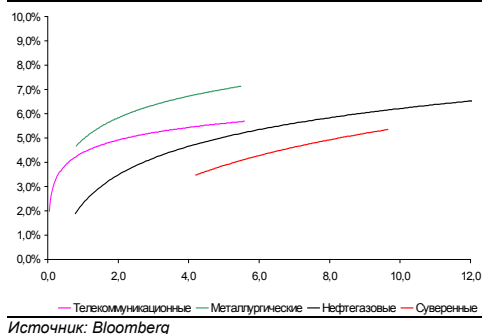
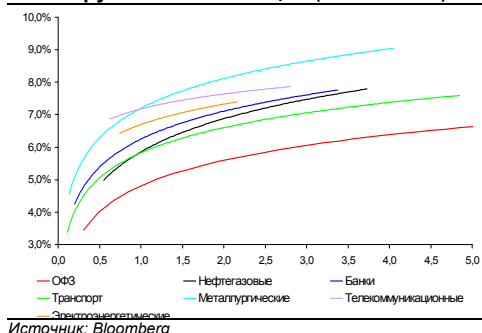


**Рынок валютных облигаций**



**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,50	3,746 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,68	2,626 п. ↑	
Russia-30	119,40	0,07% ↑	4,34
Rus-30 spread	184	-4б. п. ↓	
Bra-40	138,57	0,05% ↑	7,68
Tur-30	119,45	-0,08% ↓	5,47
Mex-34	122,25	-0,41% ↓	5,06
CDS 5 Russia	162	-3б. п. ↓	
CDS 5 Gazprom	244	-2б. п. ↓	
CDS 5 Brazil	115	1б. п. ↑	
CDS 5 Turkey	162	-2б. п. ↓	
CDS 5 Ukraine	550	0б. п. ↑	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	13	2б. п. ↑	
iTraxx Crossover	330	-6б. п. ↓	
VIX Index, \$	23	0,65% ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,4030	-0,65% ↓	0,7 ↑
\$/Руб.	30,4125	0,10% ↑	1,3 ↑
EUR/\$	1,3595	0,13% ↑	-5,1 ↓
\$/BRL	1,70	-0,36% ↓	-2,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6475	-0,30% ↓	2,73
NDF Rub 6m	30,9200	-0,31% ↓	3,54
NDF Rub 12m	31,5950	-0,32% ↓	4,19
3M Libor	0,2900	0,06б. п. ↑	
Libor overnight	0,2250	0,23б. п. ↑	
MIACR, 1d	2,90	-2б. п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	162	-542 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 499	0,26% ↑	3,8 ↑
DOW	10 835	-0,21% ↓	3,9 ↑
S&P500	1 145	-0,26% ↓	2,7 ↑
Bovespa	69 228	0,00% ↑	0,9 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	80,06	2,13% ↑	3,6 ↑
Gold	1309,88	-0,09% ↓	19,1 ↑
Nickel	23 364	0,07% ↑	26,6 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Рынки находятся под давлением негативных новостей из Европы и Японии. Сегодня выйдут данные по ВВП США за 2кв10.

**Рублевые облигации**

Активность остается по-прежнему сосредоточена в 1-ом эшелоне и металлургии.

**Макроэкономика, стр. 2**

**За 1-27 сентября инфляция составила 0.9%; НЕГАТИВНО**

Продукты питания перестают быть основным фактором роста инфляции, которая в годовом исчислении на конец октября превысит уровень 7.75%, что должно привести к повышению ставки рефинансирования.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**ЛК УРАЛСИБ планирует в октябре разместить облигации БО-03 на 3 млрд руб**

**Газпром Капитал принял решение о размещении трех выпусков облигаций на 30 млрд руб**

**Технопромпроект 6 октября начнет размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Fitch поместило рейтинги Банка Москвы в список Rating Watch "Негативный"
- Пермский моторный завод планирует разместить 5-летние облигации на 2 млрд руб под поручительство ОПК
- КБ "Ренессанс Капитал" установил ставку 6-8-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 10,5% годовых (-11,5 п.п.)
- "Жилсоципотека-Финанс" выкупила в полном объеме выпуск облигаций серии 03
- Мосмарт установил по облигациям ставку 8-9-го купонов на уровне 0,01% годовых
- ФБ ММВБ с 30 сентября начинают вторичные торги облигациями Сахатранснефтегаз-2, ЮниКредит Банк-5
- Метрострой Инвест выкупил по оферте 13,5% выпуска облигаций серии 01

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Международные рынки вчера закрывались несколько ниже в ожидании сегодняшних данных по ВВП США за 2 квартал 2010 г и на беспокойстве относительно долговой ситуации в периферийных странах Еврозоны. Фондовые индексы снизились в пределах 0,4%, доходность КО США подросла в пределах 3-4 б.п. Сегодня давление на рынки усилится в связи с понижением суверенного рейтинга Испании агентством Moody's (на 1 ступень – до Aa1).

Новости из Азии также носят неутешительный для инвесторов характер. Японский индекс Nikkei сегодня потерял более 1% под давлением негативных данных по промпроизводству, показавших сжатие промышленности, хотя аналитики ожидали рост показателей, учитывая последние опросы предпринимателей. Кроме того, по сообщениям, Банк Японии вчера проводил очередную интервенцию в евро, однако это не помогло стабилизировать курс национальной валюты: йена продолжает сегодня укрепляться как против евро, так и против доллара США.

Вместе с тем, развивающиеся рынки чувствуют себя достаточно уверенно, кредитные свопы на Россию, Турцию, Бразилию продемонстрировали сужение.

#### **Рублевые облигации**

Активность торгов в секторе вторичного рынка возросла, биржевой оборот превысил 8,8 млрд руб, треть которого была сосредоточена в облигациях 1-го эшелона. Продолжается покупка облигаций РЖД-23 – объем сделок с этим выпуском вчера превысил 800 млн руб (+0,15%, УТМ 7,32%). В остальных «голубых фишках» также отмечался спрос на длинные выпуски. Вместе с тем, облигации металлургии преимущественно демонстрировали проседание котировок.

В субфедеральном секторе сделки были сосредоточены в новом выпуске облигаций Краснодарского Края, который в первый день торгов прибавил в цене 0,6% (УТМ 8,06%).

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

---

### **Макроэкономика**

#### **За 1-27 сентября инфляция составила 0.9%; НЕГАТИВНО**

По данным Росстата, инфляция за 1-27 сентября составила 0.9%, превысив официальный прогноз на весь месяц 0.8%. Особенно негативно то, что за последнюю неделю цены росли, в основном, за счет непродовольственных товаров.

Сейчас мы ожидаем, что за весь месяц инфляция может составить 1.0%, что намного превышает наш первоначальный прогноз. В таком случае, инфляция в годовом исчислении на конец сентября составит 7.2%, а с начала года – 6.4%. Центральным моментом здесь является то, что недельный темп инфляции 0.2% н/н сохранился при замедлении роста

цен на продукты питания, и это указывает на ускорение непродовольственной инфляции. Таким образом, учитывая этот факт, а также наши ожидания, что в конце октября годовой темпа инфляции превысит текущий уровень ставки рефинансирования 7.75%, мы можем с достаточной уверенностью ожидать, что ЦБ будет вынужден повысить ставку рефинансирования в ближайшем будущем.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **ЛК УРАЛСИБ планирует в октябре разместить облигации БО-03 на 3 млрд руб**

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 8,37% от номинала ежеквартально. Оферты по выпуску не предусмотрено. Ориентир ставки купона 9,25-9,50% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,58-9,84%. Организатор выпуска: УРАЛСИБ Кэпитал.

### **Газпром Капитал принял решение о размещении трех выпусков облигаций на 30 млрд руб**

К размещению готовятся облигации 1-3-ей серий объемами эмиссии по 5 млрд руб, 10 млрд руб и 15 млрд руб соответственно. Сроки обращения составят 5 лет – для 1-го выпуска, 4 года – для 2-го и 3 года – для 3-го. Поручителем по выпускам выступает Газпром.

### **Технопромпроект 6 октября начнет размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-6-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	04.29.15	4,20	10.29.10	3,63%	100,77	0,02%	3,44%	3,60%	250	-2,8	4,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,79	01.24.11	11,00%	143,41	-0,02%	4,38%	7,67%	250	-2,6	5,66	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,62	10.29.10	5,00%	103,92	0,08%	4,49%	4,81%	261	-3,7	7,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,65	12.24.10	12,75%	181,48	0,03%	5,50%	7,03%	299	-4,1	9,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	6,14	03.31.11	7,50%	119,40	0,07%	4,34%	6,28%	184	-4,2	11,72	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	0,62	05.14.11	3,00%	100,84	-0,08%	1,61%	2,97%	118	11,8	0,61	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	0,97	10.12.10	6,45%	104,07	-0,00%	2,41%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,13	10.20.10	5,06%	102,32	0,02%	4,61%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

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	20.06.2011	0,70	12.20.10	9,25%	102,88	0,00%	5,12%	8,99%	469	-1,5	74	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,62	12.25.10	8,20%	105,34	-0,14%	4,95%	7,78%	451	8,0	57	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,44	12.24.10	9,25%	108,06	0,19%	6,00%	8,56%	557	-8,3	162	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,19	12.09.10	8,63%	100,19	0,06%	8,57%	8,61%	814	46,6	419	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,85	03.18.11	8,00%	103,74	-0,16%	7,01%	7,71%	607	1,9	263	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,33	02.22.11	8,64%	100,19	0,06%	8,59%	8,62%	816	81,5	421	300	USD	B- / Ba2 / BB- BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,37	11.13.10	7,34%	104,80	0,01%	5,34%	7,00%	491	-0,6	96	500	USD	/ Baa1 / / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,15	11.25.10	7,50%	98,64	0,01%	7,82%	7,60%	739	48,1	344	300	USD	/ Baa2 / / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,51	11.10.10	6,81%	98,64	0,14%	7,07%	6,90%	663	80,2	269	400	USD	/ Baa2 / / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,98	10.12.10	7,50%	105,20	-0,04%	2,38%	7,13%	194	3,1	-200	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,75	06.30.11	8,25%	104,14	-0,03%	2,57%	7,92%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,93	10.31.10	6,61%	105,62	0,06%	3,77%	6,26%	334	-3,4	-61	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	04.02.2015	3,83	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	534	-2,4	189	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,92	03.04.11	6,47%	103,81	0,07%	5,48%	6,23%	454	-5,9	110	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,80	02.15.11	4,25%	100,85	-0,06%	4,07%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,43	11.29.10	6,88%	105,84	0,18%	5,91%	6,50%	548	138,8	153	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,88	12.31.10	6,25%	102,90	-0,02%	6,02%	6,07%	352	-3,6	52	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,69	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,28%	7,72%	285	-1,8	-110	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,48	12.28.10	7,93%	106,78	-0,02%	5,24%	7,43%	460	0,6	86	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,34	03.23.11	6,50%	102,60	0,07%	5,89%	6,34%	495	30,5	151	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,41	03.10.11	8,88%	99,93	-0,00%	8,89%	8,88%	762	-0,3	451	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,79	01.21.11	9,75%	104,02	0,00%	4,61%	9,37%	418	-1,9	23	200	USD	B / Baa3 / BB- Caa2
МежпромБ-13	19.02.2013	1,90	02.19.11	11,00%	31,50	-9,35%	78,65%	34,92%	7822	688,0	7427	200	USD	D / / / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,96	10.20.10	9,75%	102,36	-0,08%	9,23%	9,53%	880	84,4	485	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	04.10.2010	0,01	10.04.10	8,75%	100,00	0,00%	8,61%	8,75%	817	4,1	423	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	1,00	10.20.10	8,75%	104,26	-0,00%	4,57%	8,39%	413	-0,8	19	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,45	01.15.11	10,75%	109,95	0,17%	6,77%	9,78%	633	65,7	239	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	2,06	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,79%	11,52%	1035	82,7	641	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,36	03.29.11	6,20%	96,21	-0,11%	7,11%	6,44%	585	2,3	273	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	29.11.2010	0,16	11.29.10	6,88%	100,86	-0,08%	1,60%	6,82%	116	39,0	-278	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	16.05.2013	2,39	11.16.10	7,18%	107,76	0,27%	4,03%	6,66%	360	-11,4	-35	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,96	01.14.11	7,13%	107,65	0,18%	4,59%	6,62%	395	-6,4	21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,98	03.21.11	6,97%	100,51	0,14%	6,86%	6,93%	560	-3,3	248	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,43	11.15.10	6,30%	104,58	0,17%	5,46%	6,02%	420	-3,5	108	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,90	11.29.10	7,75%	112,49	0,05%	5,71%	6,89%	383	-3,5	133	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	07.10.2010	0,02	10.07.10	7,50%	100,00	-0,00%	7,31%	7,50%	687	5,7	293	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,58	11.05.10	8,63%	101,73	-0,00%	5,63%	8,48%	519	-0,8	125	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,15	12.16.10	8,88%	96,12	0,03%	9,84%	9,23%	890	-3,0	546	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,10	12.01.10	9,75%	95,50	-0,83%	10,76%	10,21%	1033	101,3	638	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	1,08	11.14.10	5,93%	103,99	0,02%	2,31%	5,70%	187	-2,6	-207	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,41	11.15.10	6,48%	106,58	0,14%	3,82%	6,08%	339	-6,2	-56	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,54	01.02.11	6,47%	106,61	0,18%	3,91%	6,07%	327	-7,3	-47	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15*	11.02.2015	3,86	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	526	-2,4	182	0	USD	/	WR	/	WD
УРСА-11*	30.12.2011	1,17	12.30.10	12,00%	107,96	0,03%	5,32%	11,12%	488	-3,7	94	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	1,05	11.16.10	8,30%	103,80	-0,08%	4,74%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,91	01.18.11	10,51%	98,96	0,98%	10,73%	10,62%	946	-20,8	635	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,72	12.25.10	9,00%	104,08	0,02%	3,34%	8,65%	290	11,4	-104	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,70	12.20.10	11,00%	104,40	0,03%	4,71%	10,54%	428	-6,1	33	265	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: *Bloomberg*, Отдел исследований Альфа-Банка

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

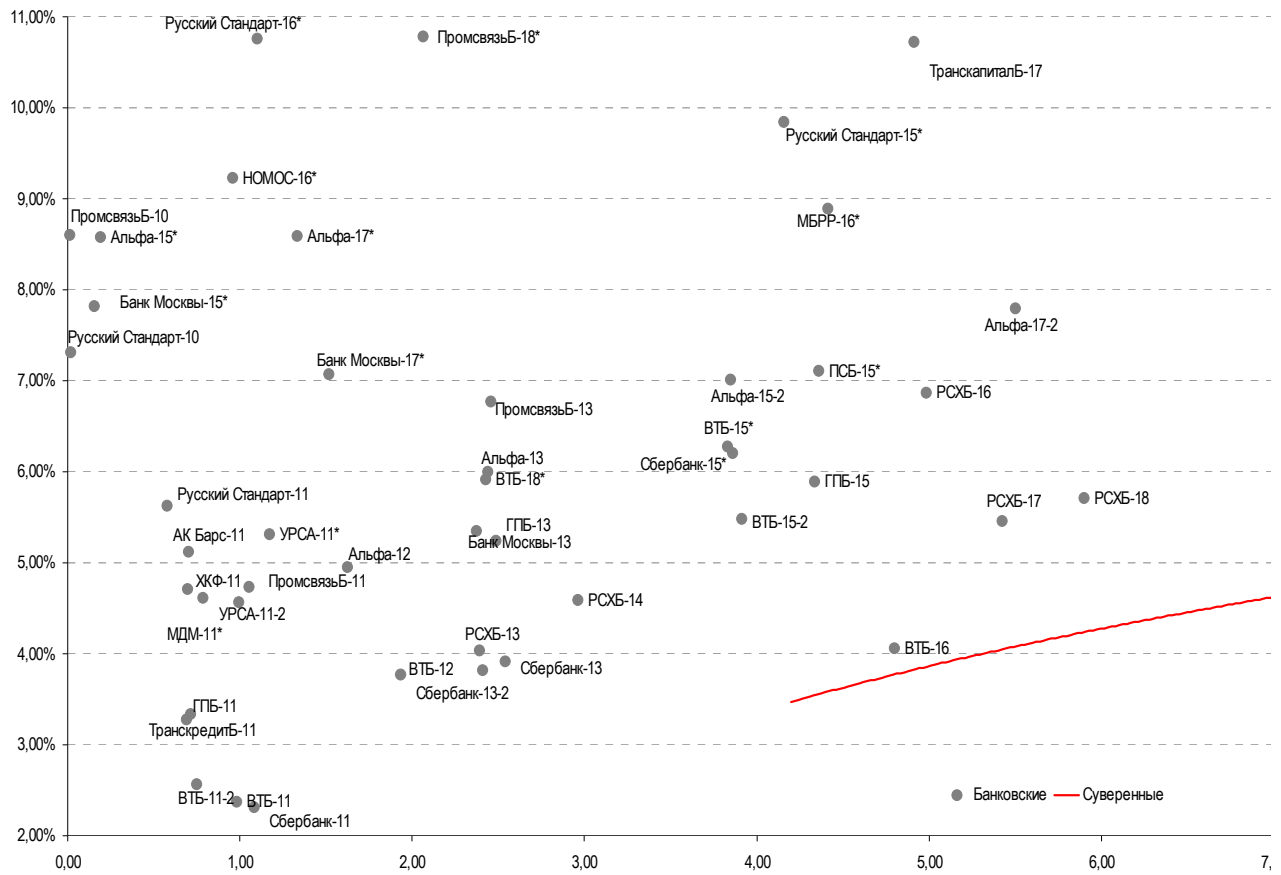
**Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	2,07	12.09.10	4,56%	103,73	0,03%	2,78%	4,40%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	2,22	03.01.11	9,63%	113,04	0,21%	3,92%	8,51%	349	-10,1	-46	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,22	01.22.11	4,51%	103,28	0,02%	1,75%	4,36%	132	-2,5	-263	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,35	01.22.11	5,63%	103,71	0,14%	2,82%	5,42%	238	-11,0	-156	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,29	10.11.10	7,34%	109,05	0,46%	3,57%	6,73%	314	-20,3	-81	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,59	01.31.11	7,51%	110,00	0,34%	3,75%	6,83%	311	-13,5	-63	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	3,13	02.25.11	5,03%	103,85	0,02%	3,80%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,62	10.31.10	5,36%	104,90	-0,03%	4,04%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,36	01.31.11	8,13%	113,20	0,26%	4,35%	7,18%	371	19,6	-3	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,16	06.01.11	5,88%	105,67	-0,04%	4,50%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,70	02.04.11	8,13%	113,39	0,09%	4,64%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,13	11.22.10	6,21%	106,23	0,57%	5,02%	5,85%	376	-11,4	64	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,55	03.22.11	5,14%	102,91	0,01%	4,60%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,81	11.02.10	5,44%	103,39	0,05%	4,86%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,91	02.13.11	6,61%	108,87	0,36%	5,12%	6,07%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,74	10.11.10	8,15%	116,86	0,45%	5,39%	6,97%	351	-10,5	101	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	3,10	02.01.11	7,20%	108,52	0,82%	4,37%	6,64%	373	-27,5	-1	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,31	03.07.11	6,51%	105,84	0,40%	5,80%	6,15%	330	-8,6	131	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,46	10.28.10	8,63%	126,91	0,47%	6,40%	6,80%	390	-7,9	90	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,72	02.16.11	7,29%	110,96	-0,01%	6,43%	6,57%	392	-3,7	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,60	11.05.10	6,38%	106,60	0,06%	4,59%	5,98%	365	-4,1	21	900	USD	/ Baa2 / BBB- BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,48	12.07.10	6,36%	105,27	0,25%	5,41%	6,04%	414	-5,0	102	500	USD	/ Baa2 / BBB- BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,75	11.05.10	7,25%	109,08	-0,21%	5,94%	6,65%	406	0,5	160	600	USD	/ Baa2 / BBB- BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,20	12.07.10	6,66%	103,55	-0,23%	6,22%	6,43%	372	-0,9	173	500	USD	/ Baa2 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,78	01.18.11	6,88%	103,25	-0,00%	2,73%	6,66%	230	-1,2	-165	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,43	03.20.11	6,13%	103,85	0,00%	3,42%	5,90%	299	-0,5	-96	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,29	03.13.11	7,50%	108,66	0,04%	3,77%	6,90%	334	-2,3	-61	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,85	02.02.11	6,25%	105,75	0,36%	4,76%	5,91%	382	-12,0	38	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,81	01.18.11	7,50%	111,10	0,09%	5,25%	6,75%	399	-2,3	87	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,40	03.20.11	6,63%	106,06	0,34%	5,50%	6,25%	423	-6,8	112	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,87	03.13.11	7,88%	112,87	0,07%	5,73%	6,98%	385	-3,9	135	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,99	02.02.11	7,25%	108,91	0,14%	5,99%	6,66%	411	-4,8	150	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,69	06.27.11	5,38%	103,56	-0,05%	3,24%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,66	12.27.10	6,10%	105,03	0,17%	3,11%	5,81%	268	-10,9	-127	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,16	03.05.11	5,67%	104,75	0,00%	4,17%	5,41%	353	-0,1	-21	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	2,28	10.24.10	8,88%	106,41	0,00%	6,14%	8,34%	570	-0,3	176	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,17	11.10.10	8,25%	105,44	0,16%	6,96%	7,82%	602	-6,4	258	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,49	10.24.10	9,50%	112,00	0,00%	7,40%	8,48%	613	-0,4	302	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,54	11.22.10	7,50%	103,53	0,02%	5,23%	7,24%	479	-1,5	85	300	USD	/ B1 / B+ / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,52	01.29.11	9,75%	110,25	0,23%	5,77%	8,84%	513	-9,5	139	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,02	10.19.10	9,25%	110,03	0,25%	6,07%	8,41%	543	-8,6	169	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,81	01.29.11	10,00%	104,01	0,00%	4,99%	9,61%	456	-1,6	61	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	14.10.2010	0,04	10.14.10	8,38%	100,21	-0,02%	2,80%	8,36%	236	18,0	-158	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	28.01.2012	1,27	01.28.11	8,00%	105,73	0,05%	3,54%	7,57%	311	-4,9	-84	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	1,00	10.22.10	8,38%	105,77	0,08%	2,82%	7,92%	238	-8,9	-156	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,31	10.31.10	8,38%	108,05	0,00%	5,01%	7,75%	458	-0,3	63	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,56	11.23.10	8,25%	109,35	0,07%	6,26%	7,54%	499	-1,8	188	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,59	10.31.10	9,13%	113,85	0,00%	6,76%	8,01%	549	-0,4	238	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,33	01.28.11	8,88%	102,50	0,37%	1,20%	8,66%	77	-116,1	-318	0	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,48	11.17.10	8,88%	109,85	0,15%	6,14%	8,08%	520	-6,7	176	93	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	21.03.2012	1,42	03.21.11	7,88%	104,26	0,32%	4,84%	7,55%	441	-23,7	46	500	USD	BB/ / BB

КЗОС-11	19.03.2015	3,67	03.19.11	10,00%	92,50	0,00%	12,23%	10,81%	1129	-614,9	784	300	USD	NR/	/ C
НКНХ-15	22.12.2015	4,23	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	780	-2,4	436	101	USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,53	11.17.10	7,00%	103,63	0,03%	4,66%	6,75%	422	-2,1	28	31	USD	BB+ / *- /	Ba1 /
СИНЕК-15	03.08.2015	4,11	02.03.11	7,70%	104,91	-0,45%	6,50%	7,34%	556	8,7	212	300	USD	/ Ba1 /	BBB-

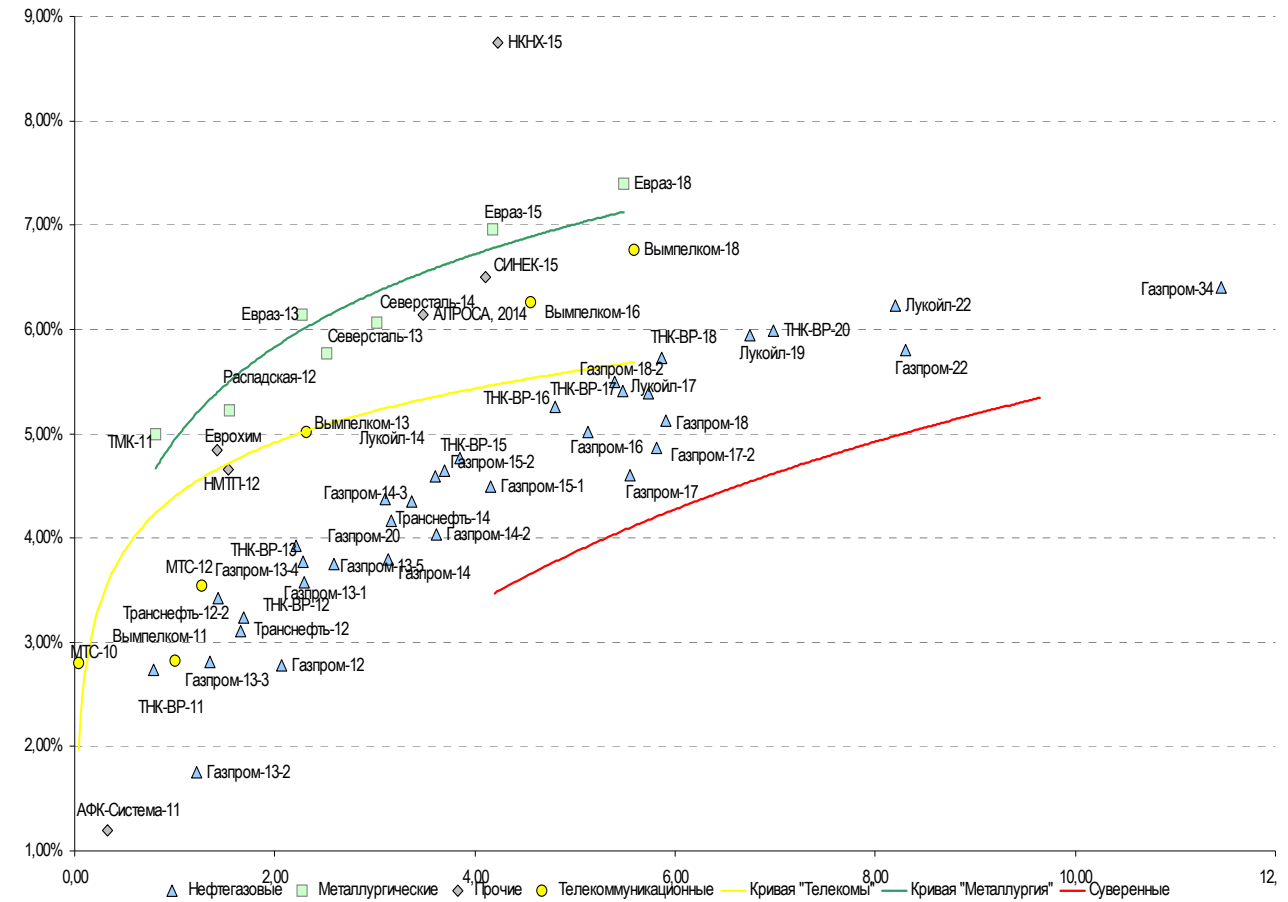
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

**Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<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, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент 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, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) 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 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, 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.