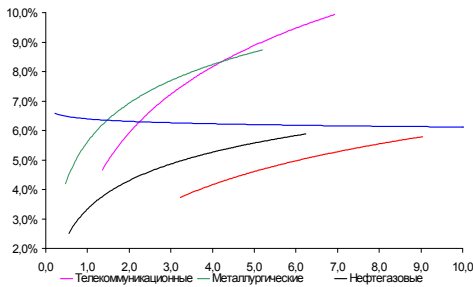
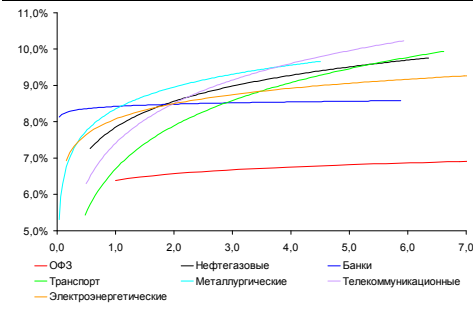


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,09	1,936.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,09	3,586.п. ↑	
Russia-30	118,27	0,27% ↑	4,29
Rus-30 spread	220	-76.п. ↓	
Bra-40	131,38	0,10% ↑	8,15
Tur-30	166,77	0,00% ↓	5,85
Mex-34	128,17	0,10% ↑	4,72
CDS 5 Russia	239,45	-56.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	333	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	161	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	271	-66.п. ↓	
CDS 5 Greece	8 273	1616.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 048	-126.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8486	-1,76% ↓	2,2 ↑
\$/Руб.	30,7371	0,28% ↑	0,8 ↑
EUR/\$	1,3459	0,08% ↑	0,6 ↑
Ruble Basket	35,5506	0,22% ↑	-1,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,94%	-0,39 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,09%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,19%	-0,23 ↓	
FWD €/Rub 3m	42,0056	0,29% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,5889	0,23% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,7868	0,23% ↑	
3M Libor	0,5272	-0,176.п. ↓	
Libor overnight	0,1456	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,49	-286.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	267	-126 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 547	0,38% ↑	-12,6 ↓
DOW	12 020	-0,21% ↓	3,8 ↑
S&P500	1 245	-0,19% ↓	-1,0 ↓
Bovespa	58 143	2,23% ↑	-16,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,57	-1,57% ↓	16,2 ↑
Gold	1744,25	-0,08% ↓	22,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Положительный эффект согласованных действий ведущих Центробанков оказывал воздействие на рынок всю первую половину вчерашнего дня. Аукционы Франции и Испании, хорошая статистика США по производственному сектору, а также сигнал от главы ЕЦБ М. Драги о готовности Центробанка поддерживать экономический рост обеспечили позитивный ход торгов. Сегодня внимание будет направлено на официальный отчет по рынку труда США за ноябрь.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга второй день сохранялся повышенный оптимизм на фоне появления некоторой определенности на внешних рынках и сокращения дефицита ликвидности. Сегодня вероятно некоторая стабилизация настроений – как в преддверии выхода вечером статистики по рынку труда США, так и в ожидании ключевых событий следующей недели – заседания ЕЦБ и саммита ЕС.

Корпоративные новости, стр. 4

ГК "Автодор" закрыл книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

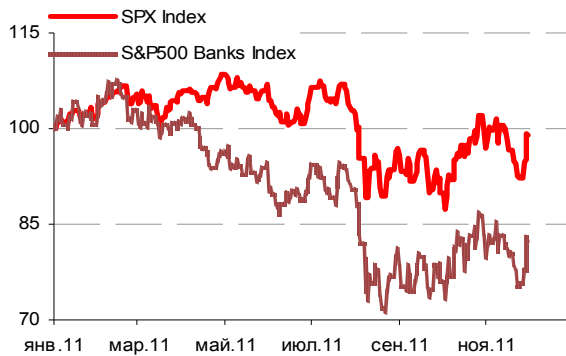
- Минфин 6 декабря проведет депозитный аукцион на 50 млрд руб с датой возврата средств 11 января 2012 г
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$4,9 млрд – до \$510.2 млрд
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций «Каркаде» на 5 млрд руб
- Банк России зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций КБ "ДельтаКредит" серии 08-ИП

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

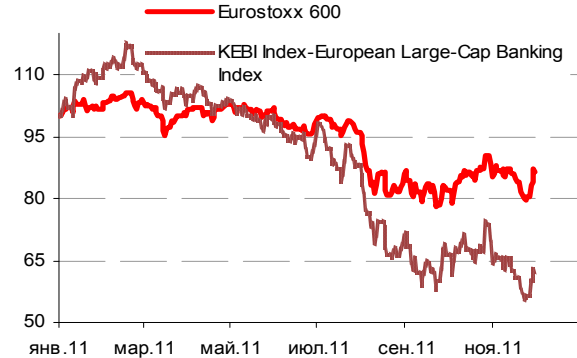
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	42,97	0,23	↑	BofA CDS 5Y	-5
3M Euribor - OIS 3M	99,50	-0,65	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	-28
Portugal CDS 5Y	1 048	-12	↓	Citigroup CDS 5Y	-4
Italy CDS 5Y	467	-20	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	-18
Greece CDS 5Y	8 273	161	↑	Societe Generale CDS 5Y	-21
Spain CDS 5Y	390	-18	↓	Unicredit CDS 5Y	-19

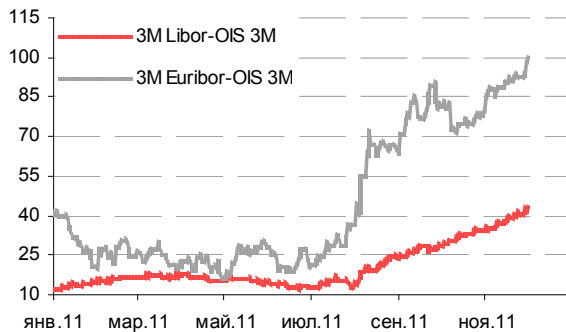
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



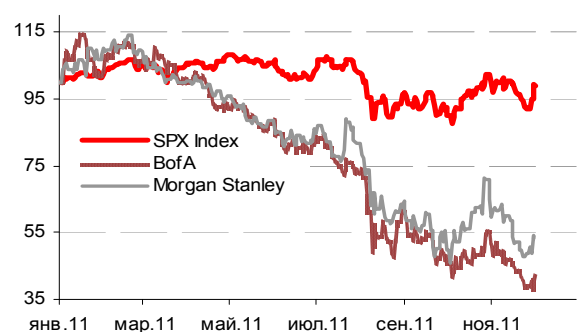
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



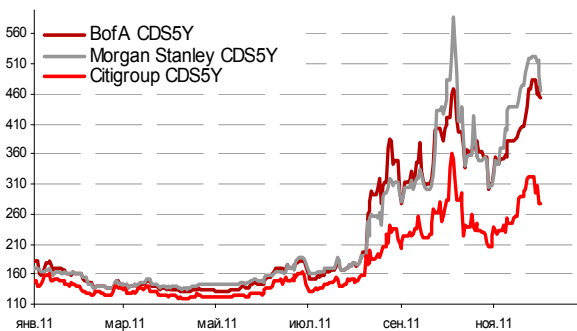
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



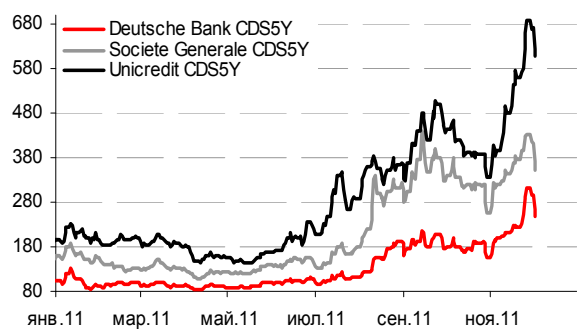
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Позитивный эффект согласованных действий ведущих Центробанков оказывал воздействие на рынок всю первую половину вчерашнего дня. Как позитивный сигнал были восприняты и итоги прошедших размещений Франции и Испании – на плановых размещениях государственных бумаг в четверг спрос на долговые обязательства обеих стран вырос. Позитивными оказались и вчерашние данные по производственному сектору США. Индекс ISM Manufacturing в ноябре вырос до 52,7 (максимального значения с июня) с 50,8 пункта октября, превзойдя средний прогноз на уровне 51,8 пункта. Производственные показатели США существенно улучшились к концу в 2011г, тем не менее, мы менее оптимистичны с прогнозом на 1П2012г.

Интересный сигнал рынку вчера подал глава ЕЦБ М. Драги в своем выступлении перед Европарламентом. По словам М. Драги, интервенции ЕЦБ на рынках гособлигаций "могут быть не более чем ограниченными", тем не менее, регулятор осознает свою роль и готов поддержать экономический рост в Европе, если страны будут готовы обеспечить бюджетную дисциплину и фискальную консолидацию.

По итогам дня доходность безрискового бенчмарка UST-10 подросла до 2,09% годовых. На российском рынке еврооблигаций сдержанный рост в отсутствие негативных новостей продолжился. Суверенный долг Rus-30т подрос до 118,27% от номинала (+0,3п.п.), в корпоративном сегменте повышательный тренд также сохранился, что отразилось в росте котировок в пределах 0,3-0,5 п.п.

Сегодня в США выйдет официальный отчет по рынку труда за ноябрь. Ожидается, что в ноябре было создано 125 тыс рабочих мест, и уровень безработицы остался неизменным.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга второй день сохранялся повышенный оптимизм на фоне появления некоторой определенности на внешних рынках и сокращения дефицита ликвидности. В секторе ОФЗ рост котировок составлял 0,3-0,5%, в корпоративном сегменте сделки были сосредоточены в новых выпусках, размещавшихся в ноябре, прежде всего – в облигациях 1-го эшелона. Так, облигации Газпром Капитала-3 и РСХБ-15 показали рост в пределах 0,25%, закрепившись выше номинала. Вместе с тем, бумаги ВЭБ Лизинга-8,-9 и Росбанка-БОЗ продолжают торговаться ниже цены размещения.

Сегодня вероятно некоторая стабилизация настроений – как в преддверии выхода вечером статистики по рынку труда США, так и в ожидании ключевых событий следующей недели – заседания ЕЦБ и саммита ЕС.

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

Корпоративные новости

ГК "Автодор" закрыл книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 5 декабря. Срок обращения облигаций составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения установлена по верхней границе заявленного диапазона на уровне 9,75% годовых, что соответствует доходности в размере 9,99%. Номинальный объем выпуска обеспечен госгарантиями РФ. Организатор займа: Газпромбанк.

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,23	29.04.12	3,63%	102,24	0,07%	2,93%	3,55%	254	-2,3	3,18	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,04	24.01.12	11,00%	138,73	-0,03%	4,25%	7,93%	329	-0,1	4,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5,01	10.03.12	7,85%	103,19	0,17%	7,21%	7,61%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,97	29.04.12	5,00%	104,11	0,41%	4,41%	4,80%	288	-7,2	6,82	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,04	24.12.11	12,75%	173,38	-0,61%	5,80%	7,35%	371	4,8	8,79	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	31.03.12	7,50%	118,27	0,27%	4,29%	6,34%	220	-7,0	11,20	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,43	20.10.12	5,06%	101,48	0,21%	4,72%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,08	03.02.12	8,75%	86,35	0,20%	13,58%	10,13%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
Альфа-12	25.06.2012	0,54	25.12.11	8,20%	102,39	0,07%	3,87%	8,01%	361	-14,2	-334	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,44	24.12.11	9,25%	105,50	0,08%	5,52%	8,77%	527	-5,8	-169	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,92	18.03.12	8,00%	100,79	0,38%	7,72%	7,94%	732	-13,3	51	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,22	22.02.12	8,64%	88,00	0,00%	11,77%	9,81%	1151	0,1	456	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,68	25.03.12	7,88%	95,47	0,24%	8,89%	8,25%	793	-5,6	168	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,63	28.04.12	7,75%	89,55	2,48%	9,45%	8,65%	792	-39,7	504	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,40	13.05.12	7,34%	103,32	0,35%	4,93%	7,10%	467	-26,3	-228	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,58	25.05.12	5,97%	93,29	-0,07%	7,97%	6,40%	731	1,8	76	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,44	10.05.12	6,81%	93,00	-0,01%	8,44%	7,32%	818	0,2	123	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,90	30.04.12	6,61%	103,03	0,21%	3,20%	6,41%	295	-24,9	-400	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,95	04.03.12	6,47%	101,16	0,18%	6,06%	6,39%	567	-6,3	-114	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,81	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,44	29.05.12	6,88%	103,41	0,26%	6,23%	6,65%	597	-5,1	-98	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,45	22.02.12	6,32%	96,73	0,21%	6,97%	6,53%	671	-4,1	-24	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,27	31.12.11	6,25%	99,34	0,07%	6,30%	6,29%	422	-2,5	51	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,17	22.05.12	5,45%	100,09	0,05%	5,43%	5,45%	448	-1,5	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,51	09.01.12	6,90%	104,37	-0,12%	6,24%	6,61%	471	0,6	183	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,20	22.05.12	6,80%	99,58	-0,46%	6,85%	6,83%	476	3,3	105	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,05	27.05.12	5,13%	97,13	0,17%	5,86%	5,28%	520	-4,4	-134	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,46	28.12.11	7,93%	105,42	0,04%	4,33%	7,53%	407	-3,2	-288	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,74	15.12.11	6,25%	101,56	0,21%	5,68%	6,15%	529	-7,8	-152	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,40	23.03.12	6,50%	101,83	0,35%	5,95%	6,38%	556	-10,7	-125	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,59	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,72%	9,06%	1106	0,0	452	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,79	21.04.12	6,50%	100,18	0,59%	6,39%	6,49%	614	-33,9	-81	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,48	15.01.12	10,75%	106,46	-0,01%	6,47%	10,10%	622	0,2	-73	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,25	25.04.12	6,20%	96,85	0,21%	7,66%	6,40%	740	-9,6	45	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,08	31.01.12	12,50%	104,00	-0,00%	11,57%	12,02%	1131	0,0	436	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,59	08.01.12	11,25%	105,29	0,56%	9,79%	10,68%	913	-15,9	258	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,49	29.03.12	5,01%	94,55	-0,04%	6,65%	5,30%	599	1,0	-56	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,50	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,24%	13,20%	1458	-0,1	804	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,28	21.04.12	11,00%	74,00	0,00%	26,30%	14,86%	2591	1,4	1910	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,41	16.05.12	7,18%	104,77	0,17%	3,77%	6,85%	352	-12,6	-343	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,96	14.01.12	7,13%	104,93	0,32%	4,65%	6,79%	439	-16,5	-256	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,70	15.05.12	6,30%	102,49	0,23%	5,76%	6,15%	480	-5,6	-145	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,28	29.05.12	7,75%	109,03	0,47%	6,05%	7,11%	509	-9,7	180	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,87	03.12.11	6,00%	89,22	0,18%	7,61%	6,72%	695	-2,7	41	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,38	16.12.11	7,73%	89,07	-0,08%	11,16%	8,68%	1077	2,5	396	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,41	15.05.12	6,48%	105,35	0,04%	2,70%	6,15%	244	-3,4	-451	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,49	02.01.12	6,47%	105,38	-0,03%	2,96%	6,14%	271	1,3	-424	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,25	07.01.12	5,50%	102,50	0,39%	4,73%	5,37%	434	-12,3	-247	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,64	24.03.12	5,40%	100,35	0,32%	5,32%	5,38%	436	-7,6	-189	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,08	30.12.11	12,00%	100,48	-0,02%	5,52%	11,94%	527	3,3	-168	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,11	21.04.12	11,50%	88,00	-0,00%	17,87%	13,07%	1762	0,7	1067	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,06	18.01.12	10,51%	83,26	0,00%	15,01%	12,63%	1435	-0,1	781	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,13	18.03.12	7,00%	99,90	0,87%	7,04%	7,01%	678	-41,3	-17	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

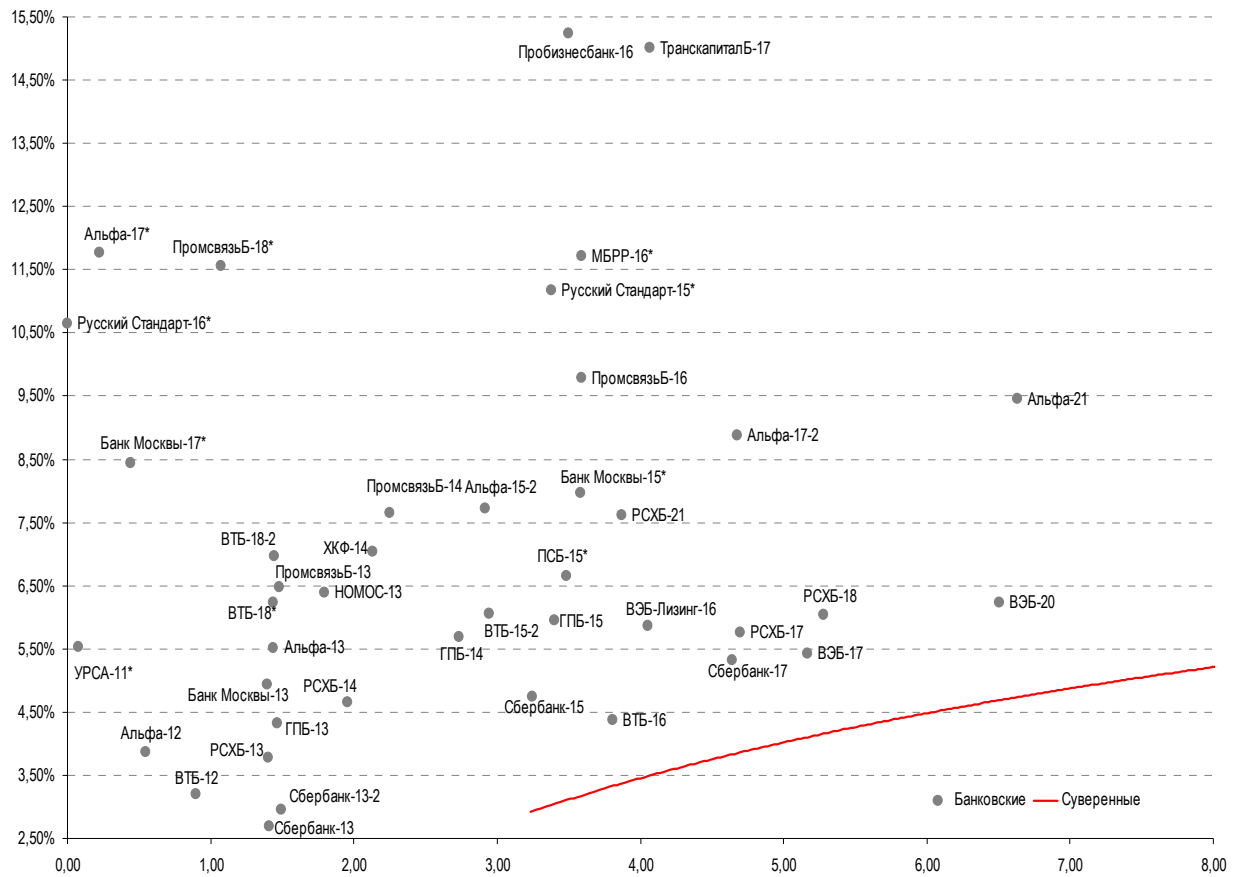
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	0,98	09.12.11	4,56%	101,80	-0,05%	2,74%	4,48%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,18	01.03.12	9,63%	107,51	-0,03%	3,41%	8,95%	316	1,4 -379	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,59	22.01.12	4,51%	101,83	-0,01%	1,34%	4,42%	108	0,0 -587	201 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,73	22.01.12	5,63%	102,21	0,03%	2,53%	5,50%	227	-5,7 -468	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,31	11.04.12	7,34%	104,96	0,02%	3,56%	7,00%	331	-2,6 -364	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,56	31.01.12	7,51%	106,32	0,25%	3,56%	7,06%	330	-16,7 -365	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,09	25.02.12	5,03%	102,51	-0,02%	3,83%	4,91%	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,76	31.10.12	5,36%	104,24	0,22%	3,80%	5,15%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,40	31.01.12	8,13%	108,75	-0,04%	4,59%	7,47%	433	1,2 -262	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,19	01.06.12	5,88%	104,88	0,02%	4,33%	5,60%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,77	04.02.12	8,13%	110,88	0,15%	4,37%	7,33%	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,66	29.05.12	5,09%	101,63	0,09%	4,64%	5,01%	398	-2,9 -257	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,37	22.05.12	6,21%	105,77	0,29%	4,89%	5,87%	423	-7,1 -232	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,63	22.03.12	5,14%	102,14	0,10%	4,67%	5,03%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,20	02.11.12	5,44%	102,25	0,06%	4,99%	5,32%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,07	13.02.12	6,61%	107,33	0,05%	5,19%	6,15%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,13	11.04.12	8,15%	114,49	0,35%	5,42%	7,11%	446	-7,4 117	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,38	01.02.12	7,20%	108,25	0,19%	4,16%	6,65%	263	-8,6 -25	568 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,61	07.03.12	6,51%	105,52	-0,36%	5,79%	6,17%	426	3,5 138	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,20	28.04.12	8,63%	120,55	0,24%	6,82%	7,15%	473	-4,2 102	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,07	16.02.12	7,29%	105,80	0,98%	6,81%	6,89%	472	-10,1 101	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,71	05.05.12	6,38%	106,44	0,04%	4,02%	5,99%	363	-1,8 -319	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,62	07.12.11	6,36%	104,75	-0,17%	5,35%	6,07%	439	3,1 -186	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,20	05.05.12	7,25%	107,16	0,11%	6,10%	6,77%	457	-3,0 181	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,99	09.05.12	6,13%	99,97	0,69%	6,13%	6,13%	460	-11,3 172	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,55	07.12.11	6,66%	104,03	0,11%	6,13%	6,40%	460	-2,6 172	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2016	3,74	03.02.12	5,33%	102,35	0,27%	4,70%	5,20%	404	-7,4 -251	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2021	6,92	03.02.12	6,60%	103,61	0,25%	6,08%	6,37%	456	-4,8 167	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,30	20.03.12	6,13%	101,17	-0,02%	2,18%	6,05%	193	2,3 -502	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,23	13.03.12	7,50%	104,85	-0,01%	3,58%	7,15%	333	-0,2 -362	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,87	02.02.12	6,25%	105,25	0,46%	4,45%	5,94%	406	-16,4 -276	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,92	18.01.12	7,50%	108,45	0,11%	5,41%	6,92%	475	-3,1 -180	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,52	20.03.12	6,63%	104,95	0,20%	5,53%	6,31%	458	-5,0 -167	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,07	13.03.12	7,88%	110,79	0,11%	5,80%	7,11%	484	-2,8 155	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,24	02.02.12	7,25%	107,05	0,05%	6,14%	6,77%	461	-2,0 185	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,57	27.06.12	5,38%	101,01	-0,00%	3,48%	5,33%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,55	27.12.11	6,10%	102,31	0,05%	2,01%	5,97%	175	-11,6 -520	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,13	05.03.12	5,67%	104,41	0,11%	3,62%	5,43%	336	-5,2 -359	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,33	24.04.12	8,88%	105,10	0,15%	5,04%	8,44%	478	-12,1 -217	534 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,43	10.05.12	8,25%	102,38	0,28%	7,54%	8,06%	688	-8,6 33	577 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,92	24.04.12	9,50%	103,62	0,25%	8,75%	9,17%	779	-5,7 154	509 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,20	27.04.12	6,75%	89,99	0,17%	8,83%	7,50%	787	-3,9 458	850 USD	B+/ B2 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,75	23.12.11	7,75%	91,68	0,88%	10,07%	8,45%	941	-23,8 286	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,95	21.01.12	6,50%	93,10	0,57%	8,32%	6,98%	766	-14,8 112	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,47	22.05.12	7,50%	100,79	0,02%	5,77%	7,44%	551	-4,5 -144	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,53	29.01.12	9,75%	107,10	0,14%	5,22%	9,10%	496	-10,1 -199	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,18	19.04.12	9,25%	107,93	0,39%	5,64%	8,57%	538	-18,7 -157	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,99	26.01.12	6,25%	93,66	0,73%	7,90%	6,67%	724	-18,7 70	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,90	25.04.12	6,70%	94,58	0,83%	7,86%	7,08%	691	-17,8 66	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,79	27.01.12	7,75%	89,79	0,11%	10,01%	8,63%	905	-2,8 280	500 USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные													
МТС-12	28.01.2012	0,16	28.01.12	8,00%	100,80	-0,02%	2,78%	7,94%	252	2,3 -443	400 USD	BB / B2 / BB+	
МТС-20	22.06.2020	6,11	22.12.11	8,63%	108,01	0,24%	7,35%	7,99%	582	-5,1 306	750 USD	BB / B2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,35	30.04.12	8,38%	104,73	-0,04%	4,86%	8,00%	461	2,5 -234	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,43	29.12.11	4,37%	96,60	-0,00%	5,79%	4,52%	554	0,2 -141	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,82	23.05.12	8,25%	99,97	-0,18%	8,26%	8,25%	760	4,7 105	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,62	02.02.12	6,49%	94,33	0,45%	8,12%	6,88%	746	-12,8 91	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,44	01.03.12	6,25%	90,64	0,06%	8,50%	6,90%	754	-1,7 129	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,95	30.04.12	9,13%	99,58	-0,76%	9,21%	9,16%	825	15,5 200	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,37	02.02.12	7,75%	88,34	-0,99%	9,69%	8,77%	816	14,8 528	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,94	01.03.12	7,50%	86,69	-0,64%	9,57%	8,66%	804	8,3 516	1 500 USD	/ Baa3 /	

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,57	03.05.12	7,75%	100,31	0,30%	7,70%	7,73%	617	-6,0	329	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,67	17.05.12	8,88%	108,87	0,13%	5,58%	8,15%	519	-5,5	-163	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,30	21.03.12	7,88%	101,34	0,02%	3,35%	7,77%	309	-10,7	-386	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,84	19.03.12	10,00%	100,47	-0,01%	9,82%	9,95%	943	0,3	261	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,32	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,67%	9,11%	728	-0,3	47	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,38	22.12.11	8,50%	98,87	-0,04%	8,83%	8,60%	844	1,2	163	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,46	17.05.12	7,00%	100,86	0,03%	5,07%	6,94%	482	-8,7	-213	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,64	03.04.12	5,74%	102,14	0,01%	5,27%	5,62%	432	-0,8	-193	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,20	03.02.12	7,70%	104,99	0,29%	6,16%	7,33%	576	-9,3	-105	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,06	27.04.12	5,38%	89,58	0,14%	7,60%	6,00%	664	-3,2	335	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

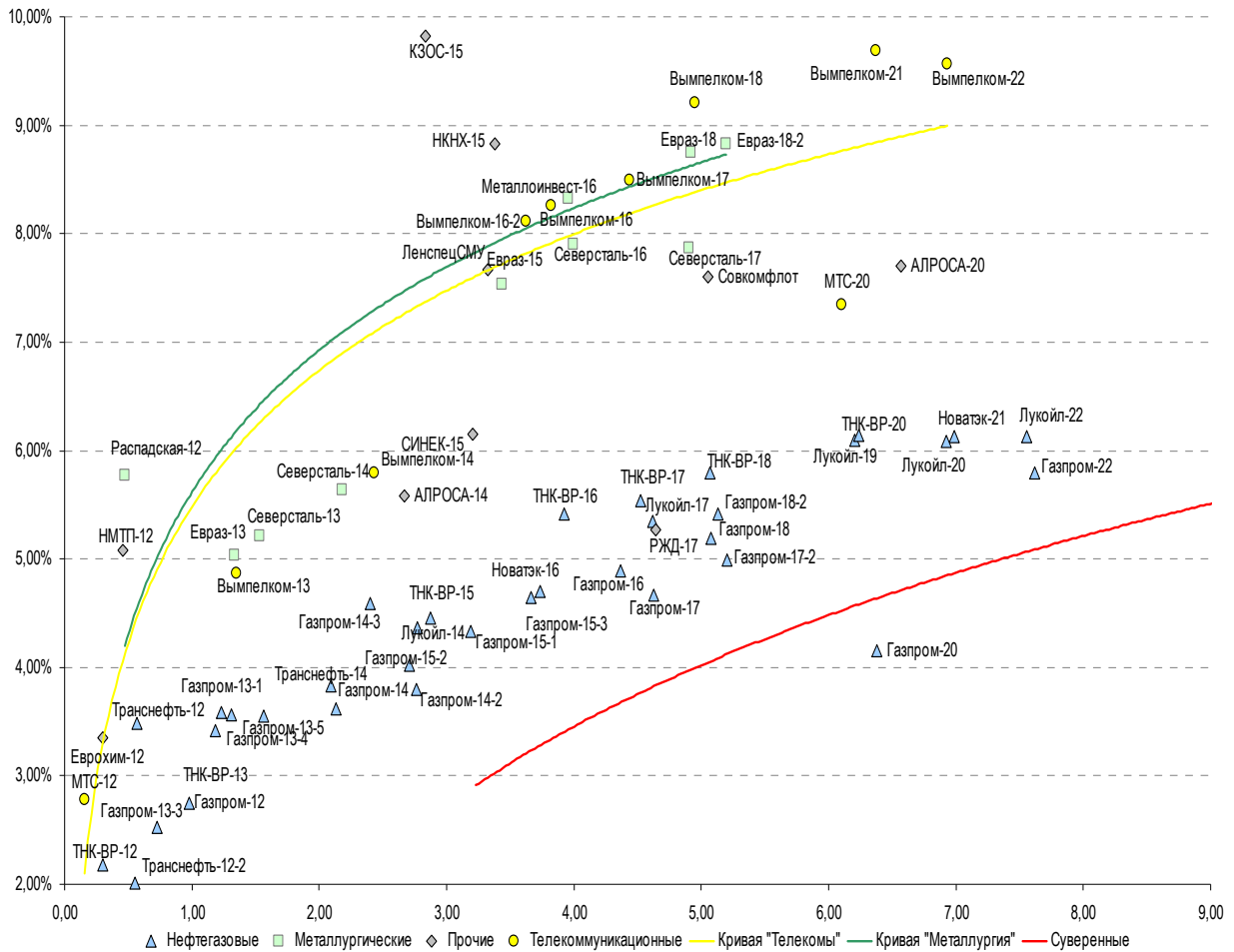
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	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.