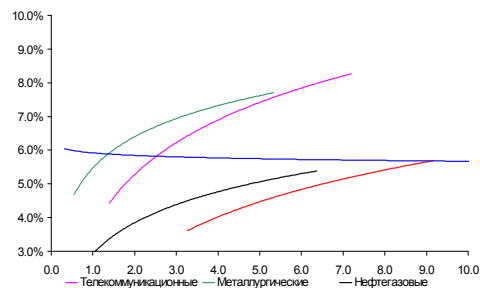
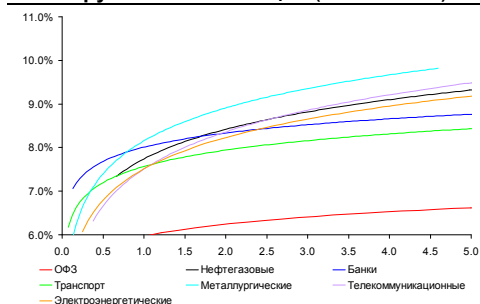


**Рынок валютных облигаций**



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	2.40	19.236.п.	↑
30-YR UST, YTM	3.46	23.566.п.	↑
Russia-30	118.82	1.04%	↑ 4.24
Rus-30 spread	184	-386.п.	↓
Bra-40	132.07	0.27%	↑ 8.10
Tur-30	169.71	1.41%	↑ 5.68
Mex-34	126.75	1.02%	↑ 4.81
CDS 5 Russia	186.31	-426.п.	↓
CDS 5 Gazprom	265	-426.п.	↓
CDS 5 Brazil	134	-216.п.	↓
CDS 5 Turkey	224	-386.п.	↓
CDS 5 Greece	3 936	-15236.п.	↓
CDS 5 Portugal	992	-1186.п.	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.2421	-1.08%	↓ 0.2 ↑
\$/Руб.	29.9142	-2.58%	↓ -2.1 ↓
EUR/\$	1.4173	2.48%	↑ 5.9 ↑
Ruble Basket	35.5861	-1.28%	↓ -1.0 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6.15%	-0.35	↓
NDF \$/Rub 12M	6.12%	-0.48	↓
NDF \$/Rub 3Y	6.27%	-0.45	↓
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	42.9649	-0.27%	↓
FWD €/Rub 6m	43.5257	-0.40%	↓
FWD €/Rub 12m	44.6785	-0.73%	↓
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0.4281	0.336.п.	↑
Libor overnight	0.1422	0.146.п.	↑
MosPrime	5.70	-36.п.	↓
<b>Прямое репо с ЦБ, млрд</b>			
	298	-108	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 593	4.11%	↑ -8.6 ↓
DOW	12 209	2.86%	↑ 5.5 ↑
S&P500	1 285	3.43%	↑ 2.1 ↑
Вovespa	59 270	3.72%	↑ -14.5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	112.55	1.31%	↑ 19.4 ↑
Gold	1742.13	1.01%	↑ 22.8 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Результаты европейского саммита, встреченные инвесторами с оптимизмом, обеспечили позитивный ход торгов, сопровождавшийся оттоком средств из безрисковых активов. Цены российских валютных облигаций на фоне увосстановления склонности к риску заметно выросли. Мы ожидаем сохранения оптимистичных настроений на рынке, хотя темпы роста котировок могут замедлиться из-за возможной фиксации прибыли в конце недели.

**Рублевые облигации**

Вслед за международными рынками, рынок рублевого долга вчера продемонстрировал оптимизм, сосредоточенный в госсекторе. Вместе с тем, объем сделок – как в корпоративном, так и в госсекторе, – остается низким в связи с сохраняющимся на денежном рынке дефиците рублевой ликвидности. На первичном же рынке ощущается некоторое оживление эмитентов.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Рост розничных депозитов на 1,9% м/м в сентябре обусловлен переоценкой; НЕЙТРАЛЬНО**

Рост розничного кредитования продолжает обгонять рост депозитов, как мы и ожидали.

**Объем депозитов Минфина в банках достиг 1,8 трлн руб в сентябре; НЕЙТРАЛЬНО**

Значительная доля депозитов Минфина, скорее всего, будет заменена корпоративными счетами к концу года.

**Корпоративные новости, стр. 5**

**ВТБ доразмещает выпуск еврооблигаций в швейцарских франках**

**ВЭБ-Лизинг** закрывает выпуск облигациям серии 08 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,80% годовых, предлагает дополнительный выпуск серии 09

**Ремпутьмаш** разместил облигации на 2,3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

**Кредит Европа Банк** 31 октября откроет книгу по размещению облигаций БО-02 на 5 млрд руб

**ПрофМедиа** планирует разместить биржевые облигации суммарно на 6 млрд руб

**Татфондбанк** планирует разместить биржевые облигации на 9 млрд руб

**ЮТэйр** планирует разместить 11 выпусков биржевых облигаций на сумму 16 млрд руб

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

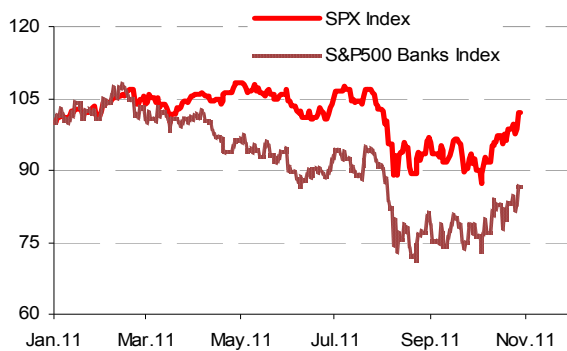
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$3,1 млрд - до \$514,6 млрд
- Мортон-PCO планирует разместить 3-летние облигации серии 02 на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ФК "ОТКРЫТИЕ" серии 01
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Евросеть Капитал" серии 01 на 3 млрд руб
- МБРР выкупил по оферте 17,3% выпуска облигаций серии 03

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	34.21	-0.02 ↓	BofA CDS 5Y	300	-55 ↓
3M Euribor - OIS 3M	76.50	-0.95 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	305	-45 ↓
Portugal CDS 5Y	992	-118 ↓	Citigroup CDS 5Y	210	-16 ↓
Italy CDS 5Y	418	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	168	-20 ↓
Greece CDS 5Y	3 936	-1 523 ↓	Societe Generale CDS 5Y	279	-41 ↓
Spain CDS 5Y	322	-58 ↓	Unicredit CDS 5Y	360	-27 ↓

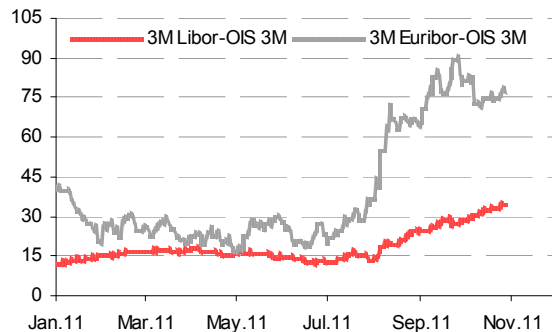
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



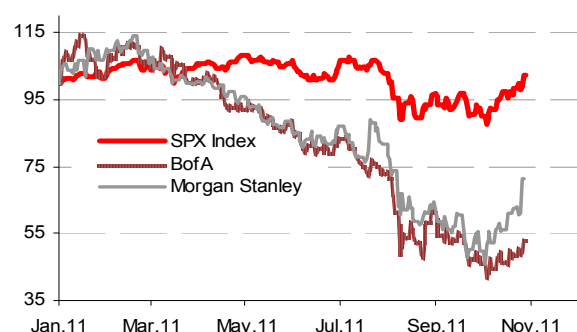
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



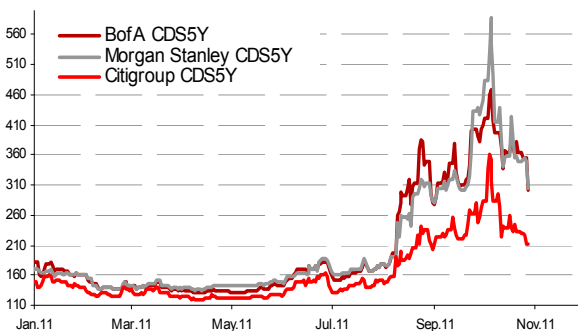
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



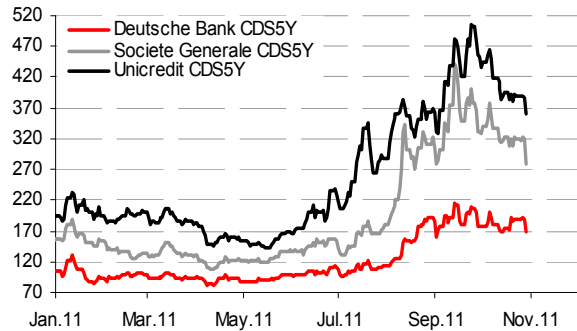
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Результаты европейского саммита, встреченные инвесторами с оптимизмом (несмотря на то, что детали плана рекапитализации банков, источников финансирования и условий функционирования ЕФФС (EFSF), должны быть разработаны и объявлены только через несколько недель), обеспечили вчера позитивный ход торгов. Сегодня начнется официальный визит главы EFSF Клауса Реглинга в Пекин, который планирует провести переговоры с возможными будущими инвесторами фонда. После этого, ожидается, что К.Реглинг направится в Японию.

Цены российских валютных облигаций на фоне роста котировок всего спектра рискованных активов заметно выросли. По итогам дня суверенный долг Rus-30 достиг отметки 118,82% от номинала, рост котировок корпоративных бумаг в среднем также составил около 1-1,5%. Возросшая склонность к риску спровоцировала продажи UST - доходность безрискового бенчмарка UST-10 подскочила до своих 2-месячных максимумов, прибавив около 19 б.п. (2,40% годовых).

Стабилизация настроений была также поддержана макроэкономическими показателями США - ВВП страны в 3кв11г, совпав с прогнозом, вырос на 2,5% с 1,3% кварталом ранее. Тем не менее, большая часть позитивной динамики была обеспечена ростом потребительских расходов - норма сбережения потребителей упала до 4,1%, что минимально с 2007 года. В этой связи важными сегодня станут показатели доходов/расходов населения за сентябрь (по прогнозу, показатели выросли на 0,3% и 0,6% соответственно). Также Университет Мичигана опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США за октябрь (прогнозируется пересмотр индекса в сторону увеличения).

Сегодня мы ожидаем сохранения оптимистичных настроений на рынке, хотя темпы роста котировок могут замедлиться из-за возможной фиксации прибыли в конце недели.

### **Рублевые облигации**

Вслед за международными рынками, рынок рублевого долга вчера продемонстрировал оптимизм, сосредоточенный в госсекторе. Вместе с тем, объем сделок - как в корпоративном, так и в госсекторе, - остается низким в связи с сохраняющимся на денежном рынке дефиците рублевой ликвидности. Хотя возможность использовать облигации для привлечения фондирования в ЦБ предотвращает их продажи, заметного количества покупателей не наблюдается.

Тем временем, на первичном рынке ощущается некоторое оживление эмитентов после успешного размещения облигаций ФСК-15. Так, вчера ВЭБ-Лизинг закрыл книгу по новому выпуску облигаций, понизив ставку заимствований на 20 б.п. от нижней границы первоначального диапазона. В начале следующей недели пройдет сбор заявок по облигациям ОТП-Банка и Кредит Европа Банка. Навес уже зарегистрированных выпусков остается значительным, превышая 2 трлн руб. Сложность с привлечением кредитования толкает эмитентов на публичный долговой рынок, невзирая на рост ставок привлечения.

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

---

**Макроэкономика****Рост розничных депозитов на 1,9% м/м в сентябре обусловлен переоценкой; НЕЙТРАЛЬНО**

По данным ЦБ, объем розничных депозитов в сентябре вырос на 1,9% м/м, достигнув с начала года 11,2%-ного роста. После очистки от эффекта валютной переоценки, сентябрьский рост розничных депозитов был нулевым, то есть ускорение роста розничной торговли в прошлом месяце может быть объяснено снижением нормы сбережений.

На все банковские индикаторы в сентябре повлияло ослабление рубля на 11%. Доля валютных депозитов в общем объеме розничных депозитов в настоящий момент составляет около 19%; таким образом, с поправкой на колебания валютного курса, объем розничных депозитов остался неизменным в месячном выражении после роста на 1-2% м/м в предыдущие месяцы. Такая приостановка роста депозитов предполагает, что недавняя нестабильность на валютном рынке снизила привлекательность сбережений для населения и заставила транслировать рост доходов в рост потребления, что привело к сильному росту розничной торговли в сентябре – на 9,2% г/г.

При этом, если тренд роста розничных депозитов оправдывает наши осторожные ожидания на этот год, розничное кредитование продолжает приятно удивлять. Сокращение сбережений сопровождалось сохраняющимся ростом розничных кредитов на 2,9% м/м (с поправкой на эффект переоценки), предполагая, что рост потребления на 6,0% по итогам года будет в основном обусловлен ростом кредитного рычага населения.

**Объем депозитов Минфина в банках достиг 1,8 трлн руб в сентябре; НЕЙТРАЛЬНО**

Согласно ЦБ, Минфин увеличил свое присутствие в депозитах банков до 1,8 трлн руб в сентябре с 1,4 трлн руб в августе, подтверждая наши предыдущие оценки. Хотя до настоящего момента депозиты Минфина оставались единственным источником банковского нерозничного фондирования в этом году, их значимость должна снизиться к концу года.

Кроме роста депозитов Минфина на 370 млрд руб, сентябрьская статистика ЦБ также указывает на рост корпоративных счетов на 850 млрд руб, что на первый взгляд предполагает сильную динамику по сравнению с нулевым ростом в этом сегменте за период 8М11. Тем не менее, этот, на первый взгляд, высокий показатель включает эффект валютной переоценки в размере 350 млрд руб и разовое вливание средств Агентством по страхованию вкладов в Банк Москвы в размере 300 млрд руб в сентябре. Очевидно, что без учета этих двух составляющих, реальный рост корпоративного фондирования остается незначительным, что мы связываем с очень жестким исполнением бюджета за 9М11. Тем не менее, ожидаемое снижение профицита бюджета наряду с отсутствием роста депозитов Минфина в октябре предполагает, что в конце этого или начале следующего года мы можем увидеть снижение бюджетных депозитов с текущего уровня 1,8 трлн руб до гораздо более низкого уровня 0,4-0,6 трлн руб после притока корпоративных счетов.

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

---

**Корпоративные новости****ВТБ доразмещает выпуск еврооблигаций в швейцарских франках**

ВТБ доразмещает еврооблигации (LPN), номинированные в швейцарских франках, объем доразмещения может составить 50-75 млн франков.

21 октября ВТБ разместил 4-летние еврооблигации на 225 млн швейцарских франков (\$252,3 млн) с доходностью 5% годовых. Размещение прошло по номиналу. ИДата расчетов по сделке - 17 ноября 2011 г. Организаторами размещения выступают швейцарское подразделение BNP Paribas, Credit Suisse и ВТБ Капитал.

**ВЭБ-Лизинг закрыл книгу по облигациям серии 08 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,80% годовых, предлагает дополнительный выпуск серии 09**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 1 ноября. Срок обращения облигаций составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,80% годовых при первоначальном диапазоне 9,0-9,5%. Организаторы займа: ВЭБ Капитал, Газпромбанк, ИК Тройка Диалог.

Учитывая значительный спрос в процессе сбора заявок, ВЭБ-Лизинг принял решение увеличить объем предложения, предложив инвесторам еще один выпуск – серии 09 на 5 млрд руб – с аналогичными параметрами. Сбор заявок по новому выпуску пройдет сегодня.

**Ремпутьмаш разместил облигации на 2,3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых**

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до погашения установлена в размере 8,50% годовых. Облигации включены в котировальный список "В" ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Транскредитбанк.

**Кредит Европа Банк 31 октября откроет книгу по размещению облигаций БО-02 на 5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 1 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 3 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 10,75%-11,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,04%-11,30%. Организаторами размещения являются Альфа-Банк и ИК Тройка Диалог.

**ПрофМедиа планирует разместить биржевые облигации суммарно на 6 млрд руб**

ООО "ПрофМедиа Финанс" готовит два выпуска биржевых облигаций общим объемом 6 млрд руб. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 3 млрд руб, срок обращения – 3 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения ценных бумаг по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

**Татфондбанк планирует разместить биржевые облигации на 9 млрд руб**

Банк принял решение о размещении 4 выпусков биржевых облигаций общим объемом 9 млрд руб. Объем эмиссии облигаций серии БО-04 составит 3 млрд руб, серий БО-05 – БО-07 – по 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года.

**ЮТэйр планирует разместить 11 выпусков биржевых облигаций на сумму 16 млрд руб**

Компания планирует разместить облигации серий БО-06 - БО-15 объемом эмиссии по 1,5 млрд руб каждая, а также облигации серии БО-16 на 1 млрд руб. Срок обращения займов - 3 года.

**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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3.27	29.10.11	3.63%	102.17	0.75%	2.97%	3.55%	247	-25.1	3.22	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.14	24.01.12	11.00%	141.03	0.86%	3.99%	7.80%	283	-21.4	5.04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.11	10.03.12	7.85%	104.39	3.30%	6.98%	7.52%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.91	29.10.11	5.00%	104.93	1.27%	4.30%	4.77%	250	-27.5	6.76	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.16	24.12.11	12.75%	174.75	0.90%	5.73%	7.30%	333	-29.1	8.90	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.76	31.03.12	7.50%	118.82	1.04%	4.24%	6.31%	184	-38.0	11.31	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4.52	20.10.12	5.06%	100.97	0.03%	4.84%	5.02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.17	03.02.12	8.75%	85.90	3.75%	13.65%	10.19%	--	--	--	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	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%	4.29%	8.00%	398	-4.2	-270	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.53	24.12.11	9.25%	106.41	0.24%	5.15%	8.69%	485	-17.9	-183	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3.02	18.03.12	8.00%	102.53	0.61%	7.14%	7.80%	664	-23.0	16	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.32	22.02.12	8.64%	93.50	2.19%	10.24%	9.24%	994	-54.1	326	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.80	25.03.12	7.88%	99.97	2.45%	7.88%	7.88%	671	-56.7	90	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.84	28.04.12	7.75%	96.31	2.03%	8.32%	8.05%	652	-39.9	402	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.44	13.11.11	7.34%	103.51	0.48%	4.94%	7.09%	464	-35.2	-204	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.57	25.11.11	5.97%	95.74	2.39%	7.19%	6.23%	634	-74.2	21	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.52	10.11.11	6.81%	95.50	1.59%	7.82%	7.13%	752	-36.5	84	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.96	31.10.11	6.61%	103.74	0.33%	2.82%	6.37%	251	-35.8	-417	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.05	04.03.12	6.47%	104.16	1.60%	5.09%	6.21%	460	-55.2	-189	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.90	15.02.12	4.25%	99.50	0.00%	4.38%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.49	29.11.11	6.88%	104.58	1.00%	6.02%	6.57%	572	-20.4	-96	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.50	22.02.12	6.32%	100.83	1.25%	6.15%	6.26%	585	-25.7	-83	750	USD	BBB*/- / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.52	31.12.11	6.25%	102.00	0.97%	6.09%	6.13%	369	-27.0	36	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.14	22.11.11	5.45%	102.01	2.21%	5.06%	5.34%	389	-47.3	107	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.65	09.01.12	6.90%	108.45	2.33%	5.66%	6.36%	386	-44.3	136	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.14	22.11.11	6.80%	105.08	3.69%	6.25%	6.47%	385	-59.2	52	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.06	27.11.11	5.13%	100.35	1.48%	5.04%	5.11%	419	-43.8	-194	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.56	28.12.11	7.93%	106.73	0.54%	3.73%	7.43%	342	-36.7	-325	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.83	15.12.11	6.25%	103.41	0.72%	5.06%	6.04%	456	-27.6	-193	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.50	23.03.12	6.50%	103.39	0.61%	5.52%	6.29%	467	-25.0	-146	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.69	10.03.12	7.93%	87.50	0.00%	11.66%	9.06%	1081	-7.1	468	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.89	21.04.12	6.50%	101.23	1.00%	5.83%	6.42%	553	-55.7	-115	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0.48	20.04.12	9.75%	98.88	0.00%	10.04%	9.86%	974	-1.6	306	0	USD	/ WR / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.57	15.01.12	10.75%	107.08	0.01%	6.31%	10.04%	601	-3.1	-67	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.34	25.04.12	6.20%	97.71	0.38%	7.22%	6.35%	692	-18.1	24	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.17	31.01.12	12.50%	105.17	0.88%	11.32%	11.89%	1101	-21.8	433	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.69	08.01.12	11.25%	106.13	1.95%	9.59%	10.60%	874	-60.7	261	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.59	29.03.12	5.01%	96.15	2.02%	6.13%	5.21%	528	-64.6	-85	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.36	10.11.11	11.75%	87.50	0.00%	15.70%	13.43%	1520	-1.9	872	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.49	21.04.12	11.00%	82.50	-2.38%	20.31%	13.33%	1947	112.8	1333	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.45	16.11.11	7.18%	105.66	0.49%	3.39%	6.79%	309	-35.2	-359	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.05	14.01.12	7.13%	106.25	0.70%	4.13%	6.71%	383	-36.0	-285	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.66	15.11.11	6.30%	105.02	1.26%	5.24%	6.00%	408	-31.4	-174	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.21	29.11.11	7.75%	111.41	1.44%	5.65%	6.96%	448	-32.1	166	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.21	03.12.11	6.00%	96.78	1.03%	6.45%	6.20%	466	-23.5	215	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.48	16.12.11	7.73%	91.52	2.88%	10.30%	8.45%	945	-90.6	331	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.09	01.12.11	9.75%	89.50	3.17%	12.60%	10.89%	1230	-83.2	562	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.04	14.11.11	5.93%	100.13	0.12%	2.99%	5.92%	269	-257.5	-399	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.46	15.11.11	6.48%	105.28	0.42%	2.96%	6.15%	266	-30.5	-402	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.59	02.01.12	6.47%	105.51	0.49%	3.07%	6.13%	277	-32.4	-391	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.35	07.01.12	5.50%	104.96	1.75%	4.04%	5.24%	354	-54.4	-294	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.75	24.03.12	5.40%	102.66	1.15%	4.83%	5.26%	367	-29.2	-215	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.17	30.12.11	12.00%	100.97	0.59%	6.08%	11.88%	578	-338.7	-90	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0.05	16.11.11	8.30%	100.06	-0.00%	6.56%	8.29%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2.20	21.04.12	11.50%	86.50	-1.41%	18.53%	13.29%	1822	69.4	1155	175	USD	/ B2 / B

ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.25	18.01.12	10.51%	91.52	-4.42%	12.63%	11.49%	1178	101.6	565	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.23	18.03.12	7.00%	100.13	0.41%	6.94%	6.99%	663	-20.4	-4	500	USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

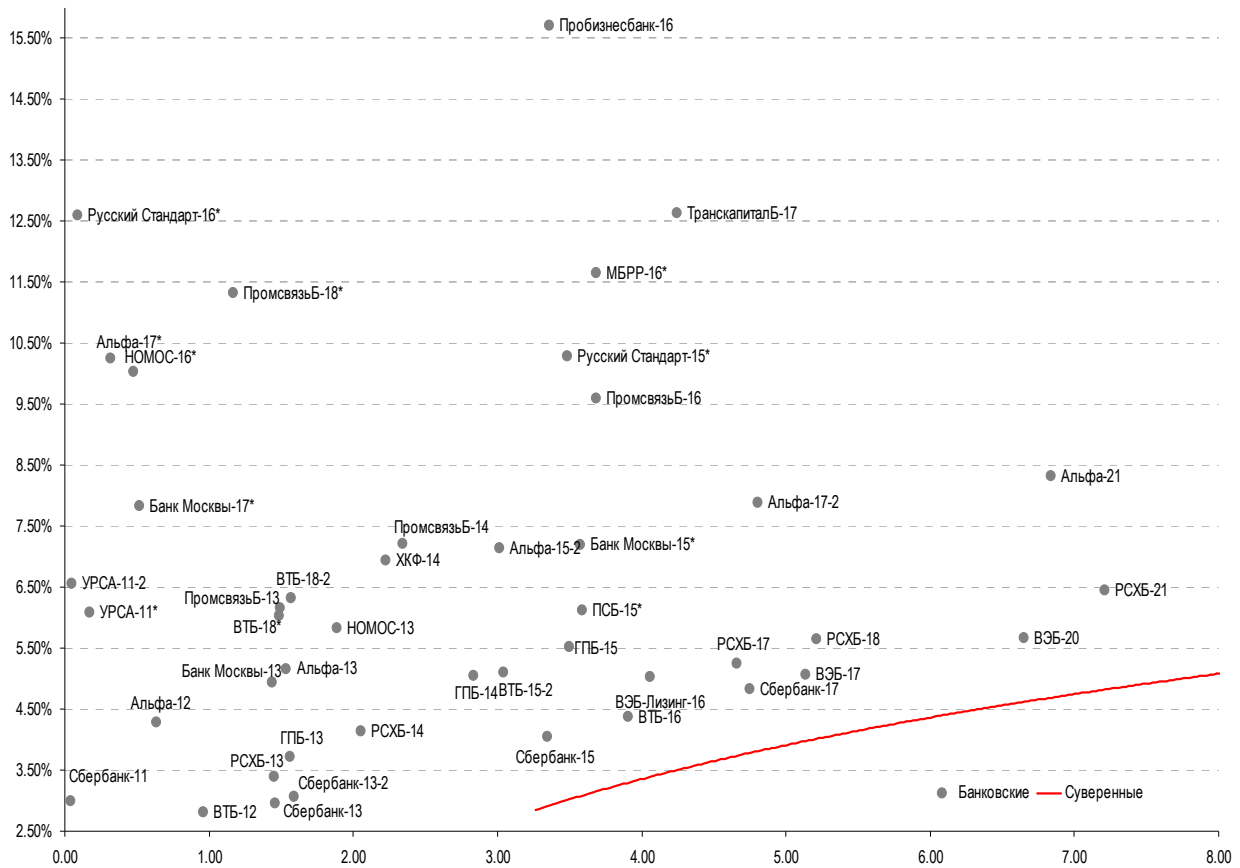
**Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1.07	09.12.11	4.56%	101.98	0.13%	2.73%	4.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.28	01.03.12	9.63%	108.83	0.32%	2.87%	8.84%	256	-28.1	-411	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.68	22.01.12	4.51%	102.04	0.03%	1.45%	4.41%	115	-7.2	-553	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.83	22.01.12	5.63%	102.75	0.19%	2.21%	5.47%	191	-25.7	-477	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.40	11.04.12	7.34%	106.27	0.43%	2.90%	6.91%	260	-32.9	-408	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.65	31.01.12	7.51%	107.81	0.53%	2.91%	6.97%	261	-33.8	-407	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.19	25.02.12	5.03%	103.70	0.53%	3.34%	4.85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.72	31.10.11	5.36%	104.66	-0.07%	3.70%	5.13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.50	31.01.12	8.13%	111.31	0.92%	3.76%	7.30%	326	-39.4	-322	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.28	01.06.12	5.88%	105.49	0.55%	4.19%	5.57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.87	04.02.12	8.13%	112.05	0.60%	4.10%	7.25%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.68	29.11.11	5.09%	104.20	1.26%	3.97%	4.89%	312	-41.4	-301	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.35	22.11.11	6.21%	108.33	1.30%	4.36%	5.73%	351	-36.9	-262	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.73	22.03.12	5.14%	103.21	1.28%	4.45%	4.98%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.05	02.11.11	5.44%	104.63	1.38%	4.54%	5.20%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.17	13.02.12	6.61%	108.54	1.27%	4.98%	6.09%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.24	11.04.12	8.15%	116.59	0.94%	5.10%	6.99%	393	-22.8	110	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.52	01.02.12	7.20%	110.53	1.27%	3.50%	6.51%	170	-54.0	-80	568	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7.71	07.03.12	6.51%	105.90	1.52%	5.74%	6.15%	395	-29.3	144	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.40	28.04.12	8.63%	123.18	0.96%	6.63%	7.00%	423	-27.9	90	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.25	16.02.12	7.29%	107.20	0.80%	6.70%	6.80%	430	-25.9	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.73	05.11.11	6.38%	107.11	0.74%	3.86%	5.95%	336	-29.3	-312	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.73	07.12.11	6.36%	107.35	0.92%	4.84%	5.92%	368	-24.0	-214	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.12	05.11.11	7.25%	109.54	1.03%	5.75%	6.62%	395	-26.0	151	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.90	09.11.11	6.13%	102.39	1.11%	5.78%	5.98%	398	-25.3	148	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.71	07.12.11	6.66%	107.74	1.46%	5.67%	6.18%	388	-28.2	137	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.83	03.02.12	5.33%	103.48	1.08%	4.42%	5.15%	357	-35.7	-256	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.02	03.02.12	6.60%	104.25	1.81%	6.00%	6.34%	420	-35.2	170	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.39	20.03.12	6.13%	101.49	0.11%	2.30%	6.04%	200	-32.1	-468	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.32	13.03.12	7.50%	105.74	0.31%	3.19%	7.09%	289	-25.7	-379	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.97	02.02.12	6.25%	106.07	1.18%	4.23%	5.89%	373	-42.1	-275	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.03	18.01.12	7.50%	110.83	1.56%	4.90%	6.77%	405	-46.1	-208	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.63	20.03.12	6.63%	108.00	1.99%	4.92%	6.13%	375	-48.0	-206	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.18	13.03.12	7.88%	113.85	2.46%	5.29%	6.92%	412	-52.5	129	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.37	02.02.12	7.25%	110.44	2.38%	5.65%	6.56%	385	-46.9	135	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.66	27.06.12	5.38%	101.59	0.19%	2.89%	5.30%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.65	27.12.11	6.10%	102.51	0.01%	2.26%	5.95%	196	-4.7	-472	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.22	05.03.12	5.67%	105.33	0.37%	3.30%	5.38%	299	-18.7	-368	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1.43	24.04.12	8.88%	105.76	0.95%	4.82%	8.39%	452	-70.3	-216	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.40	10.11.11	8.25%	104.92	1.35%	6.83%	7.86%	633	-12.0	-15	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.05	24.04.12	9.50%	108.47	2.13%	7.81%	8.76%	664	-47.9	83	509	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.33	27.04.12	6.75%	95.40	2.29%	7.66%	7.08%	649	-48.7	367	850	USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.86	23.12.11	7.75%	93.90	4.09%	9.39%	8.25%	855	-113.4	241	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.07	21.01.12	6.50%	97.07	1.65%	7.24%	6.70%	639	-48.3	26	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.55	22.11.11	7.50%	100.78	0.42%	6.06%	7.44%	576	-79.0	-92	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.62	29.01.12	9.75%	107.78	1.05%	5.05%	9.05%	474	-66.9	-194	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.27	19.04.12	9.25%	108.28	1.01%	5.62%	8.54%	532	-47.3	-136	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4.11	26.01.12	6.25%	98.37	2.62%	6.65%	6.35%	581	-71.5	-33	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.02	25.04.12	6.70%	98.68	2.69%	6.97%	6.79%	581	-59.3	-1	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.93	27.01.12	7.75%	94.79	2.12%	8.85%	8.18%	768	-48.1	187	500	USD	B+/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0.25	28.01.12	8.00%	101.23	0.01%	2.97%	7.90%	267	-11.1	-401	400	USD	BB *-/ Baa2 *-/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6.22	22.12.11	8.63%	109.78	2.40%	7.09%	7.86%	529	-47.8	286	750	USD	BB *-/ Baa2 *-/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1.39	31.10.11	8.38%	105.45	0.62%	4.59%	7.94%	428	-45.8	-239	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2.52	29.12.11	4.37%	97.40	0.49%	5.42%	4.48%	492	-21.6	-156	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3.79	23.11.11	8.25%	105.21	2.35%	6.90%	7.84%	605	-68.8	-8	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.73	02.02.12	6.49%	99.03	2.01%	6.76%	6.56%	591	-61.7	-23	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4.56	01.03.12	6.25%	96.33	3.29%	7.09%	6.49%	592	-77.5	11	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4.90	31.10.11	9.13%	107.24	3.39%	7.69%	8.51%	652	-72.6	71	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6.63	02.02.12	7.75%	98.13	4.05%	8.03%	7.90%	624	-70.8	373	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7.20	01.03.12	7.50%	95.16	3.17%	8.20%	7.89%	641	-53.9	390	1 500	USD	/ Baa3 /

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6.47	03.11.11	7.75%	104.27	1.68%	7.10%	7.43%	530	-35.0	280	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.66	17.11.11	8.88%	109.40	0.69%	5.49%	8.11%	499	-28.2	-149	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.40	21.03.12	7.88%	101.62	0.00%	3.70%	7.75%	339	-4.9	-328	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.94	19.03.12	10.00%	102.25	1.74%	9.21%	9.78%	871	-63.2	223	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.34	09.11.11	9.75%	107.00	0.00%	7.71%	9.11%	721	-2.2	73	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.47	22.12.11	8.50%	98.09	-0.03%	9.06%	8.67%	821	-6.2	208	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.54	17.11.11	7.00%	101.01	0.28%	5.11%	6.93%	481	-53.6	-187	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.75	03.04.12	5.74%	106.08	0.97%	4.47%	5.41%	330	-25.4	-252	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.29	03.02.12	7.70%	102.91	-0.05%	6.81%	7.48%	631	-0.6	-18	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.17	27.04.12	5.38%	92.28	2.80%	6.97%	5.82%	581	-59.9	298	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.