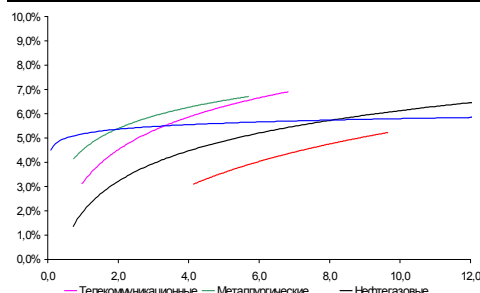
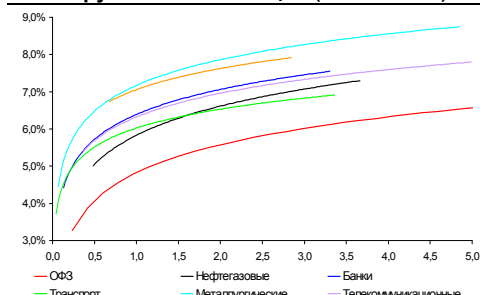


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,55	0,89б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,93	-3,16б.п. ↓	
Russia-30	120,25	-0,43% ↓	4,20
Rus-30 spread	164	6б.п. ↑	
Bra-40	139,70	-0,05% ↓	7,59
Tur-30	120,33	-0,49% ↓	5,19
Mex-34	122,50	0,72% ↑	5,08
CDS 5 Russia	143	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	211	7б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	99	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	137	1б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	346	3б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	264	-2б.п. ↓	
VIX Index, \$	19	-0,49% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,4977	-0,77% ↓	1,0 ↑
\$/Руб.	30,4338	-1,03% ↓	0,8 ↑
EUR/\$	1,4039	0,72% ↑	-2,0 ↓
\$/BRL	1,71	0,59% ↑	-2,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6300	-0,87% ↓	3,17
NDF Rub 6m	30,8925	-0,90% ↓	3,57
NDF Rub 12m	31,5750	-0,89% ↓	4,21
3M Libor	0,2884	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2256	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,80	6б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	154	-72 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 615	0,38% ↑	11,8 ↑
DOW	11 133	-0,13% ↓	6,8 ↑
S&P500	1 183	0,24% ↑	6,1 ↑
Bovespa	69 530	-0,18% ↓	1,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	82,03	1,90% ↑	7,2 ↑
Gold	1324,00	1,13% ↑	21,9 ↑
Nickel	23 160	-4,01% ↓	25,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Итоги встречи G20 оказались расплывчаты, разочаровав инвесторов. Из макростатистики этой недели важной станет первая оценка ВВП США за 3кв10. Активность инвесторов снизится в преддверии заседания ФРС 2-3 ноября.

Рублевые облигации

Результаты размещений по-прежнему демонстрируют высокий спрос инвесторов на новые выпуски. Предпочтение отдается облигациям с высокой дюрацией.

Корпоративные новости, стр. 2

Росводоканал открыл книгу заявок на размещение облигаций объемом 3 млрд руб

ТМК закрыла книгу по биржевым облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85%

АИЖК готовит три выпуска облигаций суммарно на 44 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 27 октября аукцион по доразмещению ОФЗ 25075 в объеме 30 млрд руб
- Банк Русский Стандарт выкупил по оферте 15% выпуска облигаций серии 08 на 745,3 млн руб
- Национальный капитал выкупил по оферте 38,5% выпуска облигаций серии 02 на 1,15 млрд руб
- Ханты-Мансийский Банк установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 7% (-600 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

По итогам заседания министров финансов и глав Центробанков стран G20 в выходные было озвучено, что странам необходимо обеспечить рыночное движение курсов обменных валют, а также стараться воздерживаться от интервенций с целью ослабления своих валют. В результате сегодня доллар возобновил свое снижение против основных валют, показав уровень выше \$1.4/евро (+0,7%). Также было принято решение о перераспределении квот в МВФ в пользу развивающихся стран (перераспределено более 6% квот, доля развивающихся государств в капитале МВФ теперь достигает 42,29%). Предполагается, что право голоса в совете управления МВФ получают две страны, относящиеся к развивающимся. Если по поводу включения Китая у инвесторов сомнений нет, то в качестве второго кандидата аналитики называют Бразилию, Индию и Россию.

Сегодня с утра азиатские рынки настроены позитивно, несмотря на то, что инвесторов разочаровало отсутствие кардинальных решений на встрече G-20. Фьючерсы на S&P показывают 1%-ный ценовой рост.

На этой неделе вновь ожидается крупный блок корпоративной отчетности. Также в преддверии заседания ФРС США инвесторы будут ждать выхода оценки ВВП за 3кв10, которая будет опубликована в пятницу (ожидается рост экономики на 2% против 1,7% за 2кв10).

Рублевые облигации

Активность рублевого рынка в пятницу сократилась, цены в среднем по рынку остались без изменений. Вместе с тем, проходящее закрытие книги по облигациям ТМК продемонстрировало сохранение высокого спроса инвесторов на новые выпуски. После того, как эмитент дважды понизил ориентир ставки купона, книга была закрыта по нижней границе с купоном 8,85% годовых на три года. Данный уровень на 100 б.п. ниже первоначальной верхней границы. На вторичном рынке в облигациях металлургии наблюдалось снижение котировок по облигациям Сибмета/Евраза при ценовом росте бумаг Мечела. Мы по-прежнему считаем бумаги Евраза более привлекательными с точки зрения инвестиций, однако давление на цены в данном случае может оказывать проходящее в данный момент размещение новых бумаг эмитента, книга по которым будет закрыта в ближайший четверг. Также на этой неделе пройдут закрытие книг по облигациям ФСК и РСХБ.

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

Корпоративные новости

Росводоканал открыл книгу заявок на размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Эмитентом выступит РВК-Финанс. Сбор заявок заканчивается 12 ноября. Размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 15 ноября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по итогам бук-билдинга.

Ориентир по купону составляет 9,25-9,75%, что соответствует доходности 9,45-10,0%. Организаторы выпуска: Альфа-Банк, МДМ-Банк.

ТМК закрыла книгу по биржевым облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85%

Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 26 октября. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона по итогам бук-билдинга установлена на весь срок обращения облигаций. Первоначальный диапазон ставки составлял 9,4-9,8%. В последний день эмитент дважды понижал прогнозный диапазон, в последний раз – до уровня 8,85-9,0% годовых. Таким образом, купон был установлен по нижней границе последнего ориентира. Организаторы выпуска: ВТБ Капитал, Ренессанс Капитал – ФК и Газпромбанк.

АИЖК готовит три выпуска облигаций суммарно на 44 млрд руб

Наблюдательный совет АИЖК принял решение о размещении облигаций серии А21 и А22 по 15 млрд руб каждая, а также облигаций серии А23 на 14 млрд руб.

Облигации серии А21 погашаются в феврале 2020 г, облигации серии А22 в июле 2024 г, облигации серии А23 в декабре 2029 г. Выпуски имеют амортизационную структуру погашения номинальной стоимости. По облигациям всех серий предусмотрена возможность досрочного частичного погашения номинальной стоимости.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,14	10.29.10	3,63%	102,49	-0,19%	3,03%	3,54%	222	4,1	4,07	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,74	01.24.11	11,00%	145,83	-0,03%	4,05%	7,54%	220	-1,4	5,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,56	10.29.10	5,00%	105,13	-0,51%	4,34%	4,76%	249	5,3	7,40	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,65	12.24.10	12,75%	184,58	-0,23%	5,31%	6,91%	276	1,4	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,10	03.31.11	7,50%	120,25	-0,43%	4,20%	6,24%	164	6,3	11,73	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,55	05.14.11	3,00%	100,89	0,04%	1,35%	2,97%	100	-9,4	0,55	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,96	10.12.11	6,45%	104,04	-0,02%	2,17%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,32	10.20.11	5,06%	102,25	-0,05%	4,62%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	08.03.15	3,94	02.03.11	8,75%	103,30	-0,04%	7,90%	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,63	12.20.10	9,25%	102,94	0,00%	4,61%	8,99%	426	-5,5	56	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,56	12.25.10	8,20%	105,36	0,06%	4,81%	7,78%	445	-5,5	76	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,37	12.24.10	9,25%	109,53	-0,29%	5,36%	8,45%	500	11,3	131	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,12	12.09.10	8,63%	100,19	0,31%	8,57%	8,61%	822	-7,6	453	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,78	03.18.11	8,00%	104,16	-0,08%	6,88%	7,68%	608	1,6	284	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,26	02.22.11	8,64%	100,50	0,50%	8,53%	8,59%	817	-10,4	448	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	09.25.17	5,45	03.25.11	7,88%	101,91	-0,13%	7,51%	7,73%	637	1,1	347	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	05.13.13	2,30	11.13.10	7,34%	104,58	-0,04%	5,39%	7,01%	503	1,2	134	500	USD	/ Baa1 / BBB-/*
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,08	11.25.10	7,50%	99,35	0,08%	7,66%	7,55%	730	-1,9	361	300	USD	/ Baa2 / BB+/*
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,44	11.10.10	6,81%	99,58	-0,01%	6,89%	6,84%	653	0,2	284	400	USD	/ Baa2 / BB+/*
ВТБ-11	10.12.11	0,95	04.12.11	7,50%	105,06	0,03%	2,16%	7,14%	181	-7,6	-188	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,68	06.30.11	8,25%	103,88	-0,03%	2,39%	7,94%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,87	10.31.10	6,61%	106,79	0,03%	3,10%	6,19%	275	-2,9	-94	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,85	03.04.11	6,47%	104,75	-0,20%	5,23%	6,17%	442	4,8	118	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,73	02.15.11	4,25%	100,32	-0,06%	4,18%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,36	11.29.10	6,88%	106,33	0,01%	5,83%	6,47%	547	-0,3	178	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,84	12.31.10	6,25%	103,57	-0,08%	5,97%	6,03%	342	-0,3	66	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	07.09.20	7,22	01.09.11	6,90%	108,77	-0,37%	5,71%	6,35%	387	3,6	138	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,62	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	3,57%	7,76%	321	-5,4	-48	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,41	12.28.10	7,93%	106,99	-0,05%	5,10%	7,41%	475	1,2	105	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	12.15.14	3,64	12.15.10	6,25%	102,12	-0,16%	5,67%	6,12%	486	4,2	162	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,27	03.23.11	6,50%	103,96	-0,10%	5,57%	6,25%	476	1,8	152	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,34	03.10.11	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	773	-1,3	482	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,72	01.21.11	9,75%	104,00	0,06%	4,18%	9,38%	382	-14,1	13	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,59	02.19.11	11,00%	16,49	-3,02%	133,62%	66,72%	13326	320,6	12957	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,94	04.20.11	9,75%	102,21	-0,07%	9,26%	9,54%	891	1,5	521	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,97	04.20.11	8,75%	104,06	-0,10%	4,49%	8,41%	414	7,1	44	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,39	01.15.11	10,75%	110,58	-0,01%	6,44%	9,72%	609	-0,8	240	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	1,99	01.31.11	12,50%	110,13	-0,04%	10,47%	11,35%	1011	0,6	642	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	07.08.16	4,30	01.08.11	11,25%	109,16	-0,10%	9,15%	10,31%	801	0,8	510	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,40	03.29.11	5,01%	95,98	-0,13%	5,96%	5,22%	482	1,9	191	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,09	11.29.10	6,88%	100,50	-0,07%	1,53%	6,84%	117	29,1	-252	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,32	11.16.10	7,18%	107,52	0,05%	4,05%	6,67%	370	-2,9	0	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,89	01.14.11	7,13%	108,08	0,02%	4,40%	6,59%	387	-1,8	36	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,91	03.21.11	6,97%	100,25	-0,09%	6,92%	6,95%	578	0,6	287	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,37	11.15.10	6,30%	106,18	0,15%	5,17%	5,93%	403	-4,2	113	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,85	11.29.10	7,75%	114,44	0,14%	5,41%	6,77%	356	-4,1	136	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,51	11.05.10	8,63%	101,40	0,02%	5,90%	8,51%	554	-7,7	185	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,09	12.16.10	8,88%	97,32	0,03%	9,54%	9,12%	874	-0,9	549	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	1,03	12.01.10	9,75%	99,25	0,00%	9,91%	9,82%	956	0,0	586	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,01	11.14.10	5,93%	103,99	-0,02%	2,07%	5,70%	172	-0,9	-197	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,34	11.15.10	6,48%	106,47	-0,09%	3,80%	6,09%	344	3,1	-25	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,47	01.02.11	6,47%	106,51	-0,05%	3,89%	6,07%	336	0,9	-16	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.15	4,15	01.07.11	5,50%	103,31	-0,13%	4,71%	5,32%	390	2,8	66	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	03.24.17	5,48	03.24.11	5,40%	100,37	-0,04%	5,33%	5,38%	419	-0,6	128	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	12.30.11	1,10	12.30.10	12,00%	107,89	0,02%	5,01%	11,12%	466	-5,8	97	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	0,98	11.16.10	8,30%	103,80	-0,06%	4,53%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,87	01.18.11	10,51%	101,13	-0,06%	10,27%	10,40%	913	0,0	622	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,65	12.25.10	9,00%	103,85	-0,04%	3,11%	8,67%	275	-1,1	-94	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,63	12.20.10	11,00%	104,42	0,09%	4,05%	10,53%	370	-22,0	1	265	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

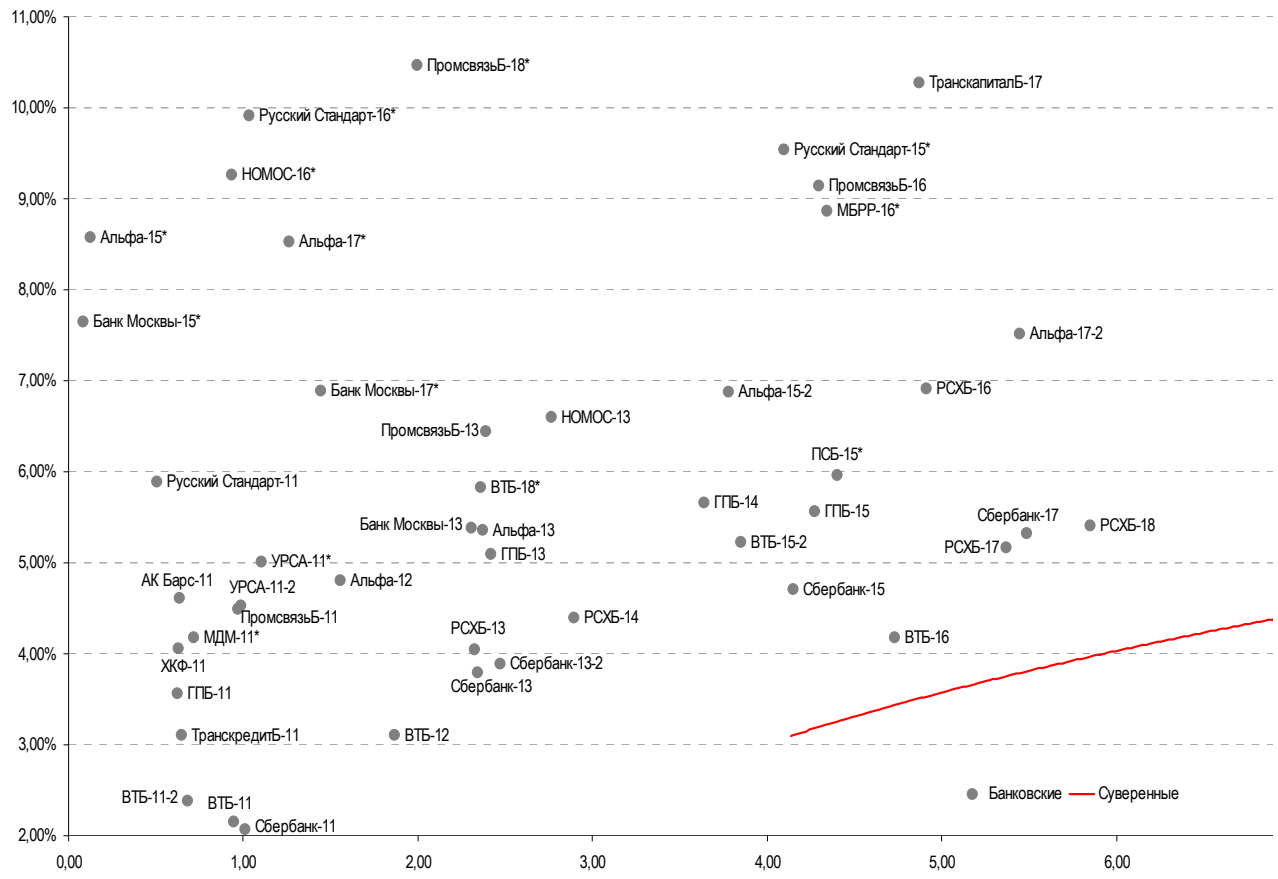
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Доход-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-12	12.09.12	2,00	12.09.10	4,56%	103,74	-0,01%	2,72%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,15	03.01.11	9,63%	114,13	0,01%	3,32%	8,43%	297	-2,2	-73	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,15	01.22.11	4,51%	103,40	0,01%	1,50%	4,36%	114	-2,6	-255	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,28	01.22.11	5,63%	104,20	0,07%	2,30%	5,40%	195	-7,8	-175	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,30	04.11.11	7,34%	109,37	-0,01%	3,35%	6,71%	299	-0,7	-70	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,52	01.31.11	7,51%	111,17	0,22%	3,25%	6,76%	272	-10,2	-80	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,06	02.25.11	5,03%	104,05	-0,02%	3,71%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,55	10.31.10	5,36%	104,84	-0,02%	4,03%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,30	01.31.11	8,13%	114,09	-0,01%	4,05%	7,12%	352	-1,1	0	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,09	06.01.11	5,88%	105,40	-0,05%	4,54%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	02.04.15	3,63	02.04.11	8,13%	114,05	-0,16%	4,44%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,07	11.22.10	6,21%	107,28	-0,00%	4,81%	5,79%	367	-1,4	77	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,48	03.22.11	5,14%	102,50	0,02%	4,67%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,74	11.02.10	5,44%	103,41	0,07%	4,86%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,85	02.13.11	6,61%	109,48	0,04%	5,02%	6,03%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,87	04.11.11	8,15%	117,40	-0,10%	5,29%	6,94%	345	0,0	125	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,02	02.01.11	7,20%	107,99	-0,05%	4,48%	6,67%	395	0,7	43	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,26	03.07.11	6,51%	106,97	-0,14%	5,67%	6,09%	311	0,8	133	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,38	10.28.10	8,63%	126,77	-0,48%	6,41%	6,80%	385	3,3	110	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,67	02.16.11	7,29%	111,16	0,17%	6,41%	6,56%	386	-2,3	110	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,54	11.05.10	6,38%	108,01	-0,06%	4,19%	5,90%	339	1,1	15	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,42	12.07.10	6,36%	106,93	-0,23%	5,11%	5,94%	397	2,9	106	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,71	11.05.10	7,25%	111,36	-0,04%	5,63%	6,51%	378	-1,0	143	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,19	12.07.10	6,66%	106,26	-0,07%	5,90%	6,26%	335	0,0	157	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,71	01.18.11	6,88%	103,40	0,09%	2,15%	6,65%	179	-17,2	-190	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,36	03.20.11	6,13%	104,25	-0,00%	3,01%	5,88%	265	-1,6	-104	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,22	03.13.11	7,50%	108,66	-0,01%	3,67%	6,90%	331	-0,7	-38	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,78	02.02.11	6,25%	106,55	-0,07%	4,54%	5,87%	374	1,2	50	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,74	01.18.11	7,50%	112,05	-0,03%	5,05%	6,69%	391	-1,0	100	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,34	03.20.11	6,63%	107,48	-0,02%	5,23%	6,16%	409	-1,1	119	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	03.13.11	7,88%	114,35	-0,05%	5,48%	6,89%	364	-0,8	144	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,94	02.02.11	7,25%	110,65	0,00%	5,75%	6,55%	391	-1,5	141	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,62	06.27.11	5,38%	103,72	0,03%	3,05%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,59	12.27.10	6,10%	105,98	-0,02%	2,43%	5,76%	208	-0,4	-162	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,10	03.05.11	5,67%	106,59	0,00%	3,57%	5,32%	304	-1,1	-48	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,30	04.24.11	8,88%	107,48	0,00%	5,62%	8,26%	527	-0,9	157	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	11.10.15	4,11	11.10.10	8,25%	107,09	-0,08%	6,57%	7,70%	577	1,5	253	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	04.24.18	5,67	04.24.11	9,50%	114,13	0,35%	7,04%	8,32%	520	-78,2	300	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	05.22.12	1,47	11.22.10	7,50%	103,96	-0,01%	4,86%	7,21%	450	-0,4	81	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,45	01.29.11	9,75%	111,38	-0,06%	5,26%	8,75%	473	0,6	122	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,08	04.19.11	9,25%	111,62	-0,07%	5,54%	8,29%	501	1,0	149	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,74	01.29.11	10,00%	104,10	0,00%	4,45%	9,61%	409	-5,9	40	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	01.28.12	1,20	01.28.11	8,00%	105,91	-0,07%	3,16%	7,55%	281	2,5	-88	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	06.22.20	6,82	12.22.10	8,63%	117,06	-0,14%	6,24%	7,37%	440	0,5	205	750	USD	BB/(P)Baa2/ BB+
Вымпелком-11	10.22.11	0,97	04.22.11	8,38%	105,55	0,05%	2,67%	7,93%	232	-10,1	-138	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	04.30.13	2,24	10.31.10	8,38%	105,38	-2,66%	6,04%	7,95%	568	118,3	199	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	05.23.16	4,49	11.23.10	8,25%	110,04	-0,08%	6,10%	7,50%	496	0,3	205	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	04.30.18	5,53	10.31.10	9,13%	114,50	-0,33%	6,64%	7,97%	550	4,4	259	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,26	01.28.11	8,88%	102,09	0,00%	0,74%	8,69%	38	-24,4	-331	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,41	11.17.10	8,88%	111,02	-0,04%	5,79%	7,99%	498	0,4	174	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	03.21.12	1,35	03.21.11	7,88%	104,19	-0,01%	4,75%	7,56%	440	-1,4	70	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	03.19.15	3,60	03.19.11	10,00%	93,13	1,85%	12,05%	10,74%	1125	-53,4	800	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,15	12.22.10	8,50%	97,74	-1,25%	9,05%	8,70%	825	30,4	501	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,46	11.17.10	7,00%	103,36	-0,08%	4,74%	6,77%	438	4,6	69	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	08.03.15	4,04	02.03.11	7,70%	106,46	-0,03%	6,11%	7,23%	531	0,3	207	250	USD	/ Baa1 / BBB-

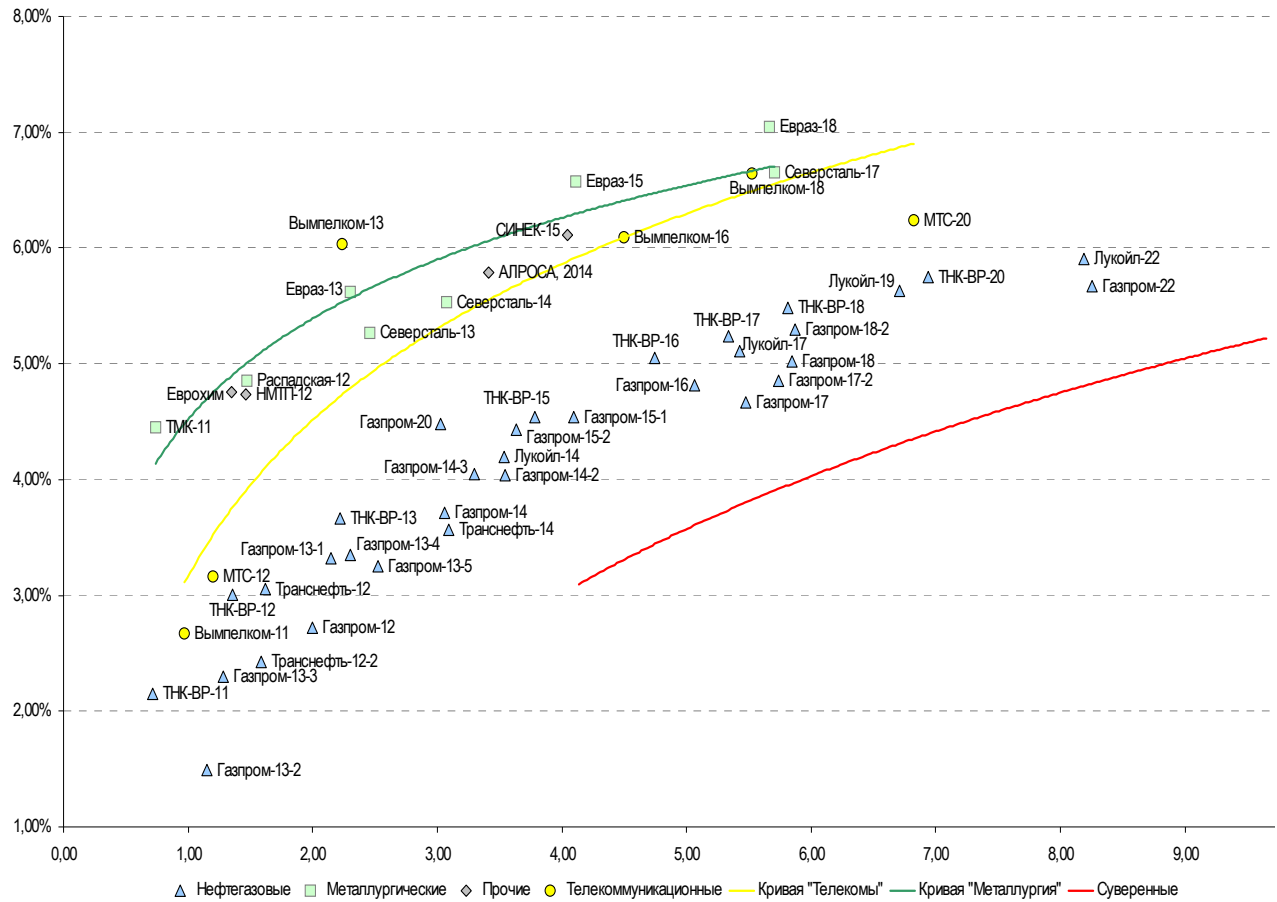
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

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

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

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