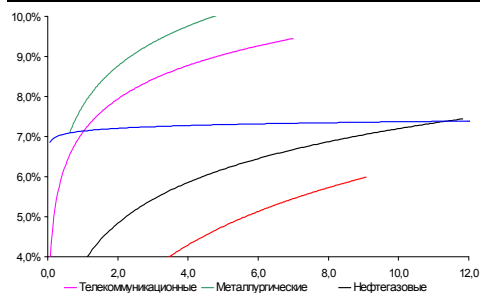
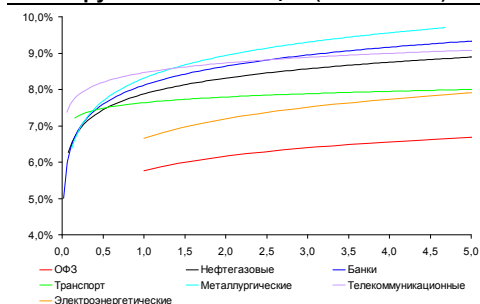


**Рынок валютных облигаций**



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	1,98	0,866 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,07	0,076 п. ↓	
Russia-30	113,13	-0,22% ↓	5,08
Rus-30 spread	310	36 п. ↑	
Bra-40	132,66	-0,07% ↓	8,06
Tur-30	163,41	0,46% ↑	6,08
Mex-34	122,48	-0,61% ↓	5,08
CDS 5 Russia	296,27	66 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	393	56 п. ↑	
CDS 5 Brazil	190	86 п. ↑	
CDS 5 Turkey	285	16 п. ↑	
CDS 5 Greece	5624	-399 б. п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 094	66 п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,8180	-1,25% ↓	5,4 ↑
\$/Руб.	31,7150	0,36% ↑	4,0 ↑
EUR/\$	1,3619	0,15% ↑	1,8 ↑
Ruble Basket	36,9264	0,21% ↑	-5,0 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,63%	-0,23 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,68%	-0,17 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,80%	-1,30 ↓	
FWD €/Rub 3m	44,0056	0,57% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,6484	0,48% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,9376	0,29% ↑	
3M Libor	0,3686	0,336 п. ↑	
Libor overnight	0,1461	0,156 п. ↑	
MosPrime	5,51	196 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	222 121	45 405 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 367	-0,19% ↓	-23,7 ↓
DOW	11 011	-1,61% ↓	-4,9 ↓
S&P500	1 151	-2,07% ↓	-8,5 ↓
Bovespa	53 270	-1,21% ↓	-23,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	106,16	-2,56% ↓	12,6 ↑
Gold	1615,25	-2,54% ↓	13,9 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Рынок находится в состоянии шаткого равновесия. Несмотря на пониженную торговую активность в корпоративном секторе валютных облигаций появились покупки. Ускорение инфляции в Германии, вероятно, не позволит ЕЦБ на ближайшем заседании пойти на понижение ставки. Динамика котировок и настроения сегодняшнего дня находятся в руках немецких законодателей.

**Рублевые облигации**

На фоне ослабления давления на рубль и его коррекцию к доллару, рынок рублевого долга консолидировался после серьезного падения цен в течение 1,5 недель. Осторожные покупки происходили, несмотря на сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности. С сегодняшнего дня мы ожидаем постепенного улучшения ситуации на денежном рынке в связи с окончанием периода налоговых платежей.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Интрастбанк планирует дебютные 3-летние облигации на 500 млн руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

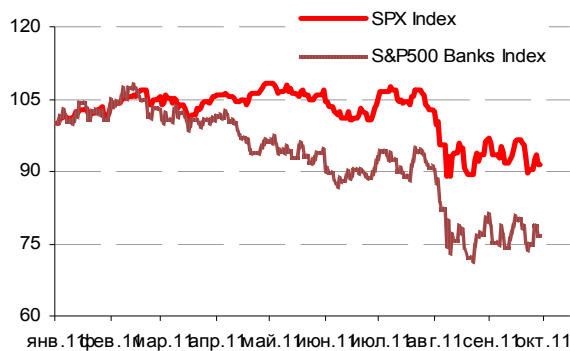
- Италия продлила запрет на короткие продажи до 11 ноября, запрет на короткие продажи в Испании продлен до "улучшения рыночной конъюнктуры"
- Росстат: Инфляция в РФ с 20 по 26 сентября была нулевой
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$6 млрд - до \$526 млрд
- Moody's повысило рейтинг СУЭК на 1 ступень – до "Ва3"
- Fitch поставило рейтинги Совкомфлот ("BBB-") на пересмотр с возможностью понижения
- Совет директоров Банка ГЛОБЭКС принял решение о размещении биржевых облигаций серий БО-07 и БО-08 на 10 млрд руб
- Инвестторгбанк установил ставку 5-6 купонов облигаций 4-й серии на уровне 9% годовых
- Банк России зарегистрировал Отчет об итогах 1-го выпуска облигаций АКБ Держава

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

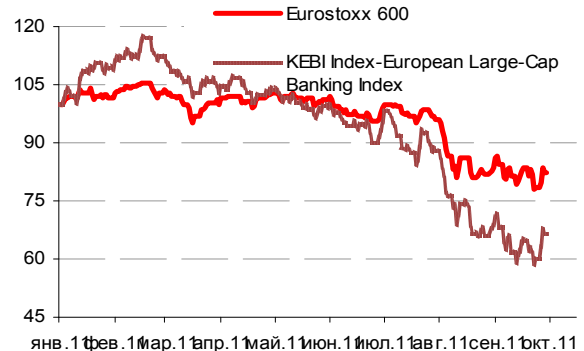
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	28,11	0,53	↑	BofA CDS 5Y	402,16	20,09	↑
3M Euribor - OIS 3M	79,10	-3,70	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	438,79	12,20	↑
Portugal CDS 5Y	1 093,75	5,54	↑	Citigroup CDS 5Y	257,49	9,64	↑
Italy CDS 5Y	460,25	14,40	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	176,43	0,20	↑
Greece CDS 5Y	5 624,09	-398,76	↓	Societe Generale CDS 5Y	329,98	-2,75	↓
Spain CDS 5Y	380,34	16,43	↑	Unicredit CDS 5Y	452,53	-3,97	↓

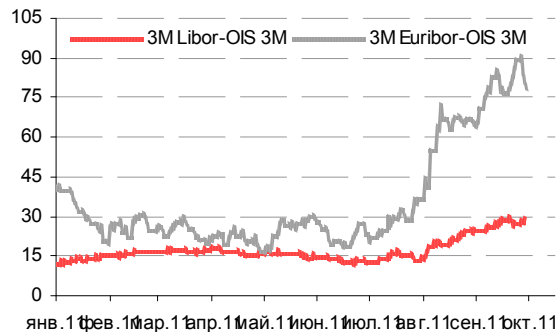
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



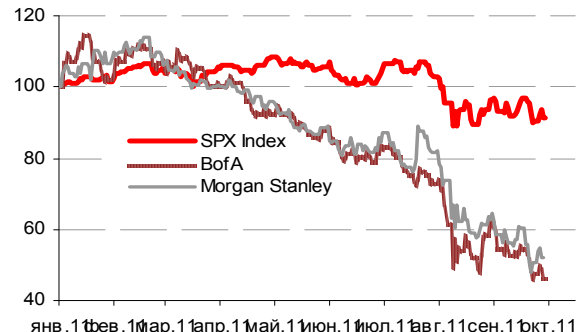
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



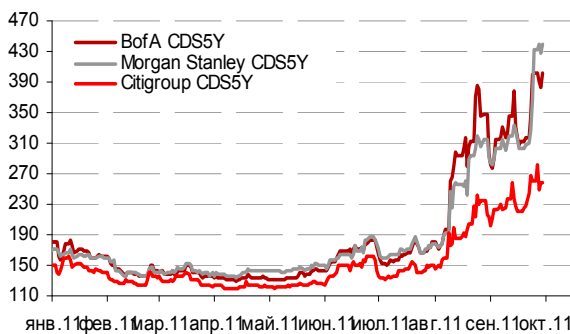
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



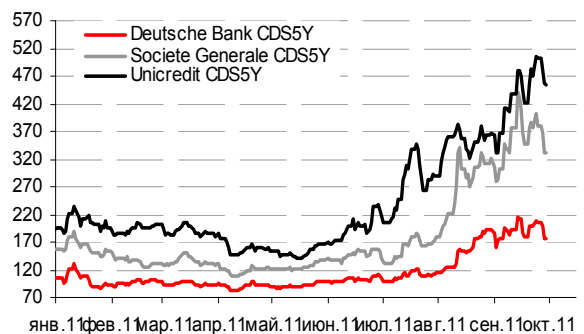
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Ожидая новостей из Европы и принятия антикризисных мер как от политических, так и от финансовых властей ЕС, рынок находится в состоянии шаткого равновесия. По итогам вчерашнего дня доходность длинных выпусков КО США выросла со своих экстремально низких уровней – до 1,98% годовых, в моменте превышая отметку в 2%. Активность на российском рынке валютных облигаций остается сдержанной, корпоративные выпуски продолжают корректироваться в цене после обвала котировок конца прошлой недели. Тем не менее, суверенный выпуск Rus-30 по итогам вчерашней торговли закрылся на 0,2 п.п. ниже предшествующего дня (113,13% от номинала).

Динамика потребительских цен в Германии дает основания полагать, что ожидания понижения ставки ЕЦБ на заседании 6 октября являются преждевременными. По предварительной оценке, темпы инфляции в сентябре выросли до своего 3-летнего максимума - с 2,5% до 2,8%. Вышедшие данные, несмотря на оказываемое на регулятор политическое давление, ограничивают возможность понижения ставки ЕЦБ – придерживающегося своего мандата по сохранению ценовой стабильности и сдерживанию инфляции в пределах 2% - и увеличивают вероятность анонсирования “нестандартных мер” стимулирования. В условиях, когда европейским банкам становится все сложнее привлекать средства, наиболее вероятным вариантом является предоставление дополнительной ликвидности сроком на 12 месяцев.

Тем не менее, власти ЕС демонстрируют готовность принимать непопулярные меры. Так, вчера Европарламент одобрил шесть законопроектов, предусматривающих контроль за бюджетной дисциплиной в государствах-членах ЕС (создан механизм применения штрафных санкций к странам, не соблюдающим нормы допустимого уровня бюджетного дефицита) и регулирование макроэкономических дисбалансов. Сегодня миссия “тройки” (представляющая ЕС, МВФ и ЕЦБ) вернется в Грецию и возобновит оценку выполнения страной согласованных с кредиторами параметров экономической программы, от чего будет зависеть выделение стране очередного транша финансовой помощи (в размере 8млрд евро).

Динамика цен и настроения сегодняшнего дня находятся в руках немецких законодателей – парламент Германии проведет голосование (с 11.00 до 13.30 МСК) по вопросу увеличения фонда финансовой стабильности ЕС (EFSF), и инвесторы надеются, что решение будет принято. Также сегодня Министерство торговли США опубликует окончательные данные об объеме ВВП во 2кв11.

### Рублевые облигации

На фоне ослабления давления на рубль и его коррекцию к доллару, рынок рублевого долга консолидировался после серьезного падения цен в течение 1,5 недель. В корпоративном секторе наблюдалось сужение спредов между заявками и появление спроса на облигации с дюрацией до 2 лет. Осторожные покупки происходили, несмотря на сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности. Так, на денежном рынке вчера наблюдалось ухудшение ситуации – ставки по 1-дневным кредитам выросли еще на 20-30 б.п., превысив уровень в 5,5% годовых. Спрос на

сделки РЕПО с Банком России обновил годовой максимум, превысив 220 млрд руб.

С сегодняшнего дня мы ожидаем постепенного улучшения ситуации на денежном рынке в связи с окончанием периода налоговых платежей. Минфин сегодня проведет аукцион по размещению бюджетных средств на 70 млрд руб. Вместе с тем, динамика долгового рынка в большей степени будет определяться поведением рубля. Очередной обвал цен на нефть (более 4%) и укрепление доллара на международных площадках может усилить давление на рубль, которые вернется к уровням выше отметки в 32 руб/\$.

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

---

### **Корпоративные новости**

#### **Интрастбанк планирует дебютные 3-летние облигации на 500 млн руб**

Интрастбанк планирует разместить 3-летние облигации 1-й серии объемом 500 млн рублей по открытой

подписке на ФБ ММВБ. Возможность досрочного погашения бумаг не предусмотрена. По выпуску будет предусмотрена выплата полугодовых купонов.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 10: 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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,34	29.10.11	3,63%	98,74	-0,09%	4,00%	3,67%	360	2,5	3,28	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,19	24.01.12	11,00%	136,49	-0,01%	4,68%	8,06%	372	-2,4	5,07	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,93	29.10.11	5,00%	99,36	0,47%	5,09%	5,03%	362	-8,4	6,76	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,08	24.12.11	12,75%	167,38	-0,02%	6,21%	7,62%	424	-0,6	8,80	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,36	30.09.11	7,50%	113,13	-0,22%	5,08%	6,63%	310	3,2	10,70	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,04	12.10.11	6,45%	100,00	-0,08%	6,01%	6,45%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,38	20.10.11	5,06%	99,26	0,14%	5,23%	5,10%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,19	03.02.12	8,75%	72,35	0,09%	19,24%	12,09%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: 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	0,72	25.12.11	8,20%	100,50	-0,07%	7,46%	8,16%	721	8,9	278	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,61	24.12.11	9,25%	101,80	-0,50%	8,11%	9,09%	786	30,4	342	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,08	18.03.12	8,00%	97,21	-0,03%	8,95%	8,23%	854	0,7	427	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,40	22.02.12	8,64%	92,50	-0,00%	10,49%	9,34%	1024	-0,7	580	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,83	25.03.12	7,88%	91,92	-0,07%	9,69%	8,57%	872	-0,7	500	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,46	28.10.11	7,75%	86,20	-0,41%	10,02%	8,99%	856	4,9	493	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,52	13.11.11	7,34%	99,49	-0,40%	7,66%	7,37%	742	25,9	298	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,63	25.11.11	5,97%	90,34	0,05%	8,79%	6,60%	814	-1,1	410	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,60	10.11.11	6,81%	91,00	1,72%	8,87%	7,48%	863	-38,6	419	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,04	31.10.11	6,61%	101,84	0,09%	4,85%	6,49%	460	-10,2	16	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,12	04.03.12	6,47%	99,07	-0,14%	6,77%	6,53%	637	4,2	209	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,99	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,57	29.11.11	6,88%	102,04	-0,02%	6,49%	6,74%	624	-0,4	181	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,58	22.02.12	6,32%	94,34	0,03%	7,44%	6,69%	719	-1,3	276	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,36	31.12.11	6,25%	97,84	0,40%	6,43%	6,39%	445	-4,2	21	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,18	22.11.11	5,45%	96,35	0,59%	6,17%	5,66%	520	-13,8	149	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,62	09.01.12	6,90%	99,60	0,23%	6,96%	6,93%	549	-5,2	187	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,94	22.11.11	6,80%	94,86	0,16%	7,39%	7,17%	541	-2,7	118	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,12	27.11.11	5,13%	95,01	0,07%	6,38%	5,39%	574	-1,5	169	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,64	28.12.11	7,93%	102,48	0,37%	6,40%	7,74%	615	-23,8	172	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,90	15.12.11	6,25%	97,50	0,64%	7,13%	6,41%	672	-22,4	244	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,56	23.03.12	6,50%	97,04	1,10%	7,37%	6,70%	673	-31,8	269	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,81	10.03.12	7,93%	97,48	0,30%	8,62%	8,14%	798	-8,1	394	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,90	21.10.11	6,50%	96,32	-0,68%	8,48%	6,75%	823	35,6	380	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,03	20.10.11	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	950	-0,8	506	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,06	20.10.11	8,75%	100,00	0,00%	8,42%	8,75%	818	-1,0	374	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,65	15.01.12	10,75%	105,05	-0,25%	7,67%	10,23%	742	14,2	298	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,34	25.10.11	6,20%	93,13	-0,41%	9,26%	6,66%	901	17,3	458	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,25	31.01.12	12,50%	100,50	0,12%	12,37%	12,44%	1213	-3,6	769	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,73	08.01.12	11,25%	98,99	-0,59%	11,52%	11,36%	1088	16,5	683	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,66	29.03.12	5,01%	91,34	-0,37%	7,56%	5,48%	692	10,7	287	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,50	10.11.11	11,75%	95,50	0,00%	13,07%	12,30%	1243	0,2	839	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,39	21.10.11	11,00%	87,00	-0,56%	17,49%	12,64%	1709	51,3	1281	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,53	16.11.11	7,18%	102,88	-0,01%	5,30%	6,97%	505	-0,7	62	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,13	14.01.12	7,13%	102,73	-0,19%	5,83%	6,94%	558	8,0	115	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,28	21.03.12	6,97%	99,38	0,00%	7,12%	7,01%	648	0,1	244	0	USD	/ WR / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,71	15.11.11	6,30%	99,05	0,27%	6,50%	6,36%	553	-8,1	182	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,25	29.11.11	7,75%	105,59	-0,20%	6,69%	7,34%	573	1,5	201	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,13	03.12.11	6,00%	86,52	0,15%	8,03%	6,93%	656	-3,7	294	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,55	16.12.11	7,73%	88,39	0,41%	11,26%	8,75%	1062	-11,4	658	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,17	01.12.11	9,75%	91,25	2,53%	12,06%	10,68%	1182	-64,9	738	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,13	14.11.11	5,93%	100,25	0,01%	3,84%	5,92%	359	-12,0	-85	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,54	15.11.11	6,48%	104,23	0,17%	3,77%	6,22%	353	-12,3	-91	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,67	02.01.12	6,47%	104,14	0,21%	4,00%	6,21%	376	-13,5	-68	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,42	07.01.12	5,50%	99,51	0,39%	5,64%	5,53%	500	-11,5	96	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,80	24.03.12	5,40%	96,60	0,08%	6,14%	5,59%	517	-4,1	145	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,25	30.12.11	12,00%	101,50	0,02%	5,81%	11,82%	556	-13,6	112	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,13	16.11.11	8,30%	100,17	-0,00%	6,52%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,15	21.10.11	11,50%	87,49	-0,05%	17,78%	13,14%	1753	2,5	1309	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,37	18.01.12	10,51%	96,88	2,76%	11,25%	10,85%	1029	-67,0	657	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,30	18.03.12	7,00%	96,07	0,25%	8,80%	7,29%	856	-11,8	412	500	USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

**Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	1,15	09.12.11	4,56%	101,03	0,15%	3,65%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,36	01.03.12	9,63%	106,15	0,24%	5,08%	9,07%	483	-19,5	40	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,76	22.01.12	4,51%	102,28	0,07%	1,45%	4,40%	120	-11,5	-323	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,90	22.01.12	5,63%	101,59	-0,22%	3,80%	5,54%	355	23,8	-89	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,43	11.10.11	7,34%	103,67	0,09%	4,83%	7,08%	458	-7,5	15	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,73	31.01.12	7,51%	104,61	0,62%	4,85%	7,18%	460	-37,2	16	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,27	25.02.12	5,03%	101,11	0,06%	4,52%	4,97%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,79	31.10.11	5,36%	101,48	0,36%	4,83%	5,29%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,57	31.01.12	8,13%	106,66	0,53%	5,55%	7,62%	515	-21,3	87	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,35	01.06.12	5,88%	101,26	0,05%	5,48%	5,80%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,94	04.02.12	8,13%	108,04	0,05%	5,42%	7,52%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,74	29.11.11	5,09%	98,61	0,63%	5,47%	5,16%	482	-16,7	78	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,40	22.11.11	6,21%	101,93	0,33%	5,77%	6,09%	480	-10,0	109	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,78	22.03.12	5,14%	97,47	0,01%	5,68%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,09	02.11.11	5,44%	98,33	0,02%	5,77%	5,53%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,21	13.02.12	6,61%	102,19	0,02%	6,17%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,09	11.10.11	8,15%	110,19	1,72%	6,22%	7,39%	525	-35,9	154	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,51	01.02.12	7,20%	106,65	1,81%	4,83%	6,75%	336	-66,3	-26	568	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,68	07.03.12	6,51%	98,67	0,46%	6,69%	6,60%	522	-7,8	160	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,78	28.10.11	8,63%	116,18	0,52%	7,17%	7,42%	519	-5,7	95	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,82	16.02.12	7,29%	98,95	0,69%	7,38%	7,37%	540	-6,8	116	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,80	05.11.11	6,38%	103,51	0,19%	5,13%	6,16%	473	-7,0	45	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,77	07.12.11	6,36%	100,78	0,43%	6,19%	6,31%	522	-11,3	150	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,11	05.11.11	7,25%	101,82	0,50%	6,95%	7,12%	548	-9,9	187	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,87	09.11.11	6,13%	93,74	0,90%	7,07%	6,53%	560	-14,8	198	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,59	07.12.11	6,66%	96,08	0,51%	7,19%	6,93%	572	-8,4	209	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,90	03.02.12	5,33%	98,24	0,28%	5,79%	5,42%	514	-7,1	110	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,01	03.02.12	6,60%	97,04	-0,13%	7,04%	6,81%	557	0,2	195	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,48	20.03.12	6,13%	101,26	-0,16%	3,42%	6,05%	318	31,6	-126	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,40	13.03.12	7,50%	103,54	0,53%	4,95%	7,24%	470	-39,9	27	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,04	02.02.12	6,25%	101,35	0,37%	5,80%	6,17%	539	-12,5	111	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,08	18.01.12	7,50%	104,80	0,52%	6,32%	7,16%	568	-12,7	164	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,68	20.03.12	6,63%	101,00	1,12%	6,40%	6,56%	544	-27,0	172	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,20	13.03.12	7,88%	104,72	-0,10%	6,95%	7,52%	599	-0,3	227	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,34	02.02.12	7,25%	100,95	0,18%	7,09%	7,18%	563	-4,6	200	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,74	27.06.12	5,38%	100,87	0,09%	4,12%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,73	27.12.11	6,10%	102,30	-0,06%	2,95%	5,97%	270	5,9	-173	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,30	05.03.12	5,67%	102,46	0,64%	4,59%	5,53%	434	-29,0	-10	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	1,45	24.10.11	8,88%	101,32	-0,01%	7,96%	8,76%	771	-0,2	327	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,46	10.11.11	8,25%	98,47	0,12%	8,70%	8,38%	806	-3,4	401	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,83	24.10.11	9,50%	98,99	0,03%	9,71%	9,60%	874	-2,9	503	509	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,13	27.10.11	6,75%	85,24	-0,34%	9,85%	7,92%	888	4,4	517	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,89	23.12.11	7,75%	84,86	-0,15%	12,03%	9,13%	1139	4,4	735	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,10	21.01.12	6,50%	86,03	-0,04%	10,25%	7,56%	960	1,4	556	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,63	22.11.11	7,50%	99,75	-0,01%	7,88%	7,52%	764	0,5	320	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,70	29.01.12	9,75%	103,22	0,34%	7,82%	9,45%	757	-21,4	314	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,25	19.10.11	9,25%	102,71	-0,05%	8,05%	9,01%	780	1,3	337	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,14	26.01.12	6,25%	87,67	-0,18%	9,49%	7,13%	885	4,7	481	500	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,84	25.10.11	6,70%	86,55	-0,10%	9,68%	7,74%	871	0,0	500	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,95	27.01.12	7,75%	87,17	-0,78%	10,58%	8,89%	961	14,2	589	500	USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

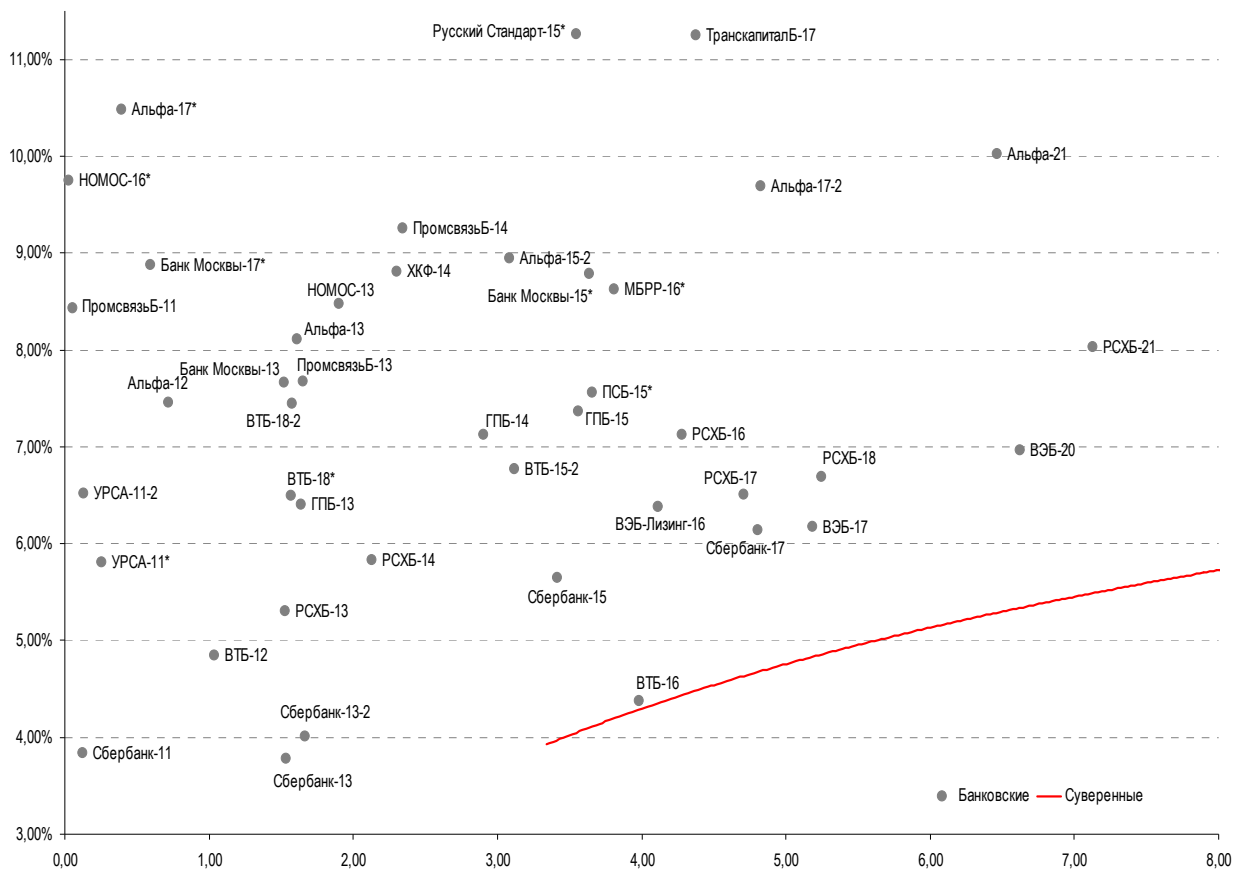
МТС-12	28.01.2012	0,33	28.01.12	8,00%	101,19	0,05%	4,31%	7,91%	406	-18,0	-38	400 USD	BB / Ba2	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,17	22.12.11	8,63%	100,15	0,04%	8,60%	8,61%	713	-2,4	350	750 USD	BB / Ba2	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,06	22.10.11	8,38%	100,19	0,00%	5,23%	8,36%	498	-12,7	55	185 USD	BB / Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,47	31.10.11	8,38%	102,00	0,49%	7,01%	8,21%	677	-34,2	233	801 USD	BB / Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,60	29.12.11	4,37%	94,90	-0,65%	6,40%	4,60%	600	25,3	172	200 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,83	23.11.11	8,25%	97,18	0,11%	9,00%	8,49%	836	-2,8	432	600 USD	BB / Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,79	02.02.12	6,49%	92,60	-0,19%	8,57%	7,01%	792	5,5	388	500 USD	BB / Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,59	01.03.12	6,25%	87,29	-0,18%	9,29%	7,17%	832	1,9	461	500 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,88	31.10.11	9,13%	97,26	-0,37%	9,69%	9,38%	873	5,4	501	1 000 USD	BB / Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,48	02.02.12	7,75%	84,67	-0,71%	10,34%	9,15%	888	9,7	525	1 000 USD	BB / Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,00	01.03.12	7,50%	81,52	-0,38%	10,46%	9,21%	899	4,1	536	1 500 USD	/ Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,41	03.11.11	7,75%	95,20	0,35%	8,52%	8,14%	705	-7,1	343	1 000 USD	BB- / (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,73	17.11.11	8,88%	103,69	0,03%	7,53%	8,56%	712	-1,3	284	500 USD	BB- / Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,48	21.03.12	7,88%	100,68	-0,56%	6,39%	7,82%	614	118,4	171	300 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,02	19.03.12	10,00%	101,88	-0,09%	9,35%	9,82%	895	2,7	467	101 USD	NR /	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,40	09.11.11	9,75%	103,00	0,00%	8,87%	9,47%	823	0,1	419	150 USD	B /	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,55	22.12.11	8,50%	98,16	0,00%	9,03%	8,66%	838	0,2	434	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,62	17.11.11	7,00%	100,99	-0,01%	5,38%	6,93%	513	-0,3	69	300 USD	BB- / B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,67	03.10.11	5,74%	99,57	0,40%	5,83%	5,76%	486	-10,8	115	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,37	03.02.12	7,70%	101,89	0,23%	7,12%	7,56%	672	-7,2	244	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,09	27.10.11	5,38%	90,56	0,22%	7,33%	5,94%	636	-6,6	264	800 USD	/ Baa3	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 13: 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.