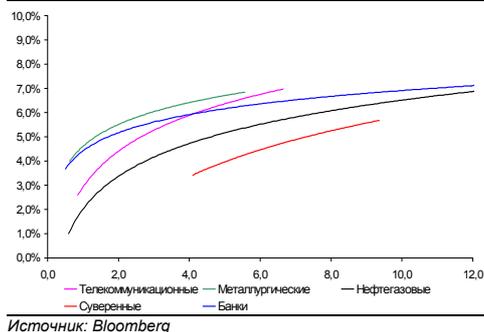
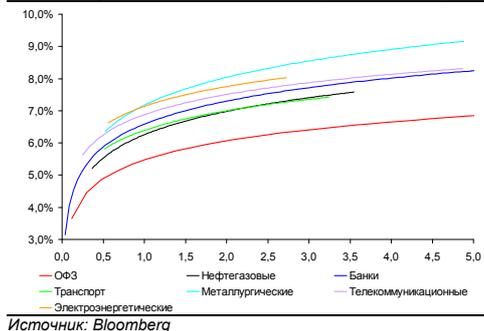


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,92	-8,546 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,24	-7,466 п.	↓
Russia-30	117,13	-0,27%	↓ 4,61
Rus-30 spread	169	146 п.	↑
Bra-40	137,35	0,73%	↑ 7,74
Tur-30	117,19	-0,37%	↓ 5,29
Mex-34	117,50	1,08%	↑ 5,40
CDS 5 Russia	150	16 п.	↑
CDS 5 Gazprom	226	56 п.	↑
CDS 5 Brazil	107	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	133	06 п.	↑
CDS 5 Portugal	435	126 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	16	26 п.	↑
iTraxx Crossover	378	0 б.п.	
VIX Index, \$	18	0,01%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2867	0,07%	↑ 3,6
\$/Руб.	31,2200	-0,06%	↓ 3,6
EUR/\$	1,3345	-0,18%	↓ -6,9
\$/BRL	1,69	0,16%	↑ -3,2
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,5175	-0,18%	↓ 3,86
NDF Rub 6m	31,8225	-0,19%	↓ 4,26
NDF Rub 12m	32,5550	-0,18%	↓ 4,97
3M Libor	0,3034	0,006 п.	
Libor overnight	0,2403	0,246 п.	↑
MIACR, 1d	2,88	-76 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	5 280	837	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 710	-0,09%	↓ 18,4
DOW	11 362	-0,17%	↓ 9,0
S&P500	1 223	-0,13%	↓ 9,7
Bovespa	69 552	-0,31%	↓ 1,4
Сырьевые товары			
Brent spot	90,70	-0,46%	↓ 17,5
Gold	1421,60	1,09%	↑ 29,4
Nickel	23 572	-1,23%	↓ 27,7

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Наиболее важные данные макроэкономической статистики на этой неделе выйдут в пятницу. Рынок волатилен и реагирует на публичные заявления и выступления официальных представителей государств. Котировки КО США росли, но уже сегодня UST-10 начинает отыгрывать ценовой рост предыдущего дня.

Рублевые облигации

Рублевый рынок неактивен, сдерживающим фактором является некоторое ухудшение рублевой ликвидности. Сегодня сделки будут сосредоточены в новых выпусках, выходящих на вторичные торги

Корпоративные новости, стр. 3

Газпромбанк закрыл книгу заявок по облигациям БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,75% годовых

ГЛОБЭКСБАНК закрыл книгу по биржевым облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,10% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's поместило рейтинг ВБД на пересмотр в возможность повышения
- ФБ ММВБ с 7 декабря начинает вторичные торги облигациями МХК ЕвроХим-3 и МТС-7, -8
- BNP PARIBAS Bank готовит к размещению два выпуска 3-летних облигаций суммарно на 4 млрд руб
- ВолгаТелеком установил ставку 19-28 купонов по облигациям серии ВТ-4 на уровне 6,65% годовых (-535 б.п.)
- ХКФ Банк установил ставку 7-14-го купона по облигациям серии 06 на уровне 7,75% годовых (-445 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В условиях отсутствия важных макроэкономических показателей инвесторы пытаются взвесить, что на данный момент должно стать драйвером движения рынков: развитие долговых проблем в Европе, сложная макроэкономическая ситуация в США или публичные заявления официальных представителей государств и монетарных властей. Вчера долговые рынки продолжали отыгрывать воскресное выступление Бена Бернанке, заявившего, что ФРС готова увеличить объемы ликвидности, предоставляемой для обеспечения экономического роста.

Вчера ФРС продолжила выкуп КО США в рамках QE2, что также являлось фактором, понижающим доходности долгосрочных облигаций. Объем выкупленных бумаг с погашением в 2028-2040 гг составил \$2,044 млрд. В итоге доходность долгосрочных бумаг на момент вчерашнего закрытия сократилась на 7-9 б.п. Американский бенчмарк UST-10 вновь опустился ниже уровня 3% годовых.

ЕМ продолжают находится под давлением в связи с разрастанием обсуждений долговых проблем Европы, при этом неопределенность относительно путей их разрешения лишь продолжает нарастать: пока министрам финансов стран Еврозоны не удалось договориться о механизмах, направленных на поддержание финансовой стабильности. Rus-30 снизился в цене почти на 1/3 п.п. (117,13% от номинала), в результате чего спред доходности к UST-10 полностью отыграл сужение предыдущего дня и вновь расширился на 14 б.п. (до 169 б.п.).

Уже противоположная ситуация наблюдается сегодня: доходность бенчмарка США вновь начинает расти на новостях о том, что президенту США Б. Обаме пришлось пойти на компромисс с республиканской партией и согласиться на продление ещё на 2 года налоговых льгот Буша, истекающих 31 декабря. Более того, согласованный пакет налоговых инициатив подразумевает снижение на год налога с заработной платы с целью стимулирования потребления и создания благоприятной среды для восстановления экономики, а также продление срока предоставления пособия по безработице до 13 месяцев.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок в понедельник был традиционно неактивным. При объеме торгов в корпоративной секции на уровне 5,3 млрд руб, более 1,3 млрд руб пришлось на облигации АИЖК, что, скорее всего связано с отложенным размещением нового выпуска эмитента. Остальные выпуски торговались неактивно, спроса не наблюдалось. Во второй половине дня на денежном рынке отмечалось некоторое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, которое продолжится сегодня. Это станет сдерживающим фактором для покупателей, которые займут выжидательную позицию.

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

Корпоративные новости**Газпромбанк закрыл книгу заявок по облигациям БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,75% годовых**

Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 8 декабря. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона зафиксирована на срок до погашения выпуска и находится в середине ранее объявленного диапазона 7,65-7,85%. Организаторы выпуска: Газпромбанк, Ситибанк.

ГЛОБЭКСБАНК закрыл книгу заявок по биржевым облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,10% годовых

Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 8 декабря. К размещению предлагаются два выпуска биржевых облигаций объемами 3 млрд руб и 2 млрд руб с одинаковыми параметрами. Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 8,10% годовых, что находится внутри ранее объявленного диапазона 7,5-8,2%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,09	04.29.11	3,63%	101,46	0,27%	3,27%	3,57%	213	-4,0	4,02	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,59	01.24.11	11,00%	141,68	0,02%	4,49%	7,76%	294	2,0	5,47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,59	04.29.11	5,00%	102,00	0,07%	4,73%	4,90%	245	-1,0	7,42	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,36	12.24.10	12,75%	176,17	0,00%	5,78%	7,24%	286	8,5	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,91	03.31.11	7,50%	117,13	-0,27%	4,61%	6,40%	169	14,0	11,41	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,44	05.14.11	3,00%	100,56	0,14%	1,67%	2,98%	123	-31,1	0,43	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,85	10.12.11	6,45%	103,79	-0,04%	1,88%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,20	10.20.11	5,06%	102,07	0,03%	4,65%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,82	02.03.11	8,75%	102,80	0,03%	8,01%	8,51%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,51	12.20.10	9,25%	102,50	0,00%	4,47%	9,02%	403	0,1	-1	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,44	12.25.10	8,20%	105,99	0,08%	4,16%	7,74%	372	-3,6	-32	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,25	12.24.10	9,25%	108,86	0,46%	5,47%	8,50%	503	-18,3	99	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,01	12.09.10	8,63%	99,75	-0,47%	8,69%	8,65%	825	14,3	420	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,66	03.18.11	8,00%	103,41	-0,05%	7,06%	7,74%	592	4,1	257	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,15	02.22.11	8,64%	100,09	0,25%	8,61%	8,63%	817	-2,9	412	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,33	03.25.11	7,88%	101,46	0,17%	7,59%	7,76%	605	-0,6	311	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,27	05.13.11	7,34%	106,15	0,06%	4,63%	6,91%	419	-0,5	14	500	USD	/ Baa1 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,35	05.25.11	5,97%	97,04	0,03%	6,68%	6,15%	513	1,9	219	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,38	05.10.11	6,81%	99,72	-0,05%	6,86%	6,83%	642	3,3	237	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,83	04.12.11	7,50%	104,75	0,11%	1,82%	7,16%	138	-12,5	-267	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,56	06.30.11	8,25%	103,38	0,05%	2,11%	7,98%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,81	04.30.11	6,61%	106,61	0,01%	3,00%	6,20%	256	1,1	-149	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,73	03.04.11	6,47%	104,23	-0,06%	5,33%	6,20%	419	4,4	85	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,61	02.15.11	4,25%	100,48	0,03%	4,14%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,32	05.29.11	6,88%	105,40	-0,04%	5,97%	6,52%	553	3,0	148	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	12.31.10	6,25%	102,78	-0,07%	6,03%	6,08%	311	9,1	25	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,04	01.09.11	6,90%	104,63	0,19%	6,25%	6,60%	396	-2,7	152	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,50	12.15.10	7,97%	102,63	0,00%	2,87%	7,77%	243	-0,2	-162	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,30	12.28.10	7,93%	107,20	-0,06%	4,90%	7,40%	446	4,5	41	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,52	12.15.10	6,25%	101,89	-0,05%	5,72%	6,13%	458	4,3	123	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,15	03.23.11	6,50%	103,15	-0,12%	5,74%	6,30%	460	5,7	125	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,22	03.10.11	8,88%	98,50	-1,25%	9,24%	9,01%	810	33,4	475	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,60	01.21.11	9,75%	103,31	-0,15%	4,28%	9,44%	384	24,8	-21	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,44	02.19.11	11,00%	16,00	-8,57%	142,58%	68,75%	14214	886,9	13809	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,82	04.20.11	9,75%	101,19	0,18%	9,48%	9,64%	904	-1,7	499	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,85	04.20.11	8,75%	103,38	-0,53%	4,73%	8,46%	429	63,8	24	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,27	01.15.11	10,75%	109,74	0,26%	6,61%	9,80%	617	-9,6	213	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,88	01.31.11	12,50%	108,16	-0,05%	10,82%	11,56%	1038	3,4	634	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,17	01.08.11	11,25%	108,23	0,16%	9,32%	10,39%	818	-1,2	484	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,28	03.29.11	5,01%	96,20	-0,07%	5,93%	5,21%	479	4,5	144	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,28	05.16.11	7,18%	107,35	-0,04%	3,99%	6,68%	354	3,8	-50	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,78	01.14.11	7,13%	106,72	0,12%	4,77%	6,68%	406	-1,8	28	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,79	03.21.11	6,97%	99,75	-0,03%	7,02%	6,99%	548	3,3	253	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,38	05.15.11	6,30%	101,49	-0,16%	6,02%	6,21%	447	5,7	153	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,88	05.29.11	7,75%	108,93	0,17%	6,24%	7,11%	395	-3,0	163	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,41	05.05.11	8,63%	101,03	-0,19%	6,02%	8,54%	558	47,7	153	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,95	12.16.10	8,88%	94,16	0,17%	10,39%	9,43%	925	-1,3	591	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,96	06.01.11	9,75%	97,00	2,08%	10,44%	10,05%	1000	-44,4	595	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,92	05.14.11	5,93%	103,57	0,01%	2,06%	5,73%	161	0,1	-243	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,29	05.15.11	6,48%	106,63	-0,07%	3,62%	6,08%	318	5,0	-87	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,35	01.02.11	6,47%	106,77	0,00%	3,68%	6,06%	324	2,1	-80	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,03	01.07.11	5,50%	102,29	0,01%	4,93%	5,38%	379	2,6	45	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,36	03.24.11	5,40%	99,65	0,09%	5,47%	5,42%	392	0,9	98	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,98	12.30.10	12,00%	107,08	-0,03%	5,08%	11,21%	463	4,0	59	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,94	11.16.11	8,30%	103,54	-0,05%	4,37%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,73	01.18.11	10,51%	99,57	0,19%	10,60%	10,56%	906	-1,4	611	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,53	12.25.10	9,00%	103,05	0,01%	3,36%	8,73%	292	-1,2	-113	350	USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,51	12.20.10	11,00%	103,43	-0,53%	4,45%	10,64%	401	99,6	-4	265	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

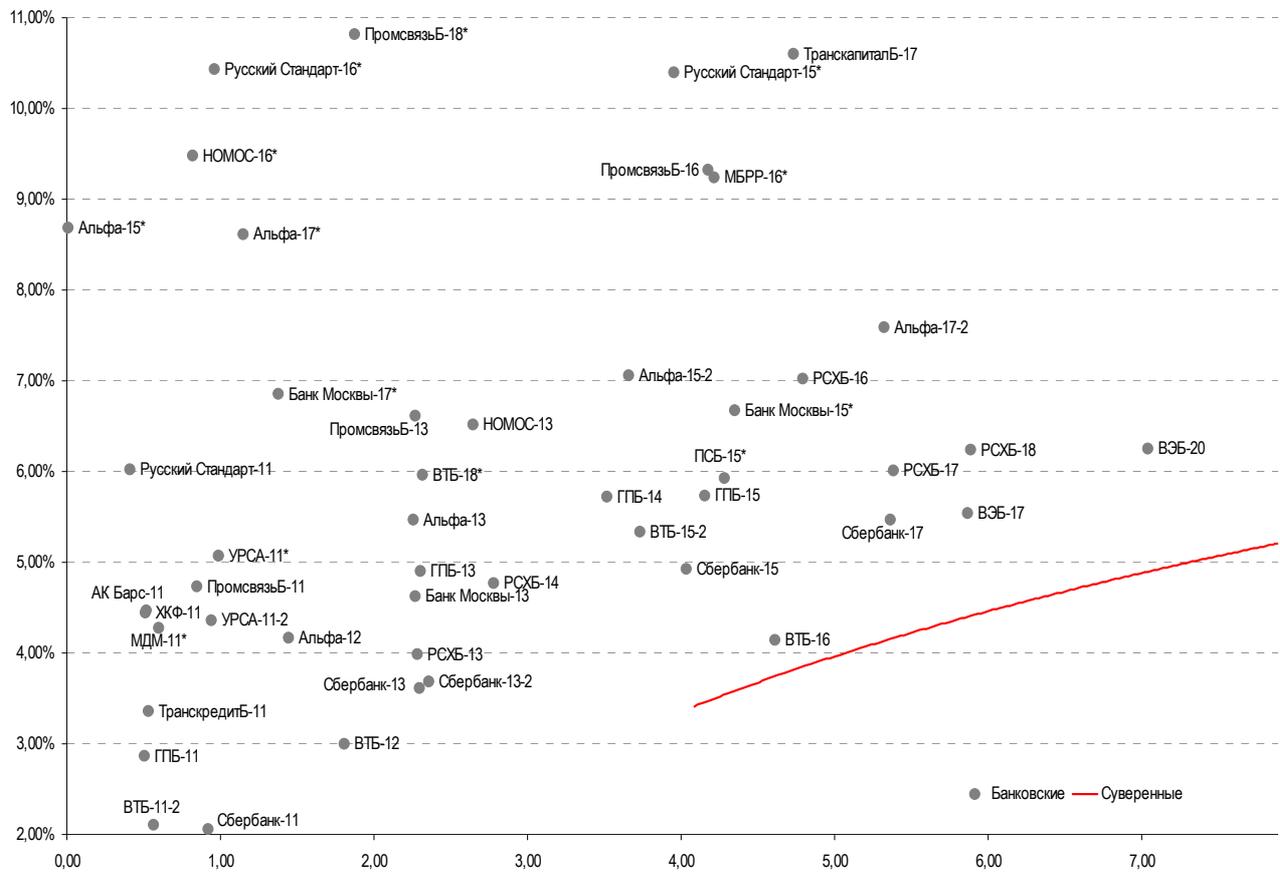
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,88	12.09.10	4,56%	103,48	0,04%	2,75%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,03	03.01.11	9,63%	113,57	-0,04%	3,27%	8,47%	283	3,5	-122	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,03	01.22.11	4,51%	103,17	0,08%	1,40%	4,37%	95	-5,8	-309	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,16	01.22.11	5,63%	103,47	-0,08%	2,60%	5,44%	216	8,4	-189	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,18	04.11.11	7,34%	108,79	0,02%	3,41%	6,75%	297	0,9	-108	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,40	01.31.11	7,51%	109,96	-0,00%	3,53%	6,83%	309	2,1	-95	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,94	02.25.11	5,03%	103,53	0,11%	3,84%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,61	10.31.11	5,36%	104,42	0,10%	4,11%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,18	01.31.11	8,13%	113,21	0,04%	4,18%	7,18%	347	1,1	-31	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,98	06.01.11	5,88%	105,32	0,08%	4,53%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,52	02.04.11	8,13%	113,67	0,12%	4,44%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,09	05.22.11	6,21%	106,11	-0,31%	5,01%	5,85%	347	8,8	53	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,35	03.22.11	5,14%	100,70	0,07%	5,00%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,92	11.02.11	5,44%	101,54	0,07%	5,17%	5,36%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,71	02.13.11	6,61%	106,55	0,09%	5,47%	6,20%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,74	04.11.11	8,15%	114,92	-0,00%	5,63%	7,09%	335	0,0	115	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,88	02.01.11	7,20%	106,60	-0,05%	4,86%	6,76%	414	4,3	37	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,06	03.07.11	6,51%	102,02	0,01%	6,26%	6,38%	334	8,4	152	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,36	04.28.11	8,63%	120,13	0,67%	6,88%	7,18%	396	2,5	110	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,10	02.16.11	7,29%	103,70	0,03%	6,98%	7,03%	406	8,3	120	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,52	05.05.11	6,38%	107,24	0,09%	4,34%	5,94%	320	0,0	-15	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,46	06.07.11	6,36%	105,33	0,09%	5,37%	6,03%	383	0,8	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,77	05.05.11	7,25%	108,22	0,09%	6,04%	6,70%	376	-1,4	131	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,25	06.07.11	6,66%	102,23	0,12%	6,38%	6,51%	346	7,0	165	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,60	01.18.11	6,88%	102,96	-0,12%	2,00%	6,68%	156	20,4	-249	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,24	03.20.11	6,13%	104,48	0,07%	2,55%	5,86%	211	-3,6	-193	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,10	03.13.11	7,50%	108,09	0,00%	3,74%	6,94%	330	1,9	-75	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,66	02.02.11	6,25%	105,75	0,03%	4,71%	5,91%	357	2,0	22	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,62	01.18.11	7,50%	111,25	-0,15%	5,16%	6,74%	362	5,8	68	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,22	03.20.11	6,63%	106,84	-0,03%	5,33%	6,20%	378	3,2	84	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,69	03.13.11	7,88%	113,53	-0,20%	5,58%	6,94%	329	3,6	110	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,80	02.02.11	7,25%	108,88	0,93%	5,98%	6,66%	369	-13,7	124	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,51	06.27.11	5,38%	104,09	-0,00%	2,65%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,47	12.27.10	6,10%	105,13	0,03%	2,71%	5,80%	227	0,0	-178	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,98	03.05.11	5,67%	105,70	0,10%	3,79%	5,36%	307	-0,7	-70	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,19	04.24.11	8,88%	107,75	0,00%	5,36%	8,24%	492	2,0	87	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,15	05.10.11	8,25%	107,11	0,06%	6,54%	7,70%	540	1,4	205	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,53	04.24.11	9,50%	111,30	0,10%	7,48%	8,54%	593	0,8	299	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,41	05.22.11	7,50%	102,93	-0,22%	5,38%	7,29%	494	18,2	89	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	29.07.2013	2,34	01.29.11	9,75%	111,25	0,00%	5,14%	8,76%	470	2,0	65	544	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,96	04.19.11	9,25%	111,71	-0,01%	5,40%	8,28%	468	2,7	91	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,62	01.29.11	10,00%	103,59	-0,01%	4,28%	9,65%	384	1,1	-21	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,09	01.28.11	8,00%	105,45	-0,06%	3,10%	7,59%	266	6,8	-139	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,65	12.22.10	8,63%	113,39	0,07%	6,70%	7,61%	441	-1,0	209	750	USD	BB / (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,86	04.22.11	8,38%	105,22	0,04%	2,30%	7,96%	186	-3,7	-218	185	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-13	30.04.2013	2,21	04.30.11	8,38%	107,13	3,01%	5,17%	7,82%	473	-134,8	68	801	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-16	23.05.2016	4,54	05.23.11	8,25%	110,01	-0,14%	6,07%	7,50%	452	5,7	158	600	USD	BB+ / Baa2 / B-
Вымпелком-18	30.04.2018	5,63	04.30.11	9,13%	113,93	0,20%	6,70%	8,01%	516	-1,1	222	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,14	01.28.11	8,88%	100,95	0,00%	2,06%	8,79%	162	-10,1	-243	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,43	05.17.11	8,88%	111,40	-0,01%	5,61%	7,97%	447	2,9	112	500	USD	BB- / Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,23	03.21.11	7,88%	103,87	0,00%	4,74%	7,58%	430	1,4	25	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,50	03.19.11	10,00%	96,38	0,31%	11,07%	10,38%	993	-6,1	659	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,03	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,16%	8,73%	802	2,9	467	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,40	05.17.11	7,00%	103,38	0,05%	4,56%	6,77%	411	-1,8	7	300	USD	BB+ / Baa1 / B-
СИНЕК-15	03.08.2015	3,93	02.03.11	7,70%	106,05	0,10%	6,18%	7,26%	504	0,1	169	250	USD	/ Baa1 / BBB-

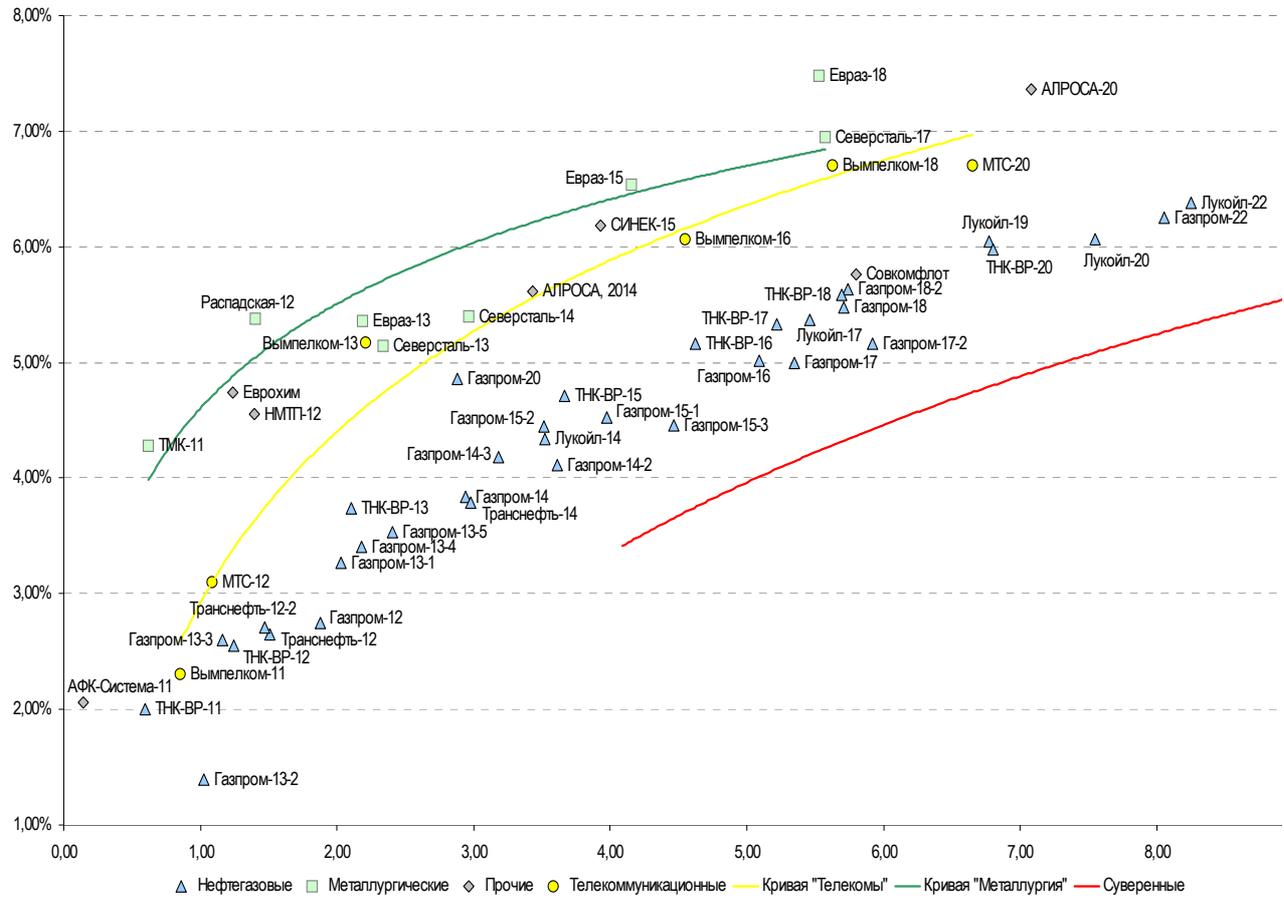
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна 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)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.