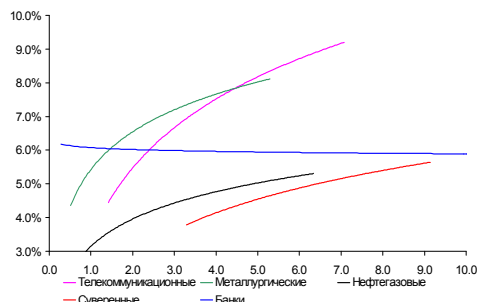
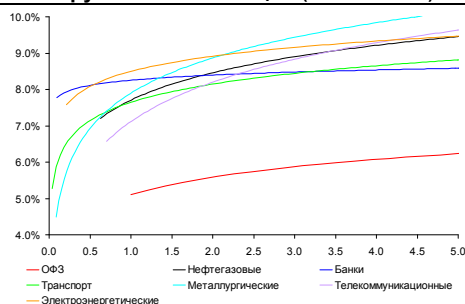


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.96	-11.56 п.	↓
30-YR UST, YTM	3.03	-10.96 п.	↓
Russia-30	118.63	-0.89%	↓ 4.25
Rus-30 spread	229	286 п.	↑
Bra-40	132.18	-0.34%	↓ 8.10
Tur-30	169.39	-0.87%	↓ 5.69
Mex-34	129.23	-0.38%	↓ 4.66
CDS 5 Russia	224.88	166 п.	↑
CDS 5 Gazprom	297	216 п.	↑
CDS 5 Brazil	164	206 п.	↑
CDS 5 Turkey	257	156 п.	↑
CDS 5 Greece	6 028	5446 п.	↑
CDS 5 Portugal	1 081	306 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.1033	-1.31%	↓ -0.3
\$/Руб.	30.5775	1.17%	↑ 0.4
EUR/\$	1.3546	-1.71%	↓ 1.2
Ruble Basket	35.5226	0.36%	↑ -1.2
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.59%	0.25	↑
NDF \$/Rub 12M	6.62%	0.19	↑
NDF \$/Rub 3Y	6.61%	0.08	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	42.2701	-0.36%	↓
FWD €/Rub 6m	42.9073	-0.27%	↓
FWD €/Rub 12m	44.1938	-0.13%	↓
Libor			
3M Libor	0.4492	0.506 п.	↑
Libor overnight	0.1406	0.146 п.	↑
MosPrime	5.18	36 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд			
	160	-68	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 513	-4.24%	↓ -15.1
DOW	11 781	-3.20%	↓ 1.8
S&P500	1 229	-3.67%	↓ -2.3
Bovespa	57 550	-2.50%	↓ -17.0
Сырьевые товары			
Brent spot	112.61	-2.31%	↓ 19.4
Gold	1760.10	-2.24%	↓ 24.1

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Политические и экономические противоречия, терзающие ЕС, вызывают беспокойство относительно сохранения целостности Еврозоны и провоцируют рост неприятия риска. Доходность суверенных 10-летних облигаций Италии, ставшей очередной жертвой "долговой чумы", вчера превысила критически важную отметку в 7%. Тем не менее, агрессивных продаж на рынке российских еврооблигаций пока не наблюдается.

Рублевые облигации

На фоне закрытия книги по Газпром Капиталу накануне и начала вторичных торгов облигациями ФСК-15 в секторе корпоративных облигаций вчера продолжалась коррекция доходностей вверх. Вместе с тем, более ранние выпуски «голубых фишек» все еще переоценены относительно новых уровней размещения.

Макроэкономика, стр. 4

ЦБ возобновил подписание с банками генсоглашений о предоставлении беззалоговых кредитов

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин практически полностью разместил ОФЗ 26204, средневзвешенная доходность – 8,15% годовых

Банк Русский Стандарт закрыл книгу по облигациям БО-01, установив ставку купона на уровне 11% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

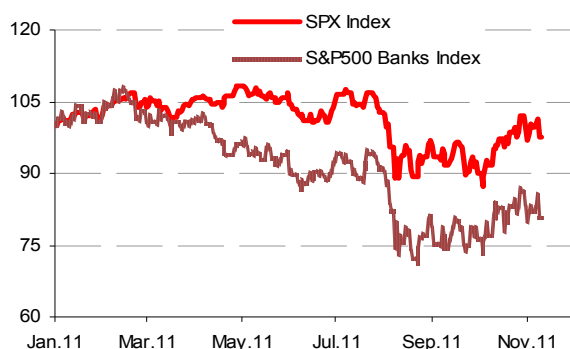
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$4,2 млрд - до \$517,8 млрд
- Росстат: Инфляция в России с 1 по 7 ноября составила 0,2%, с начала года - 5,4%
- Ставка 6-го купона по облигациям РЖД-12 установлена на уровне 0,1% годовых
- УОМЗ утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	36.47	0.60 ↑	BofA CDS 5Y	381	27 ↑
3M Euribor - OIS 3M	90.50	2.80 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	432	33 ↑
Portugal CDS 5Y	1 081	30 ↑	Citigroup CDS 5Y	255	25 ↑
Italy CDS 5Y	570	50 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	208	6 ↑
Greece CDS 5Y	6 028	544 ↑	Societe Generale CDS 5Y	342	15 ↑
Spain CDS 5Y	431	30 ↑	Unicredit CDS 5Y	485	50 ↑

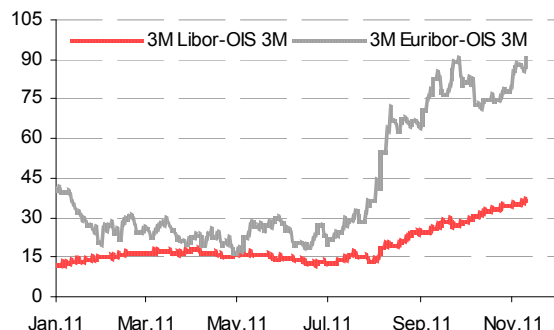
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



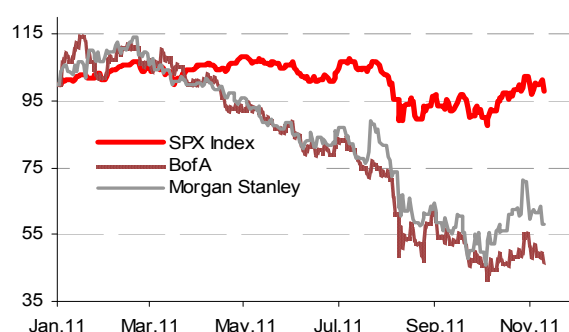
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



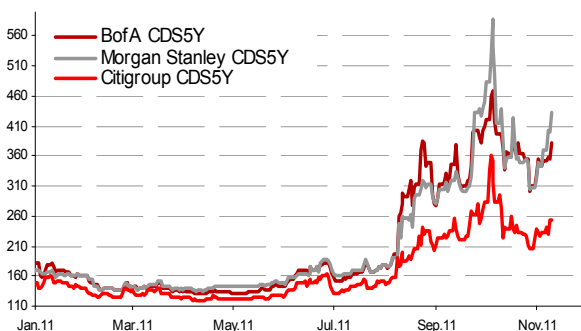
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



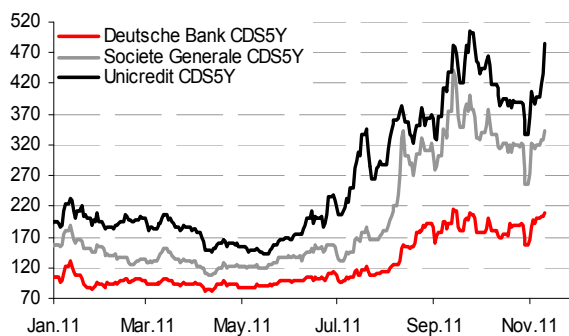
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Политические и экономические противоречия, терзающие ЕС, вызывают беспокойство относительно сохранения целостности Еврозоны и провоцируют рост неприятия риска. Так, переговоры по формированию коалиционного правительства Греции под руководством нового премьера затягиваются. Итальянскому же парламенту только предстоит в конце недели принять новые меры бюджетной экономии, после чего действующий глава правительства С. Берлускони обещал уйти в отставку. Доходность суверенных 10-летних облигаций Италии, ставшей очередной жертвой "долговой чумы", вчера превысила критически важную отметку в 7%. Скачок доходности был спровоцирован действиями крупнейшего клирингового центра Европы - LCH Clearnet с 9 ноября поднял маржинальные требования по гособлигациям Италии (например, депозитная маржа по бумагам со сроками обращения от 7 до 10 лет поднята до 11,5%; в начале октября этот показатель составлял 6,65% от чистых позиций.).

Бегство от риска привело к возобновлению спроса на защитные активы - падение фондовых индексов составило ~3-4%. Несмотря на проходивший вчера аукцион, доходность безрискового UST-10 упала на 12 б.п. - до 1,96% годовых. Суверенный долг Rus-30 на общем негативе упал на 0,9 п.п. до отметки 118,6% от номинала. Дестабилизация настроений вызвала рост CDS, суверенный риск на Россию CDS5 вырос на 16 б.п. (225 б.п.). Тем не менее, агрессивных продаж в корпоративных выпусках еврооблигаций пока не наблюдается.

Сегодня в Европе выйдут октябрьские данные по инфляции во Франции и Германии (что может служить опережающим индикатором дальнейших действий ЕЦБ), и динамике импортных цен в США. А также Европейская комиссия обнародует прогноз изменения ВВП на следующие два квартала.

Рублевые облигации

На фоне закрытия книги по Газпром Капиталу накануне и начала вторичных торгов облигациями ФСК-15 в секторе корпоративных облигаций вчера продолжалась коррекция доходностей вверх. Наиболее активные сделки были зафиксированы в бумагах РЖД (2,4 трлн руб). Снижение цен наблюдалось в бумагах Лукойла, Газпрома, Алросы и ФСК. На новый выпуск ФСК пришлось порядка 718 млрд руб, причем в течение дня наблюдалось снижение котировок. Так, если открытие ФСК-15 проходило на уровне 101,93% от номинала, то последняя сделка прошла уже на уровне 100,47%. Такая динамика цен в первый день торгов свидетельствует, что большинство участников рынка покупали бумагу на срок до выхода на вторичные торги, что подтверждает крайнюю степень неопределенности относительно дальнейших трендов. Вместе с тем, более ранние выпуски «голубых фишек» все еще переоценены относительно новых уровней размещения. Поэтому мы не ожидаем снижения цен по ФСК-15 ниже номинала.

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

Макроэкономика**ЦБ возобновил подписание с банками генсоглашений о предоставлении беззалоговых кредитов**

Совет директоров Банка России принял решение о возобновлении с 9 ноября заключения с кредитными организациями генеральных соглашений о предоставлении кредитов без обеспечения в целях обеспечения технической возможности предоставления банкам беззалоговых кредитов, свидетельствует письмо ЦБ РФ, опубликованное в "Вестнике Банка России".

"При этом с учетом того, что спрос кредитных организаций на операции Банка России по предоставлению ликвидности в полной мере удовлетворяется с использованием стандартных инструментов рефинансирования, в настоящее время Банк России не рассматривает вопрос о возобновлении операций по предоставлению кредитным организациям кредитов без обеспечения", - говорится в документе.

В период кризиса 2008-2009 гг ЦБ задействовал такой экзотический инструмент рефинансирования, как кредитование без обеспечения. Максимальный объем задолженности банков по беззалоговым кредитам (в феврале 2009 г) достиг 1,9 трлн руб. В рамках сворачивания антикризисных мер в 2010 г ЦБ приостановил эти операции.

Нас настораживает тот факт, что Банк России проводит технические мероприятия по подготовке к кризису ликвидности. Мы ожидали постепенного улучшения состояния денежного рынка со второй половины ноября в результате наращивания расходов бюджета. Более того, текущая ситуация не выглядит опасной. Так, хотя ставки по 1-дневным кредитам находятся выше уровня в 5,1% годовых и объем спроса на сделки РЕПО с Банком России остается в диапазоне 150-200 млрд руб, количественные показатели постепенно улучшаются. Индикатор ликвидности Альфа-Банка уже превысил отметку в 800 млрд руб по сравнению с минимальным уровнем в 436 млрд руб, зафиксированным 31 октября. Кроме того, (1) низкий спрос на последнем депозитном аукционе Минфина, (2) сокращающийся спрос на 7-дневное РЕПО в ЦБ и (3) успешные размещения на рублевом долговом рынке, проходящие на фоне переподписки, – свидетельствуют об отсутствии острой потребности в денежных средствах.

Ранее представители ЦБ заявляли о готовности предоставить банковской системе до 5 трлн руб через традиционные инструменты рефинансирования – РЕПО и залоговые кредиты. Вместе с тем, неожиданное решение Банка России говорит о том, что регулятор не исключает резкого ухудшения ситуации, когда для спасения отдельных банков, не обладающих активами, подлежащими залогом в ЦБ, могут потребоваться беззалоговые кредиты.

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

Корпоративные новости**Минфин практически полностью разместил ОФЗ 26204, средневзвешенная доходность – 8,15% годовых**

Объем спроса на аукционе составил 16,5 млрд руб при предложении в 10 млрд руб. Размещенный объем выпуска составил 8,98 млрд руб. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 8,15% годовых. Ранее Минфин установил интервал доходности на аукционе в диапазоне 8,05-8,15%. Дата погашения займа - 15 марта 2018 г.

Банк Русский Стандарт закрыл книгу по облигациям БО-01, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 11 ноября. Объем выпуска – 5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по верхней границе первоначального диапазона на уровне 11% годовых, что соответствует доходности в размере 11,30%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Райффайзенбанк.

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	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	3.29	29.04.12	3.63%	102.10	-0.16%	2.98%	3.55%	260	5.8	3.24	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.11	24.01.12	11.00%	140.02	-0.75%	4.11%	7.86%	323	18.0	5.00	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.07	10.03.12	7.85%	102.93	-0.64%	7.26%	7.63%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.04	29.04.12	5.00%	105.30	-0.62%	4.25%	4.75%	284	16.3	6.90	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.14	24.12.11	12.75%	175.40	0.19%	5.68%	7.27%	372	9.4	8.89	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.72	31.03.12	7.50%	118.63	-0.89%	4.25%	6.32%	229	27.5	11.27	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4.49	20.10.12	5.06%	101.28	0.07%	4.77%	5.00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.13	03.02.12	8.75%	84.19	0.08%	14.36%	10.39%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.61	25.12.11	8.20%	102.50	0.00%	4.09%	8.00%	386	-1.8	-317	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.50	24.12.11	9.25%	105.83	-0.13%	5.44%	8.74%	521	8.6	-182	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2.98	18.03.12	8.00%	101.64	-0.19%	7.43%	7.87%	705	7.4	17	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.28	22.02.12	8.64%	91.75	-0.54%	10.71%	9.41%	1048	13.8	345	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.76	25.03.12	7.88%	98.25	-0.95%	8.25%	8.02%	738	24.1	99	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.76	28.04.12	7.75%	93.28	-1.61%	8.81%	8.31%	740	32.2	456	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.41	13.11.11	7.34%	103.58	0.06%	4.85%	7.08%	462	-4.2	-241	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.54	25.11.11	5.97%	94.95	-0.32%	7.43%	6.28%	682	11.6	17	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.50	10.05.12	6.81%	94.50	-1.05%	8.06%	7.20%	783	24.0	80	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.96	30.04.12	6.61%	103.63	0.10%	2.80%	6.38%	256	-11.6	-447	1 054	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.01	04.03.12	6.47%	102.16	-1.04%	5.74%	6.33%	536	36.0	-152	1 250	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.87	15.02.12	4.25%	99.50	0.00%	4.38%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.45	29.11.11	6.88%	104.25	0.17%	6.08%	6.59%	585	-2.8	-118	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.46	22.02.12	6.32%	99.16	-0.70%	6.48%	6.37%	624	14.1	-78	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.44	31.12.11	6.25%	101.20	0.06%	6.15%	6.18%	419	11.0	47	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.10	22.11.11	5.45%	101.06	-0.25%	5.24%	5.39%	436	8.3	113	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.60	09.01.12	6.90%	106.75	-0.28%	5.89%	6.47%	448	11.5	165	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.07	22.11.11	6.80%	103.73	-0.36%	6.39%	6.56%	443	15.5	71	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.02	27.11.11	5.13%	98.44	-0.35%	5.52%	5.21%	490	11.4	-174	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.53	28.12.11	7.93%	106.08	-0.09%	4.05%	7.48%	381	5.7	-321	443	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.80	15.12.11	6.25%	102.88	-0.20%	5.23%	6.08%	485	7.9	-203	1 000	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.46	23.03.12	6.50%	103.01	-0.11%	5.62%	6.31%	500	5.6	-164	948	USD	BB+/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.65	10.03.12	7.93%	87.50	-1.04%	11.68%	9.06%	1106	32.6	442	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.86	21.04.12	6.50%	100.53	0.00%	6.21%	6.47%	597	0.1	-105	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0.44	20.04.12	9.75%	100.16	1.30%	9.71%	9.73%	947	-33.2	244	0	USD	/ WR / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.54	15.01.12	10.75%	106.87	-0.06%	6.36%	10.06%	613	3.6	-90	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.31	25.04.12	6.20%	97.11	-0.18%	7.51%	6.38%	727	8.5	25	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.14	31.01.12	12.50%	106.25	-0.35%	11.07%	11.76%	1084	8.5	381	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.65	08.01.12	11.25%	105.88	0.33%	9.65%	10.63%	903	-6.5	239	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.55	29.03.12	5.01%	95.96	-0.36%	6.20%	5.22%	558	12.9	-107	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.55	10.05.12	11.75%	87.50	0.00%	15.73%	13.43%	1511	-22.5	847	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.44	21.04.12	11.00%	81.50	0.07%	21.03%	13.50%	2041	0.1	1377	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.42	16.11.11	7.18%	105.64	0.11%	3.33%	6.79%	310	-7.9	-393	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.02	14.01.12	7.13%	105.46	-0.23%	4.46%	6.76%	423	11.4	-280	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.63	15.11.11	6.30%	104.16	-0.28%	5.42%	6.05%	454	9.5	-184	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.17	29.11.11	7.75%	110.93	-0.28%	5.73%	6.99%	485	8.8	162	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.16	03.12.11	6.00%	95.23	-0.30%	6.68%	6.30%	527	11.4	243	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.44	16.12.11	7.73%	89.22	-0.60%	11.07%	8.66%	1045	20.4	381	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.06	01.12.11	9.75%	84.42	1.40%	14.16%	11.55%	1393	-36.6	690	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.01	14.11.11	5.93%	100.06	-0.00%	0.25%	5.93%	2	-102.8	-701	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.43	15.11.11	6.48%	105.08	-0.01%	3.02%	6.17%	279	0.6	-424	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.56	02.01.12	6.47%	105.21	-0.06%	3.19%	6.15%	296	3.6	-407	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.31	07.01.12	5.50%	103.29	-0.40%	4.51%	5.32%	413	12.9	-275	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.71	24.03.12	5.40%	101.65	-0.31%	5.04%	5.31%	417	10.1	-222	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.14	30.12.11	12.00%	100.87	0.87%	5.45%	11.90%	522	-604.9	-181	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0.02	16.11.11	8.30%	100.01	-0.00%	7.37%	8.30%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2.17	21.04.12	11.50%	90.01	-1.63%	16.62%	12.78%	1639	82.2	936	175	USD	/ B2 / B

ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.21	18.01.12	10.51%	91.76	-2.29%	12.58%	11.46%	1196	58.9	531	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.19	18.03.12	7.00%	98.90	-0.30%	7.51%	7.08%	728	14.6	25	500	USD	NR/	Ba3	/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	Изменение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-ность	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1.04	09.12.11	4.56%	101.98	-0.00%	2.67%	4.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.24	01.03.12	9.63%	108.86	-0.07%	2.69%	8.84%	245	4.6	-458	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.65	22.01.12	4.51%	101.98	0.01%	1.39%	4.42%	116	-3.2	-587	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.79	22.01.12	5.63%	102.62	0.06%	2.25%	5.48%	202	-8.8	-501	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.37	11.04.12	7.34%	106.09	0.10%	2.93%	6.92%	270	-7.6	-433	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.62	31.01.12	7.51%	107.47	-0.13%	3.02%	6.99%	279	7.6	-424	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.15	25.02.12	5.03%	103.57	-0.01%	3.38%	4.86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.83	31.10.12	5.36%	105.33	-0.11%	3.45%	5.09%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.46	31.01.12	8.13%	110.73	-0.42%	3.93%	7.34%	369	17.1	-333	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.25	01.06.12	5.88%	105.72	0.12%	4.11%	5.56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.84	04.02.12	8.13%	111.89	0.10%	4.11%	7.26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.64	29.11.11	5.09%	104.18	-0.45%	3.96%	4.89%	335	14.8	-330	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.31	22.11.11	6.21%	107.11	-0.16%	4.61%	5.80%	400	6.1	-265	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.69	22.03.12	5.14%	103.15	0.00%	4.46%	4.98%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.27	02.11.12	5.44%	104.48	0.04%	4.57%	5.21%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.14	13.02.12	6.61%	108.29	0.06%	5.02%	6.10%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.21	11.04.12	8.15%	117.05	-0.10%	5.01%	6.96%	413	5.3	90	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.47	01.02.12	7.20%	109.88	-0.58%	3.68%	6.55%	227	27.4	-57	568	USD	BBB+/ A-
Газпром-22	07.03.2022	7.68	07.03.12	6.51%	106.16	-0.49%	5.71%	6.13%	430	13.8	146	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.35	28.04.12	8.63%	122.81	-0.25%	6.65%	7.02%	469	13.8	97	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.21	16.02.12	7.29%	107.13	-0.04%	6.70%	6.80%	474	11.9	102	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.77	05.05.12	6.38%	106.67	0.01%	3.98%	5.98%	360	0.4	-328	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.69	07.12.11	6.36%	106.58	-0.47%	4.99%	5.96%	411	13.3	-227	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.28	05.05.12	7.25%	108.79	-0.82%	5.86%	6.66%	445	20.6	160	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.06	09.05.12	6.13%	101.19	-0.53%	5.95%	6.05%	454	14.9	170	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.65	07.12.11	6.66%	106.10	-0.59%	5.87%	6.27%	446	15.0	162	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.80	03.02.12	5.33%	103.57	0.06%	4.39%	5.14%	377	1.0	-287	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.01	03.02.12	6.60%	105.69	0.24%	5.80%	6.25%	439	3.8	155	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.36	20.03.12	6.13%	101.43	-0.13%	2.13%	6.04%	190	34.2	-513	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.29	13.03.12	7.50%	105.39	-0.26%	3.35%	7.12%	312	19.6	-391	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.94	02.02.12	6.25%	106.11	-0.24%	4.20%	5.89%	382	8.9	-306	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.00	18.01.12	7.50%	111.08	-0.43%	4.83%	6.75%	421	13.2	-243	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.59	20.03.12	6.63%	107.82	-0.34%	4.95%	6.14%	407	10.9	-232	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.15	13.03.12	7.88%	114.14	-0.42%	5.23%	6.90%	435	11.7	112	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.34	02.02.12	7.25%	110.77	0.02%	5.60%	6.55%	419	6.9	134	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.63	27.06.12	5.38%	101.35	-0.00%	3.13%	5.31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.62	27.12.11	6.10%	102.27	-0.02%	2.45%	5.97%	222	2.8	-481	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.19	05.03.12	5.67%	104.98	-0.05%	3.42%	5.40%	318	2.5	-384	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1.39	24.04.12	8.88%	105.25	-0.05%	5.09%	8.43%	485	3.3	-217	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.50	10.05.12	8.25%	103.95	-0.65%	7.10%	7.94%	648	-3.4	-16	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.01	24.04.12	9.50%	107.40	-0.11%	8.01%	8.85%	713	5.7	75	509	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.29	27.04.12	6.75%	93.66	-0.29%	8.03%	7.21%	715	9.3	392	850	USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.82	23.12.11	7.75%	91.86	-0.96%	9.99%	8.44%	937	28.3	273	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.03	21.01.12	6.50%	95.60	-0.43%	7.63%	6.80%	701	13.4	37	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.52	22.11.11	7.50%	100.99	0.00%	5.58%	7.43%	535	-0.5	-168	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.59	29.01.12	9.75%	107.46	-0.02%	5.15%	9.07%	492	1.0	-211	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.24	19.04.12	9.25%	108.18	-0.07%	5.62%	8.55%	539	3.2	-164	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4.07	26.01.12	6.25%	97.01	-0.34%	7.00%	6.44%	639	11.1	-26	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4.98	25.04.12	6.70%	97.41	-0.38%	7.24%	6.88%	636	11.3	-2	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.88	27.01.12	7.75%	92.63	-0.57%	9.34%	8.37%	846	15.5	208	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0.22	28.01.12	8.00%	101.00	0.08%	3.27%	7.92%	304	-40.5	-399	400	USD	BB +/- Baa2 +/- / BB+
МТС-20	22.06.2020	6.18	22.12.11	8.63%	109.37	-0.31%	7.15%	7.89%	574	12.3	290	750	USD	BB +/- Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1.41	30.04.12	8.38%	105.43	-0.06%	4.52%	7.94%	429	4.3	-274	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2.49	29.12.11	4.37%	96.88	0.05%	5.65%	4.51%	527	-1.0	-161	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3.75	23.11.11	8.25%	102.61	-0.67%	7.56%	8.04%	694	20.5	30	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.69	02.02.12	6.49%	96.17	-0.63%	7.56%	6.75%	695	19.9	30	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4.51	01.03.12	6.25%	93.45	-1.11%	7.78%	6.69%	690	28.9	52	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5.04	30.04.12	9.13%	103.32	-1.21%	8.45%	8.83%	757	28.6	119	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6.51	02.02.12	7.75%	92.65	-2.21%	8.93%	8.36%	752	42.3	468	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7.07	01.03.12	7.50%	90.36	-1.95%	8.95%	8.30%	754	35.9	470	1 500	USD	/ Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6.66	03.05.12	7.75%	103.02	-0.40%	7.29%	7.52%	587	13.4	304	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.63	17.11.11	8.88%	109.50	-0.09%	5.42%	8.11%	504	4.0	-184	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.36	21.03.12	7.88%	101.53	0.14%	3.58%	7.76%	335	-40.8	-368	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.90	19.03.12	10.00%	100.50	0.00%	9.81%	9.95%	943	0.9	255	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.38	09.02.12	9.75%	107.00	0.00%	7.70%	9.11%	732	0.8	44	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.44	22.12.11	8.50%	98.63	-0.01%	8.90%	8.62%	828	2.9	164	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.50	17.11.11	7.00%	101.00	0.12%	5.03%	6.93%	480	-23.9	-223	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.71	03.04.12	5.74%	104.92	-0.14%	4.70%	5.47%	382	6.5	-257	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.26	03.02.12	7.70%	103.87	-0.02%	6.51%	7.41%	613	1.3	-75	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.13	27.04.12	5.38%	91.71	-0.42%	7.10%	5.86%	623	12.1	299	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

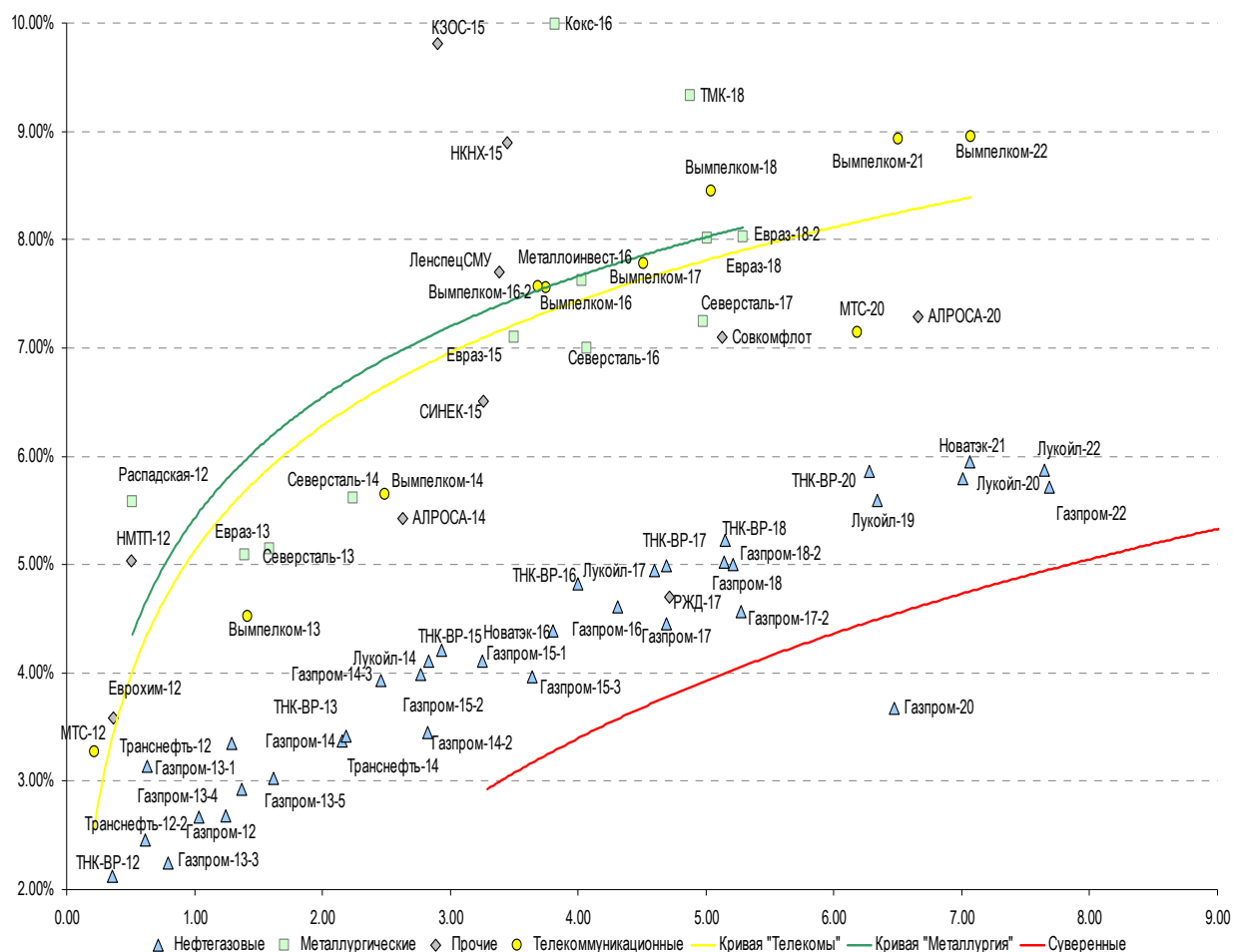
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: 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) 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 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)

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.