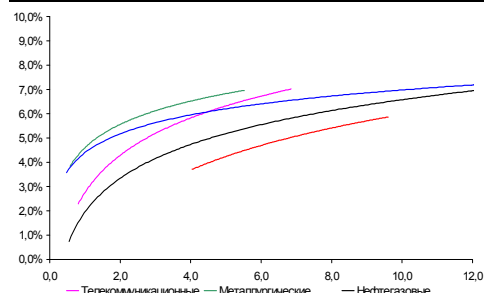
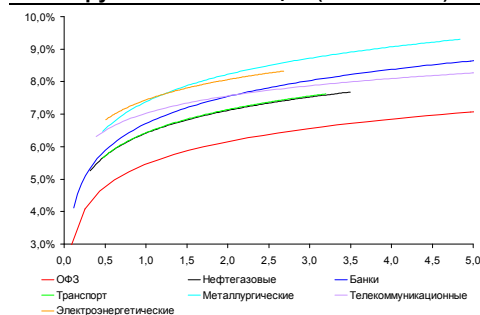


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,39	4,346.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,47	2,346.п. ↑	
Russia-30	115,38	0,00% ↓	4,85
Rus-30 spread	146	-46.п. ↓	
Bra-40	134,60	-0,07% ↓	7,94
Tur-30	172,26	-0,07% ↓	5,64
Mex-34	112,50	-0,88% ↓	5,74
CDS 5 Russia	148	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	219	-16.п. ↓	
CDS 5 Brazil	114	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	142	-16.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 062	646.п. ↑	
CDS 5 Portugal	496	76.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,5922	-0,41% ↓	1,3 ↑
\$/Руб.	30,5609	-0,45% ↓	1,7 ↑
EUR/\$	1,3121	0,26% ↑	-8,4 ↓
Ruble Basket	34,8481	-0,30% ↓	3,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8375	-0,58% ↓	3,58
NDF Rub 6m	31,1575	-0,53% ↓	4,09
NDF Rub 12m	31,9200	-0,50% ↓	4,81
FWD €/Rub 3m	35,1163	-0,57% ↓	
FWD €/Rub 6m	35,4660	-0,54% ↓	
FWD €/Rub 12m	36,3146	-0,45% ↓	
3M Libor	0,3028	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,2413	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	2,91	26.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 767	0,06% ↑	22,3 ↑
DOW	11 573	0,12% ↑	11,0 ↑
S&P500	1 257	-0,16% ↓	12,7 ↑
Bovespa	68 486	0,02% ↑	-0,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	94,18	0,76% ↑	22,0 ↑
Gold	1382,65	-0,34% ↓	25,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Выходящая в США статистика носит смешанный характер, но внимание уделяется лишь позитивной её части. Без поддерживающего спроса со стороны ФРС долгосрочные КО США продолжают падать в цене. В связи с праздниками рынок малоактивен.

Рублевые облигации

Объемы торгов продолжают нарастать, сосредоточившись в "голубых фишках". Динамика котировок во многом определяется корпоративными новостями. Ждем итогов заседания ЦБ РФ и комментариев монетарных властей.

Макроэкономика, стр. 3

В декабре отток капитала продолжился; НЕГАТИВНО

Декабрьские данные по резервам означают, что отток капитала продолжается.

Корпоративные новости, стр. 3

Уфа 28 декабря начнет размещение облигаций на 750 млн руб "Национальный капитал" при размещении установил ставку купонов по облигациям БО-01 и БО-02 на уровне 8,20% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$4,8 млрд – до \$478 млрд - ЦБР
- ФСФР зарегистрировала 1-3-ий выпуски облигаций Газпром капитала общим объемом 30 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2 выпуска облигаций Куйбышевгаз-инвеста общим объемом 5 млрд руб
- ТрансКредитБанк выкупил по оферте 75% выпуска облигаций серии 02 на 2,25 млрд руб
- Татфондбанк выкупил по оферте облигации седьмого выпуска на 423,3 млн руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В связи с праздничными днями рынки слабоактивны. Данные по личным доходам/расходам населения США в ноябре были оценены как аргумент в пользу улучшения общего экономического климата. Статистика по потребительским доходам в ноябре несколько превзошла ожидания (0,3% против 0,2%), рост личных расходов оказался чуть ниже ожиданий и составил 0,4%, зато данные предыдущего месяца были пересмотрены в сторону увеличения почти в 2 раза (до 0,7%). Тем не менее, показатель, характеризующий расходы на личное потребление за вычетом продовольствия и энергоносителей (PCE Core), за которым внимательно следит ФРС, оценивая уровень инфляции, снизился до 0,8% и продолжает оставаться на минимальном уровне с 1960г.

Неплохо выглядели и ноябрьские цифры по заказам товаров длительного пользования. Несмотря на более существенный, чем ожидалось, спад (-1,3% при ожиданиях -0,5%), вызванный сокращением заказов в авиационной отрасли, без учета транспорта показатель вырос на 2,4% (прогноз 1,8%), полностью отыграв падение предыдущего месяца (-1,9%). Позитивно были оценены недельные данные по безработице: на прошлой неделе количество впервые обратившихся за пособиями по безработице сократилось на 30 тыс (до 420 тыс), изменение показателя было достигнуто за счет пересмотра базы.

В свете выходящих макроэкономических показателей, а также отсутствия Феда как участника рынка долгосрочные КО США вновь снижаются в цене. Доходность американского бенчмарка выросла ещё на 4 б.п. (3,39% годовых). С понедельника в течение трех дней будут проводиться аукционы по 2-, 5-летним нотам (по \$35 млрд), а также 7-летним (на \$29 млрд) бумагам США. На следующей неделе ФРС планирует продолжить выкуп КО США, будут приобретены краткосрочные бумаги на \$10-14 млрд.

Рублевые облигации

Объемы торгов в секторе рублевого долга продолжают нарастать, превысив 11 млрд руб. Треть сделок пришлась на «голубые фишки», где отмечался рост котировок по длинным облигациям Атомэнергопрома, Транснефть-3 (которая заметно подешевела в последнюю неделю), НорНикеля, Алросы. Также крупные объемы сделок зафиксированы в бумагах металлургического сектора.

Помимо подготовки к новогодним каникулам, динамика цен отдельных выпусков определяется корпоративными новостями. Так, облигации Инпрома выросли на 1,5% после сообщения о том, что Евраз закрыл сделку по приобретению компании. Вместе с тем, котировки выпуска, хоть и выросли в последнее время, по-прежнему находятся существенно ниже номинала (91/93% от номинала), предполагая значительный потенциал ценового роста.

Вместе с тем, выпуск СУ-155 резко упал в цене, опустившись ниже номинала (до 95,9% от номинала) после появления в СМИ сообщений о том, что компания подала иск о банкротстве. Позже компания опровергла данную информацию.

Сегодня ключевым событием станет заседание Совета Директоров ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок. После недавнего заявления главы Банка России о готовности повышать ставки вероятность такого решения возросла, хотя большинство экспертов сходятся во мнении, что повышение ставок начнется не ранее середины 1 квартала 2011.

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

Макроэкономика

В декабре отток капитала продолжился; НЕГАТИВНО

Недельные данные по резервам ЦБ указывают на то, что за первую половину декабря регулятор продал \$5 млрд для поддержки рубля в условиях оттока капитала несмотря на продолжающийся рост цен на нефть.

Учитывая, что курс евро к доллару остался неизменным с начала месяца, номинальное сокращение резервов ЦБ с \$483 млрд до \$478 млрд за первые две недели месяца полностью отражают фактическую продажу иностранной валюты. Этот факт вызывает удивление, особенно учитывая продолжающийся рост цен на нефть и высокую вероятность того, что профицит текущего счета за этот период мог составить, как минимум, \$2 млрд. Падение резервов означает, что потенциальный отток капитала составил \$7 млрд. Однако интенсивность оттока явно снижается, поскольку присутствие ЦБ в декабре позволило рублю укрепиться к корзине с 35.9 до 35.2.

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

Корпоративные новости

Уфа 28 декабря начнет размещение облигаций на 750 млн руб

Размещение пройдет в форме аукциона по определению ставки купона на срок до погашения. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: ОАО "Инвестиционное агентство".

"Национальный капитал" при размещении установил ставку купонов по облигациям БО-01 и БО-02 на уровне 8,20% годовых

Суммарный объем двух выпусков – 1 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена на срок до погашения. Облигации серии БО-01 были размещены в полном объеме и сегодня выйдут на вторичные торги. Размещение выпуска БО-02 продолжится.

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	4,04	04.29.11	3,63%	100,09	-0,00%	3,60%	3,62%	203	-4,4	3,97	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,54	01.24.11	11,00%	140,97	-0,02%	4,55%	7,80%	250	-4,3	5,42	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,52	04.29.11	5,00%	99,91	0,08%	5,01%	5,00%	223	-6,4	7,34	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,60	06.24.11	12,75%	173,83	-0,19%	5,92%	7,33%	253	-2,3	9,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,82	03.31.11	7,50%	115,38	0,00%	4,85%	6,50%	146	-4,3	11,24	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,39	05.14.11	3,00%	100,39	0,00%	1,96%	2,99%	130	-3,2	0,38	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,80	10.12.11	6,45%	103,60	-0,01%	1,86%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,15	10.20.11	5,06%	102,01	0,01%	4,66%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,78	02.03.11	8,75%	102,66	-0,02%	8,04%	8,52%	--	--	--	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	0,49	06.20.11	9,25%	102,38	0,00%	4,29%	9,04%	363	-5,2	-26	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,39	12.25.10	8,20%	105,98	0,00%	4,06%	7,74%	340	-3,5	-49	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,30	06.24.11	9,25%	108,37	-0,06%	5,62%	8,54%	496	-0,3	107	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,61	03.18.11	8,00%	103,68	-0,05%	6,98%	7,72%	540	-3,1	243	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,10	02.22.11	8,64%	100,00	0,00%	8,63%	8,64%	797	-2,5	408	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,28	03.25.11	7,88%	101,50	0,00%	7,58%	7,76%	553	-4,4	303	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,22	05.13.11	7,34%	106,51	0,01%	4,43%	6,89%	377	-3,2	-12	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,30	05.25.11	5,97%	96,50	-0,02%	6,82%	6,18%	477	-4,0	227	300	USD	/ Baa2 / BB+ / -
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,33	05.10.11	6,81%	99,37	0,20%	6,93%	6,85%	627	-6,3	238	400	USD	/ Baa2 / BB+ / -
ВТБ-11	12.10.2011	0,78	04.12.11	7,50%	104,41	-0,20%	1,91%	7,18%	125	21,6	-264	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,52	06.30.11	8,25%	103,16	0,00%	1,99%	8,00%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,76	04.30.11	6,61%	106,50	0,00%	2,97%	6,21%	231	-3,0	-158	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,68	03.04.11	6,47%	104,12	-0,25%	5,35%	6,21%	378	2,3	80	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,56	02.15.11	4,25%	100,26	-0,00%	4,19%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,27	05.29.11	6,88%	105,63	0,03%	5,93%	6,51%	527	-2,9	138	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,62	12.31.10	6,25%	102,53	-0,09%	6,05%	6,10%	266	-3,6	13	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,82	05.22.11	5,45%	99,96	0,02%	5,46%	5,45%	268	-5,6	60	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,00	01.09.11	6,90%	104,84	-0,85%	6,22%	6,58%	344	6,8	121	1 600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,53	05.22.11	6,80%	99,64	-1,45%	6,84%	6,82%	345	11,3	92	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,48	06.15.11	7,97%	102,38	0,00%	2,90%	7,79%	224	-5,4	-165	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,25	12.28.10	7,93%	107,33	-0,11%	4,80%	7,39%	414	2,1	25	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,58	06.15.11	6,25%	102,30	0,53%	5,60%	6,11%	402	-19,6	105	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,11	03.23.11	6,50%	103,18	0,11%	5,72%	6,30%	415	-7,3	117	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,16	03.10.11	8,88%	97,00	-1,52%	9,61%	9,15%	804	33,1	506	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,55	01.21.11	9,75%	103,38	0,12%	3,75%	9,43%	309	-26,6	-80	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,38	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	145,59%	68,75%	14493	16,3	14104	200	USD	D / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,60	04.21.11	6,50%	99,77	-0,10%	6,59%	6,52%	550	0,1	204	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,77	04.20.11	9,75%	100,86	0,00%	9,55%	9,67%	889	-2,5	500	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,80	04.20.11	8,75%	103,44	0,00%	4,43%	8,46%	377	-3,9	-12	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,22	01.15.11	10,75%	109,07	-0,26%	6,82%	9,86%	616	8,7	227	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,83	01.31.11	12,50%	108,33	0,00%	10,78%	11,54%	1013	-2,5	623	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,11	01.08.11	11,25%	106,00	0,00%	9,82%	10,61%	824	-4,5	527	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,24	03.29.11	5,01%	96,20	-0,02%	5,94%	5,21%	436	-4,0	139	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	4,06	05.10.11	11,75%	97,75	0,00%	12,33%	12,02%	1075	-4,5	778	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,23	05.16.11	7,18%	106,78	-0,02%	4,17%	6,72%	351	-2,0	-38	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,73	01.14.11	7,13%	106,56	0,00%	4,79%	6,69%	370	-4,0	24	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,75	03.21.11	6,97%	100,05	0,02%	6,96%	6,97%	491	-4,9	241	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,33	05.15.11	6,30%	100,93	-1,46%	6,12%	6,24%	407	23,8	157	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,83	05.29.11	7,75%	108,22	-0,02%	6,34%	7,16%	356	-5,0	149	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,36	05.05.11	8,63%	101,29	0,15%	4,97%	8,52%	431	-45,6	42	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,10	06.16.11	8,88%	95,15	-0,00%	10,14%	9,33%	856	-4,4	559	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,91	06.01.11	9,75%	97,03	0,00%	10,43%	10,05%	977	-2,4	588	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,87	05.14.11	5,93%	103,64	0,03%	1,78%	5,72%	112	-7,3	-277	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,25	05.15.11	6,48%	106,80	0,01%	3,49%	6,07%	283	-3,4	-106	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,31	01.02.11	6,47%	106,90	-0,00%	3,58%	6,05%	292	-2,6	-97	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,98	01.07.11	5,50%	102,11	0,04%	4,97%	5,39%	340	-5,5	42	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,31	03.24.11	5,40%	99,47	-0,14%	5,50%	5,43%	345	-1,7	95	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,94	12.30.10	12,00%	107,07	0,00%	4,79%	11,21%	413	-4,6	24	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,89	11.16.11	8,30%	103,32	0,00%	4,41%	8,03%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,69	01.18.11	10,51%	99,63	0,00%	10,59%	10,55%	854	-4,4	604	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,48	12.25.10	9,00%	102,68	-0,00%	3,58%	8,77%	292	-4,9	-97	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,49	06.20.11	11,00%	103,50	0,00%	3,71%	10,63%	305	-6,5	-84	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

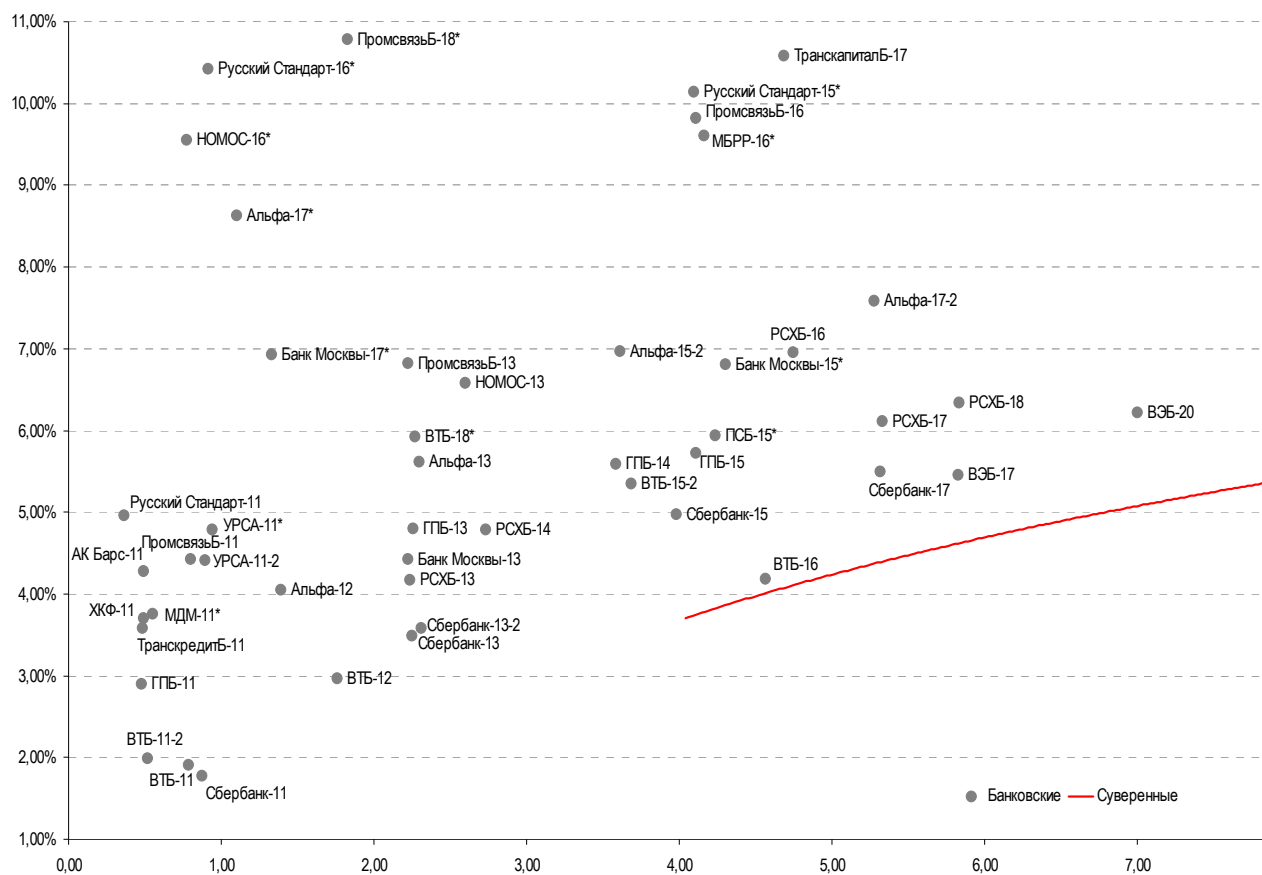
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,92	12.09.11	4,56%	103,43	-0,03%	2,74%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,98	03.01.11	9,63%	113,42	0,10%	3,21%	8,49%	255	-8,1	-134	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,98	01.22.11	4,51%	102,92	0,02%	1,50%	4,38%	84	-5,1	-305	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,12	01.22.11	5,63%	103,54	-0,01%	2,42%	5,43%	176	-2,5	-213	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,14	04.11.11	7,34%	108,89	0,04%	3,29%	6,74%	263	-4,9	-126	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,36	01.31.11	7,51%	109,97	0,07%	3,47%	6,83%	281	-5,6	-108	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,90	02.25.11	5,03%	103,45	-0,12%	3,85%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,56	10.31.11	5,36%	104,52	-0,00%	4,07%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,13	01.31.11	8,13%	112,91	-0,23%	4,22%	7,20%	313	3,3	-33	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,93	06.01.11	5,88%	105,16	-0,08%	4,56%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,47	02.04.11	8,13%	113,96	-0,05%	4,34%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,42	05.29.11	5,09%	102,64	-0,08%	4,49%	4,96%	--	--	--	1 000	USD	BBB/(P)Baa1/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,04	05.22.11	6,21%	105,88	0,00%	5,05%	5,87%	300	-4,5	50	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,30	03.22.11	5,14%	100,90	-0,05%	4,96%	5,09%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,87	11.02.11	5,44%	102,02	-0,07%	5,08%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,66	02.13.11	6,61%	106,64	-0,01%	5,45%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,70	04.11.11	8,15%	115,99	0,09%	5,46%	7,02%	268	-7,1	60	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,83	02.01.11	7,20%	106,41	0,20%	4,89%	6,77%	380	-11,1	34	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,01	03.07.11	6,51%	102,31	0,06%	6,22%	6,36%	283	-5,1	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,32	04.28.11	8,63%	120,15	-0,64%	6,88%	7,18%	349	1,4	96	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,08	02.16.11	7,29%	104,12	-0,19%	6,95%	7,00%	356	-2,8	103	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,47	05.05.11	6,38%	106,88	-0,03%	4,42%	5,96%	284	-3,9	-13	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,41	06.07.11	6,36%	104,74	0,15%	5,47%	6,07%	342	-7,2	92	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,72	05.05.11	7,25%	107,34	-0,39%	6,16%	6,75%	338	0,5	115	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,50	05.09.11	6,13%	100,06	0,12%	6,12%	6,12%	334	-7,0	110	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,19	06.07.11	6,66%	101,51	-0,45%	6,47%	6,56%	308	1,3	146	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,55	01.18.11	6,88%	103,15	0,15%	1,27%	6,66%	61	-31,0	-328	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,20	03.20.11	6,13%	104,42	-0,00%	2,48%	5,87%	182	-2,9	-207	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,05	03.13.11	7,50%	108,06	0,15%	3,68%	6,94%	302	-10,3	-87	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,61	02.02.11	6,25%	105,73	0,01%	4,70%	5,91%	312	-4,9	15	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,57	01.18.11	7,50%	110,65	-0,11%	5,27%	6,78%	322	-2,1	72	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,17	03.20.11	6,63%	106,45	-0,29%	5,39%	6,22%	334	1,2	84	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,64	03.13.11	7,88%	113,31	-0,06%	5,61%	6,95%	283	-4,4	106	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,76	02.02.11	7,25%	109,00	0,00%	5,95%	6,65%	317	-5,4	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,46	06.27.11	5,38%	103,88	-0,04%	2,71%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,42	12.27.10	6,10%	105,13	0,03%	2,61%	5,81%	195	-5,3	-194	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,93	03.05.11	5,67%	105,72	0,01%	3,75%	5,36%	266	-4,2	-80	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,14	04.24.11	8,88%	105,75	0,00%	6,18%	8,39%	552	-2,8	163	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,10	05.10.11	8,25%	106,47	-0,05%	6,67%	7,75%	510	-3,3	212	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,48	04.24.11	9,50%	111,13	0,11%	7,50%	8,55%	545	-6,6	295	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,36	05.22.11	7,50%	103,31	0,04%	5,03%	7,26%	437	-5,6	48	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,29	01.29.11	9,75%	111,31	0,00%	5,04%	8,76%	438	-2,9	49	544	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,92	04.19.11	9,25%	111,51	0,09%	5,41%	8,30%	432	-7,3	86	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,53	04.25.11	6,70%	98,84	-0,03%	6,91%	6,78%	486	-3,8	236	1 000	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,57	01.29.11	10,00%	103,47	-0,00%	4,05%	9,66%	339	-4,5	-50	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,04	01.28.11	8,00%	105,55	0,01%	2,81%	7,58%	215	-4,7	-174	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,86	06.22.11	8,63%	113,34	0,01%	6,70%	7,61%	392	-5,5	169	750	USD	BB/ (P)Ba2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,81	04.22.11	8,38%	105,13	-0,12%	2,09%	7,97%	143	10,1	-246	185	USD	BB+ /- / Ba2 /- /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,17	04.30.11	8,38%	107,79	0,02%	4,82%	7,77%	416	-3,8	27	801	USD	BB+ /- / Ba2 /- /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,49	05.23.11	8,25%	109,50	-0,22%	6,16%	7,53%	411	0,6	161	600	USD	BB+ /- / Ba2 /- /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,58	04.30.11	9,13%	114,10	0,00%	6,66%	8,00%	461	-4,5	211	1 000	USD	BB+ /- / Ba2 /- /

Прочие

АФК-Система-11	28.01.2011	0,09	01.28.11	8,88%	100,56	0,00%	2,80%	8,83%	214	-18,9	-175	93	USD	BB/	Ba3	/ BB-
АПРОСА-20	03.11.2020	7,07	05.03.11	7,75%	104,61	0,48%	7,09%	7,41%	431	-12,3	208	1 000	USD	BB-/ (P)	Ba3	/ BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,38	05.17.11	8,88%	111,38	-0,10%	5,58%	7,97%	401	-1,6	103	500	USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	1,19	03.21.11	7,88%	104,09	0,08%	4,44%	7,57%	378	-9,7	-11	300	USD	BB/		/ BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,45	03.19.11	10,00%	96,25	0,09%	11,12%	10,39%	955	-7,0	657	101	USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,90	02.09.11	9,75%	100,70	0,00%	9,57%	9,68%	799	-4,5	502	150	USD	/		/
НКНХ-15	22.12.2015	4,16	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	759	-4,5	462	31	USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,35	05.17.11	7,00%	103,31	0,05%	4,53%	6,78%	387	-6,4	-2	300	USD	BB+ / *- /	Ba1	/ *- /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,88	02.03.11	7,70%	105,41	0,10%	6,33%	7,31%	475	-7,0	178	250	USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,75	04.27.11	5,38%	97,76	-0,08%	5,77%	5,50%	299	-3,9	92	800	USD	/ (P)	Baa3	/ BBB-

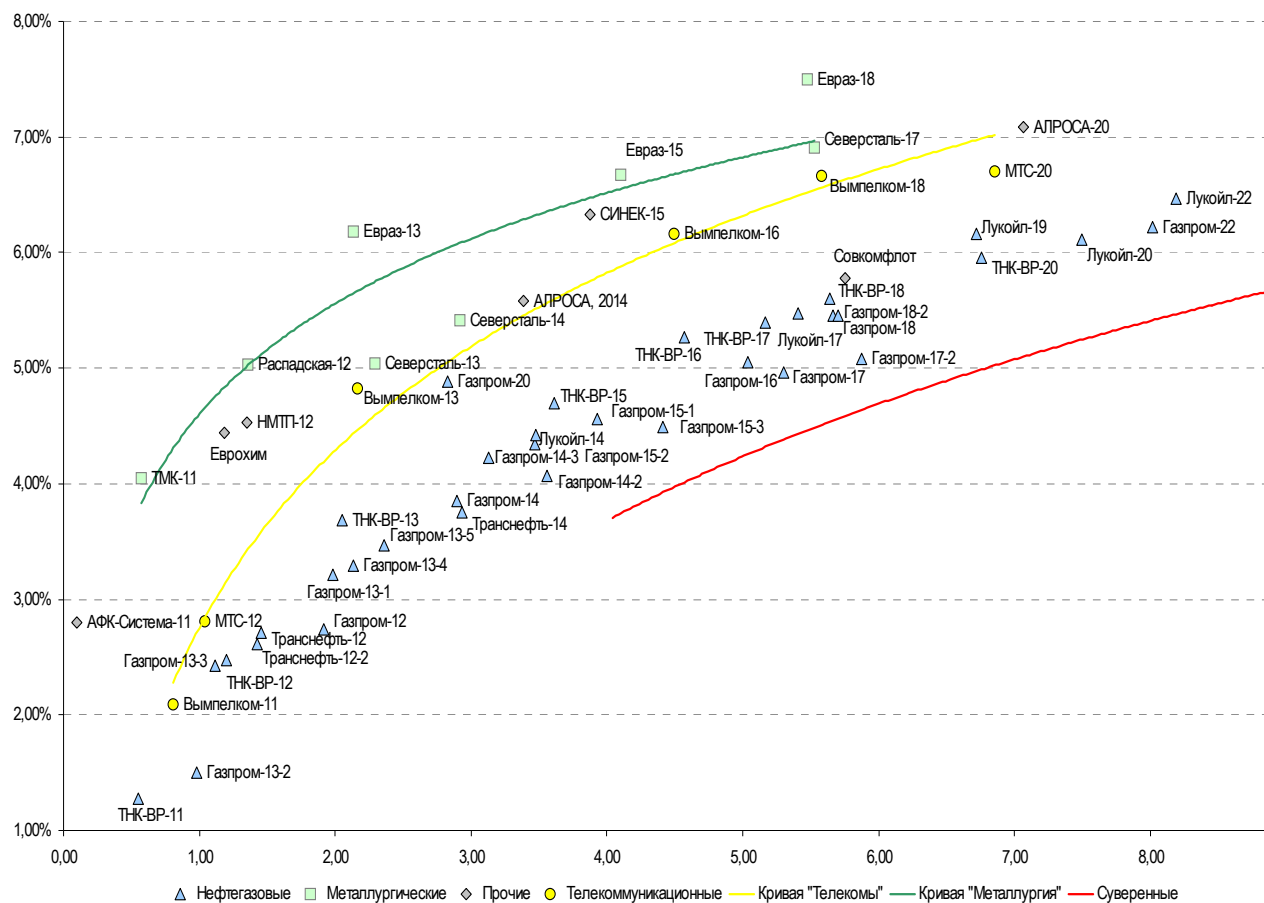
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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)
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, 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 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.