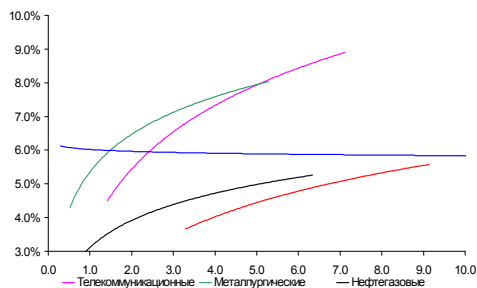
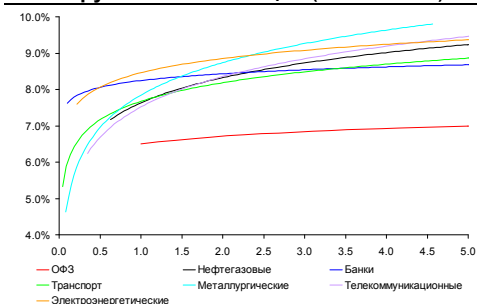


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.08	3.98б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.14	3.75б.п. ↑	
Russia-30	119.70	0.15% ↑	4.09
Rus-30 spread	202	-7б.п. ↓	
Bra-40	132.63	0.13% ↑	8.06
Tur-30	170.88	0.57% ↑	5.60
Mex-34	129.73	0.15% ↑	4.63
CDS 5 Russia	209.31	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	276	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	144	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	242	-2б.п. ↓	
CDS 5 Greece	5 484	287б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 051	0б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.5014	-0.22% ↓	1.0 ↑
\$/Руб.	30.3183	-1.46% ↓	-1.5 ↓
EUR/\$	1.3823	0.55% ↑	3.3 ↑
Ruble Basket	35.4552	-1.14% ↓	-0.3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.34%	-0.04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6.43%	-0.01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6.52%	-0.03 ↓	
FWD €/Rub 3m	42.2197	-0.85% ↓	
FWD €/Rub 6m	42.8187	-0.88% ↓	
FWD €/Rub 12m	44.0434	-0.92% ↓	
3M Libor	0.4442	0.28б.п. ↑	
Libor overnight	0.1411	0.14б.п. ↑	
MosPrime	5.15	-7б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд			
	227	43 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 580	1.06% ↑	-10.0 ↓
DOW	12 170	0.84% ↑	5.1 ↑
S&P500	1 276	1.17% ↑	1.5 ↑
Bovespa	59 026	-0.29% ↓	-14.8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115.67	0.92% ↑	22.7 ↑
Gold	1788.80	0.15% ↑	26.1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Европейский "эффект домино" продолжает нервировать инвесторов. Переговоры о формировании нового коалиционного правительства Греции, начавшиеся в понедельник, продолжатся сегодня. Новость о вероятной отставке премьер-министра Италии после принятия мер бюджетной экономии также поддержала торги. Инвесторы надеются, что новое итальянское правительство будет более продуктивным в процессе урегулирования проблемы госдолга.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга несколько возросла, однако динамика цен носила смешанный характер. Сегодня на вторичные торги выйдет новый выпуск ФСК-15. Мы ожидаем, что бумаги откроются 1%-ным ценовым ростом, создавая еще больший дисбаланс со старыми выпусками «голубых фишек».

Макроэкономика, стр. 4

Правительство обсуждает повышение социального налога для покрытия дефицита Пенсионного фонда; НЕГАТИВНО

Необходимость снижать дефицит Пенсионного фонда особенно важна сейчас, после недавнего решения повысить довольствие военнослужащих в 2012 г.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 180,65 млрд руб при предложении в 205 млрд руб

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 26204 на 10 млрд руб

ИНГ Банк (Евразия) закрыл книгу по облигациям серии 02, установив по купону премию к 3M MosPrime Rate в размере 1,45 п.п.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

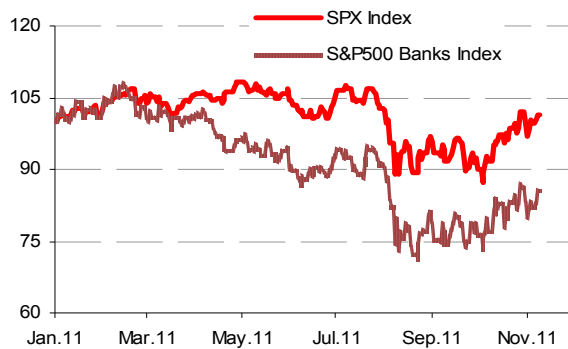
- S&P повысило рейтинги Республики Саха (Якутия) на 1 ступень – до "BB"
- ФБ ММВБ с 9 ноября начинает вторичные торги облигациями ФСК ЕЭС серии 15
- БИНБанк выкупил по оферте 77% выпуска облигаций серии 02
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Внешэкономбанка объемом 15 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	35.87	0.43	↑	BofA CDS 5Y	354	-4	↓
3M Euribor - OIS 3M	86.30	0.95	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	399	-4	↓
Portugal CDS 5Y	1 051	0	↓	Citigroup CDS 5Y	229	-12	↓
Italy CDS 5Y	521	14	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	202	-1	↓
Greece CDS 5Y	5 484	287	↑	Societe Generale CDS 5Y	327	0	↓
Spain CDS 5Y	401	6	↑	Unicredit CDS 5Y	434	17	↑

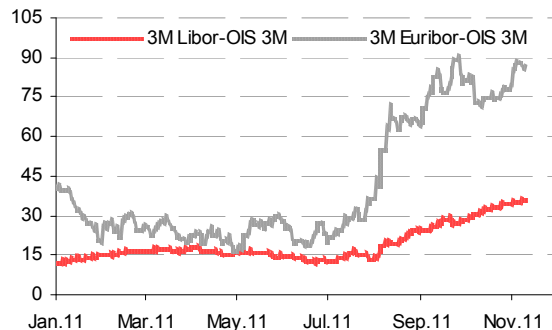
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



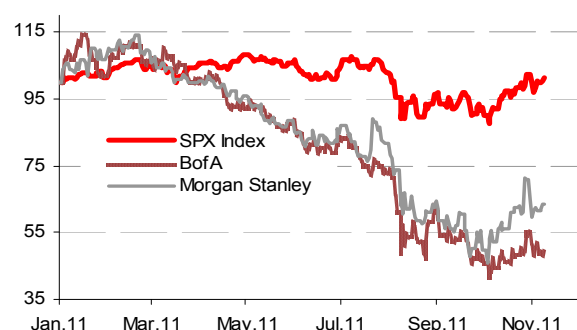
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



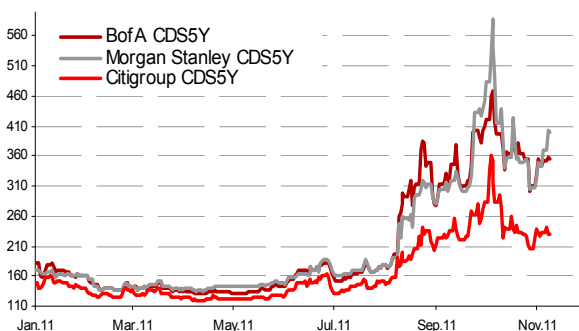
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



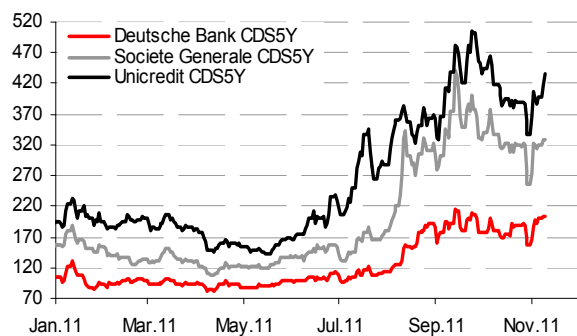
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Угроза “эффекта домино” в Европе продолжает приковывать внимание к развитию долговой ситуации теперь не только в Греции, но и в Италии. Доходность долгосрочных заимствований для страны приблизилась к критически важным 7%. Смешанная динамика торговых площадок в условиях неопределенности сохраняется. Тем не менее, настроения на рынке можно назвать нейтрально-позитивными. Так, как стало известно, греческие власти согласовали кандидатуру нового премьер-министра страны, чье имя будет названо позднее (вероятнее всего им станет бывший глава центрального банка Лукас Пападемос). Переговоры о формировании нового коалиционного греческого кабинета, начавшиеся в понедельник, продолжатся сегодня. Новость о возможной отставке премьер-министра Италии С. Берлускони после принятия мер бюджетной экономии также поддержала спрос на активы. Как и в случае с Грецией, инвесторы надеются, что новое итальянское правительство будет более продуктивным в процессе урегулирования проблемы госдолга. На закрытие доходность безрискового бенчмарка UST-10 выросла на 4 б.п. (2,08% годовых). Суверенный Rus-30 подрос до отметки 119,7% от номинала, в корпоративном сегменте еврооблигаций рост котировок составил примерно 30-50 б.п.

Утренние данные макроэкономической статистики Китая, совпав с ожиданиями, не разочаровали инвесторов, и засвидетельствовали прохождение пиковых значений инфляции в текущем году. Потребительская инфляция в Китае в октябре замедлилась - рост составил 5,5% после 6,1% месяцем ранее. Меры, принимаемые по сдерживанию роста цен, не могли не сказаться и на других показателях – рост промышленного производства в октябре замедлился с 13,8%/г до 13,2%/г (прогноз 13,4%/г). Розничные продажи в октябре также выросли менее значительно, чем прогнозировалось - на 17,2%/г вопреки ожиданиям на уровне 17,6%/г. Рынки продолжают наблюдать за развитием европейских событий, а также сегодня глава ФРС США Б.Бернанке выступит в Вашингтоне (МСК 18:30).

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга несколько возросла, однако динамика цен носила смешанный характер. Так, наблюдался спрос на облигации 2-го эшелона (прежде всего, Сибмет), которые торгуются по рыночным уровням. Вместе с тем, в 1-м эшелоне преобладают продажи на фоне проходящих размещений новых выпусков эмитентов с более высокими ставками. Так, вчера Газпром закрыл книгу по новому выпуску облигаций, установив ставку купона на год на уровне 7,5% годовых, что делает непривлекательными доходности по торгующимся облигациям РЖД, Лукойла, ФСК. Также, размещение РСХБ-15 с доходностью 8,94% годовых на 2 года требует пересмотра ставок по торгующимся выпускам эмитента.

Сегодня на вторичные торги выйдет новый выпуск ФСК-15. Мы ожидаем, что бумаги откроются 1%-ным ценовым ростом, создавая еще больший дисбаланс со старыми выпусками «голубых фишек».

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

Макроэкономика

Правительство обсуждает повышение социального налога для покрытия дефицита Пенсионного фонда; НЕГАТИВНО

Как сообщают СМИ, правительство обсуждает возможность перевода накопительной части пенсии в Пенсионный фонд и введения дополнительного социального налога в размере 2%. Обе эти меры направлены на борьбу с дефицитом ПФР и высокой равновесной ценой, связанной с недавним решением повысить непенсионные социальные расходы бюджета.

Поскольку дефицит Пенсионного фонда составляет 4% ВВП, эти два предложения не являются неожиданными. Отмена накопительной части пенсии приведет к единовременному поступлению 1.2 трлн руб (эта сумма сейчас находится под управлением ВЭБа) и также обеспечит государственному Пенсионному фонду около 400-500 млрд руб дополнительного ежегодного дохода. Дополнительный социальный налог 2% должен принести еще 250 млрд руб.

В результате, при благоприятном развитии событий, дефицит Пенсионного фонда может быть снижен до 2% ВВП в 2012 г. Тем не менее, необходимо помнить, что актуальность борьбы с дефицитом ПФР значительно выросла после решения кабинета министров дать зеленый свет военной реформе, которая приведет к дополнительным расходам 0,9-1,0 трлн руб на денежное довольствие военнослужащих в 2012 г по сравнению с 2011 г и увеличит равновесную цену нефти до \$126/барр, согласно нашим оценкам.

Таким образом, необходимость увеличить налоговую нагрузку в настоящий момент обусловлена не только предыдущим быстрым повышением пенсий, но и грядущим повышением непенсионных социальных расходов бюджета. Тот факт, что в рамках борьбы с бюджетными рисками Россия может отменить накопительную часть пенсии, имеет особо негативное значение, поскольку это сократит объем долгосрочных сбережений.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 180,65 млрд руб при предложении в 205 млрд руб

Объем спроса фактически совпал с объемом погашения депозитов, приходящихся на 9 ноября. Диапазон ставок в заявках на аукционе составлял 6,24-7,41% годовых, средневзвешенная ставка составила 6,55%. Дата возврата депозитов – 14 декабря 2011 г.

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 26204 на 10 млрд руб

Минфин установил интервал доходности по размещаемым 7-летним ОФЗ на уровне 8,05-8,15% годовых. Дата погашения выпуска – 15 марта 2018 г.

Газпром Капитал закрыл книгу по облигациям серии 03, установив ставку купона на уровне 7,50% годовых

Техническое размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 10 ноября. Объем выпуска составляет 15 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам букбилдинга установлена на уровне 7,50% годовых при первоначальном диапазоне 7,25-7,75%.

Размещение планируется через котировальный список "В". Облигации обеспечены поручительством ОАО Газпром. Организаторы займа: ФК Ренессанс Капитал и Ситибанк.

ИНГ Банк (Евразия) закрыл книгу по облигациям серии 02, установив по купону премию к 3М MosPrime Rate в размере 1,45 п.п.

Техническое размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 10 ноября. Объем выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона является плавающей и привязана к 3-месячной ставке MosPrime. По итогам букбилдинга премия к ставке MosPrime была установлена в размере 145 б.п. Организатором займа выступает "Тройка Диалог".

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3.29	29.04.12	3.63%	102.27	0.08%	2.93%	3.54%	254	-4.7	3.25	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.11	24.01.12	11.00%	141.09	0.11%	3.96%	7.80%	304	-6.8	5.02	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.08	10.03.12	7.85%	103.60	0.12%	7.13%	7.58%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.05	29.04.12	5.00%	105.96	0.17%	4.16%	4.72%	266	-9.0	6.91	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.14	24.12.11	12.75%	175.07	-0.05%	5.70%	7.28%	362	-3.5	8.88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.75	31.03.12	7.50%	119.70	0.15%	4.09%	6.27%	202	-6.8	11.35	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4.49	20.10.12	5.06%	100.97	-0.12%	4.84%	5.02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.13	03.02.12	8.75%	84.13	2.16%	14.38%	10.40%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.61	25.12.11	8.20%	102.50	0.00%	4.12%	8.00%	388	-2.5	-302	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.50	24.12.11	9.25%	105.97	-0.00%	5.36%	8.73%	512	-1.1	-177	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2.98	18.03.12	8.00%	101.83	0.31%	7.37%	7.86%	697	-12.8	24	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.29	22.02.12	8.64%	92.25	1.37%	10.58%	9.36%	1034	-34.0	345	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.77	25.03.12	7.88%	99.08	0.47%	8.07%	7.95%	715	-14.5	94	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.78	28.04.12	7.75%	94.57	0.02%	8.60%	8.20%	710	-6.9	444	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.41	13.11.11	7.34%	103.50	0.09%	4.90%	7.09%	466	-7.2	-223	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.54	25.11.11	5.97%	95.25	0.40%	7.34%	6.26%	669	-14.6	21	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.49	10.11.11	6.81%	95.50	0.00%	7.83%	7.13%	759	-0.7	70	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.96	30.04.12	6.61%	103.57	0.11%	2.87%	6.38%	263	-13.1	-426	1 054	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.01	04.03.12	6.47%	103.18	0.17%	5.40%	6.27%	501	-7.9	-173	1 250	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.87	15.02.12	4.25%	99.50	0.00%	4.38%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.46	29.11.11	6.88%	104.08	0.07%	6.11%	6.61%	587	-2.2	-102	1 706	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.47	22.02.12	6.32%	99.76	0.04%	6.36%	6.33%	612	-1.5	-77	750	USD	BBB*/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.44	31.12.11	6.25%	101.13	0.25%	6.16%	6.18%	408	-6.0	46	693	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.10	22.11.11	5.45%	101.29	-0.02%	5.20%	5.38%	428	-4.0	124	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.60	09.01.12	6.90%	106.80	-0.06%	5.89%	6.46%	439	-5.6	173	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.08	22.11.11	6.80%	103.77	-0.22%	6.39%	6.55%	431	-1.6	69	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.02	27.11.11	5.13%	98.68	0.02%	5.46%	5.19%	480	-3.9	-168	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.53	28.12.11	7.93%	106.14	0.02%	4.02%	7.47%	378	-2.7	-312	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.80	15.12.11	6.25%	103.09	0.07%	5.16%	6.06%	476	-4.6	-197	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.47	23.03.12	6.50%	103.09	-0.02%	5.60%	6.31%	495	-3.1	-153	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.66	10.03.12	7.93%	88.42	-1.76%	11.38%	8.97%	1073	47.2	425	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.86	21.04.12	6.50%	100.42	-0.01%	6.27%	6.47%	603	-0.5	-87	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0.45	20.04.12	9.75%	98.88	0.00%	10.04%	9.86%	980	-0.8	291	0	USD	/ WR / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.54	15.01.12	10.75%	106.93	0.03%	6.33%	10.05%	609	-3.7	-80	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.31	25.04.12	6.20%	97.27	0.12%	7.43%	6.37%	719	-6.0	30	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.14	31.01.12	12.50%	106.63	1.07%	10.99%	11.72%	1075	-25.4	386	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.65	08.01.12	11.25%	105.61	0.04%	9.72%	10.65%	907	-4.7	259	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.56	29.03.12	5.01%	96.30	0.85%	6.09%	5.20%	544	-27.7	-104	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.33	10.11.11	11.75%	87.50	-8.38%	15.73%	13.43%	1533	260.2	860	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.44	21.04.12	11.00%	81.45	-0.00%	21.06%	13.51%	2040	-2.4	1392	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.42	16.11.11	7.18%	105.52	0.11%	3.41%	6.80%	317	-9.4	-372	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.02	14.01.12	7.13%	105.66	0.03%	4.37%	6.74%	413	-2.6	-276	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.63	15.11.11	6.30%	104.38	0.03%	5.37%	6.03%	445	-5.2	-176	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.18	29.11.11	7.75%	111.08	0.30%	5.70%	6.98%	478	-10.3	174	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.16	03.12.11	6.00%	95.51	0.06%	6.64%	6.28%	514	-7.4	248	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.44	16.12.11	7.73%	89.75	1.79%	10.89%	8.61%	1024	-55.9	376	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.06	01.12.11	9.75%	83.25	-1.38%	14.53%	11.71%	1429	36.6	740	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.01	14.11.11	5.93%	100.06	0.40%	1.28%	5.93%	104	-2422.9	-585	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.43	15.11.11	6.48%	105.06	0.13%	3.04%	6.17%	280	-10.2	-409	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.56	02.01.12	6.47%	105.26	0.15%	3.16%	6.14%	292	-11.0	-397	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.31	07.01.12	5.50%	103.63	0.00%	4.41%	5.31%	402	-2.4	-272	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.71	24.03.12	5.40%	101.86	0.04%	5.00%	5.30%	408	-5.5	-213	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.14	30.12.11	12.00%	100.86	0.86%	5.63%	11.90%	539	-588.5	-150	130	USD	/ Baa3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0.02	16.11.11	8.30%	100.01	-0.02%	7.23%	8.30%	--	--	--	220	EUR	/ Baa2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2.18	21.04.12	11.50%	91.50	-0.27%	15.81%	12.57%	1557	12.8	868	175	USD	/ B2 / B

ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.24	18.01.12	10.51%	93.91	2.35%	12.01%	11.20%	1136	-59.7	488	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.19	18.03.12	7.00%	99.19	0.09%	7.38%	7.06%	714	-5.0	24	500	USD	NR/	Ba3	/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

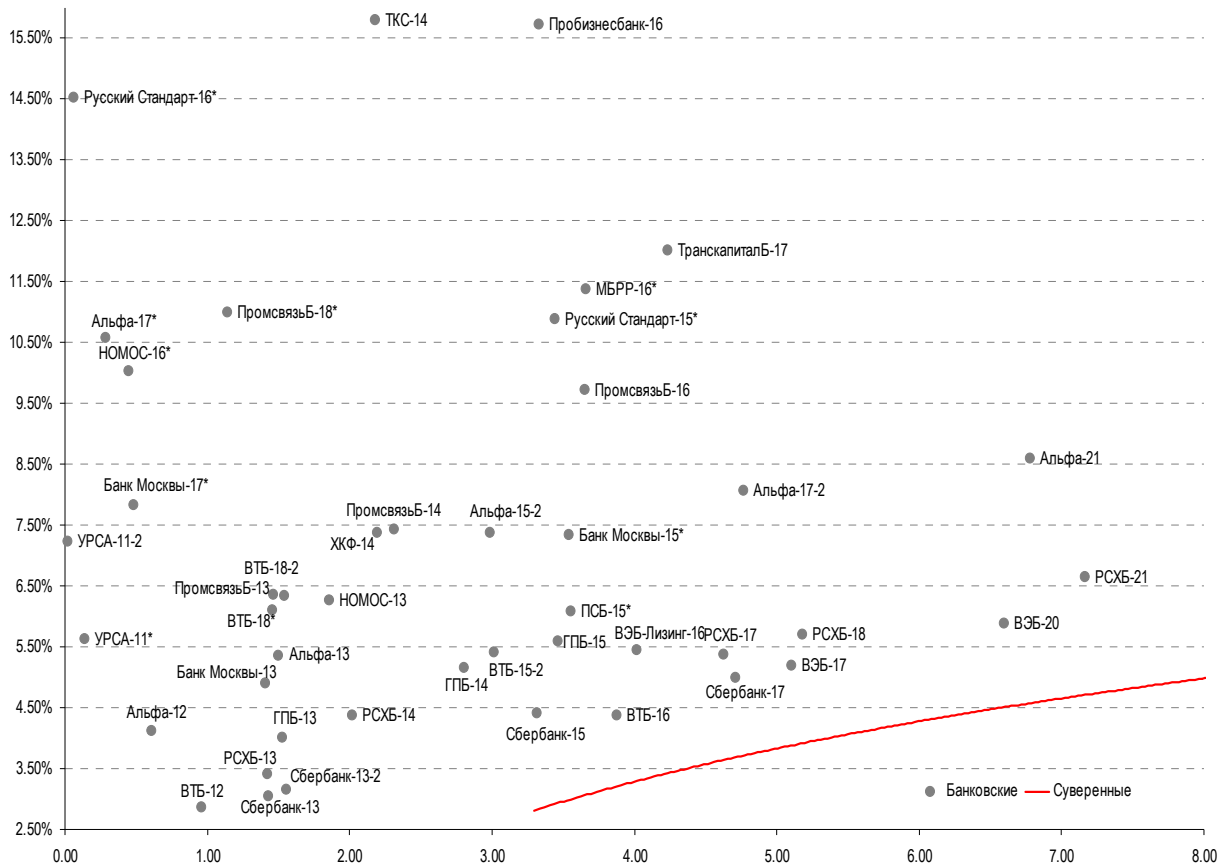
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1.04	09.12.11	4.56%	101.98	-0.02%	2.68%	4.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.25	01.03.12	9.63%	108.95	0.21%	2.63%	8.83%	239	-18.7	-450	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.65	22.01.12	4.51%	101.96	-0.05%	1.43%	4.42%	119	4.8	-570	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.79	22.01.12	5.63%	102.56	-0.21%	2.34%	5.48%	210	25.0	-479	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.37	11.04.12	7.34%	105.99	0.08%	3.01%	6.93%	277	-7.6	-412	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.62	31.01.12	7.51%	107.66	0.00%	2.92%	6.98%	268	-1.5	-421	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.16	25.02.12	5.03%	103.65	-0.01%	3.34%	4.85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.83	31.10.12	5.36%	105.44	0.13%	3.41%	5.09%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.47	31.01.12	8.13%	111.20	0.21%	3.76%	7.31%	352	4.8	-337	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.25	01.06.12	5.88%	105.76	0.14%	4.09%	5.55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.84	04.02.12	8.13%	111.97	0.13%	4.09%	7.26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.65	29.11.11	5.09%	104.58	0.34%	3.86%	4.87%	321	-12.9	-327	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.31	22.11.11	6.21%	107.28	0.08%	4.58%	5.79%	392	-5.5	-255	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.70	22.03.12	5.14%	103.30	0.25%	4.43%	4.97%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.28	02.11.12	5.44%	104.60	0.16%	4.54%	5.20%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.14	13.02.12	6.61%	108.34	0.12%	5.01%	6.10%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.21	11.04.12	8.15%	117.17	0.34%	4.99%	6.95%	406	-11.3	102	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.49	01.02.12	7.20%	110.52	0.51%	3.47%	6.52%	198	-24.8	-68	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7.69	07.03.12	6.51%	106.45	-0.14%	5.68%	6.12%	418	-4.7	152	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.37	28.04.12	8.63%	123.12	-0.14%	6.63%	7.01%	455	-2.8	93	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.22	16.02.12	7.29%	107.17	0.21%	6.70%	6.80%	462	-5.7	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.77	05.05.12	6.38%	106.66	0.04%	3.99%	5.98%	359	-3.8	-314	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.70	07.12.11	6.36%	107.08	0.35%	4.89%	5.94%	397	-11.9	-224	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.29	05.05.12	7.25%	109.68	0.25%	5.72%	6.61%	423	-10.6	163	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.07	09.05.12	6.13%	101.73	0.15%	5.87%	6.02%	438	-8.8	172	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.66	07.12.11	6.66%	106.73	0.23%	5.80%	6.24%	430	-9.5	164	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.80	03.02.12	5.33%	103.47	0.06%	4.42%	5.15%	376	-5.2	-272	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.01	03.02.12	6.60%	105.17	-0.09%	5.87%	6.28%	437	-5.3	171	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.36	20.03.12	6.13%	101.61	0.08%	1.66%	6.03%	142	-25.3	-547	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.29	13.03.12	7.50%	105.64	0.03%	3.18%	7.10%	294	-3.9	-395	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.94	02.02.12	6.25%	106.28	0.13%	4.15%	5.88%	375	-6.8	-298	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.00	18.01.12	7.50%	111.46	0.04%	4.74%	6.73%	409	-4.6	-239	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.60	20.03.12	6.63%	108.08	-0.04%	4.89%	6.13%	397	-3.8	-224	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.15	13.03.12	7.88%	114.42	-0.21%	5.18%	6.88%	425	-0.4	122	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.34	02.02.12	7.25%	110.55	-0.14%	5.63%	6.56%	413	-4.3	154	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.63	27.06.12	5.38%	101.35	0.05%	3.14%	5.31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.62	27.12.11	6.10%	102.26	0.01%	2.48%	5.97%	224	-4.2	-465	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.19	05.03.12	5.67%	105.00	0.15%	3.41%	5.40%	317	-7.8	-372	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1.40	24.04.12	8.88%	105.30	0.20%	5.06%	8.43%	482	-16.4	-207	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.37	10.11.11	8.25%	104.64	0.46%	6.90%	7.88%	651	-15.8	-23	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.01	24.04.12	9.50%	107.52	0.64%	7.99%	8.84%	706	-17.8	85	509	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.29	27.04.12	6.75%	93.75	0.19%	8.01%	7.20%	708	-8.3	404	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.82	23.12.11	7.75%	92.76	1.26%	9.73%	8.36%	908	-36.8	260	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.03	21.01.12	6.50%	96.01	0.36%	7.52%	6.77%	687	-12.5	39	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.52	22.11.11	7.50%	101.05	0.04%	5.48%	7.42%	524	-9.5	-165	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.59	29.01.12	9.75%	107.48	0.12%	5.14%	9.07%	490	-9.1	-199	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.24	19.04.12	9.25%	108.19	0.36%	5.61%	8.55%	537	-17.4	-152	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4.07	26.01.12	6.25%	97.39	0.94%	6.91%	6.42%	625	-26.8	-23	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4.99	25.04.12	6.70%	97.65	0.82%	7.19%	6.86%	627	-21.5	6	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.89	27.01.12	7.75%	92.86	0.11%	9.28%	8.35%	836	-6.6	215	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0.22	28.01.12	8.00%	100.90	0.02%	3.76%	7.93%	352	-14.2	-337	400	USD	BB*/-/ Baa2*/- /BB+
МТС-20	22.06.2020	6.19	22.12.11	8.63%	109.49	0.60%	7.13%	7.88%	563	-16.3	304	750	USD	BB*/-/ Baa2*/- /BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1.42	30.04.12	8.38%	105.47	0.08%	4.50%	7.94%	426	-7.3	-263	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2.49	29.12.11	4.37%	96.83	-0.04%	5.67%	4.51%	527	-0.5	-147	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3.75	23.11.11	8.25%	103.23	0.10%	7.40%	7.99%	675	-6.2	27	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.69	02.02.12	6.49%	96.67	-0.16%	7.42%	6.72%	677	0.9	29	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4.52	01.03.12	6.25%	94.50	0.50%	7.53%	6.62%	660	-15.8	40	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5.05	30.04.12	9.13%	104.33	-0.29%	8.25%	8.75%	732	1.4	112	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6.54	02.02.12	7.75%	94.75	-0.48%	8.58%	8.18%	708	1.0	442	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7.11	01.03.12	7.50%	92.16	-1.01%	8.67%	8.14%	717	8.2	451	1 500	USD	/ Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6.67	03.05.12	7.75%	103.24	-0.07%	7.25%	7.51%	575	-5.5	309	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.63	17.11.11	8.88%	109.58	0.42%	5.40%	8.10%	500	-18.1	-174	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.37	21.03.12	7.88%	101.37	-0.19%	4.04%	7.77%	380	46.7	-310	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.90	19.03.12	10.00%	100.50	0.00%	9.81%	9.95%	942	-2.2	268	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.39	09.02.12	9.75%	107.00	0.00%	7.70%	9.11%	730	-2.3	57	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.45	22.12.11	8.50%	98.64	-0.00%	8.90%	8.62%	824	-3.3	176	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.51	17.11.11	7.00%	100.88	-0.12%	5.27%	6.94%	503	21.4	-186	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.71	03.04.12	5.74%	105.01	-0.18%	4.68%	5.47%	375	-0.6	-245	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.26	03.02.12	7.70%	103.89	3.63%	6.51%	7.41%	611	-113.2	-63	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.13	27.04.12	5.38%	92.05	0.48%	7.03%	5.84%	610	-14.1	307	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.