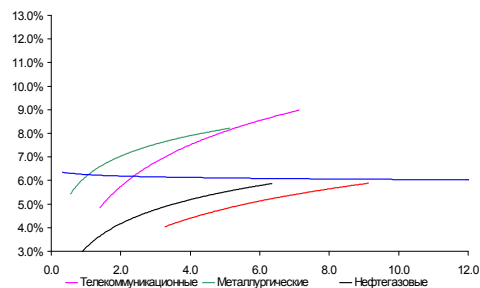
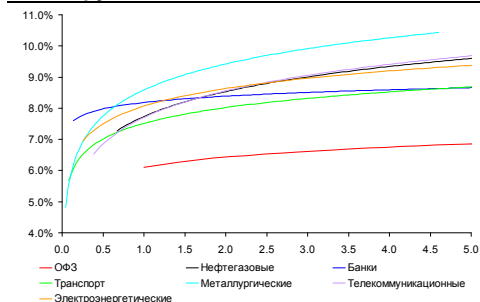


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.11	-12.56 п.	↓
30-YR UST, YTM	3.13	-14.16 п.	↓
Russia-30	117.31	0.06%	↑ 4.46
Rus-30 spread	235	116 п.	↑
Bra-40	131.38	0.28%	↑ 8.15
Tur-30	166.53	0.38%	↑ 5.88
Mex-34	125.38	0.84%	↑ 4.89
CDS 5 Russia	232.47	26 п.	↑
CDS 5 Gazprom	309	-36 п.	↓
CDS 5 Brazil	161	36 п.	↑
CDS 5 Turkey	265	16 п.	↑
CDS 5 Greece	6 007	386 п.	↑
CDS 5 Portugal	1 118	06 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.4971	-1.07%	↓ 1.0 ↑
\$/Руб.	30.5077	-0.02%	↓ 0.2 ↑
EUR/\$	1.3931	0.07%	↑ 4.1 ↑
Ruble Basket	35.8721	0.17%	↑ -2.3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.57%	0.06	↑
NDF \$/Rub 12M	6.65%	-0.08	↓
NDF \$/Rub 3Y	6.86%	0.03	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	43.2334	0.14%	↑
FWD €/Rub 6m	43.8611	0.12%	↑
FWD €/Rub 12m	45.1741	0.12%	↑
3M Libor			
3M Libor	0.4222	0.196 п.	↑
Libor overnight	0.1422	0.146 п.	↑
MosPrime	5.70	176 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд			
	501	146	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 500	-0.58%	↓ -14.6 ↓
DOW	11 707	-1.74%	↓ 1.1 ↑
S&P500	1 229	-2.00%	↓ -2.3 ↓
Bovespa	56 286	-1.07%	↓ -18.8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112.53	0.34%	↑ 19.3 ↑
Gold	1716.93	4.06%	↑ 21.0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Европейский долговой кризис остается центральной точкой притяжения внимания инвесторов. Противоречивые детали и новость от отмене встречи Экофина, в преддверии сегодняшнего саммита ЕС просачившаяся в прессу, приводят к турбулентности рынка. Внешний новостной фон не способствует наращиванию позиций в рискованных инструментах. Тем не менее, принятие антикризисных шагов в правильном направлении, если они все же будут анонсированы, в моменте может поддержать рынки.

Рублевые облигации

Ситуация на рублевом долговом рынке остается неопределенной. Как мы и ожидали, закрытие книги по ФСК-15 не принесло немедленных результатов – коррекции в бумагах 1-го эшелона не наблюдалось. Инвесторы заняли выжидательную позицию.

Макроэкономика, стр. 4

Рост ВВП составил 5,1% г/г в 3Кв11; НЕОДНОЗНАЧНО

Мы считаем, что сильный рост ВВП в сентябре противоречит сокращению запасов и ожидаем, что темпы роста замедлятся в 4Кв11.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 4-летних ОФЗ 25079 с доходностью 7,90% - 7,95%

Минфин разместил на банковские депозиты 80 млрд руб при спросе 136 млрд руб

Москва выкупила на аукционе облигации 39-го, 53-го и 56-го выпусков на сумму 4,36 млрд руб

ОТП Банк планирует 31 октября открыть книгу заявок по размещению биржевых облигаций

Каркаде планирует разместить классические облигации на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

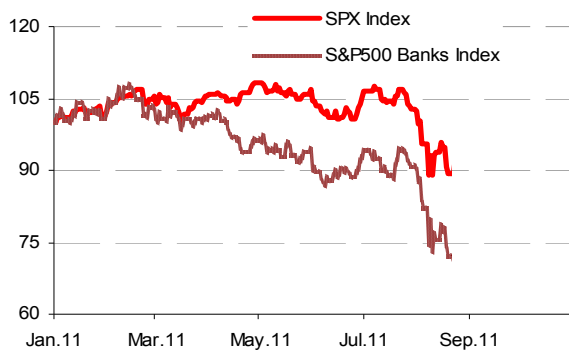
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ГЛОБЭКСБАНКа серий БО-07 и БО-08 общим объемом 10 млрд руб
- ЭнергоГенерирующая Компания готовит 5-летние облигации на 1,75 млрд руб
- Облигации "ОГК-6" 1 ноября будут конвертированы в облигации "ОГК-2"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

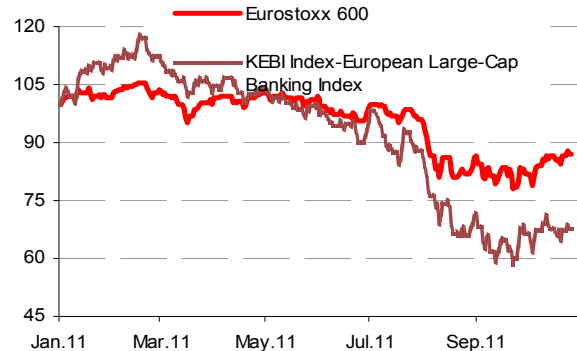
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	34.22	0.14	↑	BofA CDS 5Y	355	2	↑
3M Euribor - OIS 3M	80.50	2.95	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	354	2	↑
Portugal CDS 5Y	1 118	0	↑	Citigroup CDS 5Y	230	2	↑
Italy CDS 5Y	454	8	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	191	2	↑
Greece CDS 5Y	6 007	38	↑	Societe Generale CDS 5Y	322	4	↑
Spain CDS 5Y	382	6	↑	Unicredit CDS 5Y	388	-2	↓

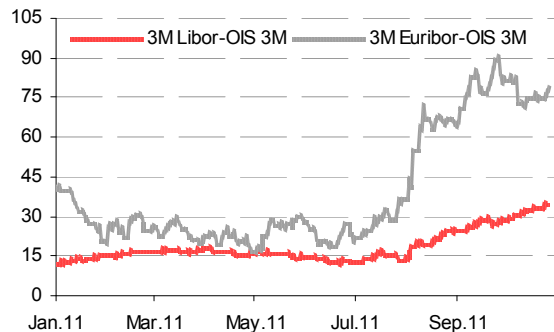
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



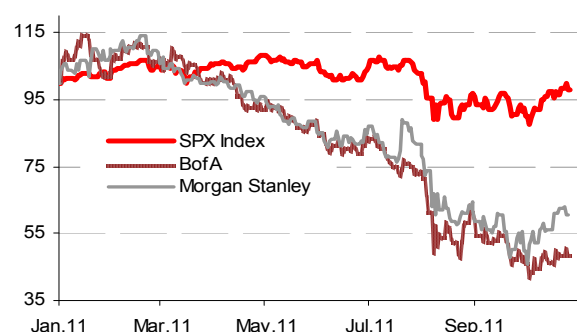
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



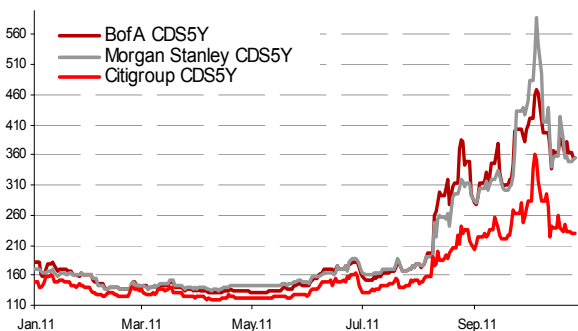
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



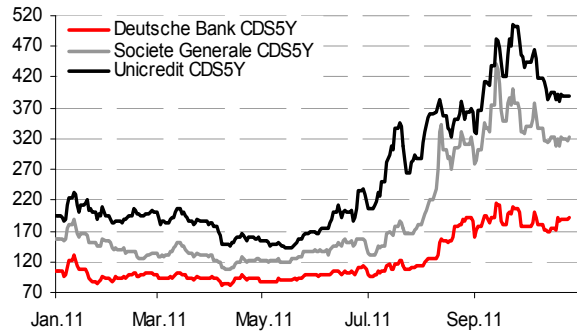
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Европейский долговой кризис остается центральной точкой притяжения внимания инвесторов. Противоречивые детали, просачивающиеся в преддверии сегодняшнего саммита ЕС, вызывают повышенную турбулентность рынка. Так, вчера новость об отмене встречи министров финансов ЕС (встреча Экофина была запланирована до саммита) была трактована инвесторами как нехватка политической воли и знак к очередному затягиванию принятия решения со стороны европейских властей, что спровоцировало фиксацию в рискованных активах. Тем не менее, ожидается, что сегодня в общих чертах могут быть озвучены подробности плана рекапитализации банков, а также полномочий фонда ESFS. Принятие антикризисных шагов в правильном направлении, если они все же будут анонсированы, в моменте, до их осмысления и оценки, может поддержать рынки.

Вышедшие вчера макроэкономические индикаторы США (как и корпоративная отчетность компании Amazon) также не способствуют наращиванию рискованных позиций. Так, индекс доверия потребителей к экономике США в октябре обвалился до 39,8 с 46,4 пункта (при прогнозе снижения до 45,4 пунктов).

Доходность 10-летнего безрискового бенчмарка UST-10 по итогам дня снизилась на 12 б.п. - до 2,11% годовых. Котировки российских валютных облигаций продолжили консолидироваться около достигнутых ранее уровней. Российский внешнедолговой рынок продолжает стоять устойчиво, пока не отыгрывая внешний новостной фон. Суверенный выпуск Rus-30 торгуется на отметке 117,35% от номинала.

Сегодня глава Банка Италии (и со следующего заседания глава ЕЦБ) М.Драги выступит с речью на конференции в Риме. Также Минторг США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования и о продажах новых домов в сентябре, а компании Boeing Co., ConocoPhillips, Ford Motor Co., GlaxoSmithKline Plc, Visa Inc. опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Ситуация на рублевом долговом рынке остается неопределенной. Как мы и ожидали, закрытие книги по ФСК-15 не принесло немедленных результатов – коррекции в бумагах 1-го эшелона не наблюдалось. Инвесторы заняли выжидательную позицию в условиях нарастающего дефицита рублевой ликвидности и неопределенности ситуации в Еврозоне. В связи с налоговыми платежами на денежном рынке вчера наблюдался очередной скачок ставок по 1-дневным кредитам – на 20 б.п. до 5,7% годовых.

Значительный объем торгов вчера отмечался в секторе облигаций Москвы в результате проводимого эмитентом выкупа собственных облигаций. Однако из бумаг, предложенных к выкупу, сделки были сосредоточены лишь в 56-м выпуске Москвы (4,3 млрд руб) и прошли по ценовым уровням рынка (доходность 8,13% годовых к погашению в 2016г.

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

Макроэкономика**Рост ВВП составил 5,1% г/г в 3Кв11; НЕОДНОЗНАЧНО**

По оценкам Минэкономразвития, ВВП вырос на 5,7% г/г в сентябре, или 5,1% г/г в 3Кв11. Хотя рост в 3Кв11 превзошел наш прогноз 4,5% г/г, и рост ВВП за 9М11 в результате составил 4,2% г/г, мы не уверены, что Росстат подтвердит эту оценку, учитывая замедление промышленного производства в сентябре.

У нас есть два основных повода для беспокойства в отношении оценки МЭР роста ВВП в 3Кв11. Во-первых, рост ВВП на 5,1% г/г в 3Кв11 в большей степени обусловлен ускорением темпов роста в сентябре, что, на наш взгляд, противоречит ранее опубликованной Росстатом статистике. Промышленное производство в сентябре снизилось на 0,3% м/м, что является самым значительным снижением в 2011 г., а рост импорта замедлился до 18% г/г с 26% г/г в августе. Эти два фактора предполагают, что ускорение темпов роста розничной торговли должно сопровождаться сокращением запасов, что должно привести к замедлению роста ВВП в сентябре, что расходится с оценками МЭР.

Во-вторых, даже если рост ВВП в 3Кв11 и превысит наш прогноз 4,5% г/г, он учитывает очень сильный эффект базы, который оценивается в 2,0-2,5 п.п. от роста ВВП. Таким образом, тот факт, что в 3Кв11 ВВП ускорился до 5,1% г/г после 3,4% г/г во 2Кв11, предполагает, что без учета эффекта базы темпы роста даже немного замедлились. А это значит, что в 4Кв11 рост ВВП снова может упасть ниже 4%, и мы не видим необходимости пересматривать наш годовой прогноз ВВП, составляющий 3,8%.

Основные макроэкономические индикаторы

	3Кв10	4Кв10	1Кв11	2Кв11	3Кв11
Рост ВВП, % г/г	3.1%	4.5%	4.1%	3.4%	5.1%
Розничная торговля, % г/г	8.4%	7.4%	5.0%	5.8%	7.6%
Инвестиции, % г/г	5.3%	11.1%	-0.8%	5.0%	7.6%
Промпроизводство, % г/г	6.4%	6.5%	5.9%	4.8%	5.1%
Импорт, % г/г	40%	28%	42%	41%	24%

Источник: Росстат, ЦБ, Министерство экономического развития, отдел исследований Альфа-Банка

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

Корпоративные новости**Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 4-летних ОФЗ 25079 с доходностью 7,90% - 7,95%**

Сегодня пройдет аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25079 на 10 млрд руб. Ранее, в соответствии с опубликованным графиком размещения на IV квартал 2011 г, планировалось размещение ОФЗ 26204 в том же объеме. Минфин выставил ориентир доходности по указанному выпуску в диапазоне 7,90-7,95% годовых. Дата погашения выпуска – 3 июня 2015 г.

Напомним, что последние 3 аукциона Минфин отменял в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой.

Минфин разместил на банковские депозиты 80 млрд руб при спросе 136 млрд руб

На вчерашнем аукционе по размещению бюджетных средств спрос со стороны банков составил 136,535 млрд руб. В аукционе приняли участие 11 банков. По итогам аукциона были удовлетворены заявки 2 банков суммарно на 80 млрд руб. Диапазон ставок в заявках составлял 6,6-8,02% годовых, ставка отсечения составила 7,82%, средневзвешенная – 7,90%. Дата возврата депозитов – 18 января 2012 г.

Москва выкупила на аукционе облигации 39-го, 53-го и 56-го выпусков на сумму 4,36 млрд руб

Основной объем сделок был сосредоточен в бумагах 56-го выпуска. Объем выкупа по ним составил 4,46 млрд руб по номиналу на сумму 4,33 млрд руб. По остальным выпускам инвесторы воздержались от предъявления к выкупу больших объемов. Так, объем выкупа по облигациям 39-го выпуска составил 25,67 млн руб по номиналу, по облигациям 53-го выпуска – 0,22 млн руб.

ОТП Банк планирует 31 октября открыть книгу заявок по размещению биржевых облигаций

Инвесторам будут предложены облигации серии БО-02 либо БО-03 на 6 млрд руб или на 4 млрд руб соответственно. Закрытие книги пройдет 1 ноября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 3 ноября.

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 10,0-10,5% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 10,25-10,78%. Организаторы размещения: Ситибанк, ВТБ Капитал, Газпромбанк.

Каркаде планирует разместить классические облигации на 5 млрд руб

Компания приняла решение о размещении трех выпусков облигаций сроком обращения 3 года. Объем эмиссии облигаций серий 02 и 03 составит 1,5 млрд руб, серии 04 – 2 млрд руб.

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

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	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-15	29.04.2015	3.27	29.10.11	3.63%	101.31	0.15%	3.23%	3.58%	279	-0.8	3.22	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.14	24.01.12	11.00%	139.00	0.29%	4.28%	7.91%	326	1.5	5.03	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.09	10.03.12	7.85%	100.78	0.23%	7.69%	7.79%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.90	29.10.11	5.00%	103.29	0.39%	4.53%	4.84%	293	1.9	6.74	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.13	24.12.11	12.75%	173.00	0.14%	5.84%	7.37%	373	10.9	8.87	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.73	31.03.12	7.50%	117.31	0.06%	4.46%	6.39%	235	10.8	11.21	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4.53	20.10.12	5.06%	100.72	0.05%	4.90%	5.03%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.16	03.02.12	8.75%	82.35	0.85%	15.04%	10.62%	--	--	--	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	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
Альфа-12	25.06.2012	0.64	25.12.11	8.20%	102.51	0.01%	4.31%	8.00%	405	-0.5	-338	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.54	24.12.11	9.25%	106.11	-0.05%	5.35%	8.72%	509	5.2	-234	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3.02	18.03.12	8.00%	102.15	0.20%	7.27%	7.83%	684	-3.0	-42	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.32	22.02.12	8.64%	91.60	0.65%	10.74%	9.43%	1048	-13.4	305	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.79	25.03.12	7.88%	97.34	0.72%	8.45%	8.09%	744	-8.1	76	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.54	28.10.11	7.75%	94.02	0.41%	8.69%	8.24%	708	1.2	416	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.45	13.11.11	7.34%	102.91	0.25%	5.35%	7.13%	509	-15.1	-234	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.57	25.11.11	5.97%	93.52	0.58%	7.85%	6.38%	714	-9.8	16	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.52	10.11.11	6.81%	94.00	0.10%	8.17%	7.24%	791	0.2	48	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.96	31.10.11	6.61%	103.36	0.03%	3.21%	6.39%	295	-1.1	-448	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.05	04.03.12	6.47%	102.36	-0.09%	5.68%	6.32%	525	6.8	-201	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.91	15.02.12	4.25%	99.50	0.00%	4.37%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.49	29.11.11	6.88%	103.59	0.19%	6.20%	6.64%	594	-1.3	-149	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.50	22.02.12	6.32%	98.90	0.10%	6.53%	6.38%	627	0.5	-116	750	USD	BBB*/- / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.47	31.12.11	6.25%	101.00	0.34%	6.17%	6.19%	406	9.7	33	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.13	22.11.11	5.45%	99.65	0.14%	5.52%	5.47%	450	4.7	124	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.62	09.01.12	6.90%	105.44	0.55%	6.09%	6.55%	448	-0.9	156	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.04	22.11.11	6.80%	101.13	0.61%	6.67%	6.72%	457	5.7	84	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.06	27.11.11	5.13%	98.64	0.17%	5.46%	5.20%	476	2.4	-223	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.56	28.12.11	7.93%	106.09	0.17%	4.12%	7.48%	386	-8.7	-357	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.84	15.12.11	6.25%	102.52	0.19%	5.36%	6.10%	493	-2.9	-233	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.50	23.03.12	6.50%	102.50	0.28%	5.77%	6.34%	507	-1.7	-192	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.69	10.03.12	7.93%	87.50	-2.79%	11.65%	9.06%	1095	86.5	396	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.89	21.04.12	6.50%	100.00	0.39%	6.00%	6.50%	624	-18.8	-119	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0.48	20.04.12	9.75%	98.88	-1.28%	13.04%	9.86%	978	35.8	235	0	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.58	15.01.12	10.75%	107.01	0.34%	6.37%	10.05%	611	-19.8	-132	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.35	25.04.12	6.20%	96.48	0.97%	7.78%	6.43%	752	-40.3	9	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.18	31.01.12	12.50%	104.08	-0.05%	11.56%	12.01%	1130	3.5	387	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.68	08.01.12	11.25%	103.98	0.01%	10.15%	10.82%	945	6.0	246	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.59	29.03.12	5.01%	93.74	-0.10%	6.85%	5.34%	615	9.3	-84	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.37	10.11.11	11.75%	87.50	0.00%	15.70%	13.43%	1527	4.2	801	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.51	21.04.12	11.00%	84.07	0.09%	19.36%	13.08%	1866	2.8	1168	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.46	16.11.11	7.18%	105.22	0.33%	3.69%	6.82%	343	-20.4	-400	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.06	14.01.12	7.13%	105.58	0.19%	4.45%	6.75%	419	-7.0	-324	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.66	15.11.11	6.30%	103.77	0.14%	5.50%	6.07%	448	4.4	-219	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.21	29.11.11	7.75%	109.89	0.37%	5.91%	7.05%	490	0.2	164	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.20	03.12.11	6.00%	95.79	-0.10%	6.60%	6.26%	499	8.9	207	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.47	16.12.11	7.73%	88.10	0.23%	11.41%	8.77%	1070	-0.1	372	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.10	01.12.11	9.75%	88.00	0.57%	13.04%	11.08%	1278	-12.4	535	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.05	14.11.11	5.93%	100.01	-0.03%	5.56%	5.93%	530	54.8	-213	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.46	15.11.11	6.48%	104.81	-0.08%	3.28%	6.18%	302	7.2	-441	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.59	02.01.12	6.47%	105.03	-0.00%	3.36%	6.16%	310	2.0	-433	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.35	07.01.12	5.50%	103.13	-0.08%	4.57%	5.33%	413	6.4	-312	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.75	24.03.12	5.40%	101.36	0.10%	5.11%	5.33%	409	5.2	-258	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.18	30.12.11	12.00%	101.02	-0.04%	5.99%	11.88%	573	14.6	-170	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0.06	16.11.11	8.30%	100.07	-0.01%	6.57%	8.29%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2.21	21.04.12	11.50%	87.72	0.27%	17.83%	13.11%	1757	-10.5	1014	175	USD	/ B2 / B

ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.25	18.01.12	10.51%	91.05	-3.91%	12.75%	11.55%	1205	102.7	506	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.23	18.03.12	7.00%	99.53	0.30%	7.21%	7.03%	695	-11.6	-48	500	USD	NR/	Ba3	/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

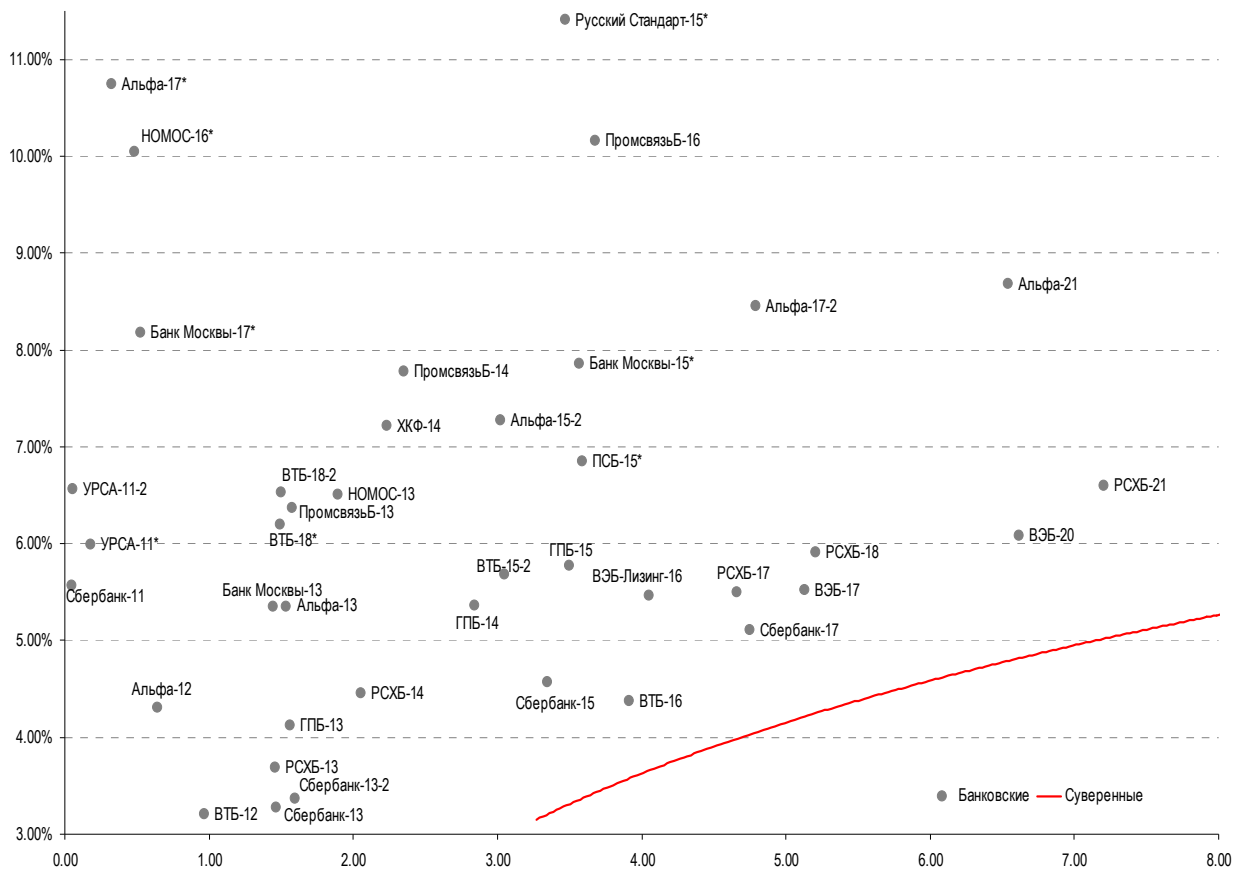
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1.08	09.12.11	4.56%	101.84	0.11%	2.86%	4.48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.28	01.03.12	9.63%	108.38	0.18%	3.21%	8.88%	295	-12.7	-448	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.69	22.01.12	4.51%	102.04	-0.02%	1.47%	4.42%	121	3.8	-622	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.83	22.01.12	5.63%	102.54	0.16%	2.46%	5.49%	220	-21.2	-523	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.41	11.04.12	7.34%	105.32	0.31%	3.57%	6.97%	331	-20.7	-412	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.66	31.01.12	7.51%	106.74	0.28%	3.53%	7.04%	327	-15.1	-416	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.19	25.02.12	5.03%	103.20	0.16%	3.56%	4.87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.73	31.10.11	5.36%	104.69	0.21%	3.69%	5.12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.50	31.01.12	8.13%	110.10	0.30%	4.21%	7.38%	378	-8.6	-348	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.29	01.06.12	5.88%	104.99	0.25%	4.34%	5.60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.87	04.02.12	8.13%	111.46	0.22%	4.29%	7.29%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.68	29.11.11	5.09%	102.68	0.20%	4.37%	4.96%	366	0.9	-332	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.35	22.11.11	6.21%	106.93	0.11%	4.66%	5.81%	365	4.8	-303	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.73	22.03.12	5.14%	102.23	0.35%	4.65%	5.02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.04	02.11.11	5.44%	103.56	0.36%	4.75%	5.25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.17	13.02.12	6.61%	107.43	0.35%	5.19%	6.15%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.24	11.04.12	8.15%	115.19	0.44%	5.33%	7.07%	432	-1.4	105	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.49	01.02.12	7.20%	108.89	0.09%	4.02%	6.61%	241	2.3	-51	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7.69	07.03.12	6.51%	103.93	0.39%	5.99%	6.26%	439	2.3	146	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.00	28.10.11	8.63%	122.63	0.54%	6.67%	7.03%	456	7.5	83	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.26	16.02.12	7.29%	107.24	0.80%	6.69%	6.80%	458	5.8	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.73	05.11.11	6.38%	106.21	0.11%	4.17%	6.00%	373	-0.3	-352	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.73	07.12.11	6.36%	106.34	0.17%	5.04%	5.98%	403	3.8	-265	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.11	05.11.11	7.25%	108.38	0.15%	5.92%	6.69%	432	5.1	146	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.89	09.11.11	6.13%	101.41	0.33%	5.92%	6.04%	432	2.8	139	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.68	07.12.11	6.66%	105.75	0.50%	5.92%	6.29%	431	1.0	139	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.84	03.02.12	5.33%	102.34	0.50%	4.71%	5.20%	400	-6.7	-298	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.01	03.02.12	6.60%	102.44	0.89%	6.25%	6.45%	465	-5.4	172	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.40	20.03.12	6.13%	101.57	0.07%	2.15%	6.03%	189	-18.0	-554	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.33	13.03.12	7.50%	105.38	0.24%	3.47%	7.12%	321	-16.6	-422	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.97	02.02.12	6.25%	104.69	0.54%	4.68%	5.97%	425	-14.5	-301	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.03	18.01.12	7.50%	108.89	0.52%	5.34%	6.89%	464	-6.5	-235	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.62	20.03.12	6.63%	105.54	0.53%	5.43%	6.28%	441	-4.4	-226	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.17	13.03.12	7.88%	110.94	0.57%	5.80%	7.10%	478	-3.9	152	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.35	02.02.12	7.25%	107.92	0.57%	6.02%	6.72%	441	-1.7	149	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.67	27.06.12	5.38%	101.40	-0.02%	3.20%	5.31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.65	27.12.11	6.10%	102.51	0.00%	2.30%	5.95%	204	0.6	-539	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.23	05.03.12	5.67%	104.79	0.15%	3.53%	5.41%	327	-4.5	-416	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1.43	24.04.12	8.88%	104.63	0.06%	5.60%	8.48%	534	-2.5	-209	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.40	10.11.11	8.25%	103.47	0.69%	7.24%	7.97%	653	-13.7	-45	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.04	24.04.12	9.50%	106.20	0.93%	8.25%	8.95%	723	-11.8	56	509	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.14	27.10.11	6.75%	93.13	0.74%	8.13%	7.25%	712	-7.0	385	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.85	23.12.11	7.75%	89.97	0.80%	10.52%	8.61%	982	-14.7	283	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.07	21.01.12	6.50%	95.60	0.15%	7.62%	6.80%	691	2.6	-7	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.55	22.11.11	7.50%	100.43	0.17%	6.71%	7.47%	645	-28.8	-98	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.63	29.01.12	9.75%	106.60	0.07%	5.74%	9.15%	548	-2.3	-195	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.28	19.04.12	9.25%	106.81	0.20%	6.24%	8.66%	598	-6.9	-145	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4.10	26.01.12	6.25%	95.70	0.59%	7.33%	6.53%	663	-8.2	-36	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.01	25.04.12	6.70%	95.94	0.72%	7.55%	6.98%	654	-7.4	-14	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.92	27.01.12	7.75%	93.09	-0.19%	9.23%	8.33%	821	11.4	154	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0.26	28.01.12	8.00%	101.19	0.05%	3.24%	7.91%	298	-23.4	-445	400	USD	BB *-/ Baa2 *-/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6.19	22.12.11	8.63%	106.73	1.15%	7.55%	8.08%	595	-11.1	309	750	USD	BB *-/ Baa2 *-/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1.40	31.10.11	8.38%	104.70	0.45%	5.11%	8.00%	485	-30.0	-258	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2.53	29.12.11	4.37%	96.89	0.53%	5.62%	4.51%	519	-17.1	-207	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3.78	23.11.11	8.25%	102.62	0.43%	7.56%	8.04%	685	-5.0	-13	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.73	02.02.12	6.49%	96.84	0.60%	7.37%	6.71%	666	-10.0	-32	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4.55	01.03.12	6.25%	93.02	0.45%	7.88%	6.72%	686	-2.7	19	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4.87	31.10.11	9.13%	103.50	0.21%	8.41%	8.82%	740	3.1	73	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6.56	02.02.12	7.75%	93.52	0.25%	8.78%	8.28%	718	3.5	425	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7.14	01.03.12	7.50%	91.51	0.22%	8.77%	8.20%	716	4.4	424	1 500	USD	/ Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6.45	03.11.11	7.75%	102.61	0.26%	7.35%	7.55%	575	3.4	282	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.66	17.11.11	8.88%	108.64	0.02%	5.75%	8.17%	532	3.1	-194	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.40	21.03.12	7.88%	101.70	0.02%	3.58%	7.74%	332	-5.2	-411	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.94	19.03.12	10.00%	100.50	0.00%	9.82%	9.95%	938	4.0	213	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.35	09.11.11	9.75%	107.00	0.00%	7.71%	9.11%	728	3.9	2	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.48	22.12.11	8.50%	97.94	-0.02%	9.10%	8.68%	839	7.0	141	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.54	17.11.11	7.00%	100.74	-0.01%	5.62%	6.95%	536	3.0	-207	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.75	03.04.12	5.74%	105.16	0.06%	4.65%	5.46%	364	6.0	-304	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.30	03.02.12	7.70%	103.08	0.08%	6.76%	7.47%	632	1.3	-93	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.01	27.10.11	5.38%	89.61	0.18%	7.56%	6.00%	654	3.9	-13	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: *Bloomberg*, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.