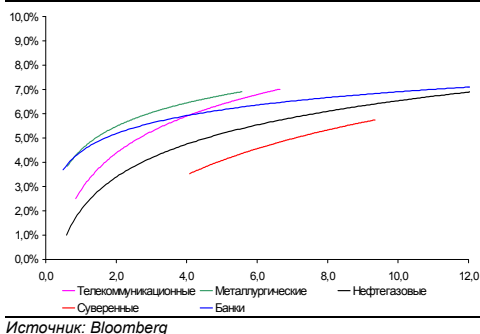
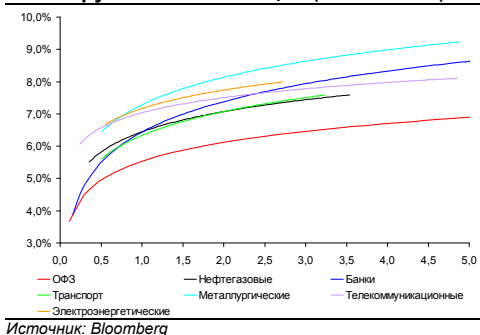


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,20	-6,866 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,40	-5,816 п.	↓
Russia-30	116,00	0,00%	4,77
Rus-30 spread	157	76 п.	↑
Bra-40	136,25	-0,48%	↓ 7,83
Tur-30	116,10	-0,11%	↓ 5,38
Mex-34	116,75	-0,74%	↓ 5,43
CDS 5 Russia	145	16 п.	↑
CDS 5 Gazprom	222	16 п.	↑
CDS 5 Brazil	110	16 п.	↑
CDS 5 Turkey	131	36 п.	↑
CDS 5 Portugal	449	176 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	17	26 п.	↑
iTraxx Crossover	0	0 б. п.	
VIX Index, \$	17	-0,49%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,9831	-0,83%	↓ 2,6 ↑
\$/Руб.	30,9550	-0,71%	↓ 2,8 ↑
EUR/\$	1,3266	0,32%	↑ -7,4 ↓
\$/BRL	1,71	0,69%	↑ -2,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,1950	-0,38%	↓ 3,75
NDF Rub 6m	31,5075	-0,33%	↓ 4,14
NDF Rub 12m	32,2550	-0,28%	↓ 4,80
3M Libor	0,3022	0,006 п.	
Libor overnight	0,2400	0,246 п.	↑
MIACR, 1d	2,99	-46 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	3 759	-259	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 709	-0,12%	↓ 18,3 ↑
DOW	11 370	-0,02%	↓ 9,0 ↑
S&P500	1 233	0,38%	↑ 10,6 ↑
Bovespa	67 879	-0,43%	↓ -1,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	90,99	0,09%	↑ 17,9 ↑
Gold	1390,88	0,65%	↑ 26,6 ↑
Nickel	23 547	-3,12%	↓ 27,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

После очередного понижения рейтинга Ирландии, а также в преддверии публикации статистики по Китаю рынок занял выжидательную позицию. Доходность бенчмарка США скорректировалась вниз со своих максимальных за последние полгода значений.

Рублевые облигации

Активности на внутреннем рынке не наблюдается: торги проходят на низких объемах с небольшим количеством сделок. Показатели ликвидности и ставки overnight продолжают находиться на уровнях хуже средних значений последних месяцев.

Корпоративные новости, стр. 3

Группа Разгуляй начнет 15 декабря размещение биржевых дисконтных облигаций БО-09 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Москва в 2011 г может разместить еврооблигации объемом до €500 млн сроком минимум на 10 лет
- Облигации Московской области серий 06 и 07 переводятся из котировального списка А1 в Перечень внесписочных бумаг ФБ ММВБ
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте свыше 45% выпуска облигаций серии 05 на 2,26 млрд руб по номиналу
- АПАДУШКИН Финанс выставил оферту на выкуп облигаций серии 02 21 декабря 2010 г
- ФК Открытие планирует в 1П11 разместить 2 выпуска 3-летних облигаций на 5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

После резкого снижения котировок американских КО, наблюдавшегося с начала недели (доходность по UST-10 подскочила более, чем на 30 б.п.), последние два дня наблюдается умеренное оживление спроса на долгосрочные государственные бумаги США. Оптимизм относительно создания благоприятных условий, способных обеспечить будущее восстановление американской экономики, скомпенсировался возобновившимися опасениями, что Китай уже в эти выходные может повысить учетную ставку: национальное статистическое бюро Китая перенесло публикацию ноябрьских значений на день раньше (CPI, PPI, розничные продажи и промышленное производство). Ожидается, что выходящая в субботу статистика может показать рост инфляции до 4,7% г/г (напомним, что целевым уровнем инфляции государства всё ещё является значение в 3%), а также снижение промышленного производства Китая, являющегося локомотивом роста, в ноябре.

Тревог добавили и новости из Европы: агентство Fitch понизило рейтинг Ирландии (до "BBB+" с "A+"). В комментариях к подобному решению среди причин указывается высокая неопределенность и слабость экономических перспектив страны.

На этом фоне несколько скорректировались вниз доходности долгосрочных КО США (по UST-10 на 7 б.п. до 3,20% годовых). А на аукционе по 30-летним бумагам, который довольно удачно прошел вчера, наблюдался максимальный с августа спрос (показатель bid-to-cover ratio достиг 2,47).

Сегодня будет обнародован ежемесячный отчет об исполнении бюджета США, также мы увидим предварительное значение индекса потребительского доверия Университета Мичигана за декабрь. Ожидается рост показателя (с 71,6 до 72,5 пункта), что вполне вписывается в общую тенденцию: с начала осени можно было наблюдать рост показателей, характеризующих ожидания.

Рублевые облигации

Активность рублевого долгового рынка продолжает сокращаться. Объем вчерашних торгов достиг лишь 3,5 млрд руб. По большинству выпусков было зафиксировано по 1-2 сделкам. Бумаги, вышедшие на вторичные торги (Газпромбанк, Глобэксбанк) – практически не торговались. В субфедеральном секторе отмечались продажи 6-7-го выпусков МосОбласти после появления информации о том, что данные бумаги выведены из котировального списка А-1 и переведены в Перечень внесписочных бумаг». В корпоративном сегменте наблюдались продажи длинных облигаций 1-го эшелона с перевложением в короткий конец кривой доходности. Ситуация на денежном рынке остается неопределенной. Уровень рублевой ликвидности несколько восстановился после провала в конце ноября, однако остается ниже средних значений последних месяцев. Как следствие, ставки overnight тоже держатся на уровне 2,8-3,2%, что также примерно на 20-40 б.п. выше средних значений. Сегодня ситуация на рынке кардинально не изменится.

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

Корпоративные новости**Группа Разгуляй начнет 15 декабря размещение биржевых дисконтных облигаций БО-09 на 2 млрд руб**

Размещение облигаций будет происходить в форме аукциона по определению цены размещения. Срок обращения займа - 1 год. Организатор выпуска: ИБ Открытие.

Ранее размещение выпуска было запланировано на 6 апреля, позже – перенесено на 12 апреля, а затем отложено на неопределенный срок.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,08	04.29.11	3,63%	101,12	-0,09%	3,35%	3,58%	193	0,9	4,01	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,58	01.24.11	11,00%	141,12	-0,13%	4,55%	7,80%	270	1,7	5,46	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,58	04.29.11	5,00%	101,20	-0,27%	4,84%	4,94%	227	7,1	7,40	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	12.24.10	12,75%	175,68	-0,09%	5,81%	7,26%	261	7,8	9,08	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,87	03.31.11	7,50%	116,00	0,00%	4,77%	6,47%	157	7,2	11,32	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,43	05.14.11	3,00%	100,41	-0,00%	2,00%	2,99%	139	-1,1	0,42	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,84	10.12.11	6,45%	103,67	-0,11%	1,98%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,19	10.20.11	5,06%	101,98	-0,03%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,81	02.03.11	8,75%	102,22	0,01%	8,16%	8,56%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,51	12.20.10	9,25%	102,50	0,00%	4,40%	9,02%	379	-3,2	-15	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,43	12.25.10	8,20%	105,98	0,00%	4,15%	7,74%	354	-1,6	-40	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,24	12.24.10	9,25%	108,35	-0,17%	5,67%	8,54%	506	6,5	112	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,65	03.18.11	8,00%	103,70	0,19%	6,98%	7,71%	556	-6,7	243	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,14	02.22.11	8,64%	99,71	-0,13%	8,69%	8,66%	808	1,9	414	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,32	03.25.11	7,88%	101,41	0,01%	7,60%	7,77%	575	-0,7	305	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,26	05.13.11	7,34%	106,36	0,07%	4,53%	6,90%	393	-4,3	-2	500	USD	/ Baa1 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,34	05.25.11	5,97%	96,55	-0,09%	6,80%	6,18%	494	1,7	224	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,37	05.10.11	6,81%	99,67	0,05%	6,87%	6,83%	626	-1,8	232	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,82	04.12.11	7,50%	104,71	0,50%	1,82%	7,16%	121	-63,1	-274	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,56	06.30.11	8,25%	103,23	-0,06%	2,28%	7,99%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,80	04.30.11	6,61%	106,49	-0,01%	3,05%	6,21%	244	-0,7	-151	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,72	03.04.11	6,47%	104,48	-0,02%	5,27%	6,19%	384	-1,0	71	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,60	02.15.11	4,25%	100,38	0,00%	4,16%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,31	05.29.11	6,88%	105,75	-0,42%	5,91%	6,50%	530	6,4	136	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,71	12.31.10	6,25%	103,35	-0,04%	5,99%	6,05%	278	7,2	18	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,04	01.09.11	6,90%	104,78	0,36%	6,23%	6,59%	366	-1,6	139	1 600	USD	BBB / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,50	12.15.10	7,97%	102,50	-0,12%	3,03%	7,78%	242	20,6	-152	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,29	12.28.10	7,93%	107,45	0,28%	4,79%	7,38%	418	-13,3	24	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,51	12.15.10	6,25%	102,12	0,54%	5,65%	6,12%	423	-16,7	110	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,15	03.23.11	6,50%	103,36	0,82%	5,69%	6,29%	426	-21,5	113	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,21	03.10.11	8,88%	98,50	0,00%	9,24%	9,01%	781	-1,4	468	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,59	01.21.11	9,75%	103,38	0,00%	4,11%	9,43%	350	-3,2	-44	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,43	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	143,08%	68,75%	14248	16,2	13853	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,81	04.20.11	9,75%	101,12	0,00%	9,49%	9,64%	888	-0,9	494	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,84	04.20.11	8,75%	103,63	-0,08%	4,40%	8,44%	379	7,9	-15	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,26	01.15.11	10,75%	109,50	0,05%	6,70%	9,82%	609	-3,4	215	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,87	01.31.11	12,50%	108,13	0,00%	10,83%	11,56%	1022	-0,9	628	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,17	01.08.11	11,25%	108,25	0,40%	9,32%	10,39%	789	-11,2	476	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,27	03.29.11	5,01%	96,13	-0,23%	5,94%	5,21%	452	4,1	139	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,27	05.16.11	7,18%	107,07	0,02%	4,09%	6,70%	348	-1,9	-46	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,77	01.14.11	7,13%	106,70	-0,03%	4,77%	6,68%	381	1,0	21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,78	03.21.11	6,97%	99,88	0,25%	6,99%	6,98%	514	-5,7	244	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,37	05.15.11	6,30%	101,19	0,11%	6,07%	6,23%	422	-2,5	152	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,87	05.29.11	7,75%	108,32	-0,21%	6,33%	7,16%	377	7,0	157	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,40	05.05.11	8,63%	101,16	0,00%	5,64%	8,53%	503	-2,9	109	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,95	12.16.10	8,88%	94,31	-0,04%	10,36%	9,41%	893	-0,3	580	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,95	06.01.11	9,75%	95,50	-2,30%	10,79%	10,21%	1018	52,0	624	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,91	05.14.11	5,93%	103,52	-0,03%	2,08%	5,73%	147	1,9	-248	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,28	05.15.11	6,48%	106,73	-0,02%	3,56%	6,07%	296	-0,1	-99	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,35	01.02.11	6,47%	106,79	-0,02%	3,67%	6,06%	306	-0,4	-89	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,02	01.07.11	5,50%	102,05	-0,15%	4,99%	5,39%	357	2,3	44	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,35	03.24.11	5,40%	99,51	0,32%	5,49%	5,43%	364	-6,5	94	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,98	12.30.10	12,00%	107,08	-0,04%	5,03%	11,21%	442	1,5	47	130	USD	/ Baa3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,93	11.16.11	8,30%	103,49	0,06%	4,39%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/ Baa2 / BB

ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,73	01.18.11	10,51%	99,63	0,50%	10,59%	10,55%	874	-11,1	604	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,52	12.25.10	9,00%	102,81	-0,04%	3,70%	8,75%	309	5,0	-85	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,50	12.20.10	11,00%	103,56	-0,06%	4,10%	10,62%	349	7,4	-45	265	USD	B+/ Ba3 /

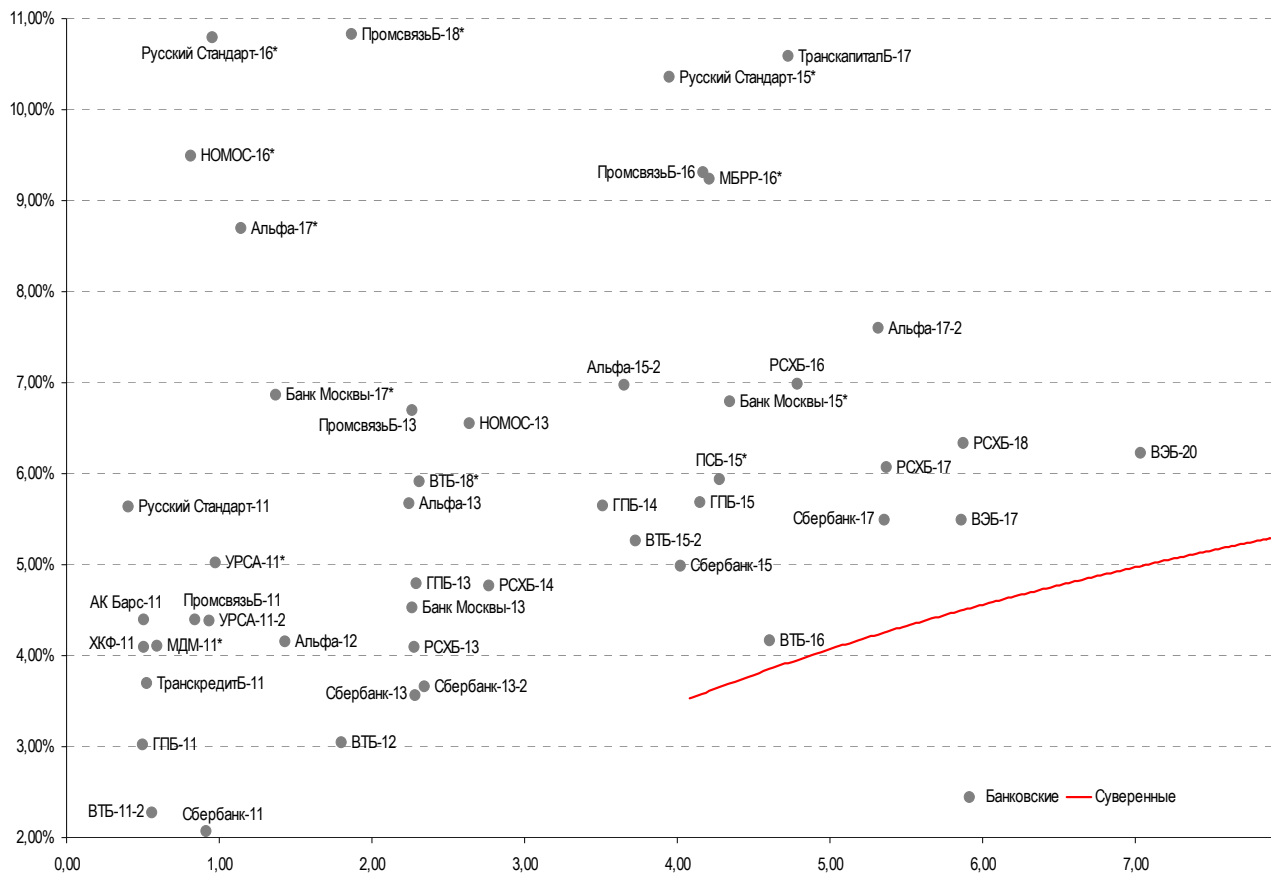
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

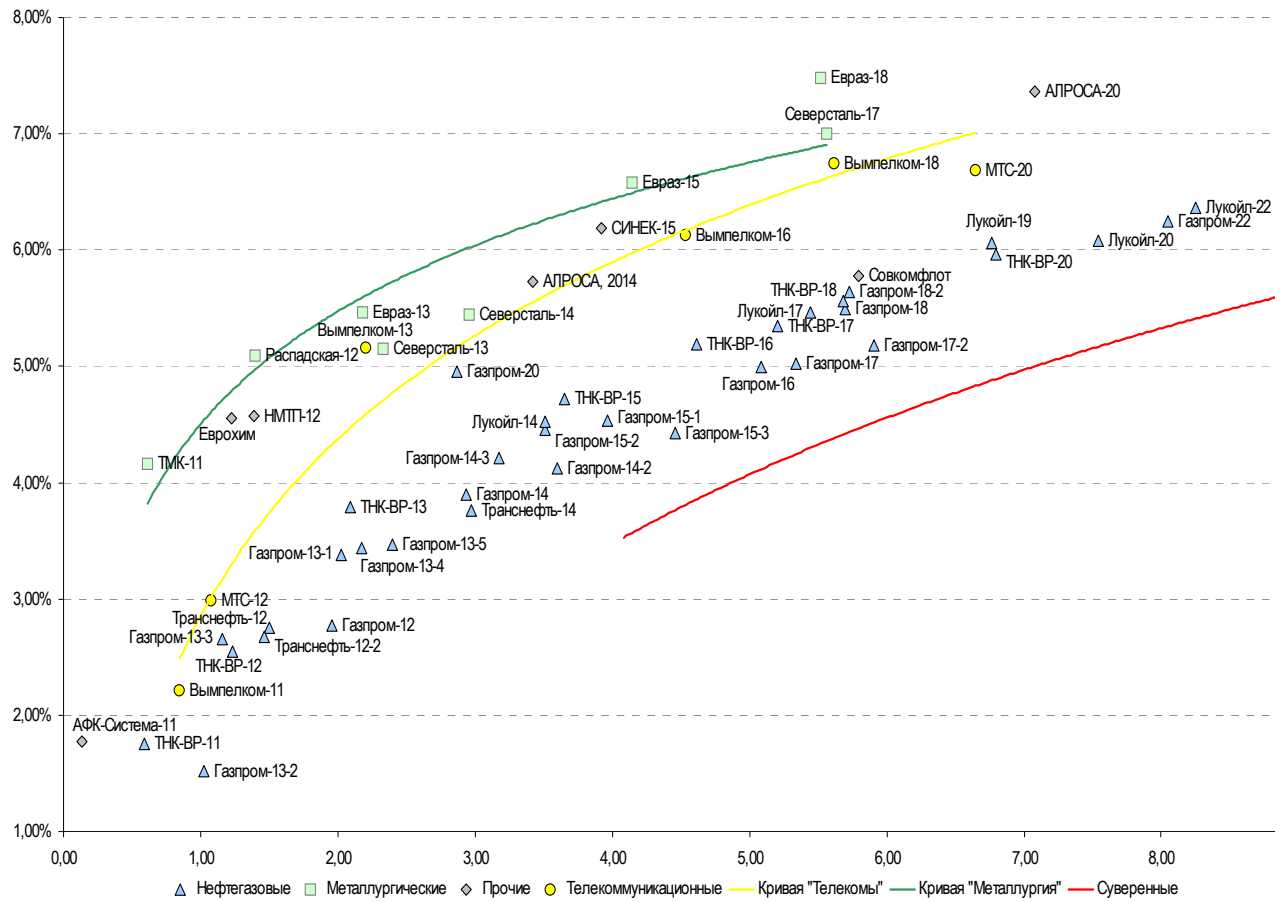
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,95	12.09.11	4,56%	103,42	-0,06%	2,78%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,02	03.01.11	9,63%	113,27	-0,04%	3,38%	8,50%	277	0,6	-118	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,02	01.22.11	4,51%	103,02	-0,04%	1,52%	4,37%	91	2,6	-304	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,15	01.22.11	5,63%	103,38	-0,09%	2,65%	5,44%	205	6,1	-190	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,17	04.11.11	7,34%	108,69	-0,06%	3,44%	6,76%	283	1,6	-112	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,40	01.31.11	7,51%	110,11	-0,03%	3,46%	6,82%	286	-0,1	-109	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,94	02.25.11	5,03%	103,35	-0,14%	3,89%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,60	10.31.11	5,36%	104,37	-0,06%	4,12%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,17	01.31.11	8,13%	113,08	-0,03%	4,21%	7,19%	325	0,7	-34	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,97	06.01.11	5,88%	105,30	-0,07%	4,53%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,51	02.04.11	8,13%	113,60	0,15%	4,46%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,08	05.22.11	6,21%	106,19	-0,02%	5,00%	5,85%	314	0,0	44	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,34	03.22.11	5,14%	100,58	-0,10%	5,02%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,91	11.02.11	5,44%	101,45	0,08%	5,18%	5,36%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,70	02.13.11	6,61%	106,40	0,11%	5,50%	6,21%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,73	04.11.11	8,15%	114,84	-0,24%	5,65%	7,09%	308	7,7	88	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,87	02.01.11	7,20%	106,28	-0,21%	4,96%	6,78%	400	7,2	40	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,05	03.07.11	6,51%	102,06	0,14%	6,25%	6,38%	305	5,1	141	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,35	04.28.11	8,63%	120,00	0,30%	6,89%	7,19%	369	4,1	108	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,11	02.16.11	7,29%	104,07	0,44%	6,95%	7,00%	375	3,2	114	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,51	05.05.11	6,38%	106,53	-0,27%	4,53%	5,98%	311	6,1	-2	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,45	06.07.11	6,36%	104,80	-0,52%	5,47%	6,06%	361	9,4	91	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,76	05.05.11	7,25%	108,09	-0,07%	6,06%	6,71%	349	4,5	122	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,25	06.07.11	6,66%	102,33	0,14%	6,37%	6,50%	316	5,2	153	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,59	01.18.11	6,88%	103,07	-0,02%	1,75%	6,67%	114	-0,4	-280	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,23	03.20.11	6,13%	104,47	-0,01%	2,54%	5,86%	193	-1,0	-201	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,09	03.13.11	7,50%	107,94	-0,04%	3,79%	6,95%	319	0,6	-76	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,65	02.02.11	6,25%	105,67	-0,10%	4,73%	5,91%	330	1,2	17	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,61	01.18.11	7,50%	111,08	0,10%	5,19%	6,75%	334	-2,7	64	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,21	03.20.11	6,63%	106,70	-0,08%	5,35%	6,21%	350	1,1	80	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,69	03.13.11	7,88%	113,66	0,13%	5,56%	6,93%	299	1,0	101	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,79	02.02.11	7,25%	108,94	0,00%	5,97%	6,66%	340	3,4	113	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,50	06.27.11	5,38%	103,91	-0,08%	2,75%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,46	12.27.10	6,10%	105,15	0,04%	2,68%	5,80%	207	-3,9	-187	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,97	03.05.11	5,67%	105,76	0,02%	3,76%	5,36%	281	-0,7	-79	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,18	04.24.11	8,88%	107,48	-0,25%	5,47%	8,26%	486	10,5	91	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,14	05.10.11	8,25%	106,92	-0,15%	6,58%	7,72%	515	2,3	202	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,52	04.24.11	9,50%	111,25	0,00%	7,48%	8,54%	563	-0,5	293	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,40	05.22.11	7,50%	103,33	-0,02%	5,09%	7,26%	448	0,1	54	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	29.07.2013	2,33	01.29.11	9,75%	111,19	-0,06%	5,15%	8,77%	454	1,1	60	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,95	04.19.11	9,25%	111,51	-0,01%	5,45%	8,30%	449	0,0	89	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,61	01.29.11	10,00%	103,62	0,01%	4,17%	9,65%	356	-5,6	-39	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,08	01.28.11	8,00%	105,54	-0,00%	2,99%	7,58%	238	-1,7	-156	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,65	12.22.10	8,63%	113,51	0,27%	6,69%	7,60%	412	-0,6	192	750	USD	BB/(P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,85	04.22.11	8,38%	105,26	-0,00%	2,21%	7,96%	160	-2,3	-234	185	USD	BB+/ Baa2 / B-
Вымпелком-13	30.04.2013	2,20	04.30.11	8,38%	107,13	0,00%	5,16%	7,82%	455	-1,2	61	801	USD	BB+/ Baa2 / B-
Вымпелком-16	23.05.2016	4,53	05.23.11	8,25%	109,68	0,14%	6,13%	7,52%	428	-3,7	158	600	USD	BB+/ Baa2 / B-
Вымпелком-18	30.04.2018	5,61	04.30.11	9,13%	113,65	0,00%	6,75%	8,03%	489	-0,5	219	1 000	USD	BB+/ Baa2 / B-
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,13	01.28.11	8,88%	100,94	0,01%	1,77%	8,79%	116	-25,3	-278	93	USD	BB/ Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,42	05.17.11	8,88%	110,96	0,01%	5,72%	8,00%	430	-1,9	117	500	USD	BB-/ Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,23	03.21.11	7,88%	104,08	-0,00%	4,55%	7,57%	395	-1,2	0	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,49	03.19.11	10,00%	96,50	-0,00%	11,04%	10,36%	962	-1,3	649	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,02	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,16%	8,73%	774	-1,4	461	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,39	05.17.11	7,00%	103,34	-0,00%	4,57%	6,77%	396	-1,2	2	300	USD	BB+/ Baa1 / B-
СИНЕК-15	03.08.2015	3,92	02.03.11	7,70%	106,00	-0,22%	6,19%	7,26%	477	4,1	164	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 5: 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) 974-25 15 (доб. 7050) 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, 2010 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.