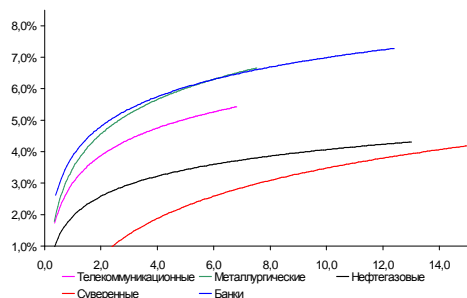
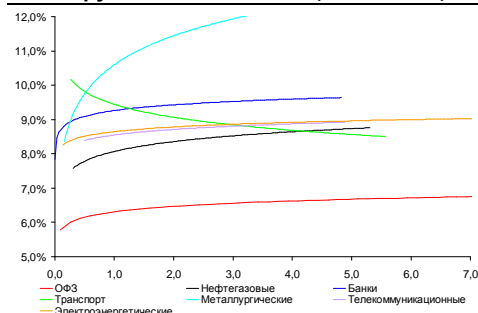


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,82	4,536.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,00	5,226.п. ↑	
Russia-30	127,77	0,31% ↑	2,63
Rus-30 spread	81	-10б.п. ↓	
Bra-40	126,25	0,20% ↑	8,51
Tur-30	195,97	-0,08% ↓	4,04
Mex-34	143,50	-0,25% ↓	3,79
CDS 5 Russia	128,60	-6б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	187	-9б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	103	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	123	-3б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	441	-7б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	219	-6б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9859	0,70% ↑	2,7 ↑
\$/Руб.	30,7333	-0,76% ↓	-4,7 ↓
EUR/\$	1,3247	0,63% ↑	2,2 ↑
Ruble Basket	35,2394	-0,37% ↓	3,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,17%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,01%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,72%	0,01 ↑	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	41,4052	1,10% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,0388	1,13% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,2616	1,12% ↑	
3M Libor			
Libor overnight	0,1635	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,48	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	694	105 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 511	1,36% ↑	9,8 ↑
DOW	13 351	0,87% ↑	9,3 ↑
S&P500	1 447	1,15% ↑	15,0 ↑
Bovespa	60 461	1,50% ↑	6,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,49	0,94% ↑	2,7 ↑
Gold	1674,75	-1,28% ↓	6,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Позитивный настрой вернулся на рынок, слишком долго ожидавший сближения позиций республиканцев и демократов по вопросу бюджетной корректировки в США. Инвесторы увидели, что в переговорах двух сторон сделан шаг навстречу друг другу. Спикер Палаты представителей республиканец Джон Бейнер готовится представить на рассмотрение Конгресса новый бюджетный план, голосование пройдет до конца недели. Ликвидность российского рынка внешнего долга продолжает снижаться, активность сосредоточилась преимущественно в суверенном сегменте. Сегодня начнется двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого (20 декабря) ожидают расширения стимулирующей программы.

Рублевые облигации

Торговая активность на внутреннем рынке с приближением конца года снижается, сделки носят точечный характер. Еще одним фактором, ограничивающим активность участников, выступает неудовлетворительное состояние рублевой ликвидности в банковской системе. Сегодня Минфин проведет последний в текущем году аукцион сразу по двум выпускам ОФЗ, предложив небольшую премию к вторичному рынку.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин предложит на аукционе два выпуска гособлигаций на 46,48 млрд руб

ЛК УРАЛСИБ открыла книгу заявок на биржевые облигации серий БО-12 и БО-13 объемом 3,5 млрд руб

ССМО "ЛенСпецСМУ" разместило облигации серии 02 на 5 млрд руб

Транснефть установила ставку купона по биржевым облигациям серий БО-01 и БО-02 на 34 млрд руб в размере 7,5% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

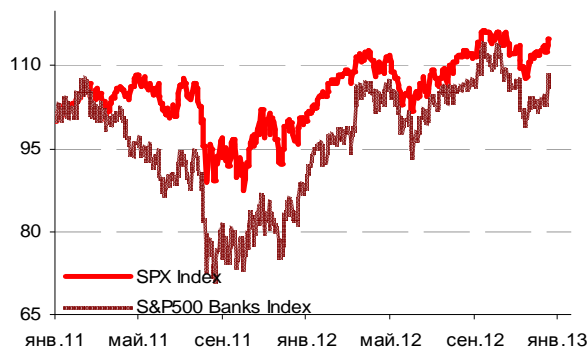
- S&P повысил кредитный рейтинг Греции сразу на 6 ступеней - с уровня "выборочный дефолт" (SD) до "B-", прогноз по рейтингу - "стабильный"
- S&P повысило рейтинги ТрансКредитБанка до "BBB", прогноз - "стабильный"
- Ставка 19-20-го купонов по облигациям ООО "Наука-Связь" серии 01 составит 11,25% годовых
- Зарегистрирован отчет об итогах выпуска облигаций "Ипотечный агент ИТБ 1" класса "Б"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

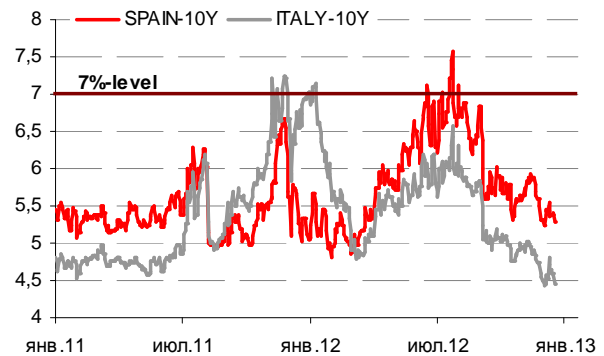
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,45	0,25	↑	BofA CDS 5Y	122	-5 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,10	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	179	-5 ↓
Portugal CDS 5Y	441	-7	↓	Citigroup CDS 5Y	119	-1 ↓
Italy CDS 5Y	266	-5	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	92	-4 ↓
Spain CDS 5Y	281	-14	↓	Societe Generale CDS 5Y	167	-10 ↓
				Unicredit CDS 5Y	297	-10 ↓

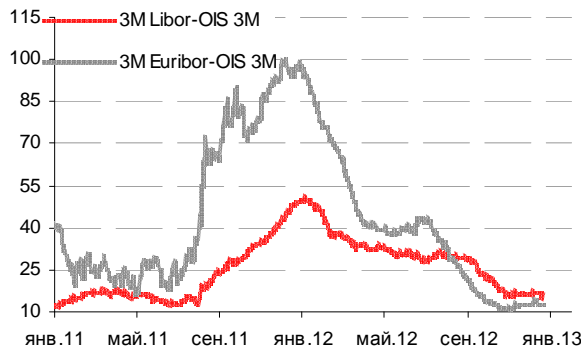
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



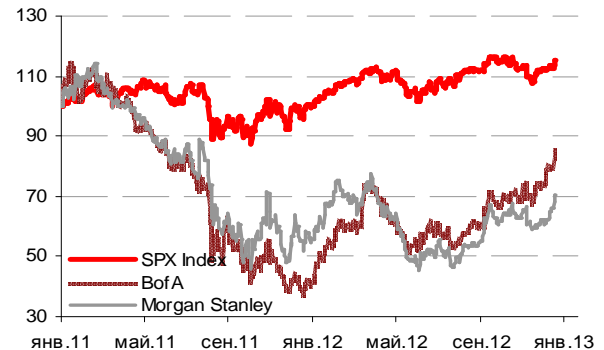
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



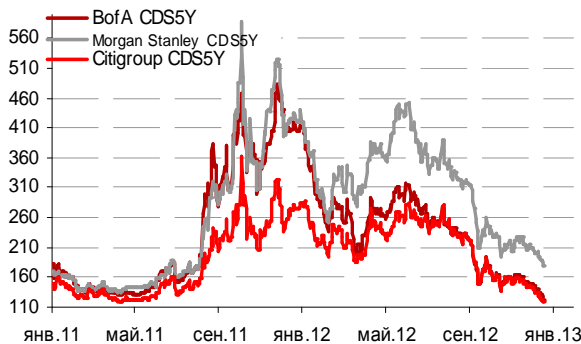
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



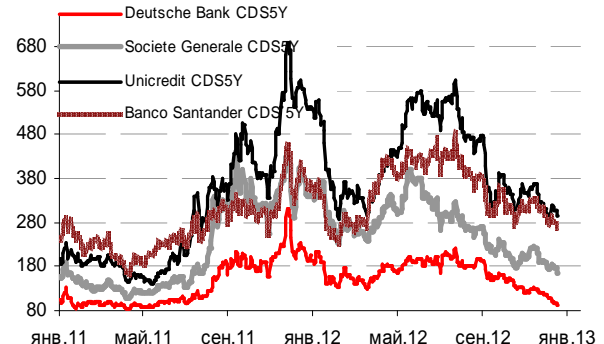
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Позитивный настрой вернулся на рынок, слишком долго ожидавший сближения позиций республиканцев и демократов по вопросу бюджетной корректировки в США. Вчера Белый дом предложил республиканцам отменить налоговые льготы для зарабатывающих более \$400тыс (изначально пороговый уровень дохода был озвучен демократами как сумма в \$250тыс, а республиканцами – свыше \$1млн). Также предлагается повысить лимит госдолга на два ближайших года. Инвесторы увидели, что в переговорах двух сторон сделан шаг навстречу друг другу, и в результате рынки выросли. Спикер Палаты представителей республиканец Джон Бейнер готовится представить на рассмотрение Конгресса новый бюджетный план, голосование по которому пройдет до конца недели.

С приближением праздников ликвидность российского рынка внешнего долга продолжает снижаться, активность сосредоточилась преимущественно в суверенном сегменте. В корпоративных наиболее ликвидных, свежих выпусках наблюдается инерционное движение, цены консолидируются возле достигнутых уровней. Тем не менее, вчера российский рынок еврооблигаций стоял очень крепко. Бенчмарк Rus-30 торгуется в диапазоне 127,5 -127,7% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y снизился до 127-129 б.п. (- 6 б.п.).

Агентство S&P повысило рейтинг Греции в связи с произведенным выкупом страной части долга и обменом на векселя EFSF, наконец был выделен долгожданный транш помощи страны от “тройки” кредиторов, что также благоприятно сказалось на желании инвесторов покупать рискованные активы. В результате перед концом года мы наблюдаем отток средств из UST, доходность UST-10 выросла до уровней октября (1,82% годовых). Сегодня в США выйдет блок данных по рынку недвижимости за ноябрь (количество новостроек и выданных разрешений на строительство). Начнется двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого (20 декабря) ожидают расширения стимулирующей программы.

Рублевые облигации

Торговая активность на внутреннем рынке с приближением конца года снижается, сделки носят точечный характер. Еще одним фактором, ограничивающим активность участников, выступает неудовлетворительное состояние рублевой ликвидности в банковской системе, характерное для декабря до поступления бюджетных средств, что не позволит снизиться ставкам денежного рынка. Сегодня Минфин проведет последний в текущем году аукцион сразу по двум выпускам ОФЗ, предложив небольшую премию к вторичному рынку, в результате чего вчера можно было заметить продажи в ОФЗ. Тем не менее, внешняя конъюнктура остается благоприятной для рублевого рынка.

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

Корпоративные новости**Минфин предложит на аукционе два выпуска гособлигаций на 46,48 млрд руб**

К размещению будет предложен новый выпуск ОФЗ-26210 в объеме 30 млрд. руб. Ориентир доходности выпуска находится в диапазоне 6,57% - 6,62% годовых. Дата погашения займа - 11 декабря 2019 года.

Также планируется размещение неразмещенного ранее на аукционах остатка ОФЗ-26207 в объеме 16,5 млрд руб. Размещение выпуска 26207 Минфин планирует провести в диапазоне 6,98% - 7,03% годовых. Дата погашения облигаций выпуска - 3 февраля 2027 года.

ЛК УРАЛСИБ открыла книгу заявок на биржевые облигации серий БО-12 и БО-13 объемом 3,5 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 17:00 мск 19 декабря. Техническое размещение займа намечено на 21 декабря 2012 года. Объем выпуска БО-12 составит 2 млрд руб, БО-13 – 1,5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года, оферта не предусмотрена. Ориентир ставки 1-го купона по облигациям указанных займов находится в диапазоне 10,25-10,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10,65-11,19% годовых. Размещение предполагается осуществить в котировальном списке "В". Выпуски удовлетворяют требованиям ЦБ для включения в Ломбардный список. Функции организатора и агента по размещению займов выполняет ООО "УРАЛСИБ Кэпитал".

ССМО "ЛенСпецСМУ" разместило облигации серии 02 на 5 млрд руб

Общий объем выпуска по номиналу - 5 млрд. руб. Срок обращения займа составит 5 лет, оферта не предусмотрена. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Ставка 1-го купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок на уровне 12,9% годовых. Ориентир по ставке находился в диапазоне 12,50-13,00% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 13,10-13,65% годовых. Организаторы: Альфа-Банк, Промсвязьбанк и Райффайзенбанк.

Транснефть установила ставку купона по биржевым облигациям серий БО-01 и БО-02 на 34 млрд руб в размере 7,5% годовых

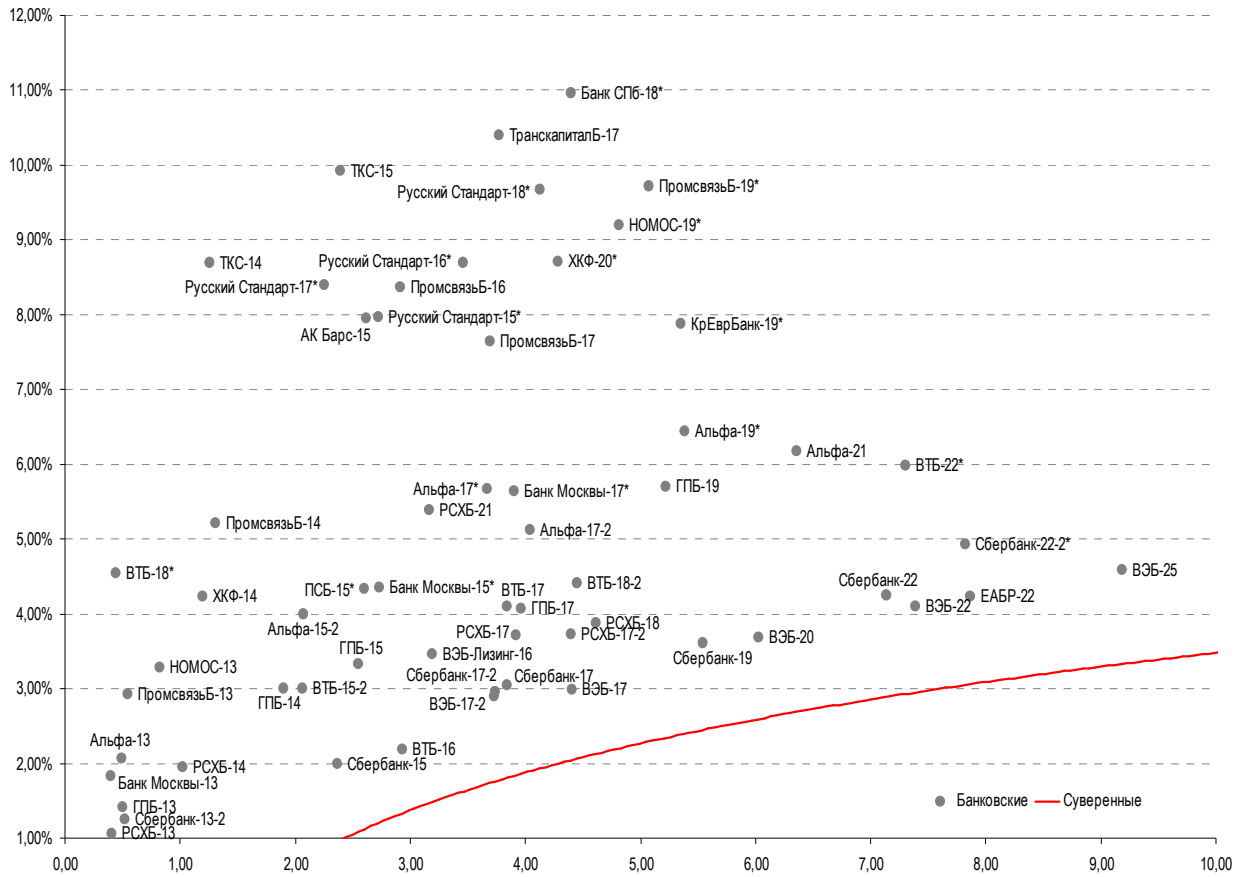
Техническое размещение займов на ФБ ММВБ состоится 24 декабря. Общий объем двух займов по номиналу - 34 млрд. руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года, предусмотрены 2-летние оферты. Ставка купона на уровне 7,5% годовых соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 7,64% годовых. По выпускам установлена невозможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента. Первоначально ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 7,7-8% годовых, позже он был понижен до 7,5-7,7% годовых. Выпуски соответствуют требованиям для включения в ломбардный список Банка России. Организатором и агентом по размещению займов выступает Sberbank CIB.

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

Транснефть-14	05.03.2014	1,17	05.03.13	5,67%	104,83	0,03%	1,62%	5,41%	134	-5,9	51	1 300 USD	/ ⁺ BBB/	/ ⁻ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,35	24.04.13	8,88%	102,14	-0,06%	2,63%	8,69%	235	8,4	152	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,63	10.05.13	8,25%	110,48	-0,10%	4,35%	7,47%	396	1,6	324	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,77	24.04.13	7,40%	104,69	0,03%	6,15%	7,07%	559	-2,2	440	600 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,33	24.04.13	9,50%	113,35	0,13%	6,50%	8,38%	594	-4,4	469	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,55	27.04.13	6,75%	102,46	0,11%	6,20%	6,59%	542	-6,0	438	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,01	23.12.12	7,75%	95,68	0,00%	9,22%	8,10%	883	-1,9	811	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,19	21.01.13	6,50%	105,15	0,03%	4,92%	6,18%	453	-2,9	316	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,78	26.03.13	4,95%	100,92	0,13%	4,79%	4,90%	401	-5,7	216	500 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,76	27.04.13	7,75%	105,15	0,11%	6,37%	7,37%	581	-4,5	462	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,59	29.01.13	9,75%	104,86	-0,04%	1,72%	9,30%	143	0,2	61	544 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,27	19.04.13	9,25%	109,26	-0,12%	2,16%	8,47%	188	5,3	105	375 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,22	26.01.13	6,25%	106,97	0,05%	4,15%	5,84%	376	-3,6	239	500 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,22	25.04.13	6,70%	109,19	0,05%	4,56%	6,14%	400	-2,7	281	1 000 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,53	17.04.13	5,90%	100,75	0,03%	5,80%	5,86%	457	-2,3	302	750 USD	BB+/	Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,21	27.01.13	7,75%	104,26	0,24%	6,75%	7,43%	619	-7,1	499	500 USD	B+/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,71	22.12.12	8,63%	125,42	0,02%	4,58%	6,88%	381	-3,8	196	750 USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,36	30.04.13	8,38%	102,37	0,03%	1,81%	8,18%	153	-16,3	70	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,47	29.12.12	4,36%	101,11	-0,02%	3,61%	4,31%	333	-1,4	250	200 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,06	23.05.13	8,25%	112,48	0,10%	4,29%	7,33%	391	-5,5	318	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,82	02.02.13	6,49%	107,36	0,09%	3,96%	6,05%	357	-5,2	285	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,71	01.03.13	6,25%	106,10	0,17%	4,64%	5,90%	408	-6,2	288	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,41	30.04.13	9,13%	119,11	0,17%	5,02%	7,66%	424	-7,6	320	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,15	02.02.13	7,75%	113,08	0,22%	5,71%	6,85%	448	-5,5	334	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.03.13	7,50%	112,04	0,31%	5,80%	6,70%	457	-6,6	343	1 500 USD	BB/	Ba3 /
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	6,14	03.05.13	7,75%	116,05	0,27%	5,24%	6,68%	401	-6,4	287	1 000 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,79	17.05.13	8,88%	110,94	0,04%	2,94%	8,00%	266	-5,7	183	500 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,29	17.05.13	6,95%	106,84	0,01%	5,66%	6,50%	488	-3,8	303	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,46	12.06.13	5,13%	102,14	0,05%	4,64%	5,02%	386	-4,7	282	750 USD	/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,02	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,30%	10,26%	1102	-2,6	1019	101 USD	NR/	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,85	03.04.13	5,74%	111,55	0,08%	2,86%	5,14%	230	-3,6	110	1 500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,41	05.04.13	5,70%	113,36	-0,03%	3,97%	5,03%	274	-1,5	119	1 400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,37	03.02.13	7,70%	107,39	-0,22%	4,67%	7,17%	438	6,4	356	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,31	27.04.13	5,38%	101,55	0,24%	5,01%	5,29%	445	-7,0	319	800 USD	/	Ba2 / BB

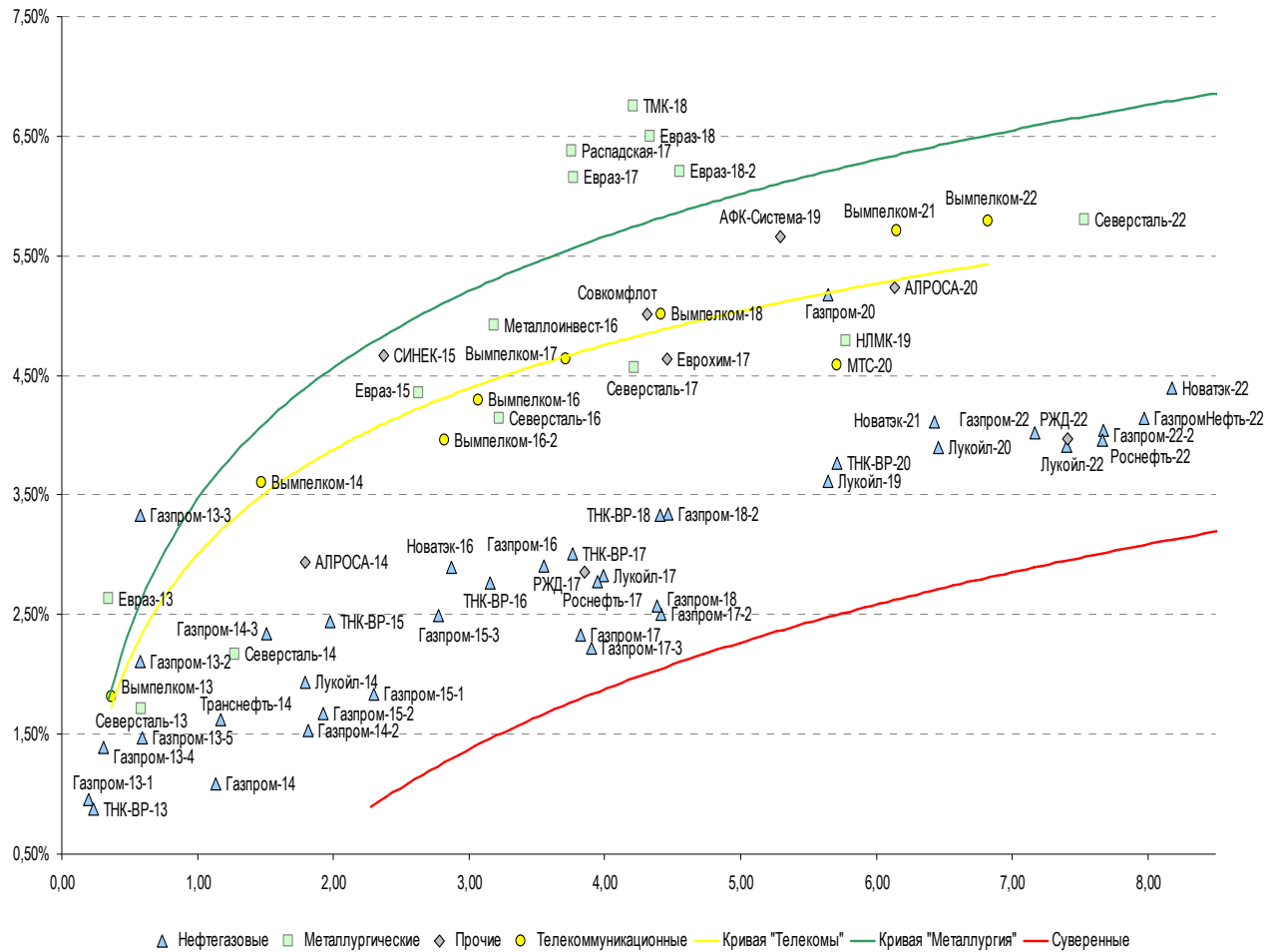
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	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)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 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.