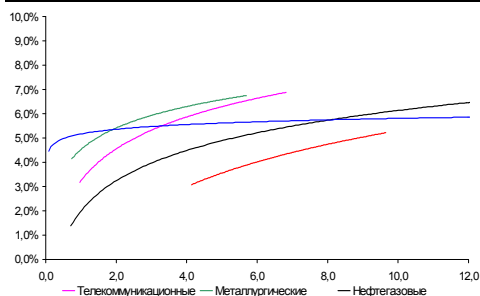
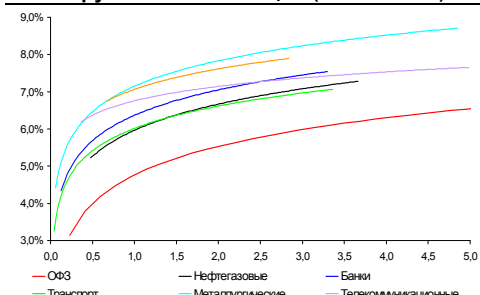


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,56	0,726.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,91	-1,986.п. ↓	
Russia-30	120,63	0,31% ↑	4,14
Rus-30 spread	158	-6б.п. ↓	
Bra-40	139,93	0,35% ↑	7,57
Tur-30	120,70	0,25% ↑	5,16
Mex-34	124,50	2,30% ↑	4,96
CDS 5 Russia	140	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	206	-5б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	96	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	134	-3б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	336	-10б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	256	-8б.п. ↓	
VIX Index, \$	20	1,07% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,2258	-0,89% ↓	0,1 ↑
\$/Руб.	30,3058	-0,35% ↓	1,0 ↑
EUR/\$	1,3953	0,22% ↑	-2,6 ↓
\$/BRL	1,70	-0,49% ↓	-2,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,5425	-0,89% ↓	3,23
NDF Rub 6m	30,8050	-0,88% ↓	3,55
NDF Rub 12m	31,4750	-0,93% ↓	4,20
3M Libor	0,2884	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2256	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,77	-3б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	186	32 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 622	0,10% ↑	12,3 ↑
DOW	11 164	0,28% ↑	7,1 ↑
S&P500	1 186	0,21% ↑	6,3 ↑
Bovespa	69 580	0,07% ↑	1,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	82,57	0,51% ↑	6,8 ↑
Gold	1335,45	1,11% ↑	21,9 ↑
Nickel	23 506	-0,91% ↓	27,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Вышедшая статистика по рынку недвижимости была воспринята позитивно и оказала давление на котировки КО США. Оптимистичные настроения были подкреплены выступлением главы ФРБ Нью-Йорка. Сегодня выходят данные по индексу потребительского доверия за октябрь.

Рублевые облигации

Сектор рублевого долга сохраняет позитивный настрой. Наблюдаются перемещения покупок в облигации 2-ого эшелона. Ставка overnight выросла на фоне изменения уровня рублевой ликвидности, что может оказать давление на рынок сегодня.

Макроэкономика, стр. 3

Рост ВВП в сентябре составил 1.8% г/г; НЕГАТИВНО

При росте в 2.0-2.5% г/г в 3Кв10 экономический рост в 4Кв10 должен составить 3.5-4.0%, чтобы выйти на уровень нашего прогноза в 3.6% за год.

Корпоративные новости, стр. 3

Москва проведет 28 октября аукцион по размещению облигаций 53-го выпуска объемом 15 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФБ ММВБ с 26 октября начинает вторичные торги облигациями ТГК-5 объемом 5 млрд руб, включенными в котировальный список В
- ФБ ММВБ допустила к размещению биржевые облигации Внешпромбанка на 3 млрд руб
- ФБ ММВБ допустила к размещению биржевые облигации Инвестторгбанка суммарным объемом 10 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал облигации Новикомбанка объемом 2 млрд руб
- ВЭБ установил ставку 2-го купона по облигациям серии 02 установлена в размере 1,45250%

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера в США были опубликованы данные по рынку недвижимости, продажи домов на вторичном рынке за сентябрь выросли на 10%, продемонстрировав самый значительный рост за последние 28 лет (прогнозное значение 4,2%). Рынки позитивно восприняли вышедшую статистику, при этом не учитывая, несколько фактов:

- объем продаж оказался существенно ниже уровня сентября 2009 г (4,53М в 2010 г против 5,6М в 2009 г)
- рост был обеспечен «эффектом базы» - рекордно низким уровнем продаж в июле-августе
- подобный рост является результатом налоговых льгот, истекавших в сентябре этого года
- примерно 30% покупок было оплачено наличными, что отражает тяжелое положение ипотечного сектора.

Таким образом, данные цифры носят, скорее всего, временный характер. Более того, до конца года эксперты ожидают резкого ухудшения показателей продажи домов на вторичном рынке, поскольку сентябрьские цифры не учитывали введенный в конце прошлого месяца мораторий на продажу домов, находящихся в залоге по кредитам.

Тем не менее, реакция рынков была ожидаемой. Если КО США в первой половине дня демонстрировали уверенный рост котировок (доходность UST-10 опускалась до 2,49%), то после выхода сильной статистики доходность UST-10 отыграла снижение, закрывшись практически на уровне предыдущего дня (2,56%).

На фоне ценового роста российского суверенного долга спред доходности Rus-30 к десятилетним КО США сузился на 6 б.п., составив 158 б.п. Благодаря укреплению позиций развивающихся рынков в МВФ кредитные риски на EM сократились, CDS-5 на Россию составляет 140 б.п.

Также уверенности рынку добавило выступление главы ФРБ Нью-Йорка, подчеркнувшего, что ФРС обязана поддержать экономику с помощью дополнительных стимулов, т.к. динамика восстановления замедляется.

Сегодня ожидаются данные по индексу доверия потребителей за октябрь, прогнозируется рост показателя до 49,9 пункта (предыдущее значение составляет 48,5).

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга сохраняется позитивный настрой инвесторов. Покупки переместились в сектор облигаций 2-го эшелона. Порядка 15% сделок в корпоративном секторе вчера было сосредоточено в облигациях Вимм-Билль-Данна, еще 10% пришлось на бумаги Евраз/Сибмета. Возросший интерес к облигациям Евраз обусловлен проходящим размещением новых выпусков эмитента, а также его общей недооцененностью относительно кривой Мечела. В свою очередь, облигации Мечела вчера несколько снизились в цене, однако объемы в этом секторе были невысокими.

Валютный рынок вчера оказывал поддержку рублевому долгу. В этот раз динамика рубля проходила в соответствии с тенденциями международных рынков – курс к бивалютной корзине укрепился до 35,7 руб. Вместе с тем, на денежном рынке уровень рублевой ликвидности несколько сократился (индикатор ликвидности впервые с июля упал ниже 1 трлн руб), что привело к росту ставок overnight на 25-50 б.п. Ухудшение ликвидности, скорее всего, носит временный характер и связано с налоговыми платежами.

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

Макроэкономика

Рост ВВП в сентябре составил 1.8% г/г; НЕГАТИВНО

По данным Министерства экономического развития, рост ВВП в сентябре составил всего 1.8% г/г, что соответствует росту в 3Кв10 на 2-2.5% г/г, в то время как мы ожидали 3.2%. На фоне такого результата наш прогноз роста ВВП на 3.6% г/г в 2010 году становится оптимистичным, и для его достижения в четвертом квартале экономика должна ускориться до 3.5-4.0% г/г.

Темпы экономического роста в 3Кв10 представляются крайне низкими, особенно на фоне резкого ускорения инвестиций до 9-11% г/г в августе-сентябре с 1.3% г/г в январе-июле а так же хорошими показателями потребления, выраженными ростом розничной торговли в 3Кв10 на 5.9% г/г против 5.3% г/г во 2Кв10. Судя по всему, отрицательное влияние на рост ВВП оказал чистый экспорт: по нашим оценкам, реальный экспорт в 3Кв10 находился в стагнации после роста на 4% во 2Кв10 при одновременном росте реального импорта на 27% г/г против уже высокого роста в 21% г/г во 2Кв10.

Если опубликованные данные не будут пересмотрены, то не впечатляющий рост ВВП в 3Кв10 поставит под вопрос наш прогноз на год в 3.6% г/г, поскольку выйти на этот уровень экономика сможет только при росте не менее чем в 3.5% г/г в 4Кв10, что представляется достаточно непростой задачей учитывая неблагоприятный эффект базы 4Кв09. Если экономический рост в 4Кв10 повторит результат 3Кв10, то показатель за год не превысит 3% г/г.

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

Корпоративные новости

Москва проведет 28 октября аукцион по размещению облигаций 53-го выпуска объемом 15 млрд руб

Дата погашения выпуска – 1 сентября 2013 г. Ставка 1-7-го купонов установлена на уровне 8% годовых, ставка 8-10-го купонов - 7% годовых.

Это первое размещение облигаций 53-го выпуска на рынке. В настоящее время ближайшие по дюрации выпуски – Москва-61 и Москва-63 – торгуются с доходностью в диапазоне 6,15-6,5% годовых.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
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-15	04.29.15	4,13	10.29.10	3,63%	102,59	0,10%	3,01%	3,53%	217	-5,9	4,07	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,74	01.24.11	11,00%	145,75	-0,05%	4,05%	7,55%	219	-1,7	5,62	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,56	10.29.10	5,00%	105,14	0,01%	4,33%	4,76%	247	-2,6	7,40	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,65	12.24.10	12,75%	184,79	0,11%	5,30%	6,90%	274	-1,9	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,10	03.31.11	7,50%	120,63	0,31%	4,14%	6,22%	158	-6,1	11,75	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,55	05.14.11	3,00%	100,85	-0,04%	1,42%	2,97%	106	6,0	0,54	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	0,96	10.12.11	6,45%	104,03	-0,00%	2,16%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,31	10.20.11	5,06%	102,27	0,02%	4,62%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	08.03.15	3,94	02.03.11	8,75%	103,51	0,20%	7,85%	8,45%	--	--	--	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	Спред 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%	102,88	-0,06%	4,69%	8,99%	433	7,0	63	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,55	12.25.10	8,20%	105,43	0,06%	4,76%	7,78%	440	-5,3	71	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,37	12.24.10	9,25%	109,51	-0,02%	5,36%	8,45%	500	-0,2	131	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	0,12	12.09.10	8,63%	100,44	0,25%	8,51%	8,59%	815	-6,9	446	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,78	03.18.11	8,00%	104,20	0,04%	6,87%	7,68%	603	-4,6	282	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	1,26	02.22.11	8,64%	100,63	0,12%	8,50%	8,58%	814	-3,4	445	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	09.25.17	5,44	03.25.11	7,88%	102,03	0,12%	7,49%	7,72%	632	-5,5	344	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	05.13.13	2,30	11.13.10	7,34%	104,59	0,01%	5,38%	7,01%	502	-1,6	133	500	USD	/ Baa1 / BBB-/
Банк Москвы-15*	11.25.15	0,08	11.25.10	7,50%	99,14	-0,21%	7,71%	7,57%	734	4,2	365	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	05.10.17	1,44	11.10.10	6,81%	99,49	-0,09%	6,90%	6,84%	654	0,8	285	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	10.12.11	0,94	04.12.11	7,50%	104,94	-0,12%	2,28%	7,15%	191	10,4	-178	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,68	06.30.11	8,25%	103,88	-0,00%	2,37%	7,94%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,86	10.31.10	6,61%	106,83	0,04%	3,08%	6,19%	272	-3,1	-98	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	03.04.15	3,85	03.04.11	6,47%	104,72	-0,03%	5,24%	6,17%	440	-2,7	118	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,72	02.15.11	4,25%	100,36	0,03%	4,17%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	05.29.18	2,35	11.29.10	6,88%	106,05	-0,27%	5,87%	6,48%	551	3,7	182	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,82	12.31.10	6,25%	103,15	-0,41%	6,00%	6,06%	344	2,5	71	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	07.09.20	7,21	01.09.11	6,90%	108,67	-0,09%	5,72%	6,35%	385	-1,2	139	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,62	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	3,55%	7,76%	319	-2,6	-51	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,41	12.28.10	7,93%	107,05	0,06%	5,07%	7,41%	471	-3,5	102	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	12.15.14	3,63	12.15.10	6,25%	102,05	-0,07%	5,69%	6,12%	485	-1,4	163	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,27	03.23.11	6,50%	103,81	-0,14%	5,60%	6,26%	476	0,0	155	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,34	03.10.11	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	770	-3,3	482	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,71	01.21.11	9,75%	103,94	-0,06%	4,24%	9,38%	388	5,6	19	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,60	02.19.11	11,00%	17,00	3,11%	130,90%	64,71%	13053	-272,7	12684	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	10.20.16	0,93	04.20.11	9,75%	102,21	-0,00%	9,26%	9,54%	890	-0,8	521	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	0,96	04.20.11	8,75%	104,13	0,06%	4,42%	8,40%	405	-8,3	36	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	07.15.13	2,38	01.15.11	10,75%	110,55	-0,03%	6,45%	9,72%	609	0,0	240	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	1,99	01.31.11	12,50%	110,17	0,04%	10,46%	11,35%	1010	-1,6	640	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	07.08.16	4,29	01.08.11	11,25%	109,19	0,03%	9,14%	10,30%	797	-4,0	508	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,40	03.29.11	5,01%	95,85	-0,14%	5,99%	5,23%	482	0,0	194	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,09	11.29.10	6,88%	100,50	-0,00%	1,37%	6,84%	101	-15,9	-268	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,32	11.16.10	7,18%	107,54	0,03%	4,04%	6,67%	367	-2,2	-2	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	2,89	01.14.11	7,13%	108,14	0,06%	4,38%	6,59%	380	-7,5	33	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,91	03.21.11	6,97%	100,38	0,12%	6,89%	6,94%	572	-5,9	283	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,36	11.15.10	6,30%	105,85	-0,31%	5,23%	5,95%	406	2,5	118	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,85	11.29.10	7,75%	114,36	-0,06%	5,42%	6,78%	355	-1,4	136	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,50	11.05.10	8,63%	101,39	-0,00%	5,89%	8,51%	552	-1,6	183	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,09	12.16.10	8,88%	97,32	0,00%	9,54%	9,12%	870	-3,5	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%	955	-0,8	586	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,01	11.14.10	5,93%	104,01	0,01%	2,05%	5,70%	169	-3,0	-200	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,34	11.15.10	6,48%	106,53	0,06%	3,77%	6,08%	341	-3,5	-28	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,47	01.02.11	6,47%	106,58	0,07%	3,86%	6,07%	328	-8,4	-20	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.15	4,15	01.07.11	5,50%	103,44	0,13%	4,67%	5,32%	383	-6,6	62	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	03.24.17	5,48	03.24.11	5,40%	100,36	-0,01%	5,33%	5,38%	416	-3,0	128	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	12.30.11	1,10	12.30.10	12,00%	107,89	0,00%	5,00%	11,12%	464	-2,3	94	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	0,98	11.16.10	8,30%	103,73	-0,07%	4,59%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,87	01.18.11	10,51%	101,13	0,00%	10,27%	10,40%	910	-3,3	622	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.25.11	0,64	12.25.10	9,00%	103,80	-0,05%	3,15%	8,67%	279	3,8	-90	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,62	12.20.10	11,00%	104,32	-0,10%	4,18%	10,54%	382	12,0	13	265	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

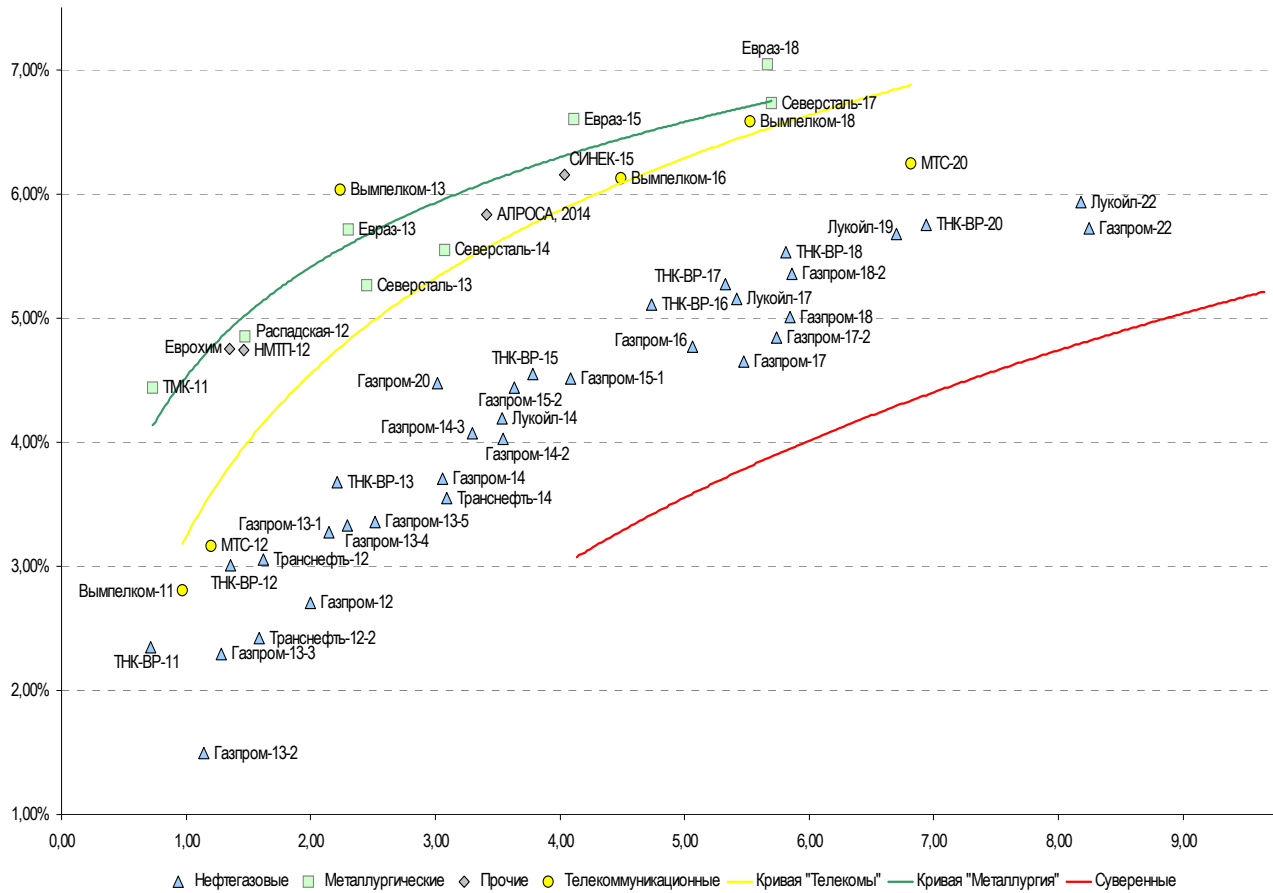
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1,99	12.09.10	4,56%	103,76	0,02%	2,71%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,14	03.01.11	9,63%	114,23	0,09%	3,27%	8,43%	291	-5,5	-78	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,15	01.22.11	4,51%	103,39	-0,01%	1,50%	4,36%	113	-0,8	-256	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,28	01.22.11	5,63%	104,21	0,00%	2,29%	5,40%	193	-1,8	-176	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,30	04.11.11	7,34%	109,41	0,04%	3,33%	6,71%	296	-2,8	-73	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,52	01.31.11	7,51%	110,87	-0,27%	3,35%	6,77%	277	5,0	-70	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,06	02.25.11	5,03%	104,05	-0,00%	3,71%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,54	10.31.10	5,36%	104,88	0,04%	4,02%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,29	01.31.11	8,13%	114,00	-0,07%	4,07%	7,13%	349	-3,4	1	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,09	06.01.11	5,88%	105,54	0,13%	4,51%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	02.04.15	3,63	02.04.11	8,13%	114,04	-0,01%	4,44%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,06	11.22.10	6,21%	107,54	0,24%	4,77%	5,78%	359	-8,0	71	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,47	03.22.11	5,14%	102,63	0,12%	4,65%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,74	11.02.10	5,44%	103,50	0,09%	4,84%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,84	02.13.11	6,61%	109,52	0,04%	5,01%	6,03%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,87	04.11.11	8,15%	117,00	-0,33%	5,35%	6,96%	348	3,4	130	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,02	02.01.11	7,20%	108,01	0,01%	4,48%	6,67%	389	-6,0	42	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,25	03.07.11	6,51%	106,54	-0,40%	5,72%	6,11%	316	4,2	138	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,38	10.28.10	8,63%	126,81	0,03%	6,40%	6,80%	384	-1,0	111	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,65	02.16.11	7,29%	110,86	-0,26%	6,43%	6,57%	387	1,4	113	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,53	11.05.10	6,38%	108,03	0,02%	4,19%	5,90%	335	-4,1	13	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,42	12.07.10	6,36%	106,67	-0,24%	5,15%	5,96%	398	1,2	110	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,70	11.05.10	7,25%	110,98	-0,34%	5,68%	6,53%	381	2,7	154	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,18	12.07.10	6,66%	105,98	-0,27%	5,94%	6,28%	337	2,5	160	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,71	01.18.11	6,88%	103,24	-0,15%	2,35%	6,66%	198	19,1	-171	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,36	03.20.11	6,13%	104,24	-0,00%	3,00%	5,88%	264	-1,2	-105	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,21	03.13.11	7,50%	108,64	-0,02%	3,67%	6,90%	331	-0,4	-38	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,78	02.02.11	6,25%	106,54	-0,01%	4,54%	5,87%	370	-3,4	49	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,74	01.18.11	7,50%	111,75	-0,27%	5,11%	6,71%	393	2,4	105	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,33	03.20.11	6,63%	107,27	-0,19%	5,27%	6,18%	410	0,3	122	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	03.13.11	7,88%	114,06	-0,25%	5,53%	6,90%	366	2,0	147	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%	388	-2,4	142	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,62	06.27.11	5,38%	103,71	-0,01%	3,05%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,59	12.27.10	6,10%	105,98	0,00%	2,42%	5,76%	206	-1,7	-163	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,09	03.05.11	5,67%	106,66	0,06%	3,55%	5,32%	296	-7,5	-51	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,30	04.24.11	8,88%	107,25	-0,21%	5,71%	8,28%	535	8,4	166	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	11.10.15	4,11	11.10.10	8,25%	106,98	-0,10%	6,60%	7,71%	576	-1,0	254	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	04.24.18	5,67	04.24.11	9,50%	114,13	0,00%	7,04%	8,32%	517	-2,5	299	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	05.22.12	1,47	11.22.10	7,50%	103,96	0,00%	4,85%	7,21%	449	-1,3	80	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,45	01.29.11	9,75%	111,38	0,00%	5,26%	8,75%	468	-5,7	120	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,08	04.19.11	9,25%	111,56	-0,05%	5,55%	8,29%	497	-4,0	149	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,74	01.29.11	10,00%	104,09	-0,00%	4,43%	9,61%	407	-2,2	38	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	01.28.12	1,20	01.28.11	8,00%	105,90	-0,01%	3,16%	7,55%	280	-1,2	-89	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	06.22.20	6,82	12.22.10	8,63%	117,02	-0,03%	6,25%	7,37%	438	-1,9	211	750	USD	BB/(P)Baa2/ BB+
Вымпелком-11	10.22.11	0,97	04.22.11	8,38%	105,39	-0,15%	2,81%	7,95%	244	12,9	-125	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	04.30.13	2,24	10.31.10	8,38%	105,38	0,00%	6,04%	7,95%	567	-1,0	198	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	05.23.16	4,49	11.23.10	8,25%	109,88	-0,15%	6,13%	7,51%	496	-0,1	207	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	04.30.18	5,53	10.31.10	9,13%	114,88	0,33%	6,58%	7,94%	541	-9,2	253	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,26	01.28.11	8,88%	102,09	0,00%	0,65%	8,69%	29	-9,3	-340	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,41	11.17.10	8,88%	110,84	-0,16%	5,83%	8,01%	499	1,1	178	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	03.21.12	1,35	03.21.11	7,88%	104,19	-0,00%	4,75%	7,56%	439	-1,1	69	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	03.19.15	3,60	03.19.11	10,00%	93,13	0,00%	12,05%	10,74%	1121	-3,3	800	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,15	12.22.10	8,50%	97,56	-0,18%	9,10%	8,71%	826	1,1	504	31	USD	/ / B
НМТП-12	05.17.12	1,46	11.17.10	7,00%	103,35	-0,01%	4,74%	6,77%	438	-0,7	68	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	08.03.15	4,04	02.03.11	7,70%	106,29	-0,16%	6,15%	7,24%	531	0,5	210	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Цилиюрик, 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.