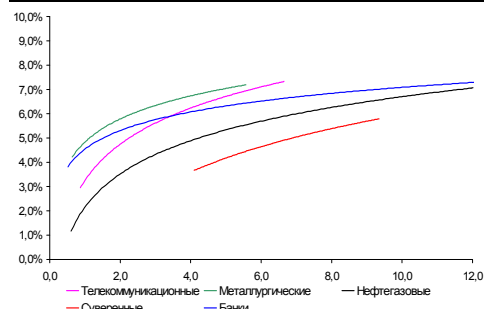
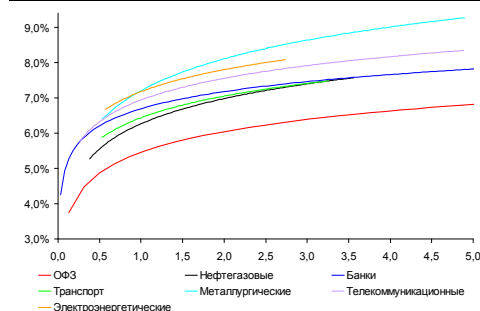


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,96	16,746.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,24	12,936.п.	↑
Russia-30	115,88	0,67%	↑ 4,80
Rus-30 spread	183	-286.п.	↓
Bra-40	135,70	-1,60%	↓ 7,89
Tur-30	115,95	0,56%	↑ 5,39
Mex-34	115,00	-1,92%	↓ 5,51
CDS 5 Russia	165	-106.п.	↓
CDS 5 Gazprom	240	-196.п.	↓
CDS 5 Brazil	116	-76.п.	↓
CDS 5 Turkey	145	-96.п.	↓
CDS 5 Portugal	475	-686.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	14	26.п.	↑
iTraxx Crossover	378	-	-
VIX Index, \$	21	-2,18%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,4555	0,39%	↑ 4,2
\$/Руб.	31,3600	-0,28%	↓ 4,3
EUR/\$	1,3119	0,61%	↑ -8,5
\$/BRL	1,71	-0,40%	↓ -2,1
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,6300	-0,36%	↓ 3,79
NDF Rub 6m	31,9425	-0,42%	↓ 4,21
NDF Rub 12m	32,6650	-0,40%	↓ 4,71
3M Libor	0,3034	0,316.п.	↑
Libor overnight	0,2400	0,246.п.	↑
MIACR, 1d	3,66	-1126.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	6 871	-24 333	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 636	0,18%	↑ 13,2
DOW	11 256	2,27%	↑ 7,9
S&P500	1 206	2,16%	↑ 8,2
Bovespa	69 346	2,42%	↑ 1,1
Сырьевые товары			
Brent spot	88,19	3,86%	↑ 14,2
Gold	1392,25	0,28%	↑ 26,7
Nickel	23 507	4,07%	↑ 27,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Неплохая статистика США оказала поддержку фондовому рынку и остановила "бегство в качество". Рынки продолжают следить за развитием событий в Европе. Сегодня появятся комментарии ЕЦБ: станет ясно, будут ли приняты дополнительные меры для поддержки "проблемных" стран и предотвращения распространения долгового кризиса в Еврозоне.

Рублевые облигации

Появились сигналы стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью, хотя объем свободных средств всё ещё недостаточен для восстановления спроса. Внутренний рынок ждет дальнейших улучшений.

Корпоративные новости, стр. 3

Райффайзенбанк разместил облигации БО-07 на 5 млрд руб со ставкой купона 7,50% годовых

Казань открыла книгу по размещению облигаций на 2 млрд руб

Водоканал-Финанс открывает книгу по размещению облигаций на 2 млрд руб

Русская Медная Компания открывает книгу по размещению облигаций серии 03 на 3 млрд руб

Банк Санкт-Петербург открыл книгу по размещению биржевых облигаций БО-04 на 3 млрд руб

МДМ Банк планирует 13 декабря открыть книгу по размещению биржевых облигаций БО-2 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 23 по 29 ноября составила 0,2%, с начала года - 7,6%
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$4,7 млрд до \$484,6 млрд
- S&P изменило прогноз по рейтингам ХМАО-Югры с "негативного" на "стабильный", рейтинги подтверждены на уровне BBB-/ruAAA
- Fitch изменило прогноз по рейтингам МБПП и Далькомбанка со "стабильного" на "позитивный" и подтвердило рейтинги на уровне B+
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Мосэнерго с "негативного" на "стабильный", рейтинги подтверждены на уровне BB-/ruAAA
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций ЮниКредит Банк-4
- ФБ ММВБ со 2 декабря начинает вторичные торги облигациями Рязанской области и Райффайзенбанка

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Статистика, опубликованная вчера в США, укрепила надежду на позитивную динамику и постепенное, несмотря на медленные темпы, восстановление экономики США. По данным агентства ADP, количество рабочих мест в частном секторе в ноябре увеличилось на 93 тыс (при ожиданиях в 70 тыс). В преддверии блока данных по рынку труда, который выйдет в пятницу, хорошая статистика выглядела обнадеживающе и дала основания полагать, что пятничные показатели также окажутся лучше ожиданий. Стоит иметь в виду, что рост занятости всё равно остается слабым и недостаточным – необходимо создание порядка 150-200 тыс. рабочих мест ежемесячно - для какого-то ощутимого снижения уровня безработицы.

Индекс промышленной активности ISM Manufacturing в ноябре также оказался чуть лучше ожиданий, снизившись до 56,6 вместо прогнозировавшихся 56,5 пункта. При детальном рассмотрении структуры индекса общая картина состояния производства выглядит менее оптимистично: снижение индекса было остановлено за счёт роста запасов (с 53,9 до 56,7 п), тогда как составляющие, характеризующие новые заказы и производство, резко сократились (с 58,9 до 56,6 пункта и с 62,7 до 55 пунктов соответственно).

На позитивных настроениях наблюдалось ралли на фондовых рынках, тогда как доходность UST-10 вернулась к максимальным уровням начала осени, подскочив сразу на 17 б.п. до 2,96% годовых. Новость, вышедшая вчера в западных СМИ, о готовности США при необходимости поддержать увеличение антикризисного фонда Европы, разрешив МВФ выделить больше средств на стабилизацию проблемных стран Еврозоны, также давала рынкам позитива. Это привело к снижению кредитных свопов и уменьшило давление на развивающиеся рынки. Так, CDS-5 на Португалию сократился сразу на 68 б.п., на Грецию – на 24 б.п., на Бразилию, Турцию и Россию – на 7-10 б.п.

Внимание рынков сегодня будет устремлено на комментарии монетарных властей ЕС: инвесторы ждут, последует ли ЕЦБ примеру ФРС и пойдет ли на расширение объема выкупа активов (в т.ч. и проблемных периферийных стран), вопреки декларируемому до этого сворачиванию “нетрадиционных мер”. Также сегодня в США выйдут недельные данные по безработице, а в Европе будет опубликована предварительная оценка ВВП Еврозоны за 3кв10.

Рублевые облигации

Напряженность на денежном рынке вчера снизилась, однако ставки overnight все еще находятся на повышенных уровнях. Объем свободных средств в банковской системе начал увеличиваться, составив на сегодняшнее утро около 800 млрд руб. Но пока этот объем является недостаточным для возобновления спроса игроков долгового рынка. В итоге вчерашние торги были низкоактивными, биржевой оборот сократился до 4,3 млрд руб, по-прежнему ощущался спрос на рубли. Вместе с тем, наиболее просевшие в предыдущие два дня выпуски начали корректироваться вверх.

Сегодня мы ожидаем дальнейшего снижения 1-дневных ставок и увеличения ликвидности, что будет способствовать возвращению долгового рынка на ценовые уровни середины ноября.

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

Корпоративные новости

Райффайзенбанк разместил облигации БО-07 на 5 млрд руб со ставкой купона 7,50% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на итогам бук-билдинга установлена на срок до погашения на уровне 7,50% годовых.

Казань открыла книгу по размещению облигаций на 2 млрд руб

Заккрытие книги состоится 15 декабря. Размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 20 декабря. Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-. Ориентир по ставке купона составляет 8,10-9,10% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,35-9,42%. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

Водоканал-Финанс открывает книгу по размещению облигаций на 2 млрд руб

Заккрытие книги состоится 13 декабря, размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 15 декабря. Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по выпуску не предусмотрено. Ставка купона определяется по итогам бук-билдинга и фиксируется на весь срок до погашения облигаций. Ориентир по ставке купона составляет 8,40-8,90%, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,58%-9,10% годовых. Организатор выпуска: Банк Санкт Петербург.

Русская Медная Компания открывает книгу по размещению облигаций серии 03 на 3 млрд руб

Заккрытие книги состоится 17 декабря, размещение предварительно запланировано на 21 декабря. Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир по ставке купона составляет 10,75-11,25% годовых. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

Банк Санкт-Петербург открыл книгу по размещению биржевых облигаций БО-04 на 3 млрд руб

Заккрытие книги намечено на 14 декабря, размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 16 декабря. Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп

облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

МДМ Банк планирует 13 декабря открыть книгу по размещению биржевых облигаций БО-2 на 5 млрд руб

Сбор заявок будет проходить до 17 декабря. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 21 декабря. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена по итогам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона 8,75-9,25%, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,94-9,46% годовых.

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	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,10	04.29.11	3,63%	100,40	0,50%	3,53%	3,61%	228	-28,1	4,03	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,60	01.24.11	11,00%	140,59	0,24%	4,63%	7,82%	300	-20,8	5,47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,59	04.29.11	5,00%	100,58	0,82%	4,92%	4,97%	260	-28,2	7,41	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	12.24.10	12,75%	174,68	0,05%	5,87%	7,30%	291	-17,3	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,89	03.31.11	7,50%	115,88	0,67%	4,80%	6,47%	183	-27,8	11,33	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,45	05.14.11	3,00%	100,49	-0,03%	1,88%	2,99%	134	-1,6	0,44	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,86	10.12.11	6,45%	103,82	-0,00%	1,93%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,21	10.20.11	5,06%	101,89	0,04%	4,69%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,84	02.03.11	8,75%	102,17	0,48%	8,18%	8,56%	--	--	--	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	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
АК Барс-11	20.06.2011	0,53	12.20.10	9,25%	102,38	-0,12%	4,81%	9,04%	428	13,4	18	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,45	12.25.10	8,20%	105,87	0,11%	4,28%	7,75%	374	-15,4	-35	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,26	12.24.10	9,25%	108,16	-0,24%	5,77%	8,55%	524	3,0	114	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,02	12.09.10	8,63%	100,07	0,02%	8,61%	8,62%	807	-7,5	398	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,67	03.18.11	8,00%	102,18	0,24%	7,39%	7,83%	615	-22,2	276	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,16	02.22.11	8,64%	99,78	0,01%	8,68%	8,65%	814	-7,3	404	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,33	03.25.11	7,88%	100,48	0,83%	7,78%	7,84%	615	-32,2	315	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,28	05.13.11	7,34%	105,67	0,22%	4,85%	6,94%	431	-17,4	22	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,37	05.25.11	5,97%	96,92	0,07%	6,71%	6,16%	508	-18,1	207	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,39	05.10.11	6,81%	99,49	0,11%	6,91%	6,84%	637	-9,3	227	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,84	04.12.11	7,50%	104,68	0,17%	1,98%	7,16%	145	-29,4	-265	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,58	06.30.11	8,25%	103,33	-0,03%	2,33%	7,98%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,82	04.30.11	6,61%	106,64	-0,29%	3,01%	6,20%	247	-23,6	-162	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,74	03.04.11	6,47%	103,30	0,73%	5,58%	6,26%	434	-35,4	95	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,63	02.15.11	4,25%	100,44	0,04%	4,15%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,33	05.29.11	6,88%	104,76	0,54%	6,07%	6,56%	554	-16,3	144	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,62	12.31.10	6,25%	101,47	0,64%	6,13%	6,16%	317	-21,8	26	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,03	01.09.11	6,90%	102,84	0,59%	6,50%	6,71%	418	-25,6	158	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,52	12.15.10	7,97%	102,63	0,00%	2,99%	7,77%	246	-9,6	-164	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,31	12.28.10	7,93%	106,56	0,08%	5,17%	7,44%	464	-10,7	54	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,53	12.15.10	6,25%	101,14	0,42%	5,93%	6,18%	468	-27,5	129	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,17	03.23.11	6,50%	102,38	0,07%	5,92%	6,35%	468	-17,4	129	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,24	03.10.11	8,88%	99,75	2,05%	8,93%	8,90%	769	-64,7	430	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,61	01.21.11	9,75%	103,47	-0,05%	4,16%	9,42%	362	-1,3	-48	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,49	02.19.11	11,00%	17,50	0,00%	133,12%	62,86%	13258	8,0	12849	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,83	04.20.11	9,75%	101,52	-0,14%	9,40%	9,60%	887	-4,1	477	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,86	04.20.11	8,75%	103,34	-0,26%	4,83%	8,47%	430	22,4	20	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,28	01.15.11	10,75%	109,10	-0,12%	6,89%	9,85%	635	-2,2	225	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,89	01.31.11	12,50%	108,81	0,00%	10,70%	11,49%	1016	-7,1	607	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,18	01.08.11	11,25%	107,44	-0,29%	9,50%	10,47%	826	-8,8	487	200	USD	/ Ba3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,30	03.29.11	5,01%	96,12	0,42%	5,94%	5,21%	470	-25,6	131	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,29	05.16.11	7,18%	107,01	0,29%	4,14%	6,70%	361	-20,3	-49	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,79	01.14.11	7,13%	106,57	0,23%	4,83%	6,69%	401	-19,7	19	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,81	03.21.11	6,97%	99,75	0,69%	7,02%	6,99%	539	-31,1	239	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,39	05.15.11	6,30%	100,47	0,18%	6,21%	6,27%	458	-19,8	158	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,89	05.29.11	7,75%	107,78	0,20%	6,42%	7,19%	411	-20,8	163	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,43	05.05.11	8,63%	101,15	0,04%	5,81%	8,53%	528	-17,4	118	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,96	12.16.10	8,88%	93,28	0,16%	10,63%	9,51%	939	-19,7	600	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,97	06.01.11	9,75%	95,02	-0,20%	10,90%	10,26%	1037	-2,6	627	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,94	05.14.11	5,93%	103,54	0,06%	2,14%	5,73%	161	-14,7	-249	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,31	05.15.11	6,48%	106,23	0,14%	3,79%	6,10%	326	-13,5	-84	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,37	01.02.11	6,47%	106,32	0,13%	3,87%	6,08%	334	-13,0	-76	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,04	01.07.11	5,50%	101,47	0,57%	5,13%	5,42%	389	-29,8	50	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,37	03.24.11	5,40%	98,15	0,87%	5,75%	5,50%	412	-32,8	112	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,00	12.30.10	12,00%	107,14	0,01%	5,10%	11,20%	456	-9,8	47	130	USD	/ Ba3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,96	11.16.11	8,30%	103,54	0,17%	4,42%	8,02%	—	—	—	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,74	01.18.11	10,51%	99,26	-0,09%	10,67%	10,59%	904	-14,5	604	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,54	12.25.10	9,00%	103,04	-0,03%	3,50%	8,73%	296	-5,0	-113	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,52	12.20.10	11,00%	103,45	-0,47%	4,56%	10,63%	403	77,7	-7	265	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

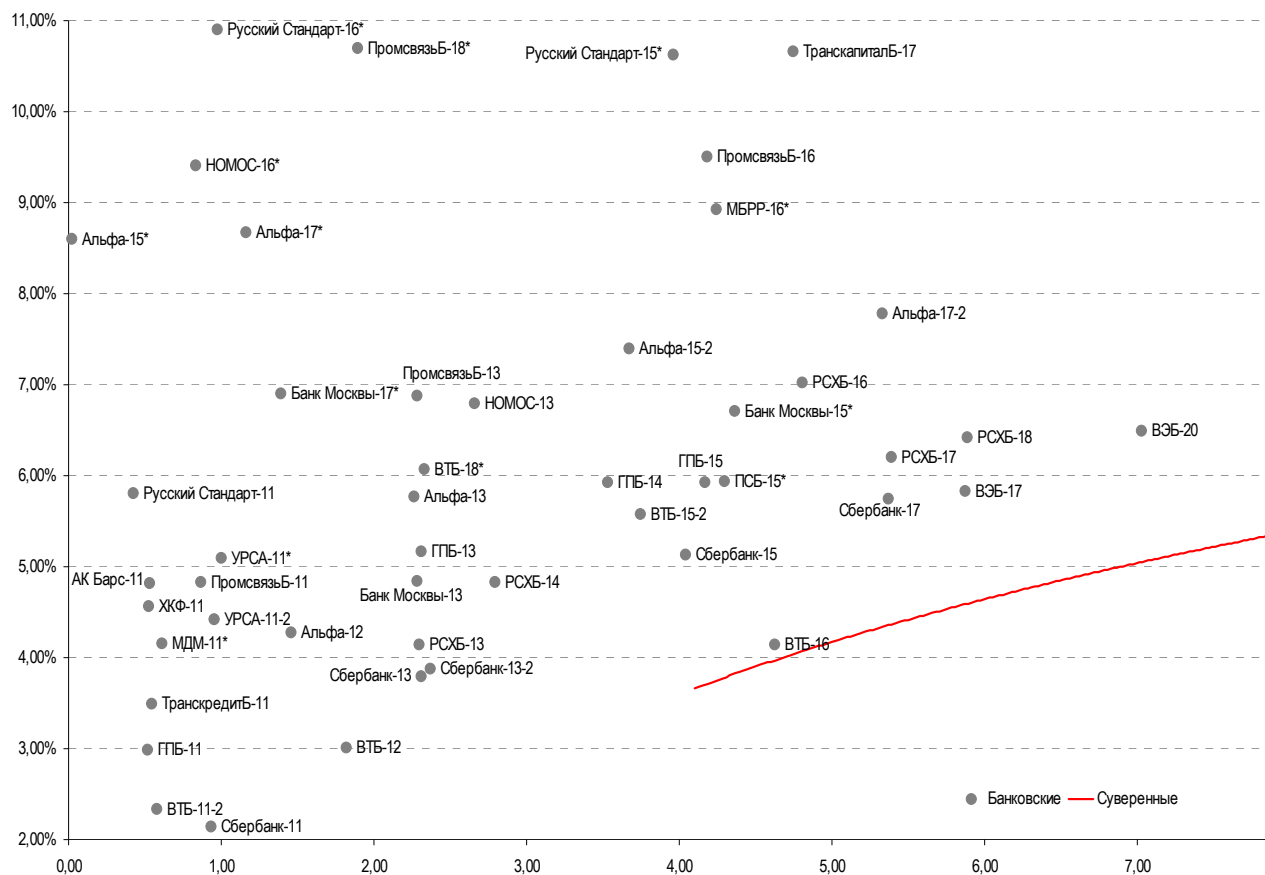
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,89	12.09.10	4,56%	103,41	-0,00%	2,80%	4,41%	—	—	—	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,04	03.01.11	9,63%	113,07	0,26%	3,52%	8,51%	299	-20,3	-111	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,04	01.22.11	4,51%	103,05	0,01%	1,54%	4,37%	101	-8,7	-309	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,17	01.22.11	5,63%	103,15	-0,08%	2,90%	5,45%	237	-0,8	-173	131	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,20	04.11.11	7,34%	108,37	0,15%	3,61%	6,78%	307	-14,2	-103	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,42	01.31.11	7,51%	109,46	0,52%	3,74%	6,86%	321	-29,0	-89	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,96	02.25.11	5,03%	103,04	0,11%	4,00%	4,88%	—	—	—	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,62	10.31.11	5,36%	104,12	0,10%	4,20%	5,15%	—	—	—	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,19	01.31.11	8,13%	112,30	0,40%	4,44%	7,23%	362	-23,9	-19	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,99	06.01.11	5,88%	105,03	0,18%	4,60%	5,59%	—	—	—	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,53	02.04.11	8,13%	113,28	0,11%	4,55%	7,17%	—	—	—	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,10	05.22.11	6,21%	104,74	0,60%	5,28%	5,93%	365	-28,5	64	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,36	03.22.11	5,14%	100,42	0,00%	5,05%	5,11%	—	—	—	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,93	11.02.11	5,44%	101,31	-0,08%	5,21%	5,37%	—	—	—	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,72	02.13.11	6,61%	105,97	0,02%	5,57%	6,23%	—	—	—	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,74	04.11.11	8,15%	113,80	0,60%	5,81%	7,16%	349	-27,8	118	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,88	02.01.11	7,20%	105,94	0,55%	5,09%	6,80%	427	-31,3	45	725	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,05	03.07.11	6,51%	101,17	0,90%	6,36%	6,43%	340	-28,0	144	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,30	04.28.11	8,63%	118,44	0,61%	7,01%	7,28%	405	-22,3	113	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,02	02.16.11	7,29%	102,25	0,88%	7,10%	7,13%	413	-24,1	122	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,53	05.05.11	6,38%	106,57	0,17%	4,53%	5,98%	329	-20,7	-10	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,30	12.07.10	6,36%	104,46	0,68%	5,53%	6,08%	390	-29,2	90	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,78	05.05.11	7,25%	107,23	0,70%	6,18%	6,76%	386	-27,8	126	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,99	12.07.10	6,66%	101,18	0,66%	6,51%	6,58%	354	-25,0	159	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,61	01.18.11	6,88%	103,06	-0,05%	1,94%	6,67%	140	-2,0	-269	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,26	03.20.11	6,13%	104,20	0,10%	2,81%	5,88%	227	-15,4	-182	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,11	03.13.11	7,50%	107,62	0,06%	3,97%	6,97%	343	-10,1	-66	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,67	02.02.11	6,25%	105,13	0,38%	4,87%	5,95%	363	-26,2	24	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,63	01.18.11	7,50%	109,90	0,28%	5,43%	6,82%	380	-22,6	80	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,22	03.20.11	6,63%	105,27	0,38%	5,62%	6,29%	399	-23,8	99	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,69	03.13.11	7,88%	111,63	0,37%	5,89%	7,05%	357	-23,9	125	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,80	02.02.11	7,25%	107,88	0,00%	6,11%	6,72%	379	-17,2	119	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,52	06.27.11	5,38%	103,90	0,26%	2,80%	5,18%	—	—	—	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,49	12.27.10	6,10%	105,04	0,06%	2,80%	5,81%	226	-11,9	-184	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,99	03.05.11	5,67%	105,09	0,38%	3,99%	5,40%	317	-24,3	-65	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,20	04.24.11	8,88%	107,18	0,05%	5,62%	8,28%	509	-10,0	99	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,16	05.10.11	8,25%	105,35	0,78%	6,95%	7,83%	571	-35,0	232	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,53	04.24.11	9,50%	109,69	-1,63%	7,75%	8,66%	612	14,0	312	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,42	05.22.11	7,50%	102,72	0,40%	5,55%	7,30%	501	-36,6	91	300	USD	/ B1 / B+ /
Северсталь-13	29.07.2013	2,35	01.29.11	9,75%	110,63	0,23%	5,40%	8,81%	486	-17,1	77	544	USD	BB- / Ba3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,97	04.19.11	9,25%	110,80	0,03%	5,69%	8,35%	487	-12,5	106	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,64	01.29.11	10,00%	103,46	0,11%	4,58%	9,67%	405	-25,8	-5	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,10	01.28.11	8,00%	105,50	0,20%	3,11%	7,58%	258	-26,5	-152	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,65	12.22.10	8,63%	112,10	0,76%	6,88%	7,69%	456	-28,6	208	750	USD	BB / (P)Ba2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,87	04.22.11	8,38%	105,18	0,03%	2,44%	7,96%	191	-12,9	-219	185	USD	BB+ / /- / Ba2 / /-
Вымпелком-13	30.04.2013	2,22	04.30.11	8,38%	104,00	0,00%	6,55%	8,05%	601	-7,3	192	801	USD	BB+ / /- / Ba2 / /-
Вымпелком-16	23.05.2016	4,55	05.23.11	8,25%	108,63	0,68%	6,36%	7,59%	473	-31,7	173	600	USD	BB+ / /- / Ba2 / /-
Вымпелком-18	30.04.2018	5,63	04.30.11	9,13%	113,13	0,77%	6,84%	8,07%	521	-30,4	220	1 000	USD	BB+ / /- / Ba2 / /-
Прочие														
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,44	05.17.11	8,88%	110,53	0,26%	5,86%	8,03%	461	-23,6	122	500	USD	BB- / Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,25	03.21.11	7,88%	103,56	0,15%	5,01%	7,60%	447	-19,7	38	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,51	03.19.11	10,00%	96,00	-0,51%	11,19%	10,42%	995	-0,4	655	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,04	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,16%	8,73%	792	-15,6	453	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,41	05.17.11	7,00%	103,36	0,09%	4,59%	6,77%	406	-13,8	-4	300	USD	BB+ / /- / Ba1 / /-
СИНЕК-15	03.08.2015	3,94	02.03.11	7,70%	105,65	-0,65%	6,28%	7,29%	504	0,8	165	250	USD	/ Ba1 / BBB-

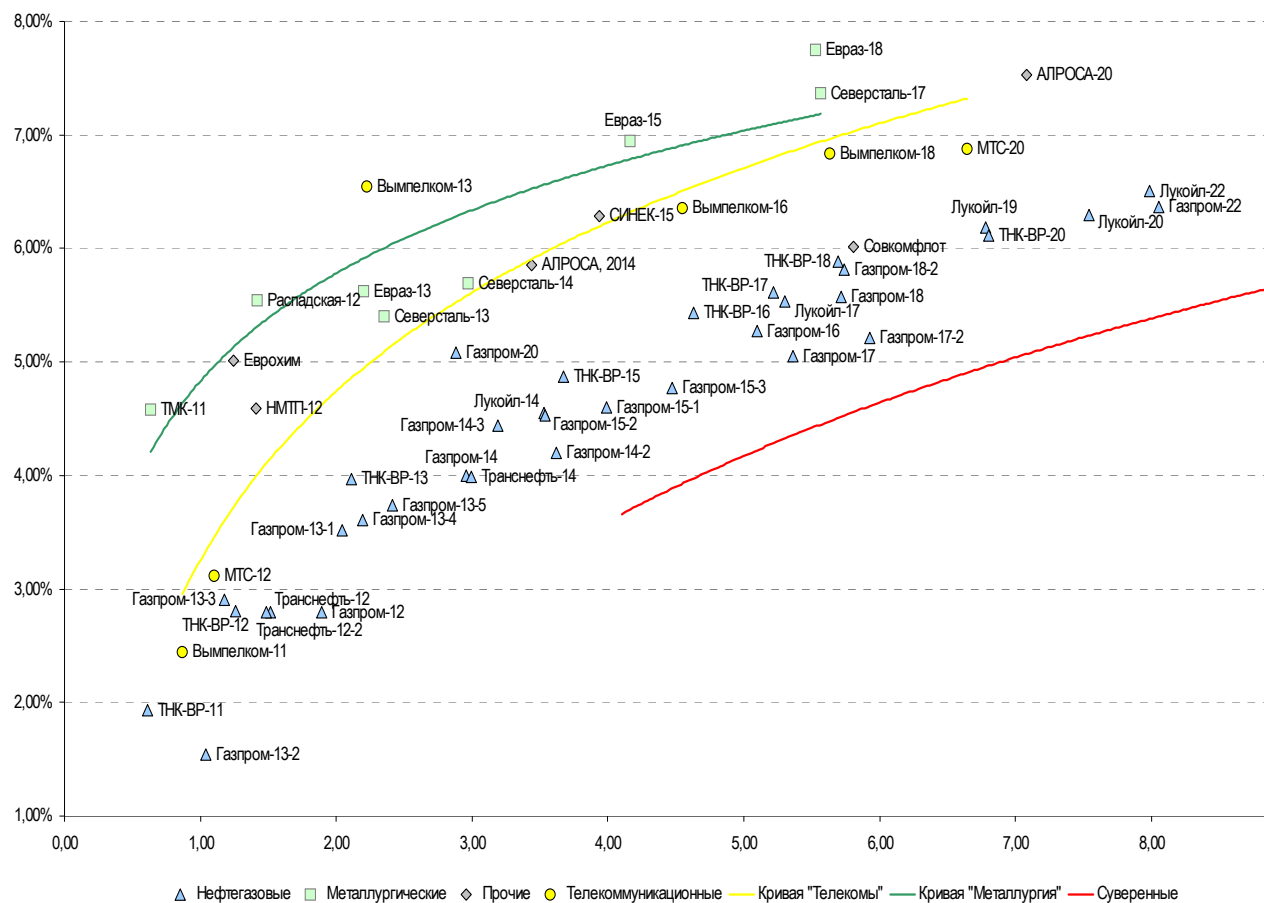
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
	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)
Долговой рынок капитала	Татьяна Цилиурик, 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)
	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 российское 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.