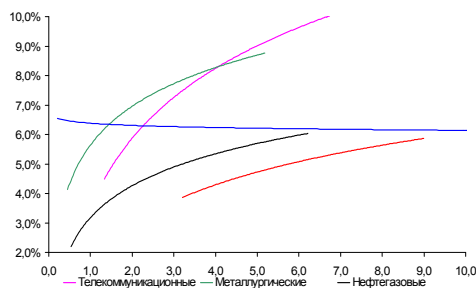
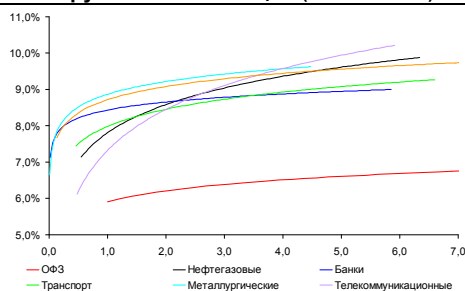


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,97	-5,926 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,00	-6,476 п.	↓
Russia-30	116,57	-0,72%	↓ 4,54
Rus-30 spread	257	196 п.	↑
Bra-40	132,11	0,11%	↑ 8,10
Tur-30	164,96	0,00%	↑ 5,96
Mex-34	129,35	0,54%	↑ 4,65
CDS 5 Russia	253,43	176 п.	↑
CDS 5 Gazprom	345	116 п.	↑
CDS 5 Brazil	153	116 п.	↑
CDS 5 Turkey	271	116 п.	↑
CDS 5 Greece	9 572	-2356 п.	↓
CDS 5 Portugal	1 106	466 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2308	0,25%	↑ 3,5 ↑
\$/Руб.	31,4730	0,62%	↑ 3,0 ↑
EUR/\$	1,3330	-0,69%	↓ -0,4 ↓
Ruble Basket	36,2231	0,41%	↑ -2,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,26%	0,39	↑
NDF \$/Rub 12M	6,35%	0,30	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,05%	-0,27	↓
FWD €/Rub 3m	42,6179	0,36%	↑
FWD €/Rub 6m	43,2392	0,45%	↑
FWD €/Rub 12m	44,4377	0,42%	↑
3M Libor	0,5400	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,1500	0,156 п.	↑
MosPrime	5,72	286 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	110	0	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 474	0,40%	↑ -17,8 ↓
DOW	11 998	-1,63%	↓ 3,6 ↑
S&P500	1 234	-2,11%	↓ -1,9 ↓
Bovespa	57 455	-2,06%	↓ -17,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,49	-1,60%	↓ 14,0 ↑
Gold	1710,85	-1,59%	↓ 20,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Меры, принятые европейским регулятором, доказали как готовность банка поддерживать ситуацию на денежном рынке, так и стойкое намерение ЕЦБ придерживаться четко обозначенного среди его приоритетов курса – обеспечение ценовой стабильности. Решение разочаровало участников торгов, желавших услышать о расширении программы выкупа облигаций со стороны ЕЦБ, способном привнести на рынок облегчение “здесь и сейчас”. Общий новостной фон остается напряженным, удастся ли инвесторам избежать дальнейшего разочарования будет зависеть от того, сможет ли рынок однозначно интерпретировать детали принятых на саммите ЕС решений.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается низкоактивным. Хотя первые решения по Еврозоне прозвучали накануне – участники рынка ждут реакции международных инвесторов. Дополнительное давление на желание покупать оказывает ослабление курса рубля и растущие ставки денежного рынка.

Корпоративные новости, стр. 4

Свердловская область закрыла книгу по облигациям объемом 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,27% годовых

РСХБ вернул на рынок облигации серии 05, выкупленные по оферте

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

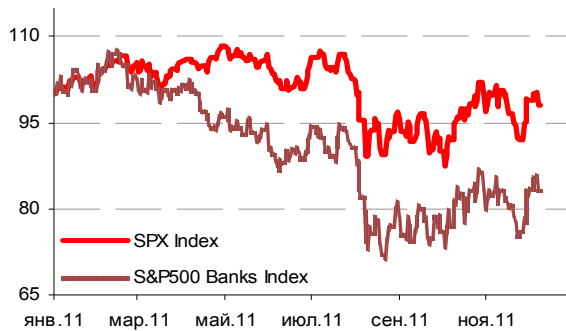
- Минфин 13 декабря проведет депозитный аукцион на 150 млрд руб с датой возврата средств 11 января
- Moody's понизило рейтинги BNP Paribas (до "Aa3") Credit Agricole SA (до "Aa3") и Societe Generale (до "A1"), прогноз по рейтингам – “негативный”
- ОМЗ выкупили по оферте 94% выпуска облигаций серии 06
- Группа ЛСР в рамках оферты от 24 ноября выкупила облигации серии БО-01 на 500 млн руб по номиналу по цене 100,75% от номинала
- Райффайзенбанк выкупил по оферте облигации серии 04 на 5,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций Угольной компании «Заречная» на 5 млрд руб
- НМТП начинает регистрацию программы биржевых облигаций на 18 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ФК Открытие
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Мортон-PCO» на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций НЛМК серии 07-11 на 50 млрд руб
- РОСНАНО в 1 квартале 2012 г планирует разместить облигации на 20 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

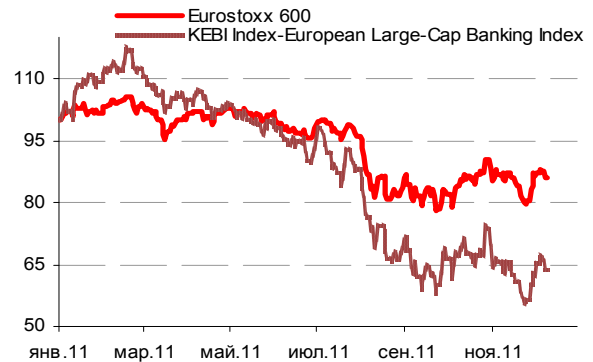
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	45,00	0,05	↑	BofA CDS 5Y	408	9	↑
3M Euribor - OIS 3M	100,60	0,70	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	408	10	↑
Portugal CDS 5Y	1 106	46	↑	Citigroup CDS 5Y	257	11	↑
Italy CDS 5Y	523	64	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	209	10	↑
Greece CDS 5Y	9 572	-235	↓	Societe Generale CDS 5Y	342	29	↑
Spain CDS 5Y	429	55	↑	Unicredit CDS 5Y	574	32	↑

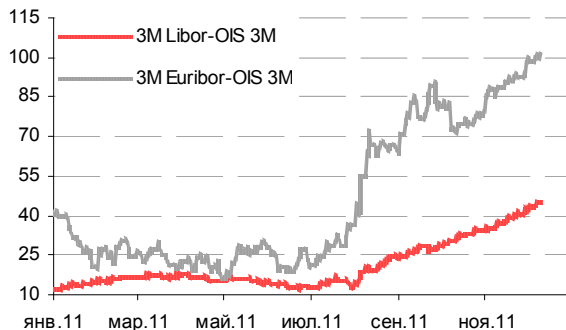
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



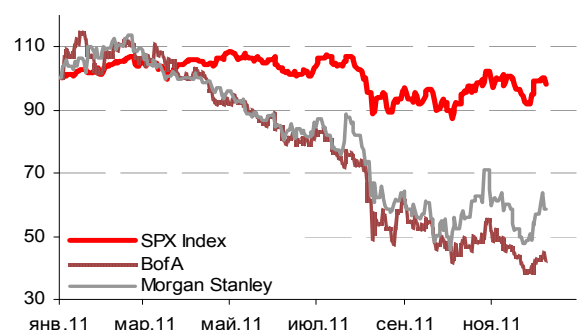
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



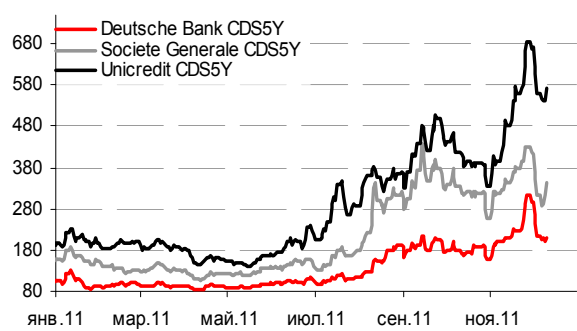
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Первую половину вчерашнего дня движение на рынке проходило в боковом тренде – инвесторы предпочли занять осторожную позицию и дождаться объявления новых стимулирующих мер от ЕЦБ, а также итогов саммита ЕС. Меры, принятые европейским регулятором, доказали как готовность банка поддерживать ситуацию на денежном рынке, так и стойкое намерение ЕЦБ придерживаться четко обозначенного среди его приоритетов курса – обеспечение ценовой стабильности.

Как и ожидалось, ЕЦБ на 25 б.п. понизил ключевую ставку - до 1%. Но затем рынок ожидало разочарование - в ходе пресс-конференции М. Драги объявил спектр нестандартных мер для поддержки банковского сектора еврозоны, направленных на предоставление ликвидности и смягчение условий кредитования. Тем не менее, рынок не услышал того, чего желал, а именно – запуска программы количественного смягчения в Европе. Так, ЕЦБ принял решение 1) провести две операции по рефинансированию банков сроком на 3 года в неограниченном объеме; 2) расширить список бумаг, принимаемых в обеспечение, и понизить требования к их рейтингу; 3) с 2% до 1% снизить резервные требования для снятия напряженности на денежном рынке.

М. Драги отметил также, что его выступление на прошлой неделе о нестандартных мерах не содержало в себе сигналов готовности ЕЦБ увеличить выкуп облигаций, и он был удивлен интерпретацией его слов со стороны инвесторов. Также регулятор предоставил новые макроэкономические прогнозы, существенно пересмотрев вниз прогноз роста ВВП на 2012 и 2013гг. Инфляция в ЕС, по мнению ЕЦБ, к концу 2012 года замедлится и будет находиться в рамках установленного целевого уровня (2%).

Решение, принятое ЕЦБ, не пожелавшего брать дополнительные риски на свой баланс, спровоцировало повышенную волатильность и рост негативных настроений на рынке. В ходе торгов доходность безрискового бенчмарка UST-10 изменялась в диапазоне 2,0-2,1% годовых, по итогам дня опустившись до 1,97% годовых. Российский рынок еврооблигаций повторил динамику, характерную для всего класса рискованных активов – на конец торгов снижение котировок в корпоративном сегменте составило примерно 0,3-0,5 п.п. Суверенный долг Rus-30 снизился на 0,7% до отметки в 116,6% от номинала.

Макроэкономическая статистика Китая, опубликованная сегодня с утра, оказалась скорее нейтральной. С одной стороны, инфляция в Китае замедлилась до минимума за 14 месяцев и существенно ниже ожиданий (до 4,2% с 5,5% при прогнозе на уровне 4,4%г/г), с другой, - темпы замедления роста розничных продаж и промышленного производства в среднем совпали с прогнозами. Вышедшая статистика дает основания полагать, что Народный Банк Китая в случае дальнейшей активизации рисков для экономики имеет чуть больше свободы для смягчения своей монетарной политики.

Сегодня рынки продолжают следить за развитием ситуации в Европе – внимание будет направлено на итоги саммита ЕС. Так, уже стало известно, что идея изменения базового соглашения ЕС не получила поддержку всех стран 27 стран. Тем не менее, председатель Европейского Совета Херман ван Ромпей сообщил о достижении договоренности по созданию бюджетного пакта, в который войдут 17

стран зоны евро и еще 6 государств ЕС. Бюджетный пакт предусматривает новые бюджетные правила, которые будут иметь "конституционный характер или аналогичные правовые рамки". Новое соглашение между странами должно быть готово к марту будущего года. Также участники саммита договорились о выделении на двусторонней основе 200 млрд евро дополнительных ресурсов для МВФ. Средства предоставят в том числе и страны, не входящие в еврозону. Запуск Европейского механизма стабильности, запланированного на 2013 год, согласован на июль 2012 года, то есть раньше первоначально объявленного срока. Общий новостной фон остается напряженным, удастся ли инвесторам избежать дальнейшего разочарования будет зависеть от того, сможет ли рынок однозначно интерпретировать детали принятых решений.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается низкоактивным. Хотя первые решения по Еврозоне прозвучали накануне – участники рынка ждут реакции международных инвесторов. Дополнительное давление на желание покупать оказывает ослабление курса рубля и растущие ставки денежного рынка. Ограничение объемов предоставляемой ликвидности со стороны ЦБ способствует росту ставок (так, вчера на 2-ой сессии 1-дневного РЕПО ставка возросла до 6,4% годовых). Эмитенты по-прежнему проявляют повышенную осторожность и не спешат на рынок публичного долга, хотя в ходе конференции C-Bonds часть компаний обнародовала свои планы по выходу на рынок заимствований в начале 2012 г при улучшении ситуации.

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

Корпоративные новости

Свердловская область закрыла книгу по облигациям объемом 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,27% годовых

Общий спрос на облигации в процессе бук-билдинга превысил 6 млрд руб. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 11 декабря. Срок обращения облигаций – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в даты выплаты 6-го (30%), 10-го (30%), 14-го (20%) и 20-го (20%) купонов.

По результатам бук-билдинга ставка купона на первые два года обращения облигаций установлена на уровне 9,27% годовых, на следующие два года – 9,02%, в последний год обращения – 8,77% годовых. Организатор выпуска: Росбанк.

РСХБ вернул на рынок облигации серии 05, выкупленные по оферте

РСХБ 8 декабря в рамках оферты выкупил облигации серии 08 на 5 млрд руб. Все выкупленные эмитентом облигации были реализованы на бирже в течение торгового дня по номиналу. В ходе продаж было заключено 36 сделок, общий объем заявок инвесторов составил более 7,5 млрд руб.

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	3,21	29.04.12	3,63%	101,66	-0,13%	3,11%	3,57%	276	6,5	3,16	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,01	24.01.12	11,00%	137,89	-0,29%	4,35%	7,98%	351	10,8	4,91	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,99	10.03.12	7,85%	103,51	0,12%	7,14%	7,58%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,95	29.04.12	5,00%	103,67	-0,67%	4,47%	4,82%	306	15,6	6,80	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,99	24.12.11	12,75%	172,09	-0,66%	5,88%	7,41%	391	13,2	8,74	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,60	31.03.12	7,50%	116,57	-0,72%	4,54%	6,43%	257	19,0	11,06	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,41	20.10.12	5,06%	101,31	-0,01%	4,75%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,06	03.02.12	8,75%	86,02	-0,49%	13,74%	10,17%	--	--	--	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	0,53	25.12.11	8,20%	102,00	-0,08%	4,44%	8,04%	422	14,6	-270	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,42	24.12.11	9,25%	105,38	-0,23%	5,56%	8,78%	534	17,2	-158	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,90	18.03.12	8,00%	101,53	0,02%	7,46%	7,88%	712	1,8	32	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,20	22.02.12	8,64%	89,00	0,00%	11,50%	9,70%	1127	2,1	435	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,66	25.03.12	7,88%	96,14	-0,27%	8,73%	8,19%	789	11,1	159	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,63	28.04.12	7,75%	90,72	-0,23%	9,25%	8,54%	784	9,4	478	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,38	13.05.12	7,34%	103,58	0,06%	4,71%	7,08%	449	-3,1	-243	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,56	25.05.12	5,97%	93,49	-0,39%	7,91%	6,38%	735	16,0	77	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,42	10.05.12	6,81%	93,00	-0,26%	8,44%	7,32%	822	8,1	130	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,88	30.04.12	6,61%	103,02	-0,01%	3,15%	6,42%	293	2,4	-399	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,93	04.03.12	6,47%	101,54	-0,05%	5,93%	6,37%	559	4,3	-121	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,79	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,42	29.05.12	6,88%	103,28	-0,38%	6,25%	6,66%	603	9,2	-89	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,43	22.02.12	6,32%	96,87	-0,22%	6,94%	6,52%	672	6,4	-20	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,22	31.12.11	6,25%	98,70	-0,96%	6,36%	6,33%	439	13,8	48	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,15	22.05.12	5,45%	99,23	-0,56%	5,60%	5,49%	476	16,4	125	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,47	09.01.12	6,90%	102,68	-1,10%	6,49%	6,72%	508	22,9	202	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,14	22.05.12	6,80%	97,92	-1,08%	7,04%	6,94%	507	18,2	116	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,03	27.05.12	5,13%	96,86	-0,29%	5,93%	5,29%	537	12,0	-121	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,45	28.12.11	7,93%	105,49	-0,02%	4,24%	7,52%	402	2,9	-290	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,72	15.12.11	6,25%	101,29	-0,16%	5,78%	6,17%	543	8,3	-136	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,38	23.03.12	6,50%	101,85	-0,03%	5,94%	6,38%	560	3,3	-120	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,57	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,74%	9,06%	1117	4,8	460	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,77	21.04.12	6,50%	100,37	0,06%	6,28%	6,48%	606	-1,3	-86	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,46	15.01.12	10,75%	106,88	0,00%	6,16%	10,06%	594	1,2	-98	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,23	25.04.12	6,20%	97,00	-0,18%	7,60%	6,39%	738	10,6	46	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,06	31.01.12	12,50%	104,00	-0,00%	11,56%	12,02%	1134	2,0	442	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,57	08.01.12	11,25%	106,14	0,07%	9,56%	10,60%	900	2,5	242	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,47	29.03.12	5,01%	94,36	-0,08%	6,71%	5,31%	615	7,1	-43	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,48	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,25%	13,20%	1469	4,7	811	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	2,47	21.04.12	11,00%	38,50	0,00%	65,29%	28,57%	6495	7,9	5815	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,39	16.05.12	7,18%	104,67	0,07%	3,80%	6,86%	358	-3,5	-334	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,94	14.01.12	7,13%	104,60	-0,29%	4,79%	6,81%	457	16,6	-235	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,67	15.05.12	6,30%	101,69	-0,26%	5,93%	6,19%	508	10,8	-121	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,26	29.05.12	7,75%	108,62	-0,42%	6,12%	7,13%	527	13,4	176	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,98	03.06.12	6,00%	89,71	0,19%	7,54%	6,69%	697	1,8	40	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,37	16.12.11	7,73%	90,85	-0,05%	10,58%	8,51%	1024	4,2	344	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,07	01.06.12	7,56%	88,95	-0,31%	10,46%	8,50%	1024	10,0	332	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,39	15.05.12	6,48%	105,27	-0,05%	2,71%	6,16%	249	5,0	-443	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,48	02.01.12	6,47%	105,25	-0,09%	3,01%	6,15%	279	7,7	-413	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,23	07.01.12	5,50%	102,15	0,04%	4,84%	5,38%	449	1,1	-230	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,62	24.03.12	5,40%	100,03	-0,21%	5,39%	5,40%	455	9,9	-175	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,06	30.12.11	12,00%	100,00	0,00%	11,40%	12,00%	1118	1,6	426	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,09	21.04.12	11,50%	90,50	1,12%	16,49%	12,71%	1627	-54,0	935	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,04	18.01.12	10,51%	83,26	-3,19%	15,03%	12,63%	1446	86,3	789	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,11	18.03.12	7,00%	99,54	-0,30%	7,22%	7,03%	700	16,6	7	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

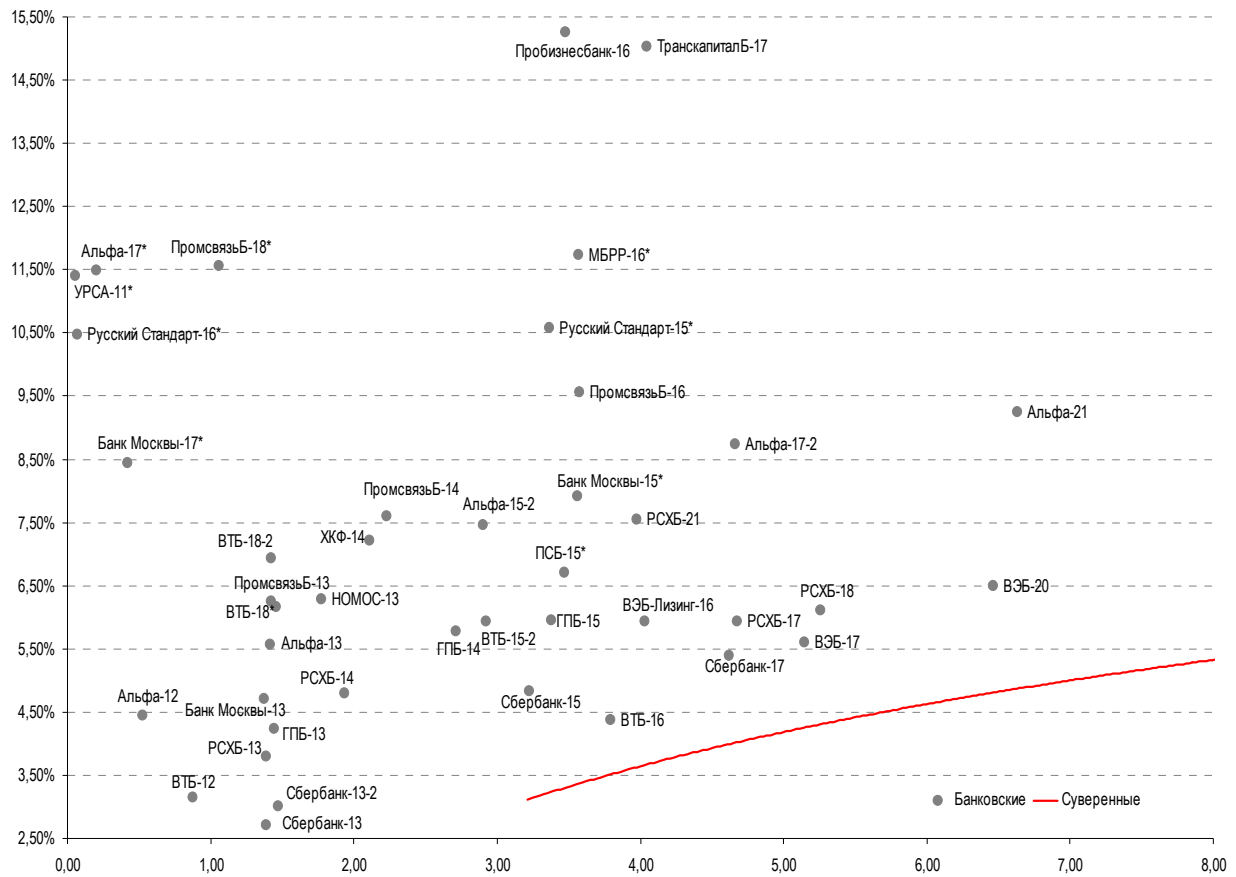
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,00	09.12.12	4,56%	101,61	-0,05%	2,90%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,16	01.03.12	9,63%	107,13	-0,18%	3,63%	8,98%	341	16,2	-352	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,57	22.01.12	4,51%	101,83	0,02%	1,23%	4,42%	101	-2,9	-591	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,71	22.01.12	5,63%	102,06	-0,01%	2,66%	5,51%	244	2,0	-448	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,29	11.04.12	7,34%	104,82	-0,05%	3,61%	7,01%	339	5,4	-353	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,54	31.01.12	7,51%	106,48	0,00%	3,41%	7,05%	319	1,2	-373	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,07	25.02.12	5,03%	102,02	-0,30%	4,05%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,74	31.10.12	5,36%	103,97	-0,21%	3,88%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,38	31.01.12	8,13%	108,54	-0,16%	4,65%	7,49%	443	8,4	-249	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,17	01.06.12	5,88%	104,13	-0,47%	4,55%	5,64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,75	04.02.12	8,13%	110,13	-0,44%	4,59%	7,38%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,64	29.05.12	5,09%	101,67	0,07%	4,63%	5,01%	406	2,5	-251	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,34	22.05.12	6,21%	104,44	-0,45%	5,18%	5,95%	462	15,1	-196	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,61	22.03.12	5,14%	101,38	-0,30%	4,83%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,18	02.11.12	5,44%	101,19	-0,30%	5,20%	5,38%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,04	13.02.12	6,61%	105,80	-0,29%	5,47%	6,24%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,10	11.04.12	8,15%	113,10	-0,27%	5,66%	7,20%	481	10,5	130	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,33	01.02.12	7,20%	107,12	-0,17%	4,53%	6,72%	312	11,8	6	568	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,56	07.03.12	6,51%	103,24	-1,02%	6,08%	6,31%	467	19,5	161	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,10	28.04.12	8,63%	118,81	-0,39%	6,95%	7,26%	498	9,5	108	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,95	16.02.12	7,29%	104,00	-0,51%	6,95%	7,01%	498	10,2	107	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,69	05.05.12	6,38%	106,34	-0,06%	4,04%	5,99%	369	4,5	-310	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,74	07.06.12	6,36%	103,71	-0,31%	5,56%	6,13%	472	12,0	-158	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,18	05.05.12	7,25%	106,59	-0,31%	6,18%	6,80%	477	11,0	164	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,96	09.05.12	6,13%	99,80	-0,34%	6,15%	6,14%	474	10,8	168	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,77	07.06.12	6,66%	103,50	-0,36%	6,20%	6,43%	479	10,6	173	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2016	3,72	03.02.12	5,33%	102,03	-0,06%	4,78%	5,22%	422	6,2	-236	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2021	6,90	03.02.12	6,60%	103,24	-0,12%	6,13%	6,40%	472	7,5	167	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,28	20.03.12	6,13%	101,16	-0,03%	1,93%	6,05%	171	8,0	-521	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,21	13.03.12	7,50%	105,56	-0,05%	2,97%	7,10%	275	4,8	-417	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,85	02.02.12	6,25%	104,60	-0,11%	4,66%	5,98%	432	6,2	-248	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,90	18.01.12	7,50%	107,94	-0,34%	5,52%	6,95%	496	13,2	-162	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,50	20.03.12	6,63%	104,22	-0,65%	5,69%	6,36%	484	19,9	-145	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,04	13.03.12	7,88%	109,69	-0,77%	5,99%	7,18%	515	20,6	164	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,21	02.02.12	7,25%	106,77	-0,66%	6,18%	6,79%	477	16,5	163	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,55	27.06.12	5,38%	101,09	-0,03%	3,28%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,54	27.12.11	6,10%	102,32	-0,08%	1,83%	5,96%	161	14,0	-531	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,11	05.03.12	5,67%	104,56	-0,06%	3,53%	5,42%	331	4,6	-361	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,31	24.04.12	8,88%	105,09	-0,07%	4,99%	8,45%	477	6,7	-215	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,41	10.05.12	8,25%	102,36	-0,11%	7,54%	8,06%	698	7,9	40	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,90	24.04.12	9,50%	103,79	-0,33%	8,71%	9,15%	786	12,1	157	509	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,18	27.04.12	6,75%	90,77	-0,15%	8,66%	7,44%	781	8,3	431	850	USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,73	23.12.11	7,75%	91,76	-0,02%	10,05%	8,45%	949	5,3	291	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,93	21.01.12	6,50%	92,87	0,03%	8,39%	7,00%	783	3,8	125	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,45	22.05.12	7,50%	100,76	-0,01%	5,77%	7,44%	555	3,1	-137	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,51	29.01.12	9,75%	107,28	0,01%	5,06%	9,09%	484	0,8	-208	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,16	19.04.12	9,25%	107,58	-0,11%	5,77%	8,60%	554	6,8	-138	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,98	26.01.12	6,25%	93,91	-0,02%	7,84%	6,66%	728	5,2	70	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,88	25.04.12	6,70%	94,33	0,06%	7,92%	7,10%	708	4,0	78	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,76	27.01.12	7,75%	88,18	-1,14%	10,40%	8,79%	955	29,9	326	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,14	28.01.12	8,00%	100,72	-0,10%	2,59%	7,94%	237	60,0	-455	400	USD	BB / B2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,10	22.12.11	8,63%	109,36	-0,08%	7,14%	7,89%	573	7,0	260	750	USD	BB / B2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,33	30.04.12	8,38%	105,04	-0,00%	4,59%	7,97%	437	1,5	-255	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,41	29.12.11	4,37%	96,16	0,74%	6,00%	4,54%	578	-28,7	-114	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,81	23.05.12	8,25%	100,17	-0,04%	8,20%	8,24%	764	5,6	106	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,60	02.02.12	6,49%	94,43	-0,24%	8,10%	6,88%	753	11,3	96	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,42	01.03.12	6,25%	90,28	-0,12%	8,60%	6,93%	775	8,1	146	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,92	30.04.12	9,13%	98,74	-0,17%	9,39%	9,24%	854	8,9	225	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,33	02.02.12	7,75%	87,52	-0,02%	9,85%	8,85%	844	6,2	538	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,90	01.03.12	7,50%	85,92	-0,04%	9,70%	8,73%	829	6,4	523	1 500	USD	/ Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,55	03.05.12	7,75%	100,72	-0,10%	7,64%	7,69%	622	7,3	317	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,65	17.05.12	8,88%	108,99	-0,00%	5,52%	8,14%	517	2,2	-163	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,28	21.03.12	7,88%	100,52	-1,03%	5,92%	7,83%	570	360,2	-123	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,82	19.03.12	10,00%	101,92	1,41%	9,30%	9,81%	895	-48,5	216	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,30	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,66%	9,11%	732	2,3	52	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,36	22.12.11	8,50%	98,31	0,01%	9,01%	8,65%	866	2,3	187	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,44	17.05.12	7,00%	100,87	-0,00%	4,96%	6,94%	474	0,9	-218	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,62	03.04.12	5,74%	101,40	-0,23%	5,43%	5,66%	458	10,3	-171	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,18	03.02.12	7,70%	104,64	0,02%	6,26%	7,36%	591	1,8	-88	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,03	27.04.12	5,38%	89,41	-0,71%	7,64%	6,01%	680	19,9	329	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

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) 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.