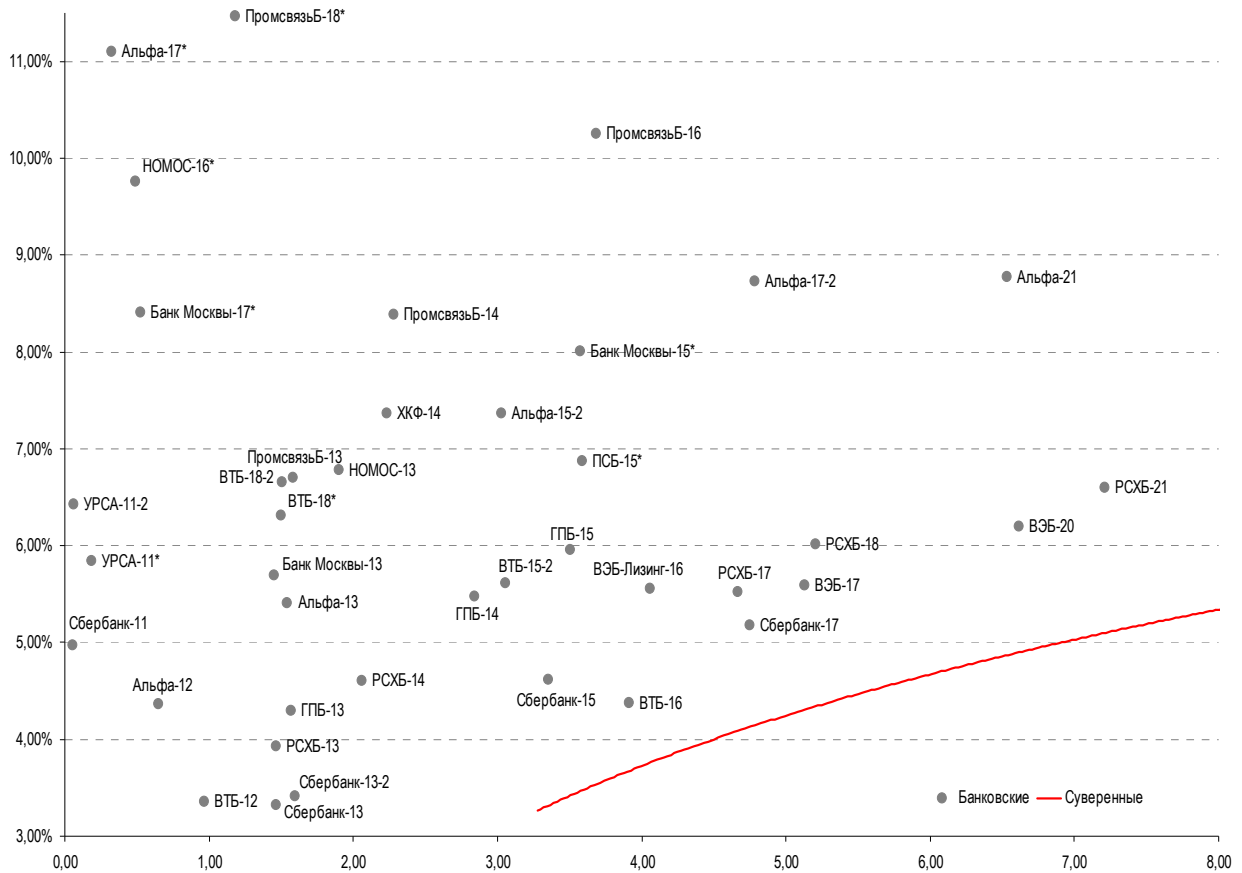
\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,08	09.12.11	4,56%	101,64	0,10%	3,05%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,29	01.03.12	9,63%	108,05	0,01%	3,48%	8,91%	320	-5,5	-92	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,70	22.01.12	4,51%	102,06	0,00%	1,47%	4,41%	120	-4,8	-292	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,84	22.01.12	5,63%	102,30	-0,12%	2,79%	5,50%	252	10,2	-160	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,41	11.04.12	7,34%	104,95	-0,08%	3,83%	7,00%	355	2,8	-57	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,66	31.01.12	7,51%	106,42	0,00%	3,72%	7,06%	344	-2,9	-68	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,20	25.02.12	5,03%	102,94	-0,38%	3,68%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,73	31.10.11	5,36%	104,37	-0,12%	3,80%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,50	31.01.12	8,13%	109,24	-0,29%	4,53%	7,44%	406	9,6	13	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,29	01.06.12	5,88%	104,39	0,06%	4,52%	5,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,88	04.02.12	8,13%	110,91	0,04%	4,46%	7,33%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,68	29.11.11	5,09%	102,05	0,50%	4,54%	4,99%	377	-15,3	14	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,35	22.11.11	6,21%	106,14	0,72%	4,83%	5,85%	375	-18,6	44	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,73	22.03.12	5,14%	101,58	0,10%	4,79%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,05	02.11.11	5,44%	102,86	0,11%	4,88%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,18	13.02.12	6,61%	106,93	0,11%	5,28%	6,18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,24	11.04.12	8,15%	114,45	0,27%	5,46%	7,12%	438	-7,5	107	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,48	01.02.12	7,20%	108,38	0,05%	4,21%	6,64%	253	-5,4	-42	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,68	07.03.12	6,51%	102,79	-0,14%	6,14%	6,33%	447	-1,1	151	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,92	28.10.11	8,63%	120,87	0,09%	6,80%	7,14%	458	-3,9	92	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,17	16.02.12	7,29%	105,65	0,55%	6,82%	6,90%	460	-7,6	94	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,73	05.11.11	6,38%	105,80	0,20%	4,31%	6,03%	384	-8,6	-8	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,73	07.12.11	6,36%	105,26	-0,00%	5,26%	6,04%	418	-2,1	87	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,11	05.11.11	7,25%	107,63	0,13%	6,04%	6,74%	437	-5,2	149	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,88	09.11.11	6,13%	100,17	0,02%	6,10%	6,11%	443	-3,2	147	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,66	07.12.11	6,66%	104,06	0,22%	6,13%	6,40%	446	-5,9	150	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,84	03.02.12	5,33%	101,48	-0,24%	4,94%	5,25%	417	4,5	54	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,00	03.02.12	6,60%	101,15	-0,13%	6,44%	6,53%	476	-1,0	181	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,41	20.03.12	6,13%	101,50	-0,04%	2,37%	6,03%	209	2,1	-202	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,33	13.03.12	7,50%	105,03	-0,05%	3,74%	7,14%	346	0,1	-66	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,98	02.02.12	6,25%	103,99	-0,08%	4,91%	6,01%	444	1,4	52	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,03	18.01.12	7,50%	107,98	-0,05%	5,56%	6,95%	479	-0,6	116	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,62	20.03.12	6,63%	104,41	-0,02%	5,67%	6,35%	458	-1,7	127	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,16	13.03.12	7,88%	109,64	0,21%	6,03%	7,18%	495	-6,3	164	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,34	02.02.12	7,25%	107,03	-0,12%	6,15%	6,77%	448	-1,2	152	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,68	27.06.12	5,38%	101,35	-0,00%	3,28%	5,31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,66	27.12.11	6,10%	102,48	0,01%	2,37%	5,96%	210	-6,8	-202	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,23	05.03.12	5,67%	104,59	0,18%	3,63%	5,42%	335	-9,9	-77	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,44	24.04.12	8,88%	104,11	0,09%	5,97%	8,52%	569	-8,8	157	534	USD	B+ / B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,40	10.11.11	8,25%	101,93	0,46%	7,68%	8,09%	691	-15,1	329	577	USD	B+ / B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,03	24.04.12	9,50%	104,47	0,55%	8,59%	9,09%	751	-13,4	419	509	USD	B+ / B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,12	27.10.11	6,75%	91,10	0,44%	8,56%	7,41%	748	-10,3	417	850	USD	B+ / B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,84	23.12.11	7,75%	88,27	-0,76%	11,03%	8,78%	1026	19,1	663	350	USD	B- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,06	21.01.12	6,50%	94,18	0,43%	7,99%	6,90%	722	-12,1	360	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,56	22.11.11	7,50%	100,24	-0,01%	7,06%	7,48%	679	0,6	267	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,63	29.01.12	9,75%	105,85	-0,05%	6,19%	9,21%	591	0,1	179	544	USD	BB / Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,28	19.04.12	9,25%	105,62	0,17%	6,76%	8,76%	648	-9,7	236	375	USD	BB / Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,10	26.01.12	6,25%	94,14	0,83%	7,74%	6,64%	697	-22,0	335	500	USD	BB / Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,84	25.10.11	6,70%	94,40	0,85%	7,89%	7,10%	681	-19,4	349	1 000	USD	BB / Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,93	27.01.12	7,75%	92,63	-0,62%	9,33%	8,37%	825	11,2	493	500	USD	B+ / B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0,26	28.01.12	8,00%	101,12	0,06%	3,60%	7,91%	332	-35,5	-79	400	USD	BB *- / Baa2 *- / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,17	22.12.11	8,63%	104,91	0,26%	7,83%	8,22%	616	-7,4	329	750	USD	BB *- / Baa2 *- / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,40	31.10.11	8,38%	103,78	0,83%	5,73%	8,07%	546	-60,9	134	801	USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,53	29.12.11	4,37%	96,26	-0,04%	5,88%	4,54%	541	1,0	149	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,78	23.11.11	8,25%	101,53	-0,27%	7,84%	8,13%	707	5,3	345	600	USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,73	02.02.12	6,49%	96,04	0,16%	7,59%	6,76%	682	-5,8	319	500	USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,55	01.03.12	6,25%	91,89	0,08%	8,15%	6,81%	707	-3,5	376	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,86	31.10.11	9,13%	102,18	0,35%	8,68%	8,93%	760	-9,2	428	1 000	USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,54	02.02.12	7,75%	92,23	0,63%	9,00%	8,40%	733	-12,8	437	1 000	USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,12	01.03.12	7,50%	90,19	0,75%	8,98%	8,32%	731	-13,7	435	1 500	USD	/ Baa3 /

<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,44	03.11.11	7,75%	101,42	0,12%	7,53%	7,64%	586	-4,8	290	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,67	17.11.11	8,88%	107,59	0,50%	6,12%	8,25%	565	-20,3	172	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,41	21.03.12	7,88%	101,63	-0,03%	3,80%	7,75%	352	-2,4	-60	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,94	19.03.12	10,00%	101,58	0,02%	9,44%	9,84%	897	-1,8	504	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,35	09.11.11	9,75%	107,00	0,00%	7,72%	9,11%	724	-1,3	332	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,49	22.12.11	8,50%	98,25	1,22%	9,01%	8,65%	824	-36,7	461	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,55	17.11.11	7,00%	100,50	0,00%	6,07%	6,97%	579	-2,6	168	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,76	03.04.12	5,74%	104,97	0,18%	4,69%	5,47%	361	-6,0	30	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,30	03.02.12	7,70%	103,11	0,17%	6,75%	7,47%	627	-6,4	235	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,00	27.10.11	5,38%	88,17	-0,18%	7,89%	6,10%	680	1,9	349	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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


Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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