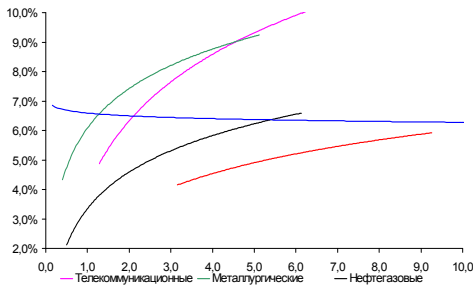
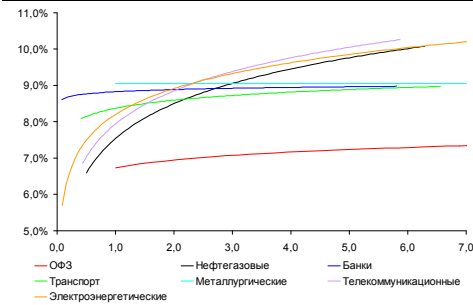


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,02	7,686.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,06	7,636.п. ↓	
Russia-30	115,93	-0,02% ↓	4,63
Rus-30 spread	261	0б.п.	
Bra-40	132,37	-0,06% ↓	8,08
Tur-30	163,87	0,05% ↑	6,02
Mex-34	130,71	0,11% ↑	4,57
CDS 5 Russia	275,15	0б.п.	
CDS 5 Gazprom	368	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	162	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	286	-1б.п. ↓	
CDS 5 Greece	9 376	299б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 088	-4б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,2266	-0,10% ↓	3,5 ↑
\$/Руб.	31,1815	-0,59% ↓	2,0 ↑
EUR/\$	1,3059	0,08% ↑	-2,4 ↓
Ruble Basket	35,4061	-0,80% ↓	-0,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,17%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,21%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,31%	-0,07 ↓	
FWD €/Rub 3m	41,3114	-0,49% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,9189	-0,49% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,2302	-0,30% ↓	
3M Libor	0,5758	0,20б.п. ↑	
Libor overnight	0,1500	0,15б.п. ↑	
MosPrime	6,19	-15 б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	248,7	144,9 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 394	-0,14% ↓	-20,9 ↓
DOW	12 294	1,02% ↑	6,2 ↑
S&P500	1 265	0,90% ↑	0,6 ↑
Bovespa	57 701	0,62% ↑	-16,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,25	0,29% ↑	15,9 ↑
Gold	1604,68	-0,12% ↓	13,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Вчера европейские и американские площадки были закрыты в связи с Рождественскими праздниками.

Рублевые облигации

Несмотря на то, что международные рынки в понедельник были закрыты, активность в секторе рублевого долга заметно возросла. Сделки носили технический характер, что обусловило резкий рост ценовой волатильности.

Макроэкономика, стр. 3

Объем заимствований РФ в 2012 г не превысит 1,8 трлн руб и \$7 млрд

Корпоративные новости, стр 4

Казань 28 декабря начнет размещение облигаций на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

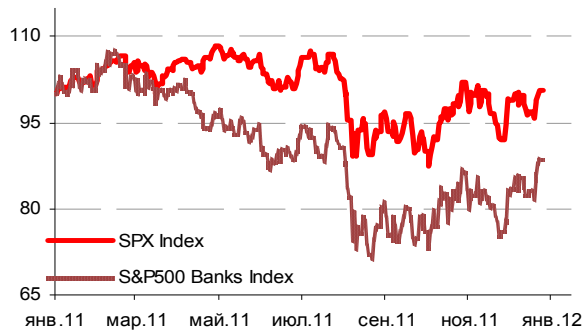
- ФБ ММВБ с 27 декабря начинает вторичные торги облигациями ФСК ЕЭС серии 18 объемом 15 млрд руб
- Связной Банк планирует разместить 3-летние облигации на 2 млрд руб
- Банк Интеза принял решение разместить облигации серии 03 на 5 млрд руб
- СУ-155 планирует разместить 3-летние облигации серий 04-07 суммарно на 4 млрд руб
- Банк УРАЛСИБ планирует разместить 5-летние облигации серий 04-05 суммарно на 12 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

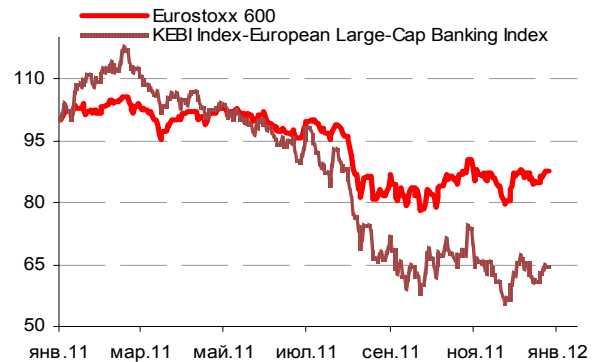
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	48,98	0,30	↑	BofA CDS 5Y	405	-8
3M Euribor - OIS 3M	97,40	0,80	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	418	-11
Portugal CDS 5Y	1 088	-4	↓	Citigroup CDS 5Y	276	0
Italy CDS 5Y	500	14	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	194	-12
Greece CDS 5Y	9 376	299	↑	Societe Generale CDS 5Y	342	-3
Spain CDS 5Y	393	-8	↓	Unicredit CDS 5Y	540	-12

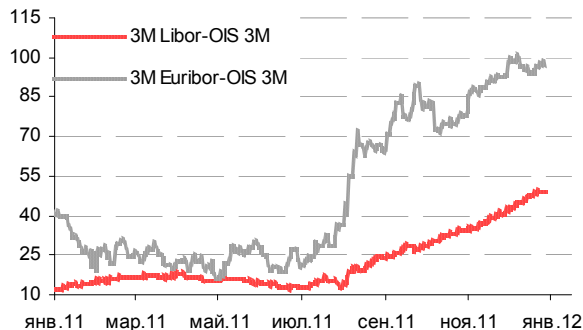
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



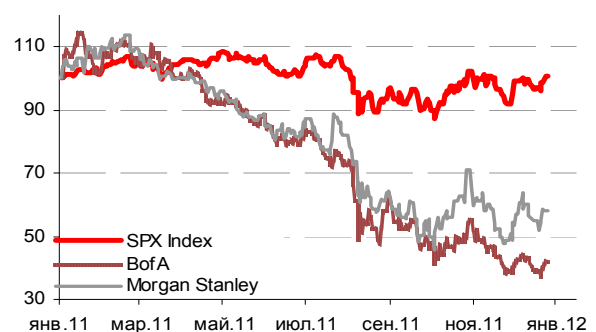
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



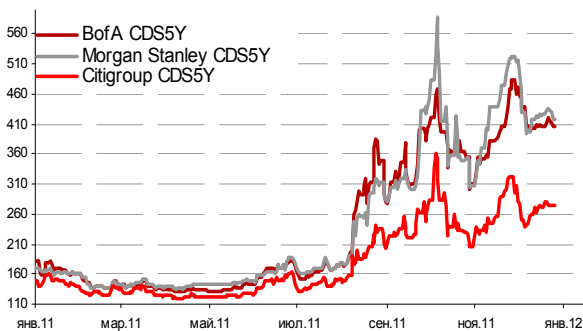
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



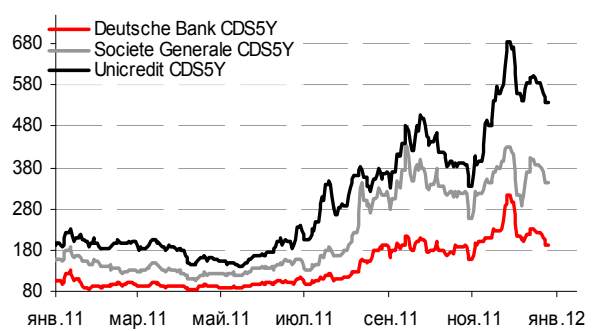
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера европейские и американские площадки были закрыты в связи с Рождественскими праздниками. Лондонская бирже сегодня также будет закрыта. В США выйдет индекс доверия потребителей – игроки ждут от него подтверждения позитивного тренда в экономике США.

Рублевые облигации

Несмотря на то, что международные рынки в понедельник были закрыты, активность в секторе рублевого долга заметно возросла. Объем сделок в негосударственном секторе превысил 9 млрд руб, из которых более 1 млрд руб пришлось на облигации ВТБ-БОб, вышедшие вчера на вторичные торги. В остальных бумагах сделки носили технический характер, что обусловило резкий рост ценовой волатильности. Как в корпоративном, так и в субфедеральном секторах рост котировок по отдельным выпускам составлял 2-3%.

Несмотря на продолжающееся поступление бюджетных средств в банковскую систему, спрос на привлечение ликвидности через механизм РЕПО с Банком России остается повышенным, поддерживая ставки по 1-дневным кредитам выше 6%-ного уровня. ЦБ к концу года ослабил давление на денежный рынок, повысив лимиты РЕПО, однако спрос по-прежнему превышает предложение (вчера объем заявок составлял 290 млрд руб), что вынуждает банки использовать РЕПО по фиксированным ставкам.

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

Макроэкономика

Объем заимствований РФ в 2012 г не превысит 1,8 трлн руб и \$7 млрд

27 декабря пройдет заседание Правительства РФ, на котором будет рассмотрен вопрос об объемах заимствования в 2012 г. Предлагаемая на 2012 г программа заимствований предполагает эмиссию государственных ценных бумаг в объеме до 1 809,3 млрд руб. В этом случае чистое заимствование (за вычетом погашения) составит 1 208,8 млрд руб.

Также предполагается утверждение программы внешних заимствований, предусматривающих эмиссию государственных ценных бумаг, номинальной стоимостью до \$7 млрд. По словам замминистра финансов Сергея Сторчака, выпуск суверенных еврооблигаций может состояться уже в 1 квартале 2012 г. К настоящему моменту уже выбраны организаторы займа. Ими станут Citibank, Deutsche Bank, BNP Paribas, ВТБ и Сбербанк.

Одновременно Сторчак отметил, что объем размещения ОФЗ в I квартале 2012 г, скорее всего, окажется ниже четверти годового запланированного объема из-за сложной ситуации на финансовых рынках.

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

Корпоративные новости**Казань 28 декабря начнет размещение облигаций на 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с амортизацией основной суммы долга. По результатам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена в размере 8% годовых. С учетом сложившегося спроса было принято решение об акцепте заявок инвесторов на общую сумму 131 млн руб, сообщил эмитент. Сбор заявок осуществлялся 21 декабря. Организаторы выпуска - ИК Тройка Диалог и Банк ЗЕНИТ.

Денис Воднев, *Старший аналитик (+7 495) 792-5847*
Екатерина Леонова, *Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 10: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-15	29.04.2015	3,16	29.04.12	3,63%	100,70	0,07%	3,40%	3,60%	296	0,0	3,11	2 000 USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,97	24.01.12	11,00%	138,09	0,25%	4,29%	7,97%	331	-0,2	4,86	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,93	10.03.12	7,85%	101,58	0,11%	7,52%	7,73%	--	--	90 000 RUB	BBB+ / Baa1 / BBB	
Россия-20	29.04.2020	6,89	29.04.12	5,00%	103,00	0,01%	4,56%	4,85%	306	0,0	6,74	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.06.12	12,75%	170,87	-0,00%	5,95%	7,46%	392	0,0	8,99	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,53	31.03.12	7,50%	115,93	-0,02%	4,63%	6,47%	261	0,0	10,97	1 772 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-16	20.10.2016	4,36	20.10.12	5,06%	101,08	-0,02%	4,80%	5,01%	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	3,01	03.02.12	8,75%	86,60	-0,34%	13,57%	10,10%	--	--	1 000 USD	B- / B3 /	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,49	25.06.12	8,20%	101,75	0,12%	4,58%	8,06%	429	-2,0	-295	500 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,43	24.06.12	9,25%	105,05	0,06%	5,67%	8,80%	538	-0,6	-185	392 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,85	18.03.12	8,00%	100,53	-0,14%	7,80%	7,96%	737	0,0	28	600 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,15	22.02.12	8,64%	88,00	-0,00%	11,80%	9,81%	1152	0,1	428	300 USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,60	25.03.12	7,88%	94,70	-0,03%	9,08%	8,32%	810	0,0	155	1 000 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,54	28.04.12	7,75%	88,30	-0,11%	9,68%	8,78%	818	0,0	512	1 000 USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,33	13.05.12	7,34%	102,66	-0,11%	5,30%	7,15%	502	-0,4	-222	500 USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,51	25.05.12	5,97%	92,92	0,02%	8,11%	6,42%	742	0,1	59	300 USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,37	10.05.12	6,81%	93,50	-0,53%	8,33%	7,28%	805	0,1	81	400 USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,83	30.04.12	6,61%	102,49	-0,06%	3,57%	6,45%	329	-1,0	-395	1 054 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,88	04.03.12	6,47%	100,75	-0,02%	6,20%	6,42%	576	0,0	-133	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,74	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	193 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-18*	29.05.2018	1,37	29.05.12	6,88%	102,71	0,06%	6,35%	6,69%	607	0,0	-117	1 706 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,38	22.02.12	6,32%	95,47	-0,18%	7,24%	6,61%	695	0,0	-28	750 USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,14	31.12.11	6,25%	98,16	-0,17%	6,40%	6,37%	438	0,0	46	693 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,09	22.05.12	5,45%	98,42	-0,16%	5,77%	5,54%	479	0,0	148	600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,41	09.01.12	6,90%	102,35	-0,17%	6,54%	6,74%	504	0,0	198	1 600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.05.12	6,80%	97,26	-0,28%	7,11%	6,99%	509	0,0	117	1 000 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,98	27.05.12	5,13%	96,48	-0,05%	6,04%	5,31%	535	0,0	-148	400 USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,40	28.12.11	7,93%	105,51	-0,01%	4,11%	7,52%	383	-0,6	-341	443 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,75	15.06.12	6,25%	100,89	-0,06%	5,92%	6,19%	548	0,0	-161	1 000 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,33	23.03.12	6,50%	101,42	-0,09%	6,07%	6,41%	563	0,0	-146	948 USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,52	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,78%	9,06%	1108	0,2	425	60 USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,72	21.04.12	6,50%	99,97	0,09%	6,51%	6,50%	623	0,0	-101	400 USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,41	15.01.12	10,75%	106,88	0,03%	6,03%	10,06%	574	-0,7	-149	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,18	25.04.12	6,20%	96,13	-0,09%	8,05%	6,45%	777	0,2	53	500 USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,01	31.01.12	12,50%	103,99	-0,02%	11,56%	12,02%	1128	0,0	404	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,52	08.01.12	11,25%	104,60	-0,21%	9,96%	10,76%	927	0,0	244	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,42	29.03.12	5,01%	93,75	-0,06%	6,93%	5,34%	623	0,1	-60	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,43	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,28%	13,20%	1458	0,2	776	62 USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,18	21.04.12	11,00%	72,49	-0,00%	27,83%	15,18%	2739	1,8	2031	325 USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,34	16.05.12	7,18%	103,89	0,02%	4,25%	6,91%	397	-0,6	-327	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,89	14.01.12	7,13%	103,65	-0,02%	5,22%	6,87%	493	-0,2	-230	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,62	15.05.12	6,30%	100,34	-0,11%	6,22%	6,28%	525	0,0	-130	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,20	29.05.12	7,75%	106,77	-0,24%	6,44%	7,26%	547	0,0	215	980 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,92	03.06.12	6,00%	88,26	-0,07%	7,78%	6,80%	708	0,0	26	800 USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,45	16.06.12	7,73%	89,89	-0,07%	10,94%	8,60%	1024	0,2	341	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,02	01.06.12	7,56%	88,57	-0,03%	10,59%	8,54%	1031	0,1	307	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,34	15.05.12	6,48%	105,15	-0,13%	2,66%	6,16%	237	-0,7	-486	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,43	02.01.12	6,47%	105,16	-0,03%	2,96%	6,15%	268	-0,6	-456	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,18	07.01.12	5,50%	101,59	-0,17%	5,00%	5,41%	456	0,0	-252	1 500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,57	24.03.12	5,40%	99,93	-0,07%	5,41%	5,40%	444	0,0	-211	1 250 USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,01	30.12.11	12,00%	99,00	0,00%	125,83%	12,12%	12555	2856,8	11831	130 USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,06	21.04.12	11,50%	102,00	0,00%	10,49%	11,27%	1020	-0,1	297	175 USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,03	18.01.12	10,51%	86,50	0,00%	14,09%	12,15%	1340	0,2	657	100 USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,06	18.03.12	7,00%	99,47	-0,01%	7,26%	7,04%	697	0,0	-27	500 USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

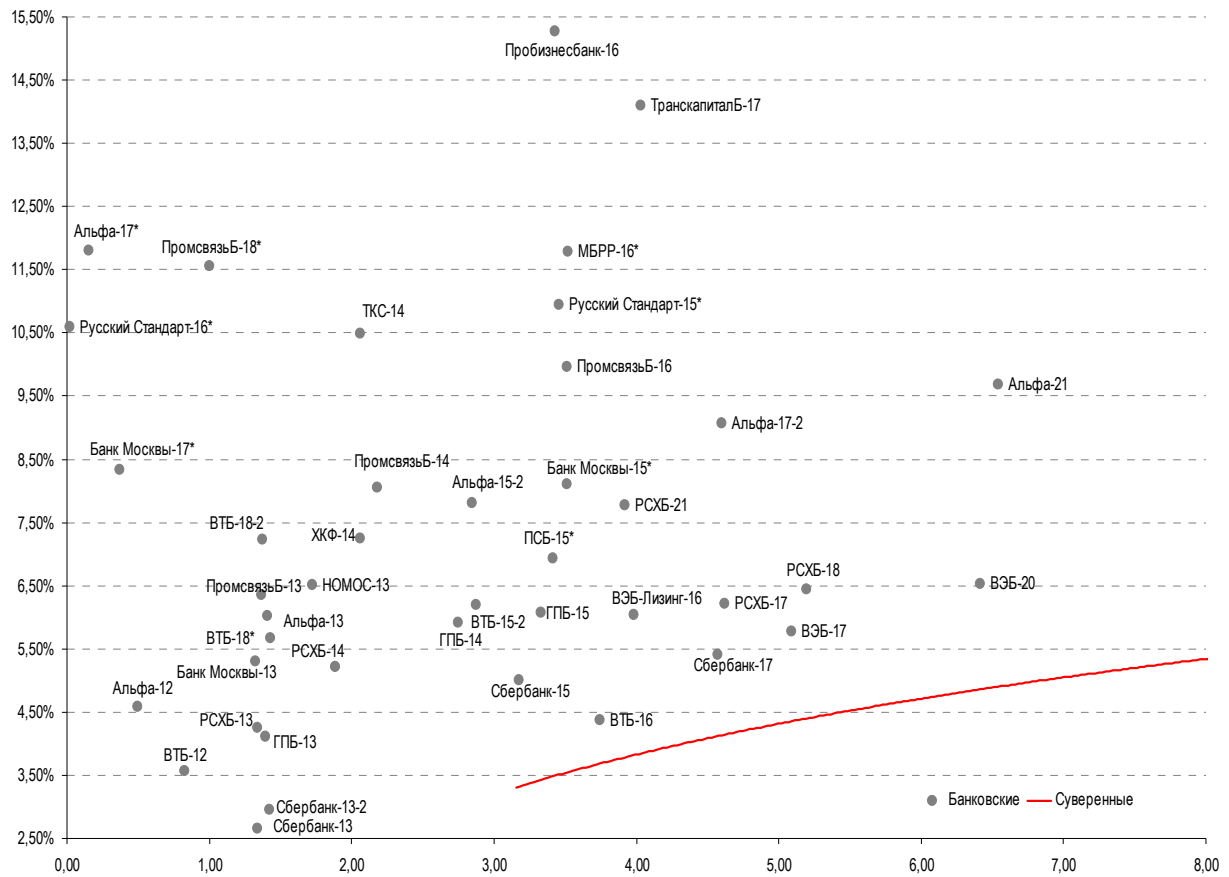
Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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 дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,95	09.12.12	4,56%	101,66	0,01%	2,76%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,11	01.03.12	9,63%	106,94	0,02%	3,55%	9,00%	326	-1,3	-397	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,52	22.01.12	4,51%	101,68	-0,01%	1,23%	4,43%	94	0,0	-630	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,66	22.01.12	5,63%	102,06	0,06%	2,46%	5,51%	218	0,0	-506	80	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,24	11.04.12	7,34%	104,59	-0,03%	3,66%	7,02%	338	-0,8	-386	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,49	31.01.12	7,51%	105,90	-0,03%	3,65%	7,09%	337	-0,6	-387	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,02	25.02.12	5,03%	102,16	0,03%	3,96%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,69	31.10.12	5,36%	103,46	-0,01%	4,05%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,33	31.01.12	8,13%	108,09	-0,01%	4,77%	7,52%	448	-0,3	-276	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,11	01.06.12	5,88%	102,82	-0,27%	4,95%	5,71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,70	04.02.12	8,13%	108,79	-0,10%	4,99%	7,47%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,59	29.05.12	5,09%	101,03	-0,01%	4,80%	5,04%	410	0,0	-272	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,29	22.05.12	6,21%	103,71	0,04%	5,34%	5,99%	464	0,0	-218	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,55	22.03.12	5,14%	101,18	-0,02%	4,87%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,13	02.11.12	5,44%	101,32	0,04%	5,17%	5,37%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,99	13.02.12	6,61%	105,26	0,05%	5,56%	6,27%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,05	11.04.12	8,15%	112,61	-0,19%	5,73%	7,23%	475	-0,1	144	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,27	01.02.12	7,20%	106,49	0,02%	4,72%	6,76%	321	0,0	15	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,48	07.03.12	6,51%	101,36	-0,22%	6,33%	6,42%	482	0,0	176	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,97	28.04.12	8,63%	116,90	-0,32%	7,10%	7,38%	508	0,0	116	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,81	16.02.12	7,29%	102,62	-0,32%	7,06%	7,10%	504	0,0	112	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,64	05.05.12	6,38%	105,58	-0,03%	4,28%	6,04%	384	-0,2	-325	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,68	07.06.12	6,36%	102,05	-0,11%	5,91%	6,23%	493	0,0	-161	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,10	05.05.12	7,25%	103,49	-0,22%	6,67%	7,01%	517	0,0	204	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,89	09.05.12	6,13%	97,82	-0,17%	6,45%	6,26%	495	0,0	189	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,67	07.06.12	6,66%	100,39	-0,23%	6,60%	6,63%	510	0,0	204	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,66	03.02.12	5,33%	100,33	-0,09%	5,24%	5,31%	454	0,0	-229	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,81	03.02.12	6,60%	100,52	-0,22%	6,53%	6,57%	502	0,0	196	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-BP-12	20.03.2012	0,23	20.03.12	6,13%	101,24	-0,01%	0,72%	6,05%	44	-6,2	-680	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-BP-13	13.03.2013	1,16	13.03.12	7,50%	104,77	-0,02%	3,44%	7,16%	315	-0,9	-408	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-BP-15	02.02.2015	2,80	02.02.12	6,25%	103,38	-0,09%	5,06%	6,05%	462	-0,1	-247	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-BP-16	18.07.2016	3,84	18.01.12	7,50%	105,56	-0,08%	6,08%	7,10%	539	-0,1	-144	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-BP-17	20.03.2017	4,44	20.03.12	6,63%	102,09	-0,11%	6,15%	6,49%	517	0,0	-137	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-BP-18	13.03.2018	4,97	13.03.12	7,88%	107,36	-0,16%	6,42%	7,34%	544	0,0	213	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-BP-20	02.02.2020	6,13	02.02.12	7,25%	103,25	-0,19%	6,72%	7,02%	522	0,0	209	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,50	27.06.12	5,38%	101,07	0,03%	3,13%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,50	27.06.12	6,10%	102,25	0,09%	1,58%	5,97%	129	-2,4	-595	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,06	05.03.12	5,67%	104,17	-0,03%	3,67%	5,44%	338	-0,2	-386	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,26	24.04.12	8,88%	104,50	0,01%	5,30%	8,49%	502	-0,7	-222	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,36	10.05.12	8,25%	100,61	-0,19%	8,06%	8,20%	762	0,0	53	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,84	24.04.12	9,50%	101,89	-0,20%	9,10%	9,32%	812	0,0	157	509	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,12	27.04.12	6,75%	88,71	-0,25%	9,13%	7,61%	816	0,1	484	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,83	23.06.12	7,75%	88,53	-0,02%	11,06%	8,75%	1036	0,2	354	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,87	21.01.12	6,50%	89,81	-0,10%	9,29%	7,24%	859	0,2	176	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,40	22.05.12	7,50%	100,54	0,00%	6,09%	7,46%	580	-1,0	-144	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,46	29.01.12	9,75%	106,95	-0,00%	5,13%	9,12%	485	-0,7	-239	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,11	19.04.12	9,25%	106,65	0,04%	6,11%	8,67%	583	-0,3	-141	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,92	26.01.12	6,25%	93,54	-0,03%	7,96%	6,68%	726	0,1	43	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,83	25.04.12	6,70%	94,01	-0,14%	8,00%	7,13%	703	0,0	48	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,68	27.01.12	7,75%	85,66	-0,03%	11,05%	9,05%	1007	0,1	352	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,09	28.01.12	8,00%	99,72	-0,08%	10,92%	8,02%	1064	9,6	340	400	USD	BB*/- Baa2*/- /BB+
МТС-20	22.06.2020	6,27	22.06.12	8,63%	107,32	-0,17%	7,45%	8,04%	594	0,0	288	750	USD	BB*/- Baa2*/- /BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,28	30.04.12	8,38%	104,29	-0,01%	5,02%	8,03%	474	-0,7	-250	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,35	29.12.11	4,58%	95,65	1,80%	6,47%	4,78%	619	0,2	-105	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,75	23.05.12	8,25%	99,47	-0,08%	8,39%	8,29%	770	0,0	87	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,55	02.02.12	6,49%	93,77	-0,11%	8,31%	6,92%	762	0,1	79	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,36	01.03.12	6,25%	89,71	-0,11%	8,77%	6,97%	807	28,2	124	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,87	30.04.12	9,13%	97,95	0,05%	9,56%	9,32%	858	0,0	204	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,25	02.02.12	7,75%	85,68	-0,12%	10,20%	9,04%	870	0,1	564	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,81	01.03.12	7,50%	84,11	-0,06%	10,03%	8,92%	853	0,0	547	1 500	USD	BB/ Baa3 /

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,49	03.05.12	7,75%	99,56	-0,24%	7,82%	7,78%	632	0,0	325	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,60	17.05.12	8,88%	108,65	-0,00%	5,59%	8,17%	515	-0,3	-193	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,23	21.03.12	7,88%	100,94	0,05%	3,75%	7,80%	347	-4,7	-377	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,77	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	937	0,0	228	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,25	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,64%	9,11%	720	-0,1	12	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,46	22.06.12	8,50%	99,66	0,28%	8,60%	8,53%	791	0,0	108	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,39	17.05.12	7,00%	100,69	0,01%	5,15%	6,95%	487	-1,3	-237	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,56	03.04.12	5,74%	100,16	-0,04%	5,70%	5,73%	472	0,0	-182	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,13	03.02.12	7,70%	103,46	-0,12%	6,60%	7,44%	616	-0,1	-92	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,97	27.04.12	5,38%	86,64	-0,25%	8,31%	6,20%	733	0,1	402	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

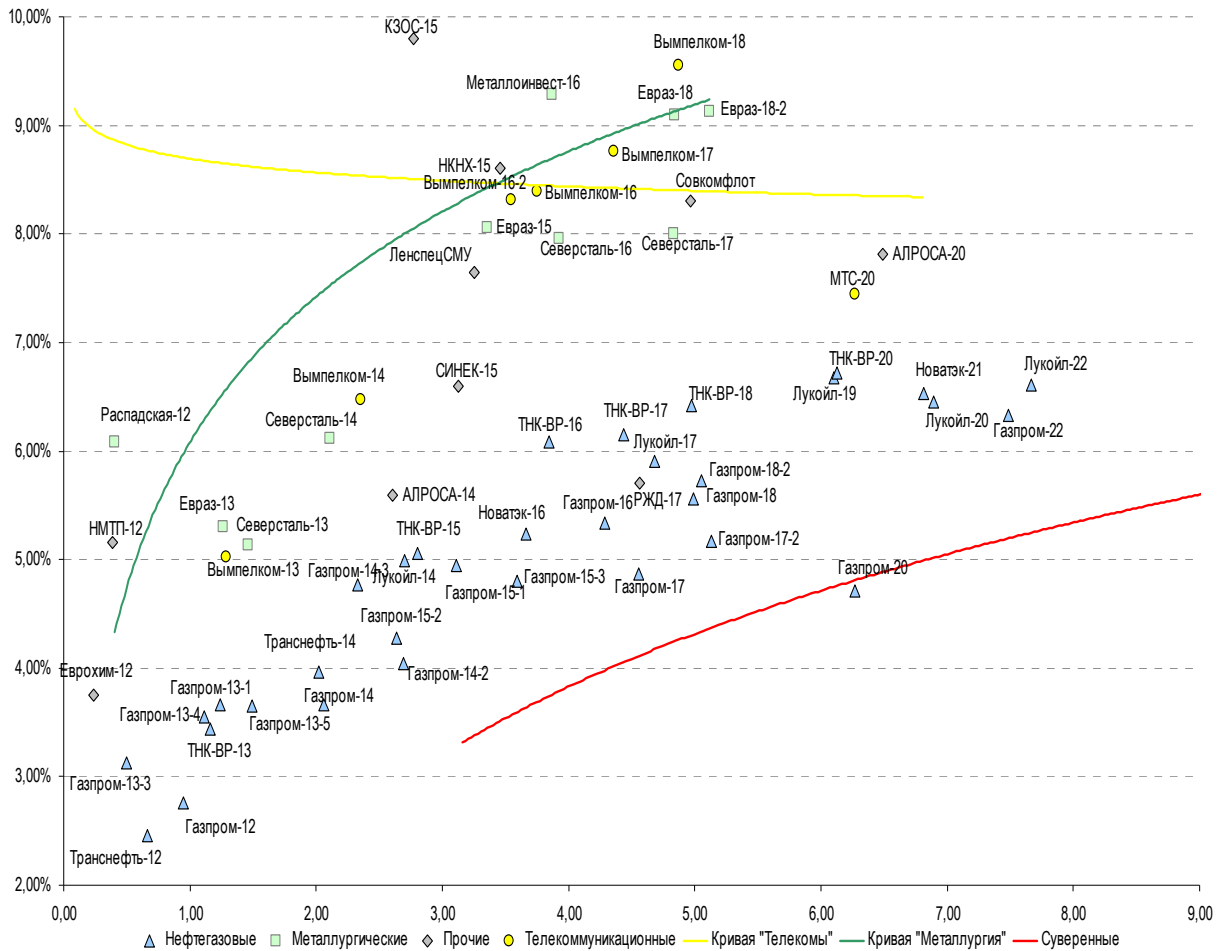
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 14: 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.