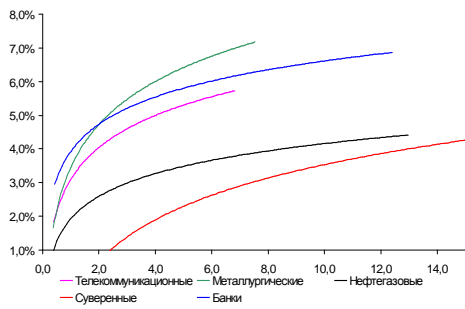
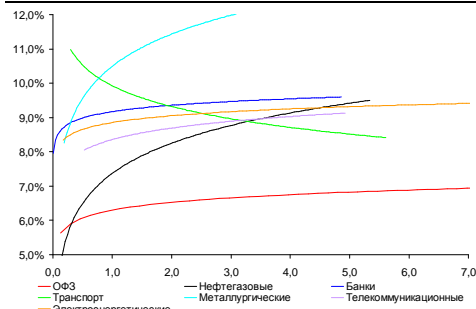


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,59	-0,186.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,77	-0,316.п. ↓	
Russia-30	127,12	0,09% ↑	2,74
Rus-30 spread	115	-26.п. ↓	
Bra-40	126,51	-0,05% ↓	8,50
Tur-30	199,07	-0,09% ↓	3,89
Mex-34	144,46	0,23% ↑	3,75
CDS 5 Russia	134,84	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	195	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	109	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	127	-36.п. ↓	
CDS 5 Portugal	472	106.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	232	16.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9107	0,28% ↑	2,4 ↑
\$/Руб.	30,9368	0,48% ↓	-4,0 ↓
EUR/\$	1,2969	-0,75% ↓	0,1 ↑
Ruble Basket	35,0728	0,06% ↑	3,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,15%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,01%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,78%	-0,07 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,7601	-0,61% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,3831	-0,61% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,6129	-0,57% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,3105	0,006.п.	
Libor overnight	0,1625	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,53	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	288	128 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 467	-0,17% ↓	6,2 ↑
DOW	13 074	0,30% ↑	7,0 ↑
S&P500	1 414	0,33% ↑	12,4 ↑
Bovespa	57 656	-0,04% ↓	1,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	107,15	-1,41% ↓	-0,4 ↓
Gold	1702,80	0,56% ↑	8,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На российском рынке еврооблигаций торговая активность в четверг оставалась невысокой. Участники рынка решили занять выжидательную позицию в преддверии выхода официального отчета по рынку труда США, а также заседания американского ЦБ, которое состоится на следующей неделе. Наиболее интересным событием вчерашнего дня стало заседание ЕЦБ. Сегодня Министерство труда США обнародует данные по занятости за ноябрь, которые и определяют дальнейший ход торгов. В воскресенье в Китае выйдет масштабный блок данных.

Рублевые облигации

День на рынке рублевого долга прошел тихо. Несмотря на низкую торговую активность, продажи в длинных ОФЗ. После активного притока средства в ОФЗ длинной дюрации, наблюдаемого ранее, рынок достиг уровня доходности, у которого участники решили зафиксироваться. Сегодня внутренний рынок, вероятно, останется малоактивным.

Корпоративные новости, стр. 3

НОВАТЭК разместил 10-летние еврооблигации на \$1 млрд под 4,422% годовых
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

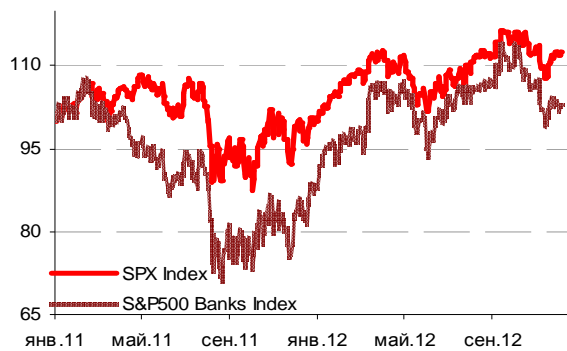
- МДМ Банк установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии БО-04 на уровне 9,5% годовых
- Ставка 5-12-го купонов по облигациям ВТБ серии БО-06 составит 8,35% годовых
- Ставка 2-го купона по облигациям "Веста" серии 01 составит 8% годовых
- Зарегистрирован отчет об итогах выпуска ипотечных облигаций "ИА ИТБ 1" класса "А"
- ФСФР зарегистрировала классические облигации "РЕСО-Лизинг" серии 01 на 2,5 млрд руб
- "Мосэнерго" выкупило по ofercie 10,8% выпуска облигаций серии 03 на 541,7 млн рублей

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

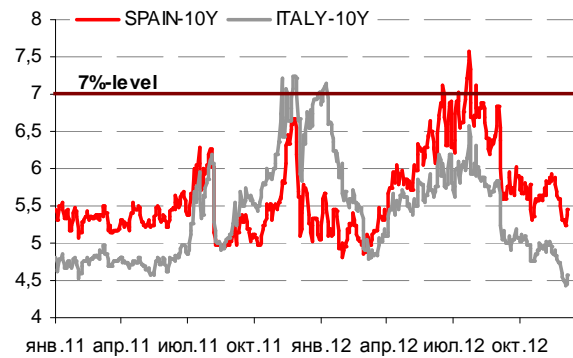
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,70	0,15	↑	BofA CDS 5Y	142	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	13,50	0,65	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	201	0 ↓
Portugal CDS 5Y	472	10	↑	Citigroup CDS 5Y	135	0 ↓
Italy CDS 5Y	250	14	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	109	0 ↓
Spain CDS 5Y	292	11	↑	Societe Generale CDS 5Y	175	0 ↑
				Unicredit CDS 5Y	287	4 ↑

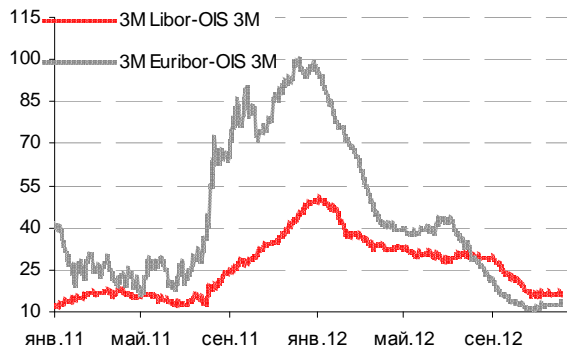
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



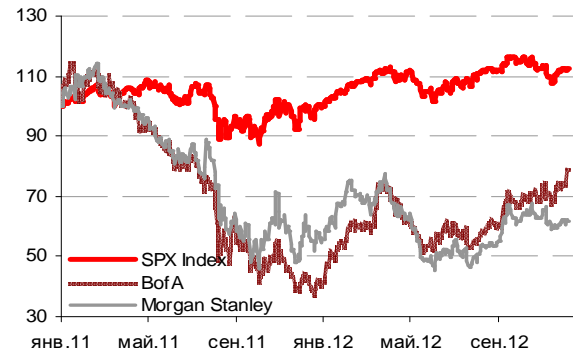
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



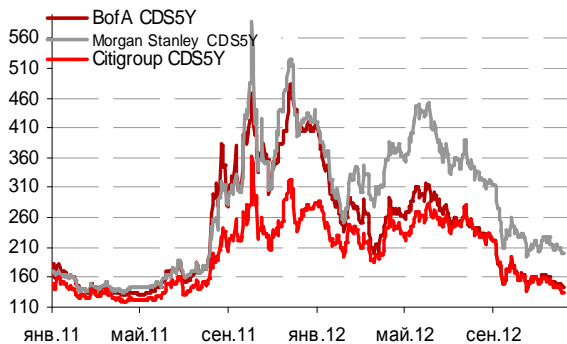
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



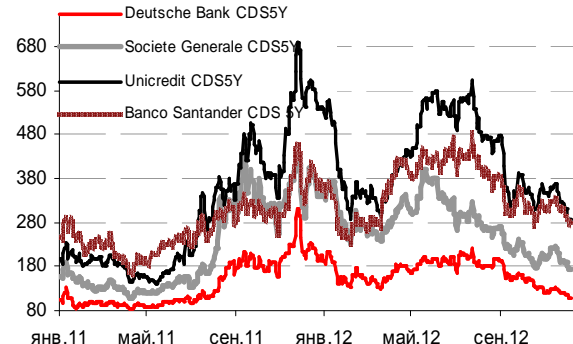
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На российском рынке еврооблигаций торговая активность в четверг оставалась невысокой. Участники рынка решили занять выжидательную позицию в преддверии выхода официального отчета по рынку труда США, а также заседания американского ЦБ, которое состоится на следующей неделе. К тому же, инвесторы продолжают следить за ходом бюджетных переговоров в США, надеясь на благоприятный исход. Цены по итогам дня остались практически без изменений. Rus-30 завершил день на отметке 127,1% от номинала. Риск CDS 5Y на Россию снизился до 135 б.п.

Наиболее интересным событием вчерашнего дня стало заседание ЕЦБ. Согласно новым макроэкономическим прогнозам, вниз пересмотрены показатели роста и инфляции. ЕЦБ ожидает снижения ВВП региона в текущем году на 0,4-0,6% против ожидавшихся ранее 0,2-0,6%, в следующем году – на 0,3-0,9%, хотя ранее ожидалось, что в следующем году может наблюдаться как снижение ВВП вплоть до 0,3%, так и рост показателя на 1,4%. По словам главы ЕЦБ Марио Драги, инфляционное давление будет только ослабевать, что позволит регулятору не ужесточать кредитно-денежную политику. На текущем заседании активно обсуждалось возможное снижение ставки (как базовой, так и депозитной). Тем не менее, получая смешанные сигналы из экономики, ЕЦБ пока воздержался от каких-либо действий. Сегодня Министерство труда США обнародует данные по занятости за ноябрь, которые и определяют дальнейший ход торгов. В воскресенье в Китае выйдет масштабный блок данных по экономике страны (инфляция потребителей, производителей, промышленное производство и розничные продажи за ноябрь).

Рублевые облигации

День на рынке рублевого долга прошел тихо. Несмотря на низкую торговую активность, продажи в длинных ОФЗ. После активного притока средства в ОФЗ длинной дюрации, наблюдаемого ранее, рынок достиг уровня доходности, у которого участники решили зафиксироваться. В результате снижение котировок на длинном конце кривой ОФЗ со среды составило около 1%. Тем не менее, корпоративный сегмент продолжает чувствовать себя уверенно, уровень рублевой ликвидности в банковской системе постепенно восстанавливается. Сегодня внутренний рынок, вероятно, останется малоактивным.

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

Корпоративные новости

НОВАТЭК разместил 10-летние еврооблигации на \$1 млрд под 4,422% годовых

ОАО "НОВАТЭК" разместило 10-летние еврооблигации на \$1 млрд, ставка купона определена в размере 4,422% годовых (доходность 10-летних UST плюс 285 б.п.) В ходе размещения "НОВАТЭК" снизил ориентир доходности с 312,5 б.п. к 10-летним UST до 285 б.п. Срок погашения еврооблигаций - 13 декабря 2022 года. Организаторы: Barclays, Газпромбанк, Goldman Sachs и Sberbank CIB.

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	2,31	29.04.13	3,63%	106,05	-0,03%	1,06%	3,42%	82	0,2	2,30	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,06	04.04.13	3,25%	106,04	-0,04%	1,79%	3,06%	135	0,3	4,02	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,48	24.01.13	11,00%	148,45	0,05%	1,89%	7,41%	128	-1,7	4,44	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,35	29.04.13	5,00%	117,26	0,05%	2,43%	4,26%	143	-0,8	6,27	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,78	04.04.13	4,50%	113,48	-0,20%	2,84%	3,97%	184	2,6	7,67	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.12.12	12,75%	200,00	0,00%	4,03%	6,38%	244	0,1	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,52	31.03.13	7,50%	127,12	0,09%	2,74%	5,90%	115	-1,6	11,41	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,99	04.04.13	5,63%	123,53	-0,46%	4,22%	4,55%	144	3,2	15,66	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,38	10.03.13	7,85%	109,48	-0,03%	5,73%	7,17%	--	--	4,26	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,60	20.10.13	5,06%	107,60	0,07%	2,95%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,36	03.02.13	8,75%	101,79	-0,19%	7,98%	8,60%	--	--	--	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	0,53	24.12.12	9,25%	103,63	-0,00%	2,53%	8,93%	228	-3,7	147	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,10	18.03.13	8,00%	108,26	-0,02%	4,16%	7,39%	392	-0,1	310	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,70	22.02.13	6,30%	101,07	0,08%	6,00%	6,23%	556	-2,7	421	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,08	25.03.13	7,88%	111,19	-0,16%	5,21%	7,08%	476	3,3	342	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,42	26.03.13	7,50%	105,05	-0,01%	6,57%	7,14%	596	-0,2	383	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,38	28.04.13	7,75%	109,75	-0,01%	6,24%	7,06%	523	0,1	380	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,43	13.05.13	7,34%	102,18	0,00%	2,24%	7,18%	200	-4,0	118	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,76	25.05.13	5,97%	104,14	0,20%	4,46%	5,73%	415	-7,8	340	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,94	10.05.13	6,02%	101,09	0,03%	5,74%	5,96%	529	-1,2	394	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,43	24.04.13	11,00%	100,33	0,00%	10,92%	10,96%	1031	-0,4	903	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,10	04.03.13	6,47%	107,27	-0,01%	3,08%	6,03%	284	-0,6	202	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,96	15.02.13	4,25%	105,92	0,38%	2,30%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,87	12.04.13	6,00%	105,99	0,06%	4,47%	5,66%	402	-2,1	268	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,48	29.05.13	6,88%	110,05	0,01%	4,77%	6,25%	452	-1,2	371	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,47	22.02.13	6,32%	107,52	0,06%	4,67%	5,87%	406	-1,7	278	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,32	17.04.13	6,95%	105,89	-0,06%	6,14%	6,56%	514	0,8	330	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.12	6,25%	106,55	-0,13%	5,73%	5,87%	414	1,3	170	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,43	22.05.13	5,45%	110,37	0,08%	3,17%	4,94%	257	-2,2	128	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,76	13.02.13	5,38%	108,94	0,01%	3,08%	4,93%	263	-0,8	129	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,04	09.01.13	6,90%	118,95	0,12%	3,98%	5,80%	298	-2,0	155	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,40	05.01.13	6,03%	113,04	0,12%	4,35%	5,33%	334	-1,7	150	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,18	22.05.13	6,80%	119,27	0,13%	4,79%	5,70%	320	-1,3	76	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,23	27.05.13	5,13%	104,85	-0,00%	3,63%	4,89%	331	-0,3	183	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,54	28.12.12	7,93%	103,37	-0,03%	1,83%	7,67%	158	1,7	77	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,88	15.12.12	6,25%	106,26	0,01%	3,03%	5,88%	279	-1,6	197	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,58	23.03.13	6,50%	108,26	0,00%	3,38%	6,00%	306	-0,6	232	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,00	17.05.13	5,63%	105,50	0,02%	4,25%	5,33%	381	-1,2	246	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,25	03.05.13	7,25%	107,16	0,05%	5,89%	6,77%	529	-1,4	315	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,90	20.03.13	4,77%	104,00	0,00%	4,26%	4,58%	326	0,0	142	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,86	21.04.13	6,50%	102,42	-0,14%	3,65%	6,35%	340	14,8	259	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,83	26.04.13	10,00%	100,93	0,06%	9,80%	9,91%	919	-1,7	791	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,58	15.01.13	10,75%	104,79	0,01%	2,71%	10,26%	247	-6,6	165	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,34	25.04.13	6,20%	101,02	-0,03%	5,42%	6,14%	517	1,0	436	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,80	31.01.13	12,50%	101,97	0,46%	11,97%	12,26%	1152	-12,8	1017	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,95	08.01.13	11,25%	108,40	-0,04%	8,48%	10,38%	817	0,9	742	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,72	25.04.13	8,50%	101,67	-0,01%	8,04%	8,36%	759	-0,2	624	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,64	29.03.13	5,01%	101,19	0,06%	4,55%	4,95%	424	-2,6	349	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,84	21.04.13	11,00%	91,00	0,00%	14,45%	12,09%	1414	0,0	1339	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,44	16.05.13	7,18%	102,45	-0,02%	1,58%	7,00%	133	0,9	52	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,05	14.01.13	7,13%	105,62	-0,02%	1,94%	6,75%	170	-0,3	88	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,96	15.05.13	6,30%	109,93	-0,01%	3,84%	5,73%	340	-0,3	205	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,42	27.12.12	5,30%	106,04	0,01%	3,97%	5,00%	336	-0,6	208	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,65	29.05.13	7,75%	118,37	-0,07%	3,98%	6,55%	338	1,1	209	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,20	03.06.13	6,00%	103,91	-0,18%	5,42%	5,77%	511	2,4	363	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,65	16.12.12	7,73%	98,68	0,02%	8,23%	7,83%	792	-0,9	717	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,50	01.06.13	7,56%	95,98	0,09%	8,78%	7,88%	833	-3,0	699	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,29	11.01.13	9,25%	102,70	-0,01%	8,52%	9,01%	828	-0,6	746	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,15	10.04.13	10,75%	103,11	0,04%	9,98%	10,43%	953	-1,6	819	350	USD	B-/	B1	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,44	15.05.13	6,48%	102,30	0,03%	1,22%	6,33%	97	-11,8	16	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,55	02.01.13	6,47%	102,86	-0,01%	1,41%	6,29%	117	-2,1	35	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,40	07.01.13	5,50%	108,08	-0,02%	2,26%	5,09%	201	-0,2	120	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,87	24.03.13	5,40%	108,28	0,01%	3,32%	4,99%	287	-1,0	152	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,77	07.02.13	4,95%	106,49	0,01%	3,27%	4,65%	282	-0,8	148	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,56	28.12.12	5,18%	107,03	0,12%	3,95%	4,84%	335	-2,4	121	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,15	07.02.13	6,13%	112,37	0,04%	4,46%	5,45%	346	-0,6	162	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,85	29.04.13	5,13%	100,65	-0,17%	5,04%	5,09%	403	2,2	220	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,29	21.04.13	11,50%	102,75	0,12%	9,30%	11,19%	906	-10,8	824	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,42	18.03.13	10,75%	100,24	-0,01%	10,63%	10,72%	1039	-0,4	957	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,80	18.01.13	7,74%	90,50		10,38%	8,55%	993	993,2	859	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,23	18.03.13	7,00%	103,29	-0,01%	4,32%	6,78%	408	-0,4	326	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,32	24.04.13	9,38%	102,94	0,01%	8,82%	9,11%	838	-0,7	693	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-13-1	01.03.2013	0,23	01.03.13	9,63%	101,90	-0,02%	1,41%	9,45%	116	-1,5	35	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,61	22.01.13	4,51%	101,41	-0,00%	2,23%	4,44%	198	-1,2	117	40	USD	/		/		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,61	22.01.13	5,63%	101,59	-0,05%	3,03%	5,54%	278	5,4	197	28	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	0,34	11.04.13	7,34%	102,22	-0,01%	0,86%	7,18%	62	-2,2	-20	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	0,63	31.01.13	7,51%	103,97	-0,04%	1,33%	7,22%	109	2,8	27	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-14	25.02.2014	1,17	25.02.13	5,03%	104,58	-0,02%	1,21%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,85	31.10.13	5,36%	107,06	-0,01%	1,56%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,54	31.01.13	8,13%	109,22	-0,02%	2,38%	7,44%	214	-0,4	132	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	2,33	01.06.13	5,88%	109,54	0,02%	1,90%	5,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,96	04.02.13	8,13%	113,35	0,01%	1,76%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,80	29.05.13	5,09%	107,18	-0,03%	2,57%	4,75%	226	0,5	151	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-16	22.11.2016	3,59	22.05.13	6,21%	111,90	-0,07%	3,00%	5,55%	255	1,4	121	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-17	22.03.2017	3,86	22.03.13	5,14%	110,76	0,01%	2,46%	4,64%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.13	5,44%	112,82	0,08%	2,62%	4,82%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,94	15.03.13	3,76%	106,03	-0,02%	2,26%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,42	13.02.13	6,61%	118,83	0,07%	2,66%	5,56%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,50	11.04.13	8,15%	122,93	-0,16%	3,41%	6,63%	281	3,0	153	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-20	01.02.2020	5,67	01.02.13	7,20%	111,60	-0,00%	5,23%	6,45%	463	-0,3	249	400	USD	BBB-/		/	A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,19	07.03.13	6,51%	118,14	-0,12%	4,13%	5,51%	312	1,6	129	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	7,70	19.01.13	4,95%	106,32	-0,26%	4,15%	4,66%	314	3,4	130	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,75	28.04.13	8,63%	141,90	-0,45%	5,32%	6,08%	373	4,1	129	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,98	16.02.13	7,29%	127,65	-0,46%	5,27%	5,71%	369	3,8	105	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,00	19.03.13	4,38%	101,07	-0,09%	4,24%	4,33%	265	1,3	140	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/		
Лукойл-14	05.11.2014	1,82	05.05.13	6,38%	108,17	0,02%	2,00%	5,89%	175	-2,8	94	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,02	07.06.13	6,36%	114,06	0,02%	2,99%	5,57%	255	-1,1	120	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	5,67	05.05.13	7,25%	120,88	0,02%	3,79%	6,00%	318	-0,8	105	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,48	09.05.13	6,13%	114,08	0,01%	4,03%	5,37%	302	-0,2	160	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,43	07.06.13	6,66%	120,51	0,04%	4,04%	5,52%	303	-0,6	119	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	2,91	03.02.13	5,33%	107,13	-0,14%	2,94%	4,97%	263	4,4	188	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,46	03.02.13	6,60%	117,18	-0,29%	4,10%	5,64%	310	4,4	167	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,27	13.03.13	7,50%	101,72	0,04%	1,01%	7,37%	77	-22,4	-4	600	USD	*/	Baa2	*/	*/	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,01	02.02.13	6,25%	107,82	0,01%	2,49%	5,80%	225	-1,8	143	500	USD	BBB-	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,19	18.01.13	7,50%	115,93	-0,02%	2,83%	6,47%	252	0,1	104	1 000	USD	BBB-	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,79	20.03.13	6,63%	114,42	-0,04%	3,01%	5,79%	257	0,4	122	800	USD	BBB-	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,44	13.03.13	7,88%	121,50	-0,05%	3,38%	6,48%	278	0,7	149	1 100	USD	BBB-	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,74	02.02.13	7,25%	121,30	-0,01%	3,82%	5,98%	321	-0,3	108	500	USD	BBB-	*/	Baa2	*/	*/
Транснефть-14	05.03.2014	1,20	05.03.13	5,67%	104,99	-0,01%	1,60%	5,40%	135	-1,0	54	1 300	USD	BBB/	Baa1	/		

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,38	24.04.13	8,88%	102,46	0,05%	2,33%	8,66%	208	-18,1	127	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,66	10.05.13	8,25%	110,22	-0,06%	4,48%	7,48%	417	1,7	342	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,80	24.04.13	7,40%	103,04	-0,08%	6,59%	7,18%	614	1,5	479	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,35	24.04.13	9,50%	111,09	-0,06%	6,99%	8,55%	654	0,9	510	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,57	27.04.13	6,75%	100,04	-0,15%	6,74%	6,75%	613	3,0	485	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,04	23.12.12	7,75%	94,65	0,07%	9,56%	8,19%	925	-2,4	850	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,22	21.01.13	6,50%	103,39	-0,02%	5,45%	6,29%	514	0,2	366	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,80	26.03.13	4,95%	99,79	0,00%	4,99%	4,96%	438	-0,4	225	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,79	27.04.13	7,75%	104,25	-0,03%	6,62%	7,43%	617	0,2	482	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,62	29.01.13	9,75%	105,10	-0,00%	1,75%	9,28%	151	-3,6	69	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,30	19.04.13	9,25%	109,31	-0,02%	2,29%	8,46%	204	-0,2	123	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,25	26.01.13	6,25%	105,60	-0,00%	4,56%	5,92%	425	-0,3	277	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,24	25.04.13	6,70%	107,14	0,22%	5,03%	6,25%	458	-5,7	324	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,54	17.04.13	5,90%	98,76	-0,06%	6,07%	5,97%	506	0,8	322	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,24	27.01.13	7,75%	102,89	0,04%	7,07%	7,53%	662	-1,5	528	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

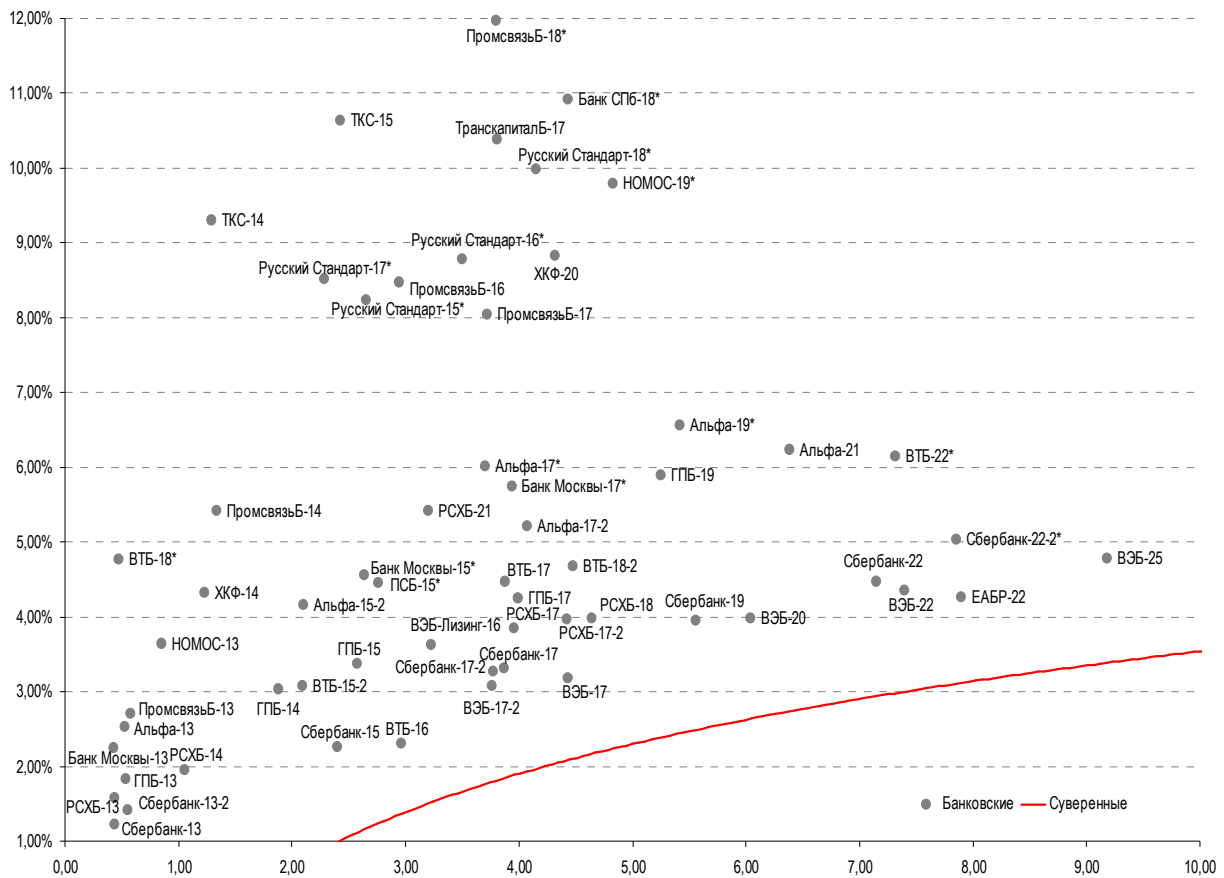
МТС-20	22.06.2020	5,74	22.12.12	8,63%	124,86	0,07%	4,67%	6,91%	407	-1,7	193	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,40	30.04.13	8,38%	102,54	-0,00%	1,92%	8,17%	167	-4,9	86	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,51	29.12.12	4,36%	100,94	-0,03%	3,74%	4,32%	349	1,0	268	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,10	23.05.13	8,25%	111,72	0,09%	4,55%	7,38%	424	-3,4	349	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,85	02.02.13	6,49%	106,91	0,00%	4,13%	6,07%	382	-0,4	307	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,74	01.03.13	6,25%	104,89	-0,02%	4,96%	5,96%	451	0,1	317	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,44	30.04.13	9,13%	117,24	-0,05%	5,40%	7,78%	479	0,6	351	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,16	02.02.13	7,75%	110,97	-0,02%	6,02%	6,98%	502	0,3	359	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.03.13	7,50%	109,59	-0,01%	6,13%	6,85%	512	0,1	369	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.05.13	7,75%	114,58	0,09%	5,45%	6,76%	445	-1,5	302	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,83	17.05.13	8,88%	110,73	0,00%	3,14%	8,01%	290	-1,7	208	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,32	17.05.13	6,95%	105,75	0,14%	5,87%	6,57%	526	-3,1	312	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,05	19.03.13	10,00%	97,44	-4,36%	11,29%	10,26%	1104	221,9	1023	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,57	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,72%	9,26%	741	-0,4	666	150 USD	B/	/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,88	03.04.13	5,74%	111,20	0,00%	2,96%	5,16%	251	-0,7	117	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,43	05.04.13	5,70%	112,74	0,08%	4,05%	5,06%	304	-1,1	120	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,40	03.02.13	7,70%	107,69	0,00%	4,59%	7,15%	434	-1,1	353	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,34	27.04.13	5,38%	100,38	0,01%	5,28%	5,35%	484	-0,8	340	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.