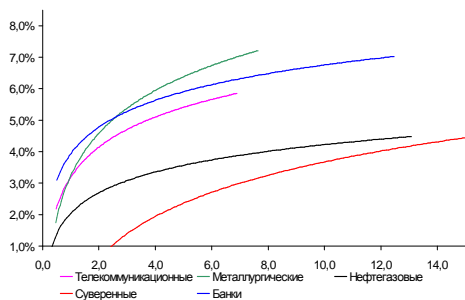
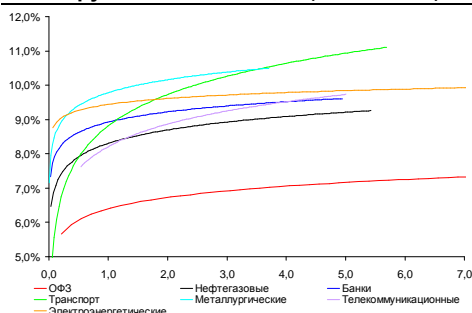


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,68	-3,06б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,88	-3,04б.п.	↓
Russia-30	126,86	0,09%	↑ 2,83
Rus-30 spread	114	2б.п.	↑
Bra-40	127,03	-0,57%	↓ 8,46
Tur-30	191,94	0,99%	↑ 4,27
Mex-34	142,50	0,01%	↑ 3,86
CDS 5 Russia	154,87	1б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	216	2б.п.	↑
CDS 5 Brazil	106	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	159	-3б.п.	↓
CDS 5 Portugal	540	12б.п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	245	3б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3813	0,05%	↑ 4,0 ↑
\$/Руб.	31,5865	0,31%	↓ -1,9 ↓
EUR/\$	1,2788	-0,34%	↓ -1,3 ↓
Ruble Basket	35,5598	0,14%	↑ 2,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	6,29%	0,02	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,10%	-0,04	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,9869	-0,45%	↓
FWD €/Rub 6m	41,6186	-0,48%	↓
FWD €/Rub 12m	42,9161	-0,43%	↓
3M Libor			
3M Libor	0,3118	-0,10б.п.	↓
Libor overnight	0,1560	0,16б.п.	↑
MosPrime	6,36	0б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	263	-67	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 444	0,00%	4,3 ↑
DOW	13 112	0,15%	7,3 ↑
S&P500	1 417	0,22%	12,7 ↑
Bovespa	58 210	-0,30%	2,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	107,39	1,48%	-0,2 ↓
Gold	1686,15	0,47%	7,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Рынки неактивны в преддверии президентских выборов в США. Европа сосредоточилась на голосованиях в парламенте Греции по вопросу сокращения расходов, что принципиально для получения страной нового транша помощи.

Рублевые облигации

Перед длинными выходными игроки закрыли часть позиций, способствуя плавному сползанию котировок. Активность торгов восстановится к концу недели.

Корпоративные новости, стр. 3

Ростелеком закрыл книгу по облигациям серии 17 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,55% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

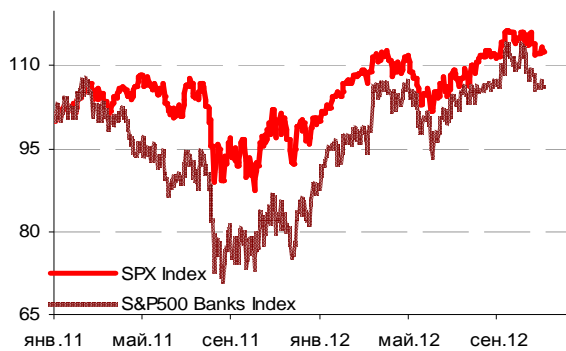
- Европлан увеличил объем размещения облигаций серии 03 с 3 до 3,5 млрд руб (при первоначальном объеме эмиссии в 5 млрд руб)
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Росгосстраха серии 02 составит 10,50% годовых (без изменений)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Банка Русский Стандарт серии БО-01 составит 9,40% годовых (-160 б.п.)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Банка Zenit серии БО-03 составит 9,10% годовых (+35 б.п.)
- Ставка 5-7-го купонов по облигациям ЮниКредит Банка серии 04 составит 8,75% годовых (+175 б.п.)
- УБРиР выкупил по оферте 27,7% выпуска облигаций серии 02
- БИНБАНК выкупил по оферте 29,7% выпуска облигаций серии 02 на 297 млн руб
- РК Казначей планирует 23 ноября досрочно погасить облигации серии 01 на 3 млрд руб
- КБ Кедр готовит 3 выпуска биржевых облигаций серий БО-02 – БО-04 суммарно на 5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

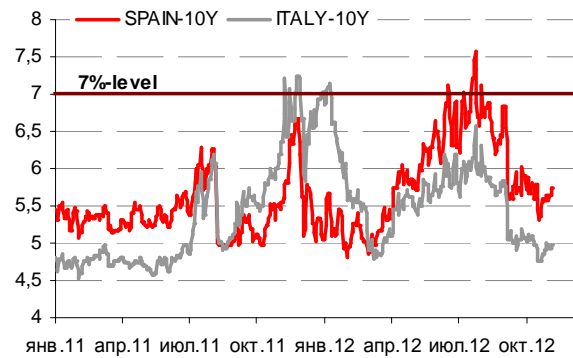
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,98	-0,15	↓	BofA CDS 5Y	155	↑
3M Euribor - OIS 3M	11,50	-0,05	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	212	↑
Portugal CDS 5Y	540	12	↑	Citigroup CDS 5Y	151	↑
Italy CDS 5Y	287	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	123	↑
Spain CDS 5Y	319	8	↑	Societe Generale CDS 5Y	200	↑
				Unicredit CDS 5Y	347	↓

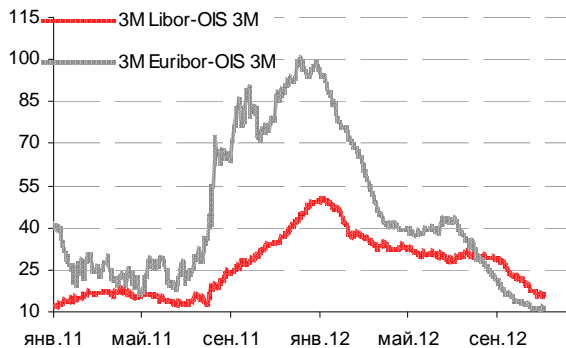
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



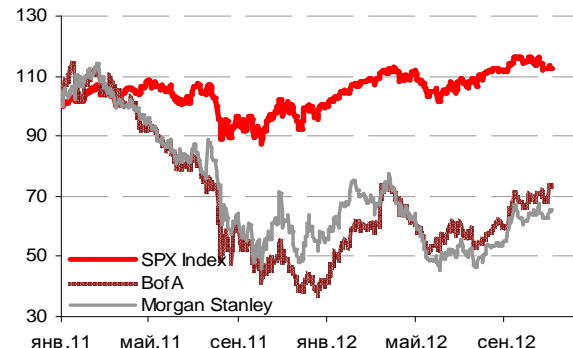
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



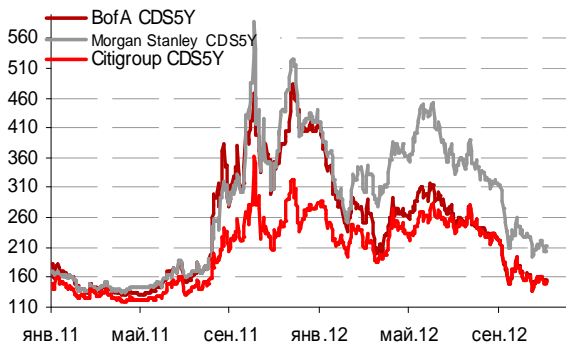
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



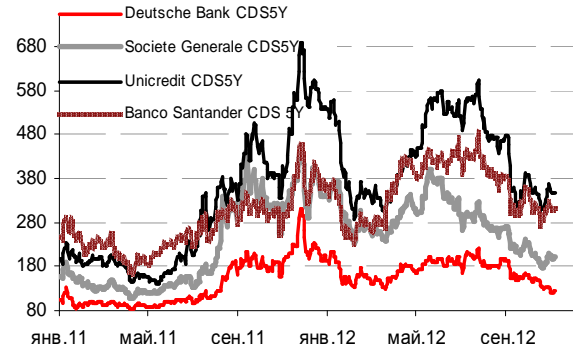
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешние рынки неактивны накануне президентских выборов в США. Вероятность избрания того или иного кандидата практически равна, что повышает неопределенность и сдерживает игроков от активных действий. Сегодня торги также будут проходить без единой тенденции.

Тем временем, европейская история остается достаточно пессимистичной. В центре внимания инвесторов на этой неделе будут голосования в парламенте Греции по вопросу о сокращении бюджетных расходов в 2013-14 гг и повышению налогов, что необходимо для получения очередного транша помощи на сумму свыше 30 млрд евро. Испания также продолжает беспокоить игроков – вышедшие данные по рынку труда показали очередной месяц роста безработицы, которая уже превысила 25% трудоспособного населения. Кроме того, ЕЦБ изучает вопрос об изменении оценки залоговой стоимости испанских облигаций. В случае принятия положительного решения это может потребовать дополнительных 17 млрд евро в рамках докапитализации банков.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается в боковом тренде. Перед длинными выходными и последующими выборами президента США часть игроков предпочла закрыть позиции, что способствовало некоторому сползанию котировок. Ситуация на денежном рынке постепенно нормализуется, способствуя снижению стоимости 1-дневных ресурсов. Некоторая активизация торгов вероятна к концу недели.

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

Корпоративные новости

Ростелеком закрыл книгу по облигациям серии 17 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,55% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 8 ноября. Спрос в процессе бук-билдинга достигал 13,6 млрд руб. Было подано 32 заявки со ставкой купона в диапазоне от 8,35% до 8,65% годовых.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена в середине прогнозного диапазона – на уровне 8,55% годовых. Организаторы займа: Газпромбанк, ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

*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	2,40	29.04.13	3,63%	106,26	0,01%	1,06%	3,41%	78	-0,9	2,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,14	04.04.13	3,25%	106,35	-0,01%	1,75%	3,06%	122	2,7	4,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,56	24.01.13	11,00%	147,46	-0,06%	2,14%	7,46%	143	3,8	4,51	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,43	29.04.13	5,00%	116,18	0,06%	2,61%	4,30%	147	3,0	6,34	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,86	04.04.13	4,50%	112,27	0,10%	2,99%	4,01%	186	2,7	7,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.12.12	12,75%	197,98	0,02%	4,16%	6,44%	248	3,5	9,06	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,59	31.03.13	7,50%	126,86	0,09%	2,83%	5,91%	114	1,8	11,46	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,94	04.04.13	5,63%	120,95	0,07%	4,35%	4,65%	148	2,0	15,60	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,45	10.03.13	7,85%	107,16	-0,02%	6,25%	7,33%	--	--	4,32	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,69	20.10.13	5,06%	107,76	-0,07%	2,95%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,44	03.02.13	8,75%	99,22	0,06%	9,07%	8,82%	--	--	--	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	0,61	24.12.12	9,25%	104,30	-0,10%	2,37%	8,87%	209	5,3	131	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,19	18.03.13	8,00%	108,46	-0,07%	4,20%	7,38%	392	1,8	314	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,78	22.02.13	6,30%	99,73	0,09%	6,37%	6,32%	584	0,5	462	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,16	25.03.13	7,88%	109,72	0,08%	5,57%	7,18%	504	0,5	383	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,49	26.03.13	7,50%	103,04	0,02%	6,93%	7,28%	623	3,3	411	750	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,46	28.04.13	7,75%	109,41	0,04%	6,30%	7,08%	517	3,4	370	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,50	13.11.12	7,34%	102,90	-0,02%	1,71%	7,13%	143	-6,9	65	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,77	25.11.12	5,97%	103,21	0,01%	4,82%	5,78%	445	0,3	376	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,91	10.11.12	6,02%	101,10	0,10%	5,74%	5,95%	521	0,2	399	400	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,52	24.04.13	11,00%	100,63	0,19%	10,85%	10,93%	1015	-0,7	872	101	USD	/ Ba3e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,18	04.03.13	6,47%	106,94	0,02%	3,34%	6,05%	306	-1,8	228	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,04	15.02.13	4,25%	104,79	-0,01%	2,70%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,96	12.04.13	6,00%	104,54	0,19%	4,85%	5,74%	432	-2,2	310	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,54	29.11.12	6,88%	107,78	-0,02%	5,24%	6,38%	496	0,6	418	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,55	22.02.13	6,32%	105,73	0,14%	5,06%	5,97%	436	0,2	293	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,37	17.04.13	6,95%	103,78	0,13%	6,43%	6,70%	530	2,4	344	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	31.12.12	6,25%	106,54	0,07%	5,73%	5,87%	405	3,5	157	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,41	22.11.12	5,45%	109,73	-0,09%	3,34%	4,97%	263	5,3	120	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,85	13.02.13	5,38%	108,84	-0,00%	3,14%	4,94%	261	2,5	140	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,12	09.01.13	6,90%	118,55	-0,06%	4,06%	5,82%	293	4,8	146	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,47	05.01.13	6,03%	112,07	-0,22%	4,47%	5,38%	334	7,0	148	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,99	22.11.12	6,80%	118,59	0,01%	4,86%	5,73%	318	3,8	70	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,24	27.11.12	5,13%	104,67	0,04%	3,71%	4,90%	334	-0,7	265	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,63	28.12.12	7,93%	103,83	-0,04%	1,91%	7,64%	163	-3,7	85	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,97	15.12.12	6,25%	105,82	-0,01%	3,36%	5,91%	308	-0,3	230	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,66	23.03.13	6,50%	107,62	0,07%	3,68%	6,04%	331	-2,7	262	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,97	17.11.12	5,63%	103,85	-0,00%	4,67%	5,42%	414	2,8	293	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,33	03.05.13	7,25%	106,34	0,15%	6,05%	6,82%	535	0,5	323	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,98	20.03.13	4,77%	103,13	0,00%	4,37%	4,62%	269	4,0	138	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,94	21.04.13	6,50%	102,16	-0,14%	4,17%	6,36%	389	12,8	311	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,91	26.04.13	10,00%	100,53	0,02%	9,89%	9,95%	918	3,2	775	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,67	15.01.13	10,75%	105,00	-0,00%	3,37%	10,24%	309	-10,2	230	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,43	25.04.13	6,20%	101,15	0,11%	5,38%	6,13%	510	-7,9	431	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,89	31.01.13	12,50%	102,56	0,40%	11,82%	12,19%	1129	-7,6	1007	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,03	08.01.13	11,25%	107,85	0,06%	8,70%	10,43%	832	-1,6	764	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,80	25.04.13	8,50%	100,75	0,07%	8,29%	8,44%	776	1,0	655	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,72	29.03.13	5,01%	100,92	0,01%	4,67%	4,96%	429	0,5	360	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,89	21.04.13	11,00%	80,50	-1,22%	18,93%	13,66%	1856	49,1	1787	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,51	16.11.12	7,18%	102,97	-0,02%	1,51%	6,97%	123	-7,1	44	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,14	14.01.13	7,13%	105,97	-0,00%	2,01%	6,72%	173	-3,7	95	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,93	15.11.12	6,30%	111,15	-0,00%	3,61%	5,67%	308	2,4	186	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,51	27.12.12	5,30%	107,30	0,06%	3,72%	4,94%	302	2,2	159	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,59	29.11.12	7,75%	119,79	0,06%	3,77%	6,47%	307	1,7	164	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,20	03.12.12	6,00%	105,60	0,30%	5,18%	5,68%	481	-3,5	412	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,74	16.12.12	7,73%	98,29	0,29%	8,36%	7,86%	799	-9,2	730	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,45	01.12.12	7,56%	95,90	0,09%	8,78%	7,88%	825	0,5	703	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,37	11.01.13	9,25%	103,54	0,09%	8,32%	8,93%	804	-2,1	725	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,24	10.04.13	10,75%	102,83	0,08%	10,06%	10,45%	953	0,7	831	350	USD	B-/	/	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,51	15.11.12	6,48%	102,84	0,06%	1,03%	6,30%	75	-21,8	-3	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,64	02.01.13	6,47%	103,24	0,01%	1,48%	6,27%	120	-8,9	42	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,48	07.01.13	5,50%	107,56	-0,01%	2,55%	5,11%	218	0,2	149	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,96	24.03.13	5,40%	107,93	0,02%	3,44%	5,00%	290	2,0	169	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,86	07.02.13	4,95%	106,19	0,04%	3,37%	4,66%	284	1,4	163	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,64	28.12.12	5,18%	106,23	0,02%	4,10%	4,88%	339	3,1	127	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,23	07.02.13	6,13%	111,96	-0,04%	4,53%	5,47%	339	4,6	153	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,93	29.04.13	5,13%	100,15	0,06%	5,11%	5,12%	342	3,2	211	2 000	USD	/	Baa1e	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,38	21.04.13	11,50%	102,07	-0,08%	9,94%	11,27%	966	5,3	887	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,51	18.03.13	10,75%	100,53	0,05%	10,52%	10,69%	1015	-1,3	946	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,89	18.01.13	7,74%	90,85	0,00%	10,24%	8,52%	970	3,4	849	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,32	18.03.13	7,00%	103,55	-0,01%	4,29%	6,76%	401	-0,7	323	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,40	24.04.13	9,38%	103,06	0,17%	8,81%	9,10%	827	17,7	667	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	0,09	09.12.12	4,56%	100,32	0,01%	1,05%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,32	01.03.13	9,63%	102,63	-0,11%	1,33%	9,38%	105	8,1	27	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,70	22.01.13	4,51%	101,33	-0,02%	2,60%	4,45%	232	0,2	154	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,70	22.01.13	5,63%	101,91	-0,06%	2,89%	5,52%	261	4,7	183	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,43	11.04.13	7,34%	102,75	0,01%	0,92%	7,15%	64	-16,6	-14	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,72	31.01.13	7,51%	104,52	-0,01%	1,29%	7,19%	101	-7,1	23	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,26	25.02.13	5,03%	104,74	-0,00%	1,33%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,93	31.10.13	5,36%	106,93	-0,10%	1,78%	5,02%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,63	31.01.13	8,13%	109,74	0,03%	2,35%	7,40%	207	-4,8	129	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,41	01.06.13	5,88%	109,25	0,07%	2,13%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,04	04.02.13	8,13%	113,26	-0,00%	2,02%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,83	29.11.12	5,09%	107,16	-0,07%	2,64%	4,75%	227	2,7	158	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,57	22.11.12	6,21%	111,69	0,01%	3,11%	5,56%	258	2,0	137	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,94	22.03.13	5,14%	109,41	-0,00%	2,82%	4,69%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,53	02.11.13	5,44%	111,50	0,14%	2,93%	4,88%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,02	15.03.13	3,76%	103,72	0,06%	2,83%	3,62%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,49	13.02.13	6,61%	117,17	0,17%	3,03%	5,64%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,58	11.04.13	8,15%	122,84	-0,14%	3,49%	6,63%	279	6,0	136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,76	01.02.13	7,20%	112,05	-0,16%	5,18%	6,43%	448	6,2	236	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,27	07.03.13	6,51%	117,51	-0,28%	4,22%	5,54%	309	7,9	123	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,78	19.01.13	4,95%	105,68	-0,29%	4,23%	4,68%	310	7,9	124	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,83	28.04.13	8,63%	141,80	-0,32%	5,33%	6,08%	365	6,7	117	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	127,90	-0,32%	5,26%	5,70%	358	6,5	90	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,08	19.03.13	4,38%	100,44	0,00%	4,32%	4,36%	263	4,0	133	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,91	05.05.13	6,38%	108,63	-0,04%	1,95%	5,87%	167	0,0	89	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,00	07.12.12	6,36%	113,91	0,04%	3,08%	5,58%	255	1,3	133	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,75	05.05.13	7,25%	120,83	0,10%	3,83%	6,00%	312	1,5	100	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,39	09.11.12	6,13%	113,89	0,06%	4,07%	5,38%	294	3,1	147	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,31	07.12.12	6,66%	120,78	-0,04%	4,02%	5,51%	289	4,6	103	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,99	03.02.13	5,33%	107,11	0,05%	3,01%	4,97%	263	-1,4	194	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,55	03.02.13	6,60%	116,96	0,46%	4,15%	5,65%	302	-3,1	155	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,35	13.03.13	7,50%	102,28	-0,03%	0,99%	7,33%	72	-9,5	-7	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,10	02.02.13	6,25%	108,07	0,01%	2,52%	5,78%	224	-1,7	145	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,27	18.01.13	7,50%	115,40	0,52%	3,06%	6,50%	269	-15,7	200	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,88	20.03.13	6,63%	113,57	0,50%	3,27%	5,83%	274	-10,7	152	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,52	13.03.13	7,88%	120,66	0,83%	3,60%	6,53%	289	-15,5	146	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,82	02.02.13	7,25%	120,25	0,68%	4,00%	6,03%	286	-7,9	117	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,29	05.03.13	5,67%	105,67	-0,08%	1,35%	5,37%	107	2,8	29	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,47	24.04.13	8,88%	103,10	-0,06%	2,15%	8,61%	187	-1,9	109	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,64	10.11.12	8,25%	108,74	-0,04%	5,08%	7,59%	471	1,6	402	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,89	24.04.13	7,40%	103,66	-0,05%	6,44%	7,14%	591	4,1	470	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,45	24.04.13	9,50%	112,78	-0,13%	6,67%	8,42%	597	6,3	453	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,66	27.04.13	6,75%	100,52	-0,15%	6,63%	6,71%	593	6,9	450	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,13	23.12.12	7,75%	94,84	0,05%	9,46%	8,17%	908	-0,1	840	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,30	21.01.13	6,50%	102,93	-0,04%	5,61%	6,32%	524	2,2	386	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,89	26.03.13	4,95%	99,97	0,13%	4,95%	4,95%	382	2,0	213	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,88	27.04.13	7,75%	104,78	0,13%	6,50%	7,40%	597	-0,9	475	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,71	29.01.13	9,75%	105,79	-0,13%	1,74%	9,22%	146	7,3	68	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,39	19.04.13	9,25%	109,92	-0,04%	2,27%	8,42%	199	-1,3	121	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,34	26.01.13	6,25%	105,17	-0,13%	4,72%	5,94%	434	4,4	297	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.04.13	6,70%	107,05	-0,17%	5,08%	6,26%	454	6,7	333	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,63	17.04.13	5,90%	99,56	-0,06%	5,96%	5,93%	482	5,0	297	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,32	27.01.13	7,75%	103,27	0,03%	6,99%	7,50%	646	2,2	524	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

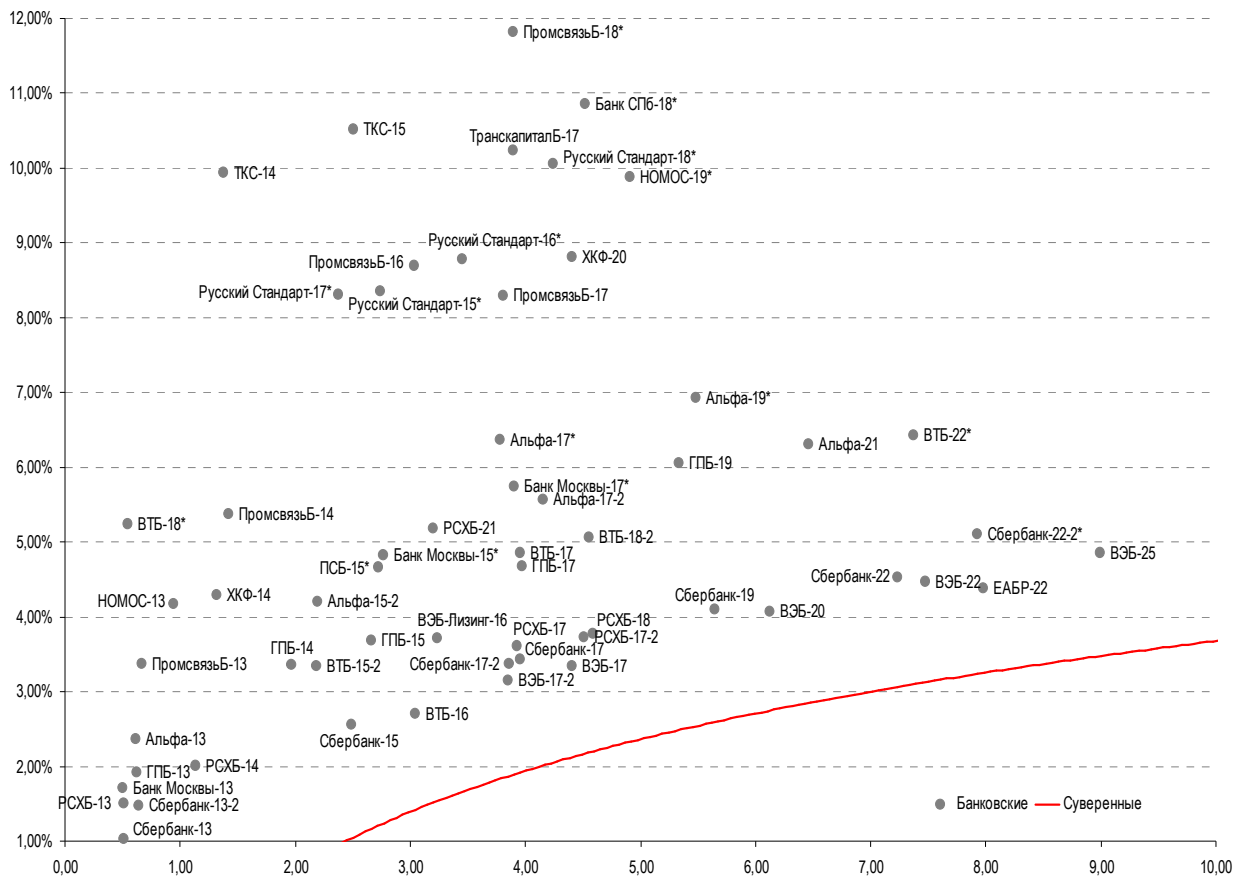
МТС-20	22.06.2020	5,81	22.12.12	8,63%	123,98	0,11%	4,83%	6,96%	369	1,9	200	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,48	30.04.13	8,38%	102,85	-0,02%	2,40%	8,14%	212	-9,3	134	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,59	29.12.12	4,36%	101,04	-0,00%	3,71%	4,32%	343	0,0	265	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,07	23.11.12	8,25%	111,56	-0,14%	4,67%	7,40%	430	4,5	361	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,94	02.02.13	6,49%	106,64	-0,19%	4,27%	6,09%	390	6,7	321	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,82	01.03.13	6,25%	104,32	-0,36%	5,12%	6,00%	459	12,2	338	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,52	30.04.13	9,13%	117,44	-0,15%	5,41%	7,77%	470	6,4	327	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,23	02.02.13	7,75%	109,96	0,07%	6,18%	7,05%	505	2,9	358	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,89	01.03.13	7,50%	108,04	-0,01%	6,35%	6,95%	521	4,3	374	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,24	03.05.13	7,75%	114,45	-0,04%	5,49%	6,77%	436	4,7	289	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,84	17.11.12	8,88%	110,99	-0,03%	3,24%	8,00%	296	-1,0	218	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,23	17.11.12	6,95%	105,37	-0,11%	5,95%	6,60%	524	5,6	312	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,15	19.03.13	10,00%	103,19	0,00%	8,48%	9,69%	820	-0,3	741	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,60	09.11.12	9,75%	106,63	1,37%	7,28%	9,14%	690	-51,6	622	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,73	22.12.12	8,50%	101,75	0,07%	7,85%	8,35%	748	0,9	679	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,97	03.04.13	5,74%	111,18	0,07%	3,01%	5,16%	248	0,5	126	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,51	05.04.13	5,70%	111,66	0,43%	4,19%	5,10%	305	-1,8	119	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,49	03.02.13	7,70%	107,28	0,03%	4,83%	7,18%	445	-1,2	377	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,43	27.04.13	5,38%	101,35	0,17%	5,06%	5,30%	436	-0,3	293	800 USD	/	Ba2	/BB+

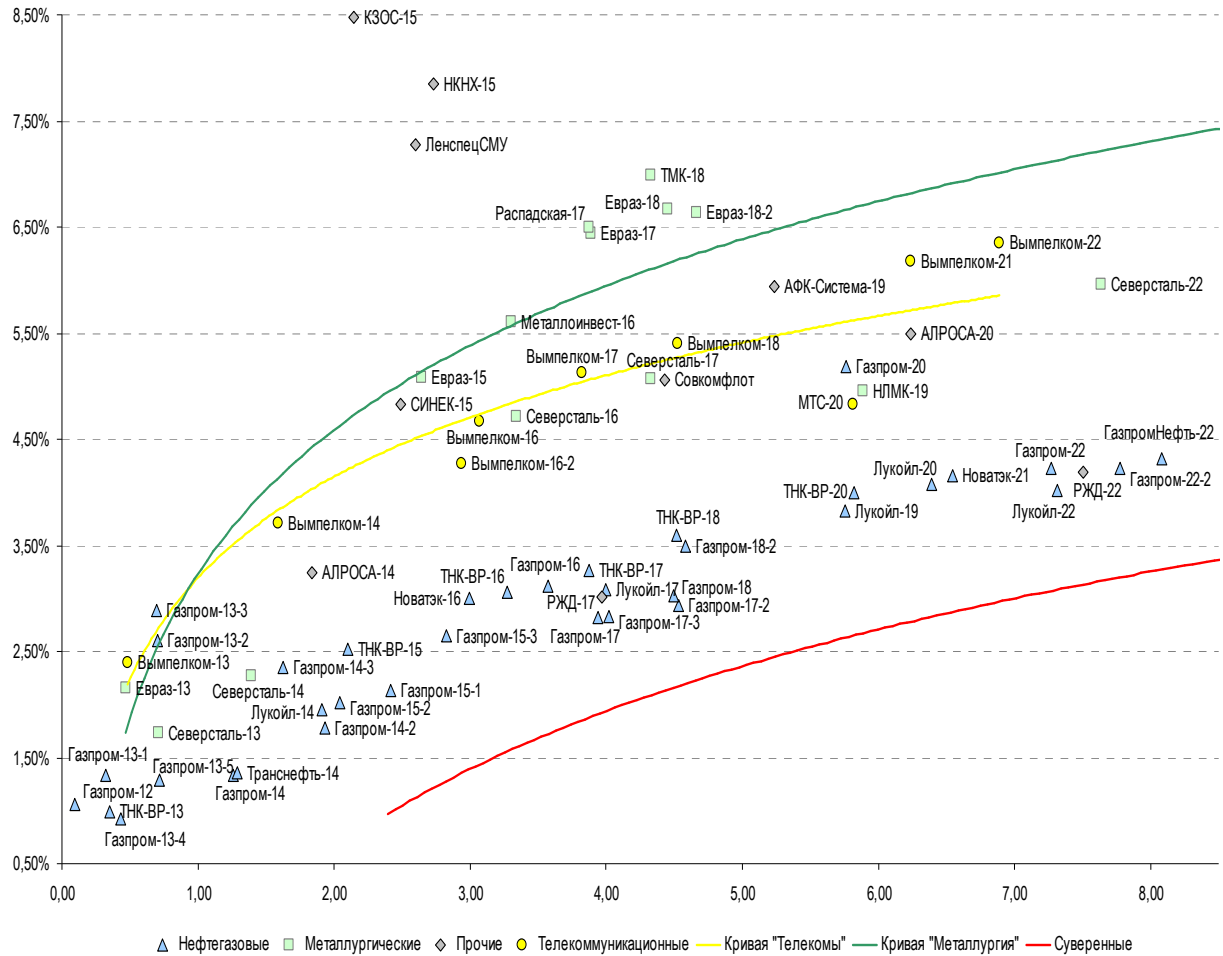
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.