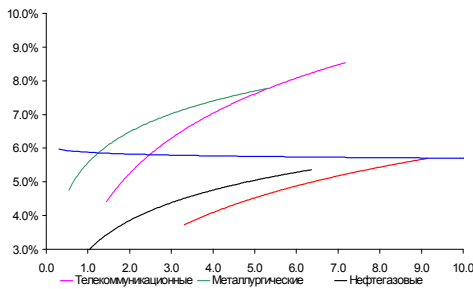
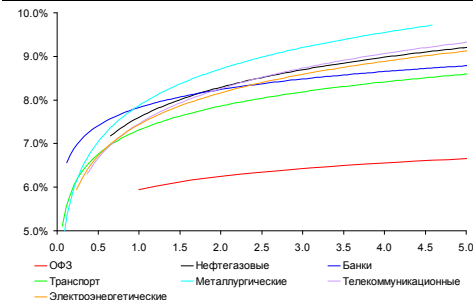


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2.11	-20.36.п	↓
30-YR UST, YTM	3.13	-24.56.п.	↓
Russia-30	118.73	0.18%	↑ 4.25
Rus-30 spread	214	176.п.	↑
Bra-40	132.40	-0.13%	↓ 8.08
Tur-30	170.48	0.20%	↑ 5.63
Mex-34	126.27	0.51%	↑ 4.84
CDS 5 Russia	199.13	96.п.	↑
CDS 5 Gazprom	279	156.п.	↑
CDS 5 Brazil	141	76.п.	↑
CDS 5 Turkey	236	116.п.	↑
CDS 5 Greece	3 516	3796.п.	↑
CDS 5 Portugal	970	36.п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.1245	0.76%	↑ -0.2 ↓
\$/Руб.	30.2417	2.13%	↑ -0.3 ↓
EUR/\$	1.3794	-2.50%	↓ 3.1 ↑
Ruble Basket	35.5975	0.65%	↑ -1.1 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6.19%	0.04	↑
NDF \$/Rub 12M	6.27%	0.15	↑
NDF \$/Rub 3Y	6.40%	0.13	↑
FWD €/Rub 3m	42.5397	-0.40%	↓
FWD €/Rub 6m	43.1306	-0.31%	↓
FWD €/Rub 12m	44.3350	-0.25%	↓
3M Libor	0.4294	0.006.п.	
Libor overnight	0.1422	0.146.п.	↑
MosPrime	5.65	146.п.	↑
<b>Прямое репо с ЦБ, млрд</b>			
	373	99	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 563	-2.92%	↓ -12.1 ↓
DOW	11 955	-2.26%	↓ 3.3 ↑
S&P500	1 253	-2.47%	↓ -0.3 ↓
Вовесра	58 338	-1.97%	↓ -15.8 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	108.46	-2.14%	↓ 15.0 ↑
Gold	1718.63	-1.35%	↓ 21.1 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Инвесторы вновь получили целую порцию разочаровывающих новостей, что развернуло рыночные тренды, вернув спрос на безрисковые активы. Новость о начале процедуры банкротства MF Global Holdings, слабые данные из АТР, а также возросший уровень неопределенности относительно казалось бы уже решенного в Европе «долгового» вопроса будут ограничивать склонность к риску.

**Рублевые облигации**

Активность в секторе рублевого долга остается минимальной как в связи с дефицитом ликвидности, так и с переносом интереса инвесторов на первичный рынок. Эмитенты решили воспользоваться открывшимся после саммита ЕС «окном» для осуществления заимствований, отложенных с лета. Постепенная нормализация рублевой ликвидности в течение ноября будет способствовать выходу на рынок новых заемщиков.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Россельхозбанк открывает книгу по размещению облигаций серии 15 на 10 млрд руб**

**Теле2-Санкт-Петербург открывает книгу заявок по размещению облигаций серии 07 на 6 млрд руб**

**Банк Русский Стандарт открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01 на 5 млрд руб**

**КБ Дельта Кредит открывает книгу по размещению ипотечных облигаций серии 08-ИП на 5 млрд руб**

**МОЭК выставила оферту на выкуп облигаций по номиналу в объеме до 3,68 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

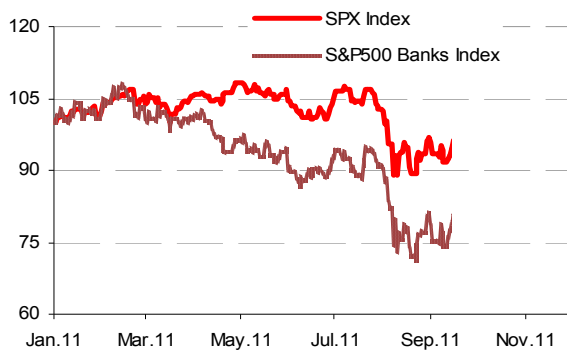
- Минфин увеличил объем предложения средств на сегодняшнем депозитном аукционе до 55 млрд руб с 10 млрд руб ранее
- ФК Открытие приняла решение разместить 2-ой выпуск 5-летних облигаций на 5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 1 ноября начинает вторичные торги облигациями ООО "Медведь-Финанс" серии 02

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	34.29	-0.20 ↓	BofA CDS 5Y	327	18 ↑
3M Euribor - OIS 3M	81.50	2.25 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	322	15 ↑
Portugal CDS 5Y	970	3 ↑	Citigroup CDS 5Y	223	17 ↑
Italy CDS 5Y	445	50 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	165	9 ↑
Greece CDS 5Y	3 516	379 ↑	Societe Generale CDS 5Y	274	18 ↑
Spain CDS 5Y	340	26 ↑	Unicredit CDS 5Y	366	29 ↑

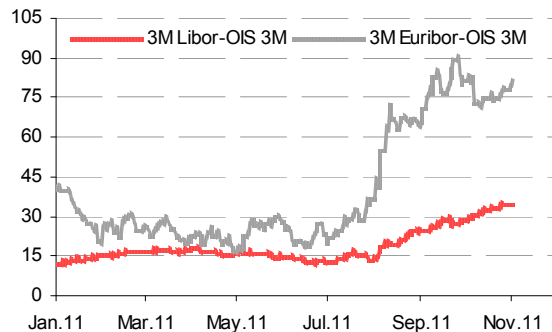
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



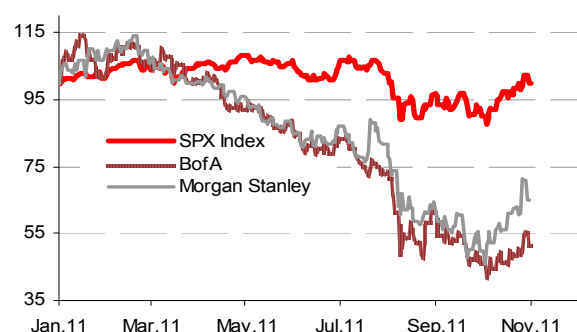
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



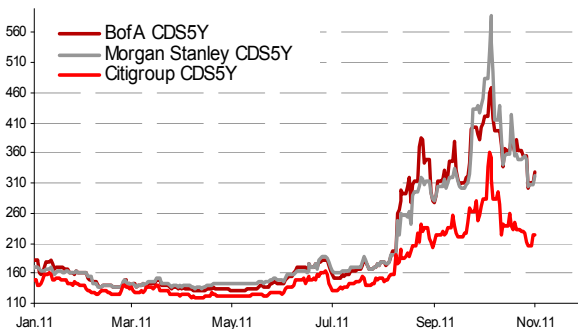
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



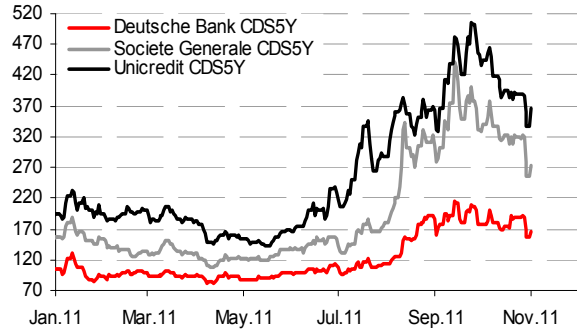
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

В понедельник инвесторы получили целую порцию разочаровывающих новостей, что развернуло рыночные тренды, вернув спрос на безрисковые активы. Ключевой новостью, которая будет отыгрываться сегодня, стало неожиданное решение премьер-министра Греции вынести вопрос о согласованном уже на саммите ЕС пакете помощи на референдум. Это решение стало наиболее ярким проявлением отсутствия политической воли в ЕС – правительство страны опасается брать на себя ответственность за непопулярные решения. Вопрос о проведении референдума будет обсуждаться в пятницу, если данное решение будет одобрено, сам референдум пройдет в начале января. Перед населением будет поставлен вопрос – либо поддержать меры по ужесточению бюджетной политики вкупе с получением финансовой помощи ЕС, либо – выйти из Еврозоны. Таким образом, уровень неопределенности относительно казалось бы уже решенного «долгового» вопроса вновь повысился. Дополнительным поводом к коррекции вниз на торговых площадках стало сообщение о начале процедуры банкротства MF Global Holdings, одного из крупнейших брокеров на рынке товарных деривативов.

Беспокойства на рынки также добавили слабые статданные из АТР. В частности, индекс PMI, рассчитываемый HSBS, в Китае упал до минимального с февраля 2009 г уровня, находясь чуть выше отметки в 50 пунктов.

На фоне информационного негатива фондовые индексы упали в США на 2,0-2,5%, фьючерс на индекс S&P500 продолжает нести потери. КО США пользовались популярностью у инвесторов, которые вновь начали поиски «тихой гавани» - UST-10 упал в доходности сразу на 20 б.п., до 2,11% годовых. Евро к утру ослаб к доллару на 2,5%, вернувшись к отметке 1,38, где он торговался до саммита ЕС.

Сегодня в США выйдет индекс ISM в производственной сфере за октябрь – ожидается рост показателя с 51,6 до 52 пунктов.

### Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга остается минимальной как в связи с дефицитом ликвидности, так и с переносом интереса инвесторов на первичный рынок. Эмитенты решили воспользоваться открывшимся после саммита ЕС «окном» для осуществления заимствований, отложенных с лета. Общий объем уже анонсированных размещений на первую половину ноября превышает 50 млрд руб, мы не исключаем, что по итогам месяца объемы размещения достигнут 120-140 млрд руб. Постепенная нормализация рублевой ликвидности в течение ноября будет способствовать выходу на рынок новых заемщиков. При этом, эмитентов не пугают возросшие на 150-200 б.п. ставки привлечения. Вместе с тем, мы ожидаем, что несмотря на значительную конкуренцию, ставки первичного рынка будут постепенно снижаться, выравниваясь с доходностями на вторичных торгах.

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

---

**Корпоративные новости****Россельхозбанк открывает книгу по размещению облигаций серии 15 на 10 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 3 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 8 ноября. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Организаторы займа: ВТБ Капитал и Ситибанк.

**Теле2-Санкт-Петербург открывает книгу заявок по размещению облигаций серии 07 на 6 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 8 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 10 ноября. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир по ставке купона заявлен в диапазоне 10,25-10,75% годовых. Организаторы займа: ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

**Банк Русский Стандарт открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01 на 5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 9 ноября. Техническое размещение выпуска запланировано на ФБ ММВБ 11 ноября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 10,5-11,0% годовых. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Райффайзенбанк.

**КБ Дельта Кредит открывает книгу по размещению ипотечных облигаций серии 08-ИП на 5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 3 ноября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 9 ноября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир по ставке купона объявлен в диапазоне 8,2-8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,37-8,68%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Росбанк.

**МОЭК выставила оферту на выкуп облигаций по номиналу в объеме до 3,68 млрд руб**

Компания предлагает инвесторам выкупить облигации серии 01 в объеме до 3676,58 млн руб в период с 9 ноября по 1 декабря 2011 г. Объем выпуска по номиналу – 6 млрд руб. Ставка купона на срок до погашения – 6,35% годовых. Дата погашения – 25 июля 2013 г. Выпуск обладает низкой ликвидностью, последние сделки на ФБ ММВБ прошли в конце сентября по цене 97/98% от номинала, что соответствует доходности около 8% годовых.

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3.32	29.04.12	3.63%	102.02	-0.15%	3.01%	3.55%	262	12.2	3.27	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.13	24.01.12	11.00%	140.86	0.00%	4.01%	7.81%	303	11.8	5.03	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.10	10.03.12	7.85%	103.41	-0.72%	7.17%	7.59%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.06	29.04.12	5.00%	104.63	-0.06%	4.34%	4.78%	277	15.7	6.91	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.14	24.12.11	12.75%	174.13	-0.08%	5.76%	7.32%	365	21.3	8.88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.75	31.03.12	7.50%	118.73	0.18%	4.25%	6.32%	214	17.0	11.30	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4.51	20.10.12	5.06%	101.02	-0.09%	4.83%	5.01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.16	03.02.12	8.75%	85.02	-0.36%	14.00%	10.29%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / F- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.63	25.12.11	8.20%	102.63	0.12%	4.04%	7.99%	380	-14.1	-313	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.52	24.12.11	9.25%	106.37	0.00%	5.16%	8.70%	491	4.1	-201	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3.01	18.03.12	8.00%	102.24	-0.26%	7.24%	7.82%	684	16.7	7	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.31	22.02.12	8.64%	92.25	-0.81%	10.57%	9.36%	1033	24.1	340	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.79	25.03.12	7.88%	99.75	-0.34%	7.93%	7.89%	694	19.1	76	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.83	28.04.12	7.75%	96.62	-0.50%	8.27%	8.02%	670	22.5	393	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.43	13.11.11	7.34%	103.56	0.04%	4.90%	7.08%	465	1.6	-227	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.57	25.11.11	5.97%	95.81	0.60%	7.17%	6.23%	650	-5.9	0	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.51	10.11.11	6.81%	97.03	0.03%	7.47%	7.02%	723	3.7	30	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.98	30.04.12	6.61%	103.80	-0.02%	2.72%	6.37%	248	5.3	-445	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.04	04.03.12	6.47%	104.07	-0.22%	5.12%	6.21%	473	15.1	-205	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.90	15.02.12	4.25%	99.50	0.00%	4.38%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.48	29.11.11	6.88%	104.84	-0.04%	5.97%	6.56%	573	5.0	-120	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.49	22.02.12	6.32%	100.42	-0.44%	6.23%	6.29%	599	12.8	-94	750	USD	BBB*/- / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.59	31.12.11	6.25%	103.45	0.43%	5.98%	6.04%	386	16.9	21	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.13	22.11.11	5.45%	101.86	-0.43%	5.09%	5.35%	410	20.2	108	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.64	09.01.12	6.90%	108.24	-0.39%	5.69%	6.38%	411	20.8	134	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.13	22.11.11	6.80%	105.02	-0.38%	6.26%	6.47%	414	24.5	49	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.04	27.11.11	5.13%	99.69	-0.62%	5.20%	5.14%	453	26.5	-197	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.55	28.12.11	7.93%	106.60	-0.13%	3.78%	7.44%	354	12.6	-339	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.83	15.12.11	6.25%	103.53	-0.26%	5.01%	6.04%	461	16.8	-216	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.49	23.03.12	6.50%	103.58	-0.33%	5.47%	6.28%	479	20.8	-170	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.68	10.03.12	7.93%	87.50	0.00%	11.66%	9.06%	1099	11.1	449	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.88	21.04.12	6.50%	100.93	-0.31%	5.99%	6.44%	575	21.1	-118	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0.47	20.04.12	9.75%	98.88	0.00%	10.04%	9.86%	980	4.3	287	0	USD	/ WR / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.56	15.01.12	10.75%	107.03	-0.12%	6.33%	10.04%	608	12.0	-84	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.34	25.04.12	6.20%	98.29	0.05%	6.96%	6.31%	672	2.2	-21	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.16	31.01.12	12.50%	107.88	0.81%	10.73%	11.59%	1048	-14.4	356	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.68	08.01.12	11.25%	106.17	-0.02%	9.58%	10.60%	890	11.7	241	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.58	29.03.12	5.01%	95.64	-0.58%	6.28%	5.24%	561	27.9	-89	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.35	10.11.11	11.75%	87.50	0.00%	15.71%	13.43%	1531	7.7	854	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.48	21.04.12	11.00%	82.50	-2.37%	20.34%	13.33%	1966	130.3	1317	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.44	16.11.11	7.18%	105.61	-0.16%	3.41%	6.79%	316	14.9	-376	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.04	14.01.12	7.13%	106.35	-0.18%	4.08%	6.70%	383	13.0	-309	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.65	15.11.11	6.30%	104.68	-0.46%	5.31%	6.02%	433	21.6	-186	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.20	29.11.11	7.75%	111.29	-0.35%	5.67%	6.96%	469	18.5	166	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.20	03.12.11	6.00%	96.64	-0.29%	6.48%	6.21%	490	18.8	213	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.48	16.12.11	7.73%	91.61	0.14%	10.27%	8.44%	959	7.1	310	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.08	01.12.11	9.75%	88.75	-1.66%	12.82%	10.99%	1258	48.1	565	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.04	14.11.11	5.93%	100.12	-0.05%	2.45%	5.92%	221	146.9	-472	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.45	15.11.11	6.48%	105.22	-0.21%	2.99%	6.16%	274	18.5	-418	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.58	02.01.12	6.47%	105.41	-0.12%	3.11%	6.14%	287	11.6	-406	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.34	07.01.12	5.50%	104.19	-0.60%	4.26%	5.28%	386	25.8	-291	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.74	24.03.12	5.40%	102.14	-0.58%	4.94%	5.29%	396	24.4	-223	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.16	30.12.11	12.00%	101.06	-0.01%	5.25%	11.87%	501	-2.1	-192	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0.04	16.11.11	8.30%	100.05	-0.00%	6.51%	8.30%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2.20	21.04.12	11.50%	91.63	1.80%	15.71%	12.55%	1547	-83.2	854	175	USD	/ B2 / B

ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.24	18.01.12	10.51%	91.62	-4.31%	12.60%	11.48%	1193	117.5	543	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.22	18.03.12	7.00%	100.03	-0.09%	6.98%	7.00%	674	8.5	-19	500	USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

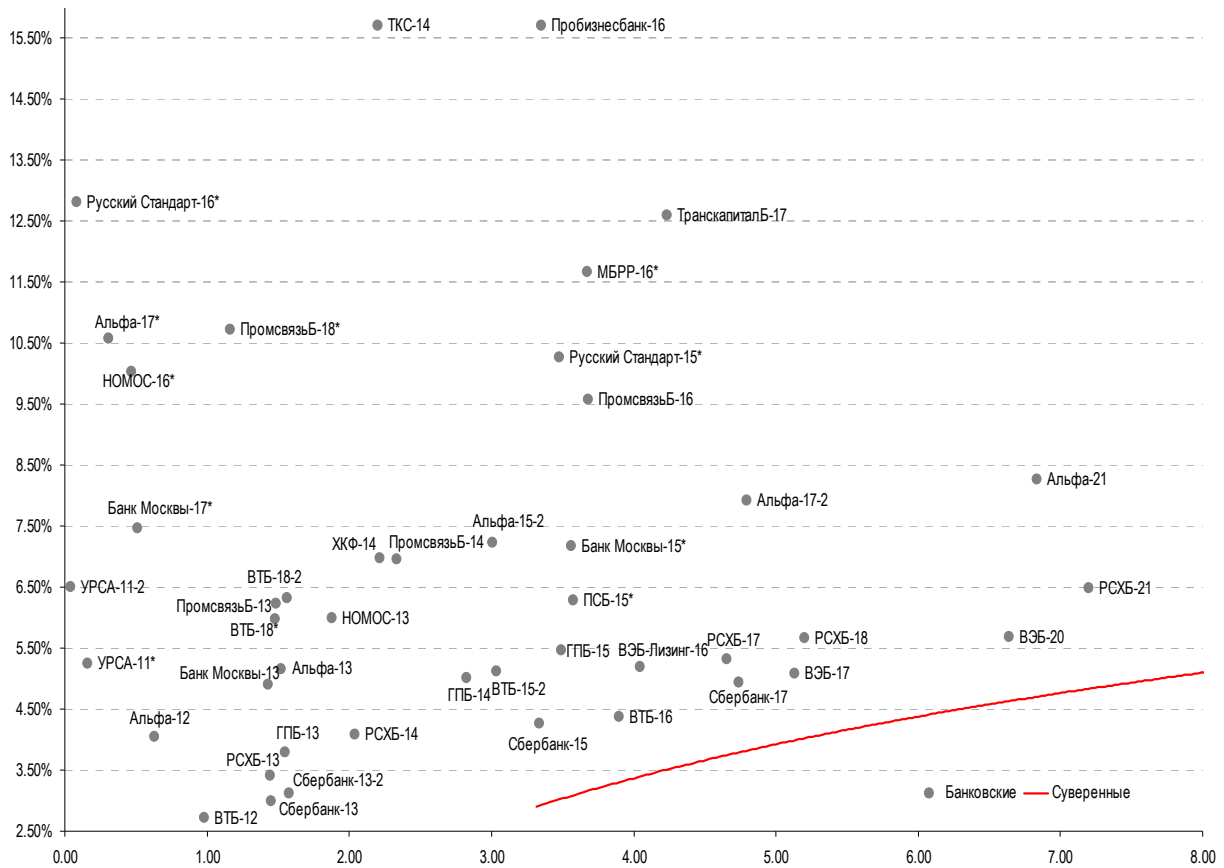
**Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1.06	09.12.11	4.56%	101.97	0.00%	2.72%	4.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.27	01.03.12	9.63%	108.74	-0.15%	2.89%	8.85%	264	15.8	-428	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.67	22.01.12	4.51%	102.03	-0.01%	1.43%	4.42%	119	5.7	-574	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.82	22.01.12	5.63%	102.73	-0.09%	2.22%	5.48%	197	16.3	-495	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.39	11.04.12	7.34%	106.21	-0.12%	2.92%	6.91%	267	13.3	-425	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.65	31.01.12	7.51%	107.77	-0.11%	2.91%	6.97%	267	10.3	-426	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.18	25.02.12	5.03%	103.99	-0.03%	3.21%	4.84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.85	31.10.12	5.36%	105.19	0.03%	3.51%	5.10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.49	31.01.12	8.13%	111.36	-0.16%	3.73%	7.30%	334	14.0	-344	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.27	01.06.12	5.88%	106.57	0.85%	3.87%	5.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.86	04.02.12	8.13%	112.94	0.75%	3.82%	7.19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.67	29.11.11	5.09%	104.23	-0.27%	3.96%	4.89%	328	18.4	-321	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.34	22.11.11	6.21%	108.17	0.08%	4.39%	5.74%	372	9.3	-278	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.72	22.03.12	5.14%	103.81	0.35%	4.32%	4.95%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.04	02.11.11	5.44%	105.36	0.40%	4.41%	5.16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.17	13.02.12	6.61%	109.15	0.38%	4.87%	6.05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.24	11.04.12	8.15%	117.29	0.20%	4.98%	6.95%	399	7.8	97	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.51	01.02.12	7.20%	110.48	-0.27%	3.51%	6.52%	194	24.6	-83	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7.71	07.03.12	6.51%	105.97	-0.38%	5.74%	6.14%	416	19.9	139	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.48	28.04.12	8.63%	125.23	0.32%	6.48%	6.89%	437	17.5	72	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.35	16.02.12	7.29%	109.10	0.61%	6.55%	6.68%	444	15.3	79	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.72	05.11.11	6.38%	106.86	-0.27%	3.94%	5.97%	354	17.7	-323	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.72	07.12.11	6.36%	107.50	-0.17%	4.81%	5.91%	383	15.3	-236	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.11	05.11.11	7.25%	109.69	-0.36%	5.72%	6.61%	415	20.7	148	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.89	09.11.11	6.13%	102.18	-0.49%	5.81%	5.99%	424	22.0	147	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.69	07.12.11	6.66%	106.91	-0.58%	5.77%	6.23%	420	22.4	143	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.83	03.02.12	5.33%	103.43	-0.28%	4.43%	5.15%	376	18.5	-274	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.02	03.02.12	6.60%	104.64	-0.44%	5.94%	6.31%	437	21.2	160	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.39	20.03.12	6.13%	101.51	0.01%	2.16%	6.03%	192	4.3	-501	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.31	13.03.12	7.50%	105.61	-0.06%	3.26%	7.10%	302	8.9	-391	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.96	02.02.12	6.25%	106.19	-0.15%	4.19%	5.89%	379	12.8	-298	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.02	18.01.12	7.50%	111.17	-0.19%	4.82%	6.75%	414	16.0	-235	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.62	20.03.12	6.63%	108.05	-0.29%	4.90%	6.13%	392	18.0	-227	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.17	13.03.12	7.88%	113.83	-0.29%	5.29%	6.92%	430	17.6	128	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.36	02.02.12	7.25%	110.28	-0.41%	5.67%	6.57%	410	21.4	142	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.66	27.06.12	5.38%	101.54	-0.10%	2.93%	5.30%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.64	27.12.11	6.10%	102.50	0.02%	2.23%	5.95%	199	0.5	-494	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.21	05.03.12	5.67%	105.34	-0.05%	3.28%	5.38%	304	6.7	-389	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1.42	24.04.12	8.88%	105.48	0.02%	4.99%	8.41%	475	2.6	-218	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.39	10.11.11	8.25%	104.79	-0.34%	6.87%	7.87%	647	17.9	-30	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.05	24.04.12	9.50%	109.03	-0.01%	7.70%	8.71%	672	12.0	53	509	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.32	27.04.12	6.75%	94.98	-0.71%	7.75%	7.11%	677	25.7	374	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.85	23.12.11	7.75%	93.96	-0.28%	9.38%	8.25%	871	18.4	221	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.06	21.01.12	6.50%	96.37	-0.67%	7.42%	6.74%	675	28.0	25	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.54	22.11.11	7.50%	100.82	0.06%	5.98%	7.44%	574	-7.2	-119	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.62	29.01.12	9.75%	107.27	-0.39%	5.32%	9.09%	508	28.5	-185	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.26	19.04.12	9.25%	107.98	-0.27%	5.73%	8.57%	549	16.5	-144	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4.10	26.01.12	6.25%	97.78	-0.58%	6.80%	6.39%	613	25.4	-37	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.01	25.04.12	6.70%	98.07	-0.41%	7.10%	6.83%	612	20.2	-7	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.92	27.01.12	7.75%	94.86	-0.19%	8.84%	8.17%	785	15.7	167	500	USD	B+/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0.24	28.01.12	8.00%	101.19	-0.04%	2.97%	7.91%	273	22.1	-420	400	USD	BB*/ Baa2*/ /BB+
МТС-20	22.06.2020	6.21	22.12.11	8.63%	109.54	-0.36%	7.13%	7.87%	555	20.8	288	750	USD	BB*/ Baa2*/ /BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1.44	30.04.12	8.38%	105.49	-0.09%	4.54%	7.94%	430	10.3	-263	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2.51	29.12.11	4.37%	97.27	-0.18%	5.47%	4.49%	508	14.9	-170	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3.78	23.11.11	8.25%	104.81	-0.64%	7.00%	7.87%	632	28.1	-17	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.72	02.02.12	6.49%	98.50	-0.64%	6.90%	6.59%	623	28.7	-27	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4.55	01.03.12	6.25%	95.34	-1.42%	7.32%	6.56%	634	44.0	15	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5.09	30.04.12	9.13%	106.19	-1.05%	7.89%	8.59%	691	33.3	72	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6.59	02.02.12	7.75%	96.27	-2.06%	8.33%	8.05%	676	47.0	399	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7.17	01.03.12	7.50%	93.78	-1.48%	8.41%	8.00%	684	36.2	407	1 500	USD	/ Baa3 /

**Прочие**

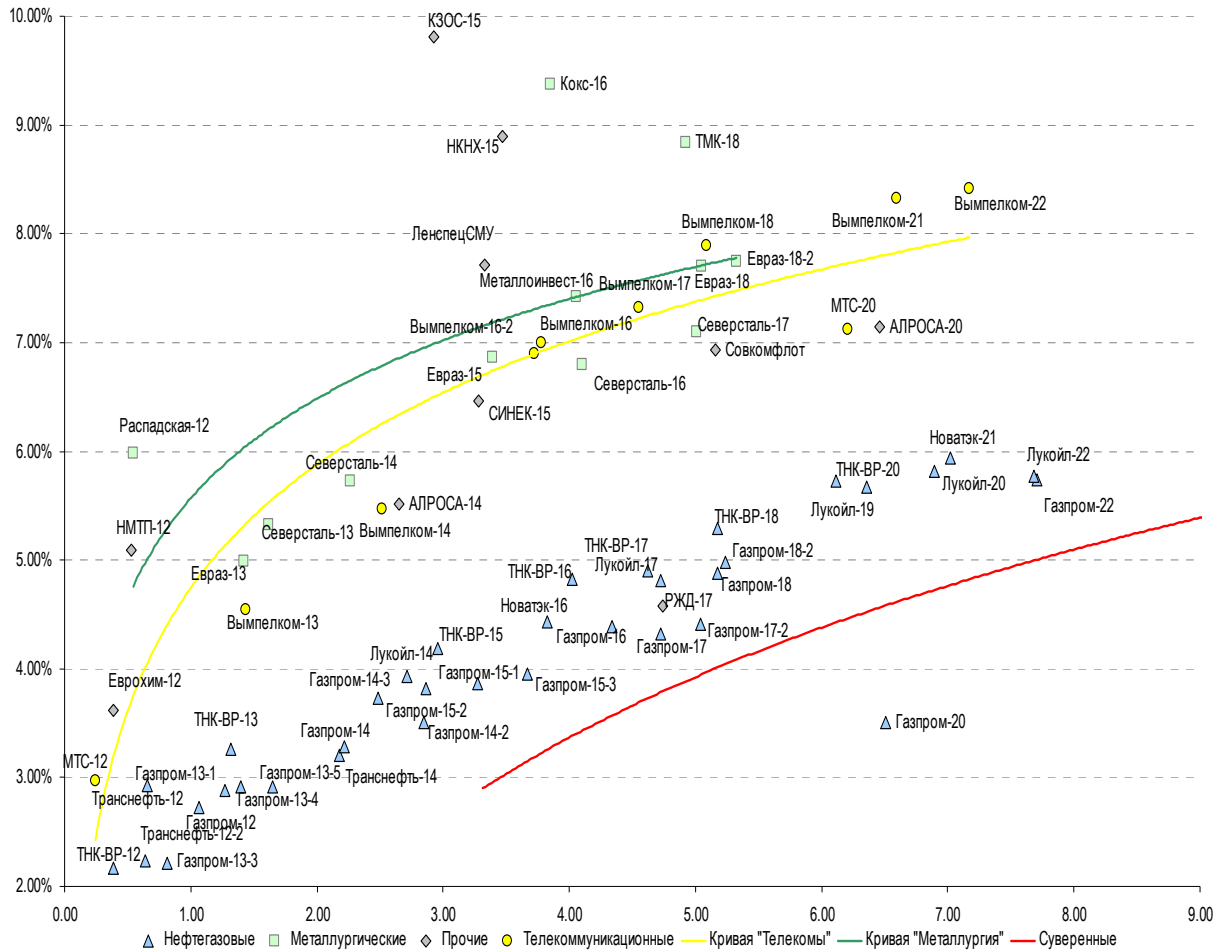
АПРОСА-20	03.11.2020	6.46	03.11.11	7.75%	103.98	-0.59%	7.14%	7.45%	557	24.0	280	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.65	17.11.11	8.88%	109.29	-0.21%	5.52%	8.12%	512	15.5	-165	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.39	21.03.12	7.88%	101.62	-0.01%	3.62%	7.75%	337	9.2	-355	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.92	19.03.12	10.00%	100.50	-1.90%	9.82%	9.95%	942	75.5	264	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.33	09.11.11	9.75%	107.00	0.00%	7.71%	9.11%	731	7.7	54	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.47	22.12.11	8.50%	98.65	0.00%	8.89%	8.62%	822	11.1	172	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.53	17.11.11	7.00%	101.01	0.00%	5.09%	6.93%	485	3.6	-208	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.74	03.04.12	5.74%	105.50	-0.53%	4.58%	5.44%	360	23.3	-259	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.29	03.02.12	7.70%	104.07	-0.24%	6.46%	7.40%	606	15.3	-71	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.16	27.04.12	5.38%	92.50	-0.36%	6.93%	5.81%	594	19.0	292	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

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.