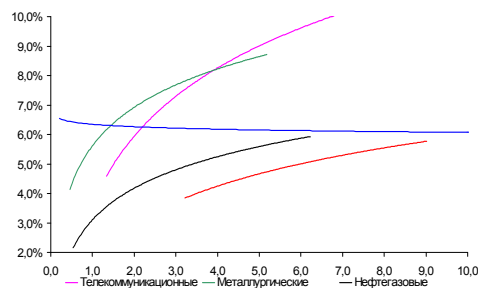
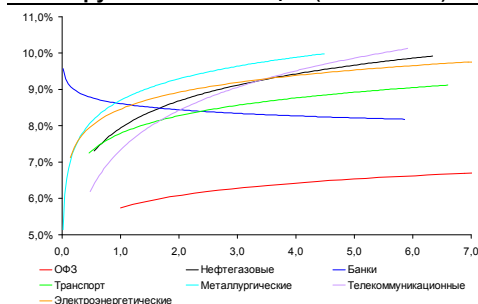


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,03	-5,956 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,06	-3,676 п.	↓
Russia-30	117,41	-0,68%	↓ 4,41
Rus-30 spread	238	186 п.	↑
Bra-40	131,96	0,24%	↑ 8,11
Tur-30	165,14	0,00%	↑ 5,95
Mex-34	128,66	-0,02%	↓ 4,69
CDS 5 Russia	236,55	26 п.	↑
CDS 5 Gazprom	334	96 п.	↑
CDS 5 Brazil	142	-36 п.	↓
CDS 5 Turkey	260	46 п.	↑
CDS 5 Greece	9 807	-1426 п.	↓
CDS 5 Portugal	1 061	146 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,1527	0,16%	↑ 3,2
\$/Руб.	31,2797	-0,37%	↓ 2,3
EUR/\$	1,3403	0,04%	↑ 0,1
Ruble Basket	36,0595	-0,35%	↓ -2,4
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,96%	0,14	↑
NDF \$/Rub 12M	6,12%	0,13	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,32%	0,14	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	42,4995	-0,30%	↓
FWD €/Rub 6m	43,1000	-0,22%	↓
FWD €/Rub 12m	44,2781	-0,24%	↓
Libor			
3M Libor	0,5400	0,236 п.	↑
Libor overnight	0,1505	0,156 п.	↑
MosPrime	5,44	76 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	110	-9	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 468	-1,21%	↓ -16,9
DOW	12 196	0,38%	↑ 5,3
S&P500	1 261	0,20%	↑ 0,3
Bovespa	58 663	-1,47%	↓ -15,4
Сырьевые товары			
Brent spot	109,76	-0,59%	↓ 16,4
Gold	1736,98	0,70%	↑ 22,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Информационный фон вчерашнего дня был противоречив и провоцировал хаотичную разнонаправленную динамику торгов. Неопределенность относительно дальнейших действий европейских лидеров, осложняющаяся тяжелой ситуацией с глобальной ликвидностью оказывают давление на рынок. Сегодня по итогам заседания ЕЦБ анонсирует дальнейшие шаги по смягчению монетарной политики и условий предоставления ликвидности. Также в Европе начнется долгожданный саммит ЕС.

Рублевые облигации

Вторичный рынок рублевого долга остается низкоактивным в преддверии итогов саммита ЕС и ввиду осложнения ситуации на денежном рынке. Позиция Банка России по предоставлению дополнительной денежной ликвидности в последнюю неделю стала более жесткой. Вместе с тем, поведение инвесторов на первичном рынке свидетельствует о появлении осторожного оптимизма. Минфину удалось разместить полный объем займа при двукратном превышении спроса по нижней границе установленного диапазона.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин практически полностью разместил 6-летние ОФЗ 26206 под 8% годовых

ФСК ЕЭС закрыла книгу по облигациям серии 18 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

Альфа-Банк закрыл книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,25% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

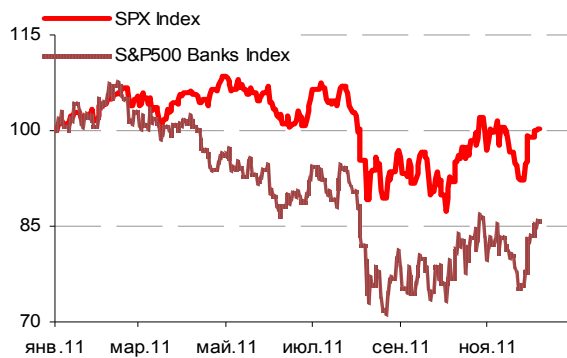
- Росстат: Инфляция с 29 ноября по 5 декабря составила 0,1%, с начала года - 5,7%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$3,9 млрд - до \$514,1 млрд
- Moody's понизило рейтинги ООО "Мой Банк" до "Саа1"
- Moody's присвоило "Мегафону" рейтинг эмитента "Ваа3", прогноз - "стабильный"
- Uranium One в первый день размещения разместила облигации серии 01 на 14.3 млрд руб при объеме эмиссии в 16.5 млрд руб
- Зарегистрирован отчет об итогах выпуска облигаций ИНГ Банк (ЕВРАЗИЯ) серии 02
- БИНБАНК заменяет выпуск биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд руб на выпуск серии БО-01 объемом 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ОГК-2 серии 02, размещенных путем конвертации в них облигаций ОГК-6 серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

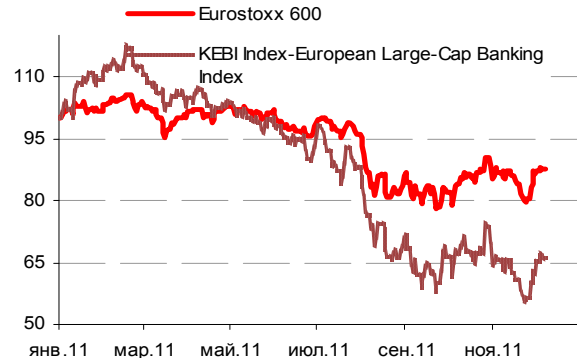
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	44,95	0,48	↑	BofA CDS 5Y	398	-7	↓
3M Euribor - OIS 3M	100,70	0,50	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	398	-2	↓
Portugal CDS 5Y	1 061	14	↑	Citigroup CDS 5Y	246	5	↑
Italy CDS 5Y	459	22	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	199	-8	↓
Greece CDS 5Y	9 807	-142	↓	Societe Generale CDS 5Y	314	22	↑
Spain CDS 5Y	374	14	↑	Unicredit CDS 5Y	542	0	↓

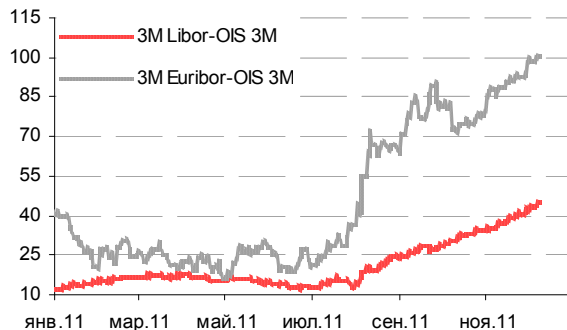
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



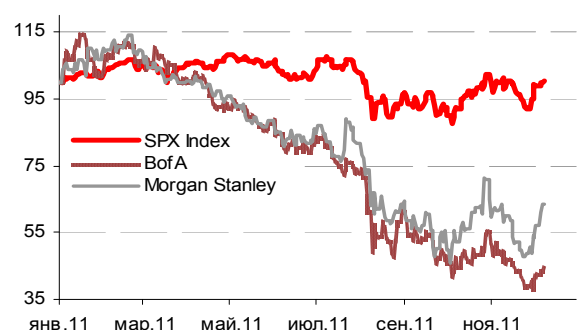
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



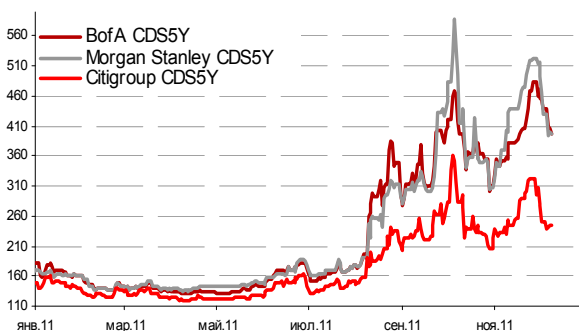
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



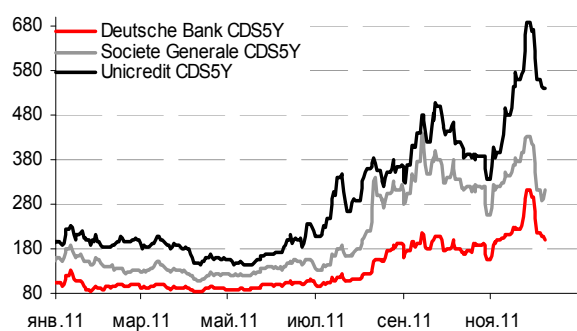
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Информационный фон вчерашнего дня был противоречив и провоцировал хаотичную разнонаправленную динамику торгов. Сначала инвесторов обнадеживала новость, появившаяся с утра на рынке, об объединении фонда финансовой стабильности ЕС (EFSF) и постоянного стабилизирующего механизма (ESM), который, как ожидалось, должен был начать функционировать с 2013г. Участники торгов ожидали, что на саммите ЕС европейские лидеры объявят об одновременном запуске, начиная со следующего года, и функционировании сразу двух фондов. Восстановление "аппетита к риску" было прервано опровержением - по сообщению Bloomberg, Германия готова выступить категорично против решения по слиянию фондов.

Другим тревожным сигналом стали результаты тендера ЕЦБ по предоставлению 3-месячной долларовой ликвидности. 34 банка еврозоны привлекли у ЕЦБ более 50 млрд долларов (при спросе около 400 млн на предыдущем аукционе в начале ноября). С одной стороны, столь высокий спрос объясняется скоординированными действиями ведущих Центробанков, понизивших ставку по долларovým свопам на прошлой неделе, в результате чего стоимость заимствования снизилась с 1,09% до 0,59%. С другой - рекордный спрос свидетельствует о сохранении проблем с ликвидностью в банковском секторе, что также было отражено в расширении спреда Euribor-OIS свыше критически важных 100 б.п.

Макроэкономическая статистика вчерашнего дня также была не самой благоприятной - данные по промышленному производству Италии, Норвегии и Великобритании за октябрь оказались существенно хуже прогнозов, отражая ухудшение состояния экономики уже не только стран зоны евро, страдающих от долгового кризиса. К тому же ВВП Бельгии впервые с 2009 года перешел на негативную территорию - ВВП в 3кв11г, согласно финальной оценке, сократился на 0,1% кв/кв.

Доходность безрискового бенчмарка UST-10 в течение дня колебалась в диапазоне 2,0 -2,13% годовых, закрыв день на уровне 2,03% годовых. На российском рынке еврооблигаций снижение котировок на фоне как внешних, так и внутренних факторов, составило примерно 0,5-0,7 п.п. Суверенный долг Rus-30 снизился в цене до 117,4% от номинала (-0,7%).

Видя ухудшение общих настроений, ЕЦБ поспешил разрядить обстановку, заранее объявив, что сегодня могут быть анонсированы меры, направленные на поддержание финансовой стабильности и достаточного уровня ликвидности через смягчение условий кредитования. Таким образом, как и раньше, мы ожидаем дальнейшего смягчения монетарной политики регулятора. У ЕЦБ существует ряд опций - смягчение залоговых требований, удлинение сроков кредитования и дальнейшее понижение базовой ставки. Рынок закладывает понижение базовой ставки на 25 б.п., тем не менее, мы не исключаем и более существенного снижения, что во многом будет зависеть от того, насколько сильно будут пересмотрены вниз макроэкономические прогнозы регулятора. Сегодня пройдут заседания Банка Англии и ЕЦБ, а также начнется двухдневный саммит ЕС.

Рублевые облигации

Вторичный рынок рублевого долга остается низкоактивным в преддверии итогов саммита ЕС и ввиду осложнения ситуации на денежном рынке. Так, позиция Банка России по предоставлению дополнительной денежной ликвидности в последнюю неделю стала более жесткой. В частности, ЦБ планомерно снижает лимиты предоставления средств через операции 1-дневного РЕПО – с 400 млрд руб на прошлой неделе до 120 млрд руб – вчера. В результате часть спроса остается неудовлетворенным (вчера – более 135 млрд руб), что приводит к росту ставок как при сделках ЦБ, так и на денежном рынке. В частности, ставка по 1 сессии 1-дневного РЕПО возросла с 5,26% годовых недель ранее до 5,31-5,37% в настоящее время. Более того, ставка 2-ой сессии РЕПО вчера составила 6,18% годовых, превысив уровень межбанковских ставок.

Вместе с тем, поведение инвесторов на первичном рынке свидетельствует о появлении осторожного оптимизма. Так, появился спрос на банковские облигации – в результате Альфа-Банку и ФСК удалось установить ставку купона по итогам бук-билдинга ближе к нижней границе заявленного диапазона, а не по верхней границе, как это происходило при размещениях второй половины ноября. БИНбанк в процессе сбора заявок увеличил предложения, заменив выпуск объемом 2 млрд руб на облигации объемом 3 млрд руб. Результаты вчерашнего аукциона Минфина также свидетельствуют о росте интереса к гособлигациям – эмитенту удалось разместить полный объем займа при двукратном превышении спроса по нижней границе установленного диапазона.

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

Корпоративные новости

Минфин практически полностью разместил 6-летние ОФЗ 26206 под 8% годовых

Объем спроса на аукционе вдвое превысил предложение, составив 22,3 млрд руб при объеме эмиссии в 10 млрд руб. Объем размещения облигаций составил 9,25 млрд руб. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 8,00% годовых, что соответствует нижней границе диапазона Минфина.

ФСК ЕЭС закрыла книгу по облигациям серии 18 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 12 декабря. Срок обращения выпуска – 12 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 8,50% годовых при первоначальном диапазоне 8,45-8,85%. Спрос на облигации превысил предложение в 2,1 раза, составив 32 млрд руб. Организаторы займа: Ренессанс Капитал, Газпромбанк, ВТБ Капитал, Сбербанк.

Альфа-Банк закрыл книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 9 декабря. Срок обращения займа составит 5 лет 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 была установлена на уровне 9,25% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 9,46%. Первоначально ориентир по ставке купона находился в диапазоне 9,05-9,55%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,21	29.04.12	3,63%	101,79	-0,25%	3,07%	3,56%	270	10,5	3,16	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,02	24.01.12	11,00%	138,29	-0,32%	4,30%	7,95%	340	11,0	4,91	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,99	10.03.12	7,85%	103,39	-0,18%	7,16%	7,59%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,96	29.04.12	5,00%	104,38	-0,28%	4,37%	4,79%	290	9,8	6,81	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,02	24.12.11	12,75%	173,24	-0,42%	5,80%	7,36%	377	10,5	8,77	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,62	31.03.12	7,50%	117,41	-0,68%	4,41%	6,39%	238	18,3	11,12	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,41	20.10.12	5,06%	101,31	0,04%	4,75%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,06	03.02.12	8,75%	86,44	0,27%	13,57%	10,12%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,53	25.12.11	8,20%	102,08	-0,42%	4,31%	8,03%	407	77,5	-285	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,42	24.12.11	9,25%	105,62	0,03%	5,41%	8,76%	517	-1,2	-176	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,90	18.03.12	8,00%	101,51	0,19%	7,47%	7,88%	710	-3,9	30	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,21	22.02.12	8,64%	89,00	0,00%	11,49%	9,70%	1125	1,7	433	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,67	25.03.12	7,88%	96,40	-0,02%	8,67%	8,17%	778	5,4	151	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,64	28.04.12	7,75%	90,92	-0,04%	9,21%	8,52%	774	6,5	484	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,38	13.05.12	7,34%	103,52	-0,06%	4,76%	7,09%	452	5,3	-241	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,57	25.05.12	5,97%	93,86	0,22%	7,80%	6,36%	719	-2,3	63	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,42	10.05.12	6,81%	93,25	-0,80%	8,38%	7,30%	814	19,9	122	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,88	30.04.12	6,61%	103,03	0,00%	3,14%	6,41%	290	0,0	-402	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,93	04.03.12	6,47%	101,59	-0,06%	5,91%	6,36%	555	4,6	-125	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,79	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,42	29.05.12	6,88%	103,67	0,11%	6,18%	6,63%	594	-0,6	-99	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,43	22.02.12	6,32%	97,09	-0,15%	6,90%	6,50%	666	4,5	-27	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,28	31.12.11	6,25%	99,66	-0,20%	6,28%	6,27%	425	7,6	47	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,15	22.05.12	5,45%	99,79	-0,25%	5,49%	5,46%	459	9,9	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,48	09.01.12	6,90%	103,82	-0,29%	6,32%	6,65%	485	10,2	195	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.05.12	6,80%	99,00	-0,44%	6,91%	6,87%	488	10,9	111	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,04	27.05.12	5,13%	97,15	-0,35%	5,86%	5,28%	525	12,7	-130	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,45	28.12.11	7,93%	105,51	0,01%	4,23%	7,52%	399	0,6	-293	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,72	15.12.11	6,25%	101,45	-0,12%	5,72%	6,16%	535	7,1	-144	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,38	23.03.12	6,50%	101,88	-0,06%	5,93%	6,38%	557	4,5	-123	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,57	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,74%	9,06%	1113	4,1	457	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,78	21.04.12	6,50%	100,32	-0,14%	6,31%	6,48%	607	9,5	-85	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,46	15.01.12	10,75%	106,88	-0,08%	6,17%	10,06%	593	6,1	-99	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,23	25.04.12	6,20%	97,18	-0,04%	7,51%	6,38%	727	3,7	35	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,06	31.01.12	12,50%	104,00	0,00%	11,56%	12,02%	1132	1,5	440	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,58	08.01.12	11,25%	106,06	0,16%	9,58%	10,61%	897	-0,6	242	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,47	29.03.12	5,01%	94,44	0,85%	6,68%	5,30%	607	-21,1	-48	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,48	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,25%	13,20%	1464	4,0	809	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	2,48	21.04.12	11,00%	38,50	0,00%	65,24%	28,57%	6487	8,2	5807	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,39	16.05.12	7,18%	104,60	-0,13%	3,86%	6,86%	362	10,1	-331	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,94	14.01.12	7,13%	104,91	0,24%	4,64%	6,79%	440	-10,8	-252	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,68	15.05.12	6,30%	101,95	-0,69%	5,87%	6,18%	497	20,0	-129	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,26	29.05.12	7,75%	109,08	-0,15%	6,03%	7,10%	514	7,7	174	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,98	03.06.12	6,00%	89,54	-1,00%	7,57%	6,70%	696	18,3	40	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,37	16.12.11	7,73%	90,90	0,93%	10,56%	8,50%	1019	-24,9	340	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,08	01.06.12	7,56%	89,23	0,89%	10,38%	8,47%	1014	-20,7	322	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,39	15.05.12	6,48%	105,32	-0,03%	2,68%	6,15%	244	3,3	-449	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,48	02.01.12	6,47%	105,34	-0,04%	2,95%	6,14%	271	3,3	-421	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,23	07.01.12	5,50%	102,10	-0,41%	4,85%	5,39%	448	15,3	-231	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,63	24.03.12	5,40%	100,24	-0,18%	5,35%	5,39%	445	8,8	-182	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,06	30.12.11	12,00%	100,00	0,00%	11,40%	12,00%	1116	1,2	424	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,09	21.04.12	11,50%	89,50	-1,10%	17,05%	12,85%	1681	58,5	988	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,08	18.01.12	10,51%	86,00	-8,99%	14,21%	12,23%	1360	237,1	705	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,11	18.03.12	7,00%	99,84	-0,10%	7,07%	7,01%	683	6,6	-10	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

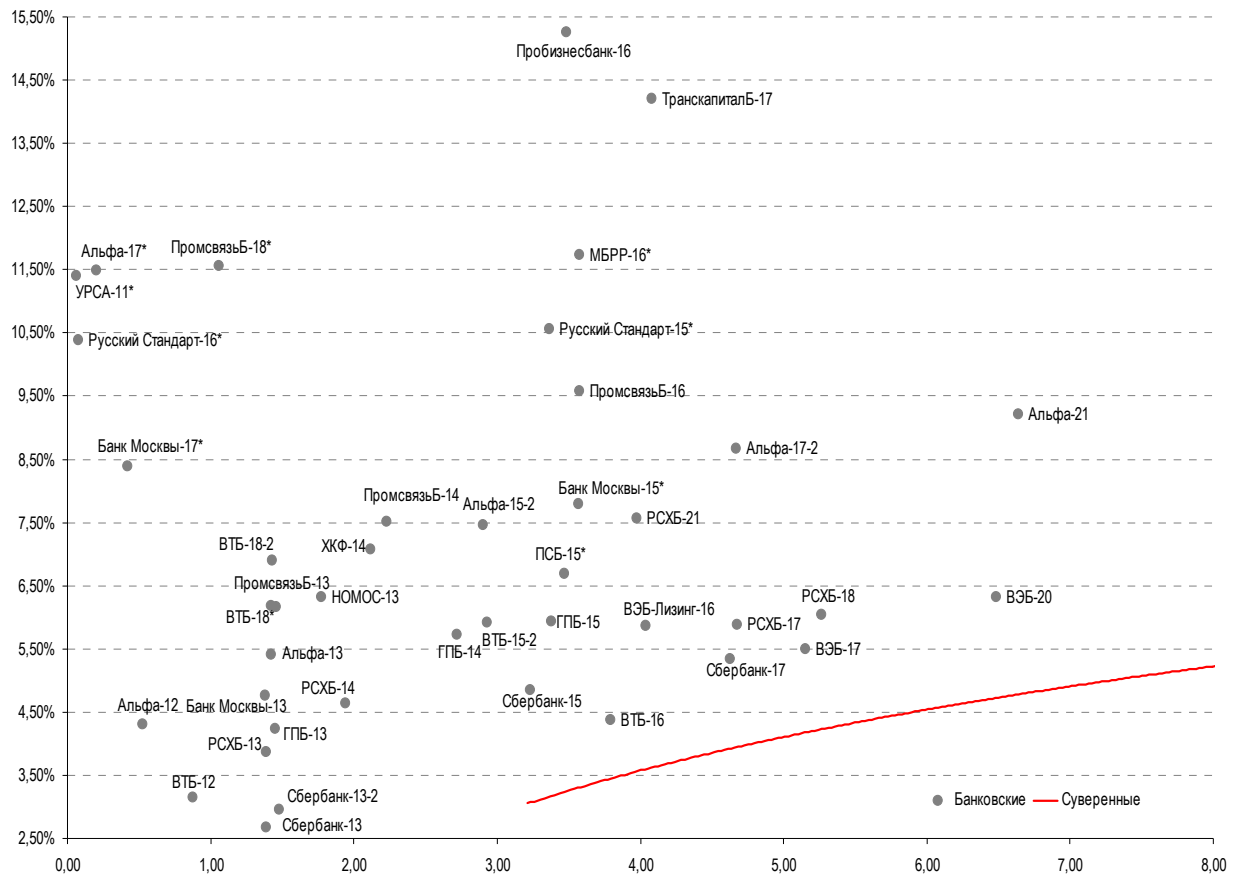
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюра-ции	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,96	09.12.11	4,56%	101,66	-0,10%	2,86%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,17	01.03.12	9,63%	107,33	-0,09%	3,48%	8,97%	324	8,3	-368	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,57	22.01.12	4,51%	101,81	-0,00%	1,28%	4,42%	104	1,6	-589	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,71	22.01.12	5,63%	102,07	-0,00%	2,66%	5,51%	242	1,6	-451	80	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,29	11.04.12	7,34%	104,88	-0,05%	3,58%	7,00%	334	4,9	-358	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,54	31.01.12	7,51%	106,48	-0,01%	3,42%	7,05%	318	1,4	-374	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,07	25.02.12	5,03%	102,33	-0,11%	3,90%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,75	31.10.12	5,36%	104,19	-0,10%	3,81%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,38	31.01.12	8,13%	108,72	-0,03%	4,58%	7,47%	434	2,6	-258	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,17	01.06.12	5,88%	104,62	0,05%	4,40%	5,62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,75	04.02.12	8,13%	110,62	-0,10%	4,44%	7,34%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,65	29.05.12	5,09%	101,60	-0,33%	4,65%	5,01%	404	13,0	-252	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,35	22.05.12	6,21%	104,91	-0,61%	5,08%	5,92%	447	18,1	-209	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,61	22.03.12	5,14%	101,69	-0,19%	4,76%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,18	02.11.12	5,44%	101,49	-0,46%	5,14%	5,36%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,05	13.02.12	6,61%	106,11	-0,82%	5,41%	6,22%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,11	11.04.12	8,15%	113,40	-0,37%	5,60%	7,18%	471	12,1	131	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,34	01.02.12	7,20%	107,30	-0,56%	4,47%	6,71%	300	26,5	10	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,58	07.03.12	6,51%	104,31	-0,65%	5,94%	6,24%	447	14,4	157	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,12	28.04.12	8,63%	119,27	0,03%	6,92%	7,23%	489	5,7	112	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,98	16.02.12	7,29%	104,53	0,06%	6,91%	6,97%	488	5,5	110	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,69	05.05.12	6,38%	106,41	0,00%	4,02%	5,99%	365	2,3	-315	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,74	07.06.12	6,36%	104,04	-0,36%	5,50%	6,11%	460	12,7	-167	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,19	05.05.12	7,25%	106,93	-0,54%	6,13%	6,78%	466	14,6	172	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,97	09.05.12	6,13%	100,15	-0,35%	6,10%	6,12%	463	11,0	173	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,78	07.06.12	6,66%	103,88	-0,32%	6,15%	6,41%	468	9,9	178	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,72	03.02.12	5,33%	102,09	0,04%	4,76%	5,22%	415	2,8	-240	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,90	03.02.12	6,60%	103,36	-0,41%	6,12%	6,39%	465	11,8	175	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,28	20.03.12	6,13%	101,19	-0,00%	1,87%	6,05%	163	-0,7	-529	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,21	13.03.12	7,50%	105,61	0,21%	2,94%	7,10%	270	-16,9	-422	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,86	02.02.12	6,25%	104,72	-0,14%	4,62%	5,97%	425	7,4	-254	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,91	18.01.12	7,50%	108,30	-0,36%	5,44%	6,92%	483	12,9	-173	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,50	20.03.12	6,63%	104,90	-0,32%	5,54%	6,32%	464	11,9	-162	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,05	13.03.12	7,88%	110,53	-0,50%	5,84%	7,12%	494	14,7	154	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,23	02.02.12	7,25%	107,48	-0,47%	6,07%	6,75%	460	13,4	166	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,55	27.06.12	5,38%	101,12	0,05%	3,24%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,54	27.12.11	6,10%	102,40	0,16%	1,71%	5,96%	147	-28,8	-545	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,11	05.03.12	5,67%	104,62	0,00%	3,50%	5,42%	326	1,2	-366	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,32	24.04.12	8,88%	105,17	-0,05%	4,94%	8,44%	470	4,9	-222	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,42	10.05.12	8,25%	102,47	-0,03%	7,51%	8,05%	690	4,8	34	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,91	24.04.12	9,50%	104,13	-0,19%	8,64%	9,12%	774	8,8	148	509	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,19	27.04.12	6,75%	90,90	-0,24%	8,63%	7,43%	773	9,7	433	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,74	23.12.11	7,75%	91,78	-0,24%	10,05%	8,44%	944	10,6	288	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,94	21.01.12	6,50%	92,84	-0,45%	8,40%	7,00%	779	15,6	123	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,46	22.05.12	7,50%	100,77	-0,00%	5,76%	7,44%	552	0,7	-141	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,51	29.01.12	9,75%	107,27	-0,03%	5,07%	9,09%	483	2,9	-209	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,16	19.04.12	9,25%	107,70	-0,28%	5,72%	8,59%	548	14,1	-145	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,98	26.01.12	6,25%	93,93	-0,80%	7,83%	6,65%	722	24,5	67	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,88	25.04.12	6,70%	94,27	-0,99%	7,94%	7,11%	704	25,7	77	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,77	27.01.12	7,75%	89,20	-0,59%	10,15%	8,69%	926	17,5	299	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,14	28.01.12	8,00%	100,82	0,07%	2,01%	7,93%	177	-57,5	-516	400	USD	BB /Ba2 /BB+
МТС-20	22.06.2020	6,11	22.12.11	8,63%	109,44	-0,26%	7,13%	7,88%	566	10,0	272	750	USD	BB /Ba2 /BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,34	30.04.12	8,38%	105,05	-0,15%	4,59%	7,97%	435	12,0	-257	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,41	29.12.11	4,37%	95,45	-0,09%	6,30%	4,57%	606	5,5	-86	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,81	23.05.12	8,25%	100,21	-0,16%	8,19%	8,23%	758	8,1	103	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,60	02.02.12	6,49%	94,66	-0,01%	8,03%	6,86%	742	4,2	86	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,42	01.03.12	6,25%	90,39	-0,36%	8,57%	6,92%	767	13,2	141	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,93	30.04.12	9,13%	98,91	-0,76%	9,35%	9,23%	845	20,9	219	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.12	7,75%	87,54	-0,93%	9,84%	8,85%	837	20,9	547	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,90	01.03.12	7,50%	85,95	-1,00%	9,70%	8,73%	823	20,7	533	1 500	USD	/ Baa3 /

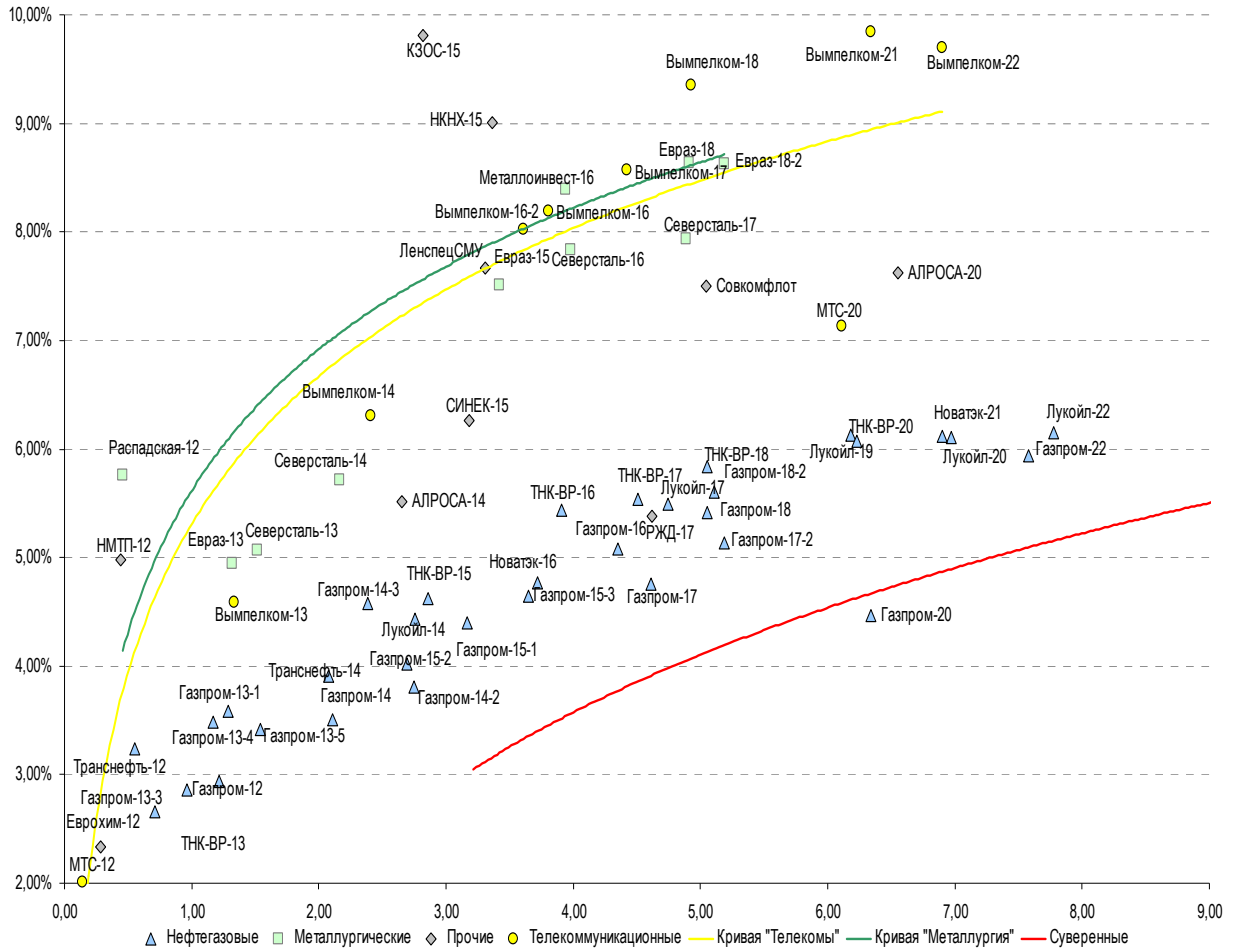
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,56	03.05.12	7,75%	100,82	-0,32%	7,62%	7,69%	615	10,8	325	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,66	17.05.12	8,88%	109,00	-0,16%	5,52%	8,14%	515	8,6	-165	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,29	21.03.12	7,88%	101,56	0,05%	2,33%	7,75%	209	-19,4	-483	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,82	19.03.12	10,00%	100,50	0,03%	9,81%	9,95%	944	1,6	264	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,31	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,66%	9,11%	730	2,6	50	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,36	22.12.11	8,50%	98,31	0,05%	9,01%	8,65%	864	1,1	184	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,44	17.05.12	7,00%	100,87	-0,05%	4,97%	6,94%	473	10,9	-219	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,62	03.04.12	5,74%	101,63	-0,64%	5,38%	5,65%	448	19,0	-178	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,18	03.02.12	7,70%	104,62	-0,34%	6,26%	7,36%	589	13,3	-90	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,04	27.04.12	5,38%	90,04	-0,28%	7,50%	5,97%	660	10,6	320	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 1010: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 11: 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) 783-50 29 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 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.