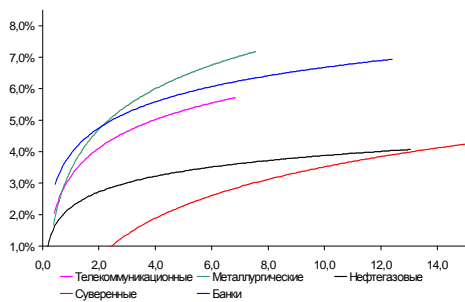
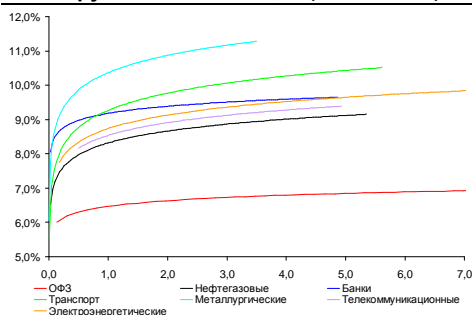


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,62	0,09б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,81	1,33б.п. ↓	
Russia-30	127,09	-0,16% ↓	2,75
Rus-30 spread	113	2б.п. ↑	
Bra-40	126,72	0,10% ↑	8,48
Tur-30	199,75	0,00% ↑	3,86
Mex-34	143,45	-0,63% ↓	3,80
CDS 5 Russia	136,47	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	197	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	110	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	131	-1б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	498	2б.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	232	-2б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,8110	-0,79% ↓	2,1 ↑
\$/Руб.	30,8655	-0,11% ↓	-4,3 ↓
EUR/\$	1,3032	0,41% ↑	0,6 ↑
Ruble Basket	35,0158	0,08% ↑	4,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,12%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,98%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,76%	0,03 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,8176	-0,23% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,4262	-0,21% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,6404	-0,23% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,3105	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1605	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,49	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	515	-9 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 437	1,14% ↑	4,3 ↑
DOW	13 026	0,03% ↑	6,6 ↑
S&P500	1 416	0,02% ↑	12,6 ↑
Bovespa	57 475	-0,65% ↓	1,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,28	0,14% ↑	3,4 ↑
Gold	1719,50	-0,41% ↓	9,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В пятницу российский рынок еврооблигаций не смог определиться с направлением движения. С одной стороны, инвесторы надеются на безболезненное урегулирование бюджетных вопросов в США, с другой – неопределенность на рынке сохраняется, поддерживая стабильно высокий спрос на UST. Сегодня благоприятный внешний фон сформирован данными из Китая, что поддержит “аппетит к риску” и активность покупателей.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в пятницу сохранялся уверенный спрос на длинный конец кривой – как в государственном секторе, так и на «голубые фишки» корпоративного сегмента. Появившаяся определенность относительно сроков введения Euroclear также стимулирует покупки, прежде всего, в государственном секторе.

Корпоративные новости, стр. 3

ВТБ разместил годовые ЕСР на \$34 млн

ГЛОБЭКСБанк закрыл книгу по облигациям серии БО-07 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

КБ ДельтаКредит открывает книгу по размещению ипотечных облигаций серии 09-ИП на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

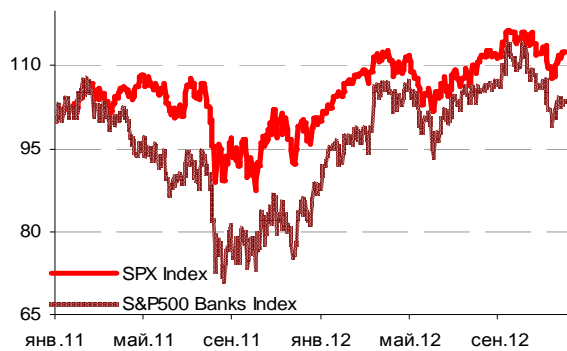
- Бундестаг одобрил пересмотренный пакет помощи Греции
- Moody's снизило на одну ступень рейтинг ESM, лишив его наивысшей оценки (до "Aa1" с негативным прогнозом)
- Альфа Укрфинанс перенесло размещение облигаций серии 01 на неопределенный срок
- Ставка 1-го купона по облигациям Трансфин-М объемом 500 млн руб составит 10,5% годовых
- СМП Банк выкупил по оферте 39,5% выпуска облигаций серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

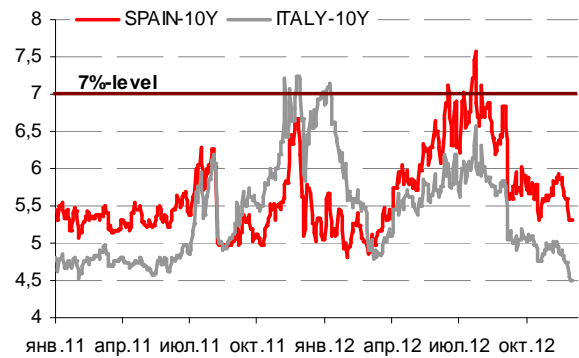
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,20	-0,05	↓	BofA CDS 5Y	149	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,70	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	209	↓
Portugal CDS 5Y	498	2	↑	Citigroup CDS 5Y	143	↑
Italy CDS 5Y	244	0	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	118	↓
Spain CDS 5Y	284	0	↑	Societe Generale CDS 5Y	188	↓
				Unicredit CDS 5Y	310	↓

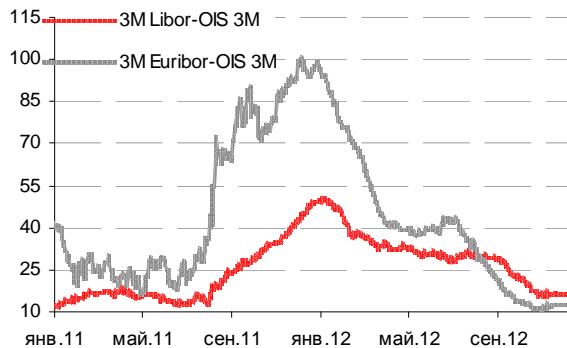
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



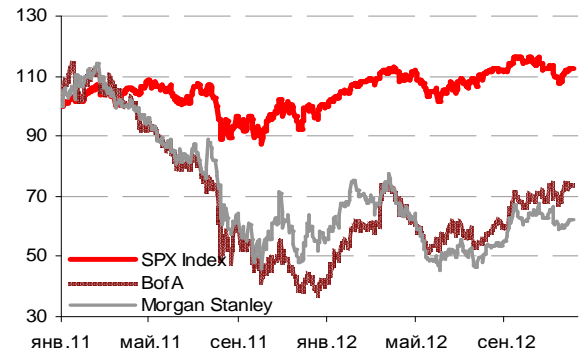
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



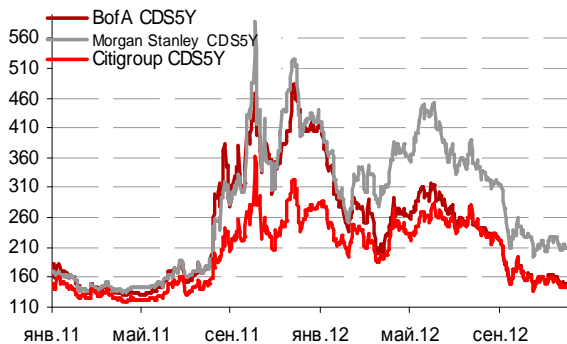
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



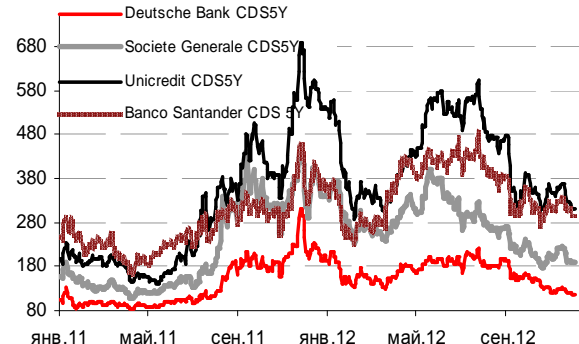
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу российский рынок еврооблигаций не смог определиться с направлением движения. С одной стороны, инвесторы надеются на безболезненное урегулирование бюджетных вопросов в США, что позволит избежать “фискального обрыва”, с другой – неопределенность на рынке сохраняется, поддерживая стабильно высокий спрос на UST. Все аукционы, проводившиеся на прошедшей неделе, прошли при рекордном спросе. Доходность US-10 по итогам пятницы не изменилась, составив 1,62% годовых. Несмотря на то, что Бундестаг одобрил пересмотренный пакет помощи Греции, все чаще звучат предположения о том, что Греции все-таки не удастся избежать еще одной реструктуризации долга в будущем. Хуже прогнозов оказалась и макроэкономическая статистика США. Так, расходы американцев в октябре неожиданно упали, а доходы - не изменились. Российский бенчмарк Rus-30 торговался на уровне 127% от номинала. Сегодня благоприятный внешний фон сформирован данными из Китая, что поддержит “аппетит к риску” и активность покупателей. Так, индекс активности в перерабатывающей промышленности Китая (PMI) в ноябре вновь вырос и составил 50,6 пункта против 50,2 пункта ранее, достигнув максимального уровня за последние 7 месяцев. Лучше ожиданий оказались и цифры по непроизводственному сектору – индекс PMI Non-manufacturing вырос до 55,6 пункта, рост также показал показатель по производственной активности, рассчитываемый HSBC (с 49,5 пункта до 50,5 пункта). Сегодня в США будет опубликовано значение индекса деловой активности в производственном секторе за ноябрь (ISM Manufacturing), выйдут данные об объеме расходов на строительство в стране за октябрь.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в пятницу сохранялся уверенный спрос на длинный конец кривой – как в государственном секторе, так и на «голубые фишки» корпоративного сегмента. Рост котировок ОФЗ превышал 0,5%, в корпоративных облигациях движение было менее значимым – в пределах ¼ п.п. Поддержку рынку, как мы и ожидали, оказало укрепление рубля и позитивный внешний новостной фон. Кроме того, появившаяся определенность относительно сроков введения Euroclear также стимулирует покупки, прежде всего, в государственном секторе.

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

Корпоративные новости

ВТБ разместил годовые ЕСР на \$34 млн

ВТБ разместил годовые европейские коммерческие бумаги (ЕСР) 6 серии номинальным объемом \$15млн и 7 серии объемом \$19 млн. Бумаги 6 серии погашаются 27 ноября 2013 года, 7 серии – 3 июня 2013 года. Эмитентом выступила компания VTB ECP Finance Limited.

Бумаги размещены в рамках программы выпуска еврокоммерческих бумаг объемом \$2 млрд.

ГЛОБЭКСБанк закрыл книгу по облигациям серии БО-07 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 4 декабря. Срок обращения займа – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам букбилдинга ставка купона на срок до оферты установлена близко к нижней границе заявленного диапазона, на уровне 9% годовых.

КБ ДельтаКредит открывает книгу по размещению ипотечных облигаций серии 09-ИП на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 4 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет, предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона, установленный на срок до оферты, находится в диапазоне 9,0-9,2% годовых, что соответствует доходности в размере 9,20-9,46%. Организатор займа: Росбанк.

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

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	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,32	29.04.13	3,63%	106,18	-0,00%	1,02%	3,41%	77	-0,2	2,31	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,07	04.04.13	3,25%	106,28	-0,05%	1,74%	3,06%	128	2,2	4,03	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,49	24.01.13	11,00%	148,32	0,04%	1,92%	7,42%	130	-0,7	4,45	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,36	29.04.13	5,00%	117,15	-0,03%	2,45%	4,27%	141	0,9	6,28	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,79	04.04.13	4,50%	113,60	0,10%	2,83%	3,96%	179	-0,7	7,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,21	24.12.12	12,75%	200,00	0,19%	4,03%	6,38%	242	-2,4	9,03	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,53	31.03.13	7,50%	127,09	-0,16%	2,75%	5,90%	113	2,4	11,42	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,06	04.04.13	5,63%	124,62	0,19%	4,16%	4,51%	135	-2,6	15,73	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,38	10.03.13	7,85%	108,30	0,02%	5,99%	7,25%	--	--	4,26	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,61	20.10.13	5,06%	107,54	-0,02%	2,97%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,37	03.02.13	8,75%	100,99	0,20%	8,32%	8,66%	--	--	--	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-13	24.06.2013	0,54	24.12.12	9,25%	103,72	-0,04%	2,49%	8,92%	224	-1,5	148	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,12	18.03.13	8,00%	108,30	0,00%	4,16%	7,39%	391	-0,8	314	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,71	22.02.13	6,30%	100,17	0,03%	6,25%	6,29%	579	0,4	451	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,09	25.03.13	7,88%	110,96	0,05%	5,26%	7,10%	481	-0,6	352	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,43	26.03.13	7,50%	104,87	0,31%	6,60%	7,15%	598	-4,6	385	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,39	28.04.13	7,75%	109,70	0,21%	6,25%	7,06%	521	-2,7	379	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,44	13.05.13	7,34%	102,29	-0,04%	2,13%	7,17%	188	0,9	111	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,77	25.05.13	5,97%	103,77	0,08%	4,60%	5,75%	427	-2,6	358	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,95	10.05.13	6,02%	101,11	-0,02%	5,73%	5,95%	527	1,6	399	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,44	24.04.13	11,00%	100,35	0,08%	10,91%	10,96%	1029	-0,7	899	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,11	04.03.13	6,47%	107,26	-0,00%	3,10%	6,03%	285	-0,6	208	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,97	15.02.13	4,25%	105,46	-0,04%	2,45%	4,03%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,89	12.04.13	6,00%	105,85	0,05%	4,50%	5,67%	405	-0,4	277	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,49	29.05.13	6,88%	109,72	0,08%	4,84%	6,27%	459	-1,6	382	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,48	22.02.13	6,32%	107,25	0,03%	4,73%	5,89%	411	0,5	281	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,32	17.04.13	6,95%	105,69	-0,00%	6,17%	6,58%	513	0,7	334	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,40	31.12.12	6,25%	106,62	-0,03%	5,72%	5,86%	411	0,1	169	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,44	22.05.13	5,45%	109,74	0,06%	3,31%	4,97%	269	-0,4	139	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,77	13.02.13	5,38%	108,56	0,01%	3,18%	4,95%	272	0,4	144	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,04	09.01.13	6,90%	117,91	0,01%	4,13%	5,85%	309	0,3	168	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,40	05.01.13	6,03%	112,02	0,04%	4,47%	5,38%	343	0,1	164	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.05.13	6,80%	118,25	0,01%	4,88%	5,75%	327	-0,3	85	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,24	27.05.13	5,13%	104,92	0,05%	3,61%	4,88%	328	-1,1	187	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,55	28.12.12	7,93%	103,45	-0,04%	1,81%	7,67%	156	-1,2	79	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,89	15.12.12	6,25%	106,20	-0,02%	3,08%	5,89%	283	0,4	206	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,59	23.03.13	6,50%	108,24	-0,01%	3,39%	6,00%	307	0,2	237	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,01	17.05.13	5,63%	105,18	0,01%	4,33%	5,35%	388	0,7	259	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,26	03.05.13	7,25%	107,08	0,05%	5,91%	6,77%	529	0,1	316	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,91	20.03.13	4,77%	103,88	0,00%	4,28%	4,59%	324	0,7	145	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,87	21.04.13	6,50%	102,28	0,17%	3,85%	6,36%	360	-21,7	283	400	USD	/ Baa3 / BB / -
НОМОС-19*	26.04.2019	4,83	26.04.13	10,00%	100,61	0,06%	9,86%	9,94%	925	0,0	794	500	USD	/ B1 / BB- / -
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,59	15.01.13	10,75%	104,86	-0,05%	2,74%	10,25%	249	-1,2	173	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,35	25.04.13	6,20%	101,06	0,14%	5,39%	6,13%	514	-10,3	438	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,81	31.01.13	12,50%	101,57	-0,05%	12,07%	12,31%	1161	2,4	1033	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,96	08.01.13	11,25%	108,30	0,56%	8,52%	10,39%	819	-18,7	750	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,73	25.04.13	8,50%	101,51	0,18%	8,08%	8,37%	763	-4,0	634	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,65	29.03.13	5,01%	101,18	-0,05%	4,56%	4,95%	423	2,8	354	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,85	21.04.13	11,00%	91,00	0,00%	14,44%	12,09%	1412	1,4	1342	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,45	16.05.13	7,18%	102,50	-0,03%	1,60%	7,00%	135	-2,7	58	647	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-14	14.01.2014	1,06	14.01.13	7,13%	105,58	-0,15%	2,03%	6,75%	178	10,4	102	720	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-17	15.05.2017	3,97	15.05.13	6,30%	109,87	0,00%	3,86%	5,73%	341	0,7	212	584	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,43	27.12.12	5,30%	106,04	0,07%	3,97%	5,00%	335	-0,6	205	1 300	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-18	29.05.2018	4,66	29.05.13	7,75%	118,44	0,01%	3,98%	6,54%	336	0,6	206	980	USD	/ Baa1 / BBB / -

РСХБ-21	03.06.2021	3,21	03.06.13	6,00%	104,22	-0,14%	5,37%	5,76%	505	2,8	364	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,66	16.12.12	7,73%	98,26	0,03%	8,39%	7,87%	806	-0,3	737	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,51	01.06.13	7,56%	95,57	0,18%	8,90%	7,91%	845	-17,3	716	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,30	11.01.13	9,25%	102,66	0,08%	8,53%	9,01%	828	-1,7	752	350	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,16	10.04.13	10,75%	102,87	0,10%	10,04%	10,45%	958	-1,4	830	350	USD	B-/	/	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,45	15.05.13	6,48%	102,38	0,01%	1,17%	6,33%	92	-10,2	15	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,57	02.01.13	6,47%	102,88	-0,09%	1,46%	6,29%	121	9,6	44	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,41	07.01.13	5,50%	107,81	0,01%	2,38%	5,10%	212	-0,8	136	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,88	24.03.13	5,40%	108,24	-0,02%	3,33%	4,99%	287	1,3	159	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,78	07.02.13	4,95%	106,35	0,01%	3,31%	4,65%	285	0,6	157	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,57	28.12.12	5,18%	106,44	0,03%	4,05%	4,87%	343	0,5	130	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,16	07.02.13	6,13%	112,15	0,16%	4,49%	5,46%	345	-1,6	166	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,86	29.04.13	5,13%	100,88	-0,11%	5,01%	5,08%	397	2,1	218	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,30	21.04.13	11,50%	103,20	0,08%	8,97%	11,14%	872	-6,9	796	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,43	18.03.13	10,75%	100,03	0,14%	10,72%	10,75%	1047	-5,6	970	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,82	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,37%	8,55%	992	1,5	863	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,24	18.03.13	7,00%	103,34	-0,02%	4,30%	6,77%	405	0,6	329	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,33	24.04.13	9,38%	102,92	-0,29%	8,83%	9,11%	837	6,6	690	500	USD	/	B1	/	B+

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-ность к погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,02	09.12.12	4,56%	100,06	-0,00%	1,03%	4,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,24	01.03.13	9,63%	102,00	-0,05%	1,37%	9,44%	112	-7,6	35	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,63	22.01.13	4,51%	101,49	-0,01%	2,13%	4,44%	188	-1,2	111	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,62	22.01.13	5,63%	101,56	-0,04%	3,13%	5,54%	288	4,4	211	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,36	11.04.13	7,34%	102,19	0,03%	1,16%	7,19%	91	-20,7	14	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,64	31.01.13	7,51%	104,07	-0,08%	1,28%	7,22%	103	5,8	26	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,18	25.02.13	5,03%	104,69	-0,01%	1,16%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,86	31.10.13	5,36%	107,10	-0,01%	1,56%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,55	31.01.13	8,13%	109,44	0,00%	2,29%	7,42%	204	-2,5	127	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,34	01.06.13	5,88%	109,48	0,04%	1,94%	5,37%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,97	04.02.13	8,13%	113,34	-0,03%	1,79%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,82	29.05.13	5,09%	107,32	0,05%	2,53%	4,74%	221	-1,7	152	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,60	22.05.13	6,21%	112,05	0,06%	2,97%	5,54%	251	-1,2	123	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,87	22.03.13	5,14%	110,73	-0,00%	2,47%	4,64%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,46	02.11.13	5,44%	112,69	-0,01%	2,65%	4,83%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,95	15.03.13	3,76%	106,08	0,00%	2,25%	3,54%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,43	13.02.13	6,61%	118,66	-0,03%	2,70%	5,57%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,51	11.04.13	8,15%	123,26	0,00%	3,36%	6,61%	274	0,6	144	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,69	01.02.13	7,20%	111,62	0,08%	5,23%	6,45%	461	-0,4	248	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,21	07.03.13	6,51%	118,62	0,03%	4,07%	5,49%	303	0,1	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,71	19.01.13	4,95%	106,53	0,01%	4,12%	4,65%	308	0,5	129	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,80	28.04.13	8,63%	142,87	-0,19%	5,26%	6,04%	365	1,5	123	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,05	16.02.13	7,29%	129,08	-0,28%	5,19%	5,65%	357	2,1	102	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,01	19.03.13	4,38%	101,23	-0,01%	4,22%	4,32%	260	0,0	139	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,84	05.05.13	6,38%	108,15	-0,01%	2,03%	5,89%	178	-0,6	101	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,92	07.12.12	6,36%	113,80	0,14%	3,06%	5,59%	260	-2,9	132	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,68	05.05.13	7,25%	120,66	0,16%	3,82%	6,01%	321	-1,9	107	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,49	09.05.13	6,13%	113,90	0,32%	4,06%	5,38%	302	-4,4	160	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,24	07.12.12	6,66%	120,47	0,03%	4,04%	5,53%	300	0,2	121	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,92	03.02.13	5,33%	107,17	0,17%	2,94%	4,97%	261	-5,6	192	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,48	03.02.13	6,60%	117,37	0,17%	4,08%	5,63%	304	-2,1	163	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,28	13.03.13	7,50%	101,74	-0,10%	1,21%	7,37%	96	17,8	19	600	USD	BBB-/ Baa2 / B-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,02	02.02.13	6,25%	107,79	0,01%	2,53%	5,80%	227	-1,5	151	500	USD	BBB-/ Baa2 / B-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,20	18.01.13	7,50%	115,89	0,08%	2,85%	6,47%	253	-2,5	112	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / B-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,80	20.03.13	6,63%	114,26	0,23%	3,06%	5,80%	260	-5,6	132	800	USD	BBB-/ Baa2 / B-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,45	13.03.13	7,88%	121,31	0,02%	3,43%	6,49%	281	0,1	150	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / B-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,75	02.02.13	7,25%	121,23	0,13%	3,83%	5,98%	321	-1,3	108	500	USD	BBB-/ Baa2 / B-
Транснефть-14	05.03.2014	1,22	05.03.13	5,67%	105,08	-0,02%	1,57%	5,40%	131	-0,3	55	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,39	24.04.13	8,88%	102,55	0,00%	2,28%	8,65%	203	-14,0	127	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,67	10.05.13	8,25%	110,42	0,11%	4,43%	7,47%	410	-4,3	341	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,81	24.04.13	7,40%	103,27	0,14%	6,53%	7,17%	607	-2,9	479	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,37	24.04.13	9,50%	111,39	-0,15%	6,93%	8,53%	647	4,3	501	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,59	27.04.13	6,75%	100,27	-0,00%	6,69%	6,73%	607	1,3	477	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,05	23.12.12	7,75%	94,12	0,12%	9,74%	8,23%	942	-2,8	872	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,23	21.01.13	6,50%	103,28	-0,06%	5,49%	6,29%	516	2,6	375	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,81	26.03.13	4,95%	99,91	0,16%	4,96%	4,95%	434	-1,4	221	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,80	27.04.13	7,75%	104,36	0,10%	6,59%	7,43%	613	-1,8	485	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,63	29.01.13	9,75%	105,16	-0,03%	1,79%	9,27%	154	-4,6	77	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,32	19.04.13	9,25%	109,45	-0,02%	2,25%	8,45%	199	-2,2	123	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,26	26.01.13	6,25%	105,43	0,00%	4,61%	5,93%	429	0,4	287	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,25	25.04.13	6,70%	106,85	0,07%	5,10%	6,27%	464	-0,8	336	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,55	17.04.13	5,90%	98,98	-0,01%	6,04%	5,96%	500	0,9	321	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,25	27.01.13	7,75%	102,82	0,24%	7,08%	7,54%	663	-4,6	534	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

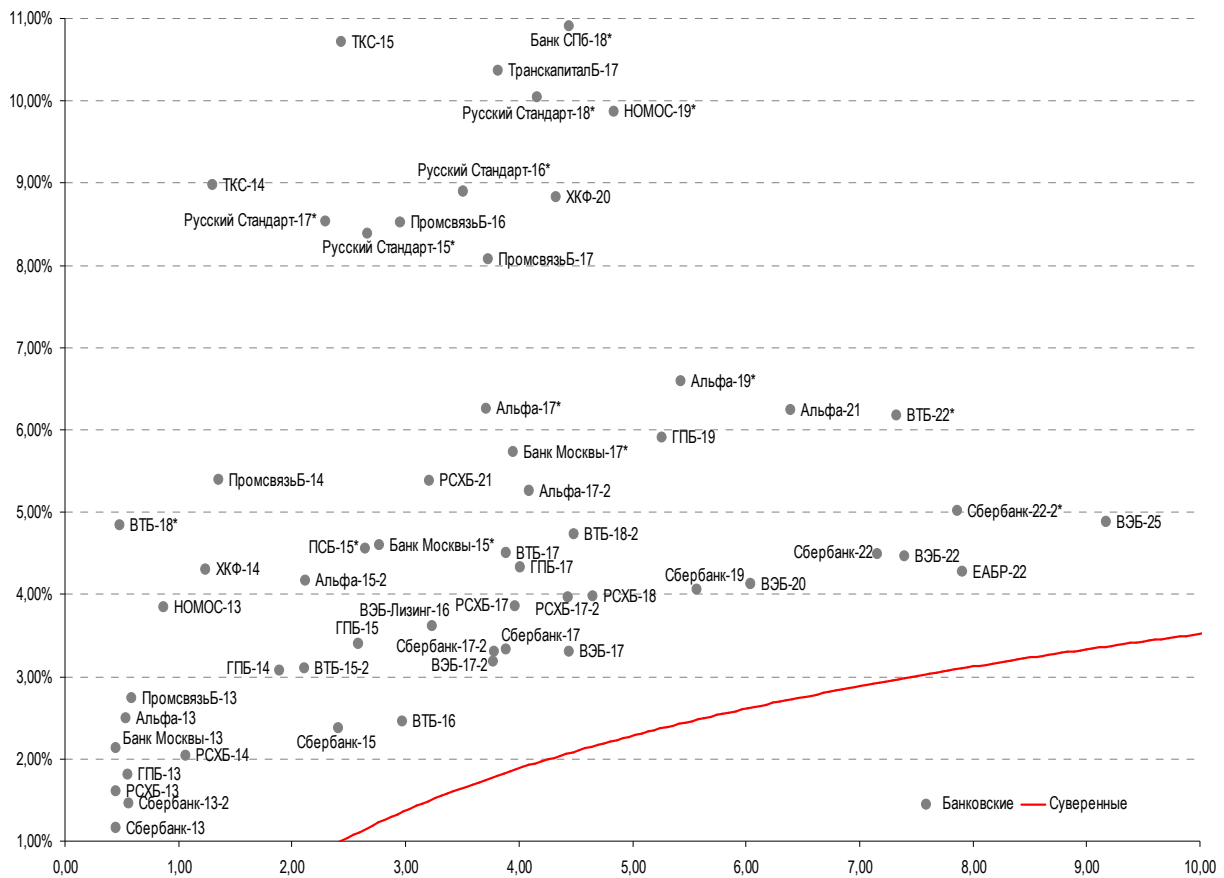
МТС-20	22.06.2020	5,74	22.12.12	8,63%	124,49	0,05%	4,73%	6,93%	411	0,1	198	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,41	30.04.13	8,38%	102,50	-0,01%	2,19%	8,17%	194	-8,2	117	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,52	29.12.12	4,36%	100,95	0,01%	3,74%	4,32%	349	-0,8	272	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,11	23.05.13	8,25%	111,41	0,09%	4,65%	7,41%	433	-2,8	364	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,86	02.02.13	6,49%	106,86	0,01%	4,15%	6,08%	383	-0,3	314	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,75	01.03.13	6,25%	104,87	0,07%	4,97%	5,96%	451	-0,9	323	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,45	30.04.13	9,13%	117,23	0,10%	5,41%	7,78%	479	-1,5	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,17	02.02.13	7,75%	111,14	0,19%	6,00%	6,97%	496	-2,5	355	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,83	01.03.13	7,50%	109,46	0,15%	6,15%	6,86%	511	-1,6	369	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.05.13	7,75%	114,03	0,01%	5,54%	6,80%	450	0,5	308	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,84	17.05.13	8,88%	110,73	0,01%	3,17%	8,02%	292	-2,0	216	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,33	17.05.13	6,95%	105,29	0,14%	5,95%	6,60%	533	-1,4	320	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,06	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,28%	10,26%	1103	0,9	1026	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,58	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,73%	9,26%	741	0,3	671	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,66	22.12.12	8,50%	101,63	0,03%	7,89%	8,36%	756	0,9	687	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,89	03.04.13	5,74%	111,15	0,03%	2,98%	5,16%	252	-0,2	124	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,44	05.04.13	5,70%	112,38	-0,02%	4,09%	5,07%	305	0,9	126	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,41	03.02.13	7,70%	107,69	0,00%	4,60%	7,15%	435	-0,6	358	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,35	27.04.13	5,38%	99,93	-0,01%	5,39%	5,38%	493	1,2	347	800 USD	/	Ba2	/BB

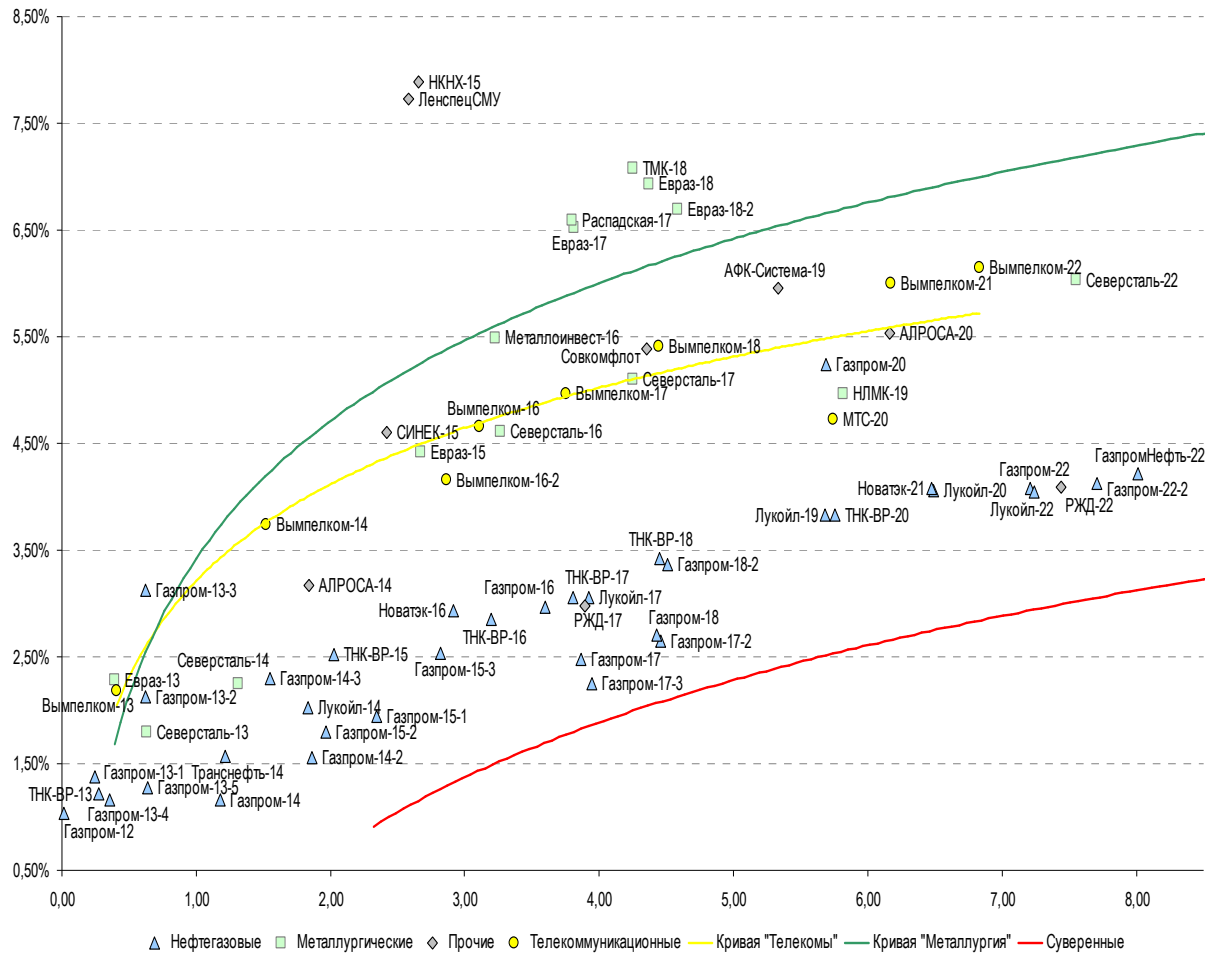
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 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.