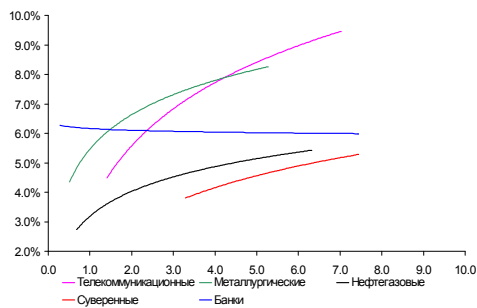
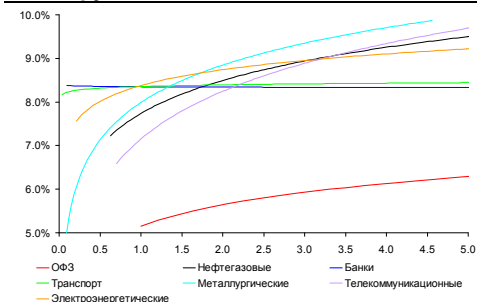


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.06	9.496.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.11	7.836.п. ↓	
Russia-30	118.32	-0.27% ↓	4.30
Rus-30 spread	224	-56.п. ↓	
Bra-40	132.09	-0.07% ↓	8.10
Tur-30	169.39	-0.64% ↓	5.67
Mex-34	129.44	0.16% ↑	4.65
CDS 5 Russia	224.89	06.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	299	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	159	-56.п. ↓	
CDS 5 Turkey	255	-26.п. ↓	
CDS 5 Greece	5 706	-3226.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 078	-36.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.8454	2.47% ↑	2.2 ↑
\$/Руб.	30.6420	-0.26% ↓	-0.1 ↓
EUR/\$	1.3624	0.13% ↑	1.8 ↑
Ruble Basket	35.5152	-0.19% ↓	-0.8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.55%	-0.05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6.57%	-0.03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6.56%	-0.01 ↓	
FWD €/Rub 3m	42.1955	-0.05% ↓	
FWD €/Rub 6m	42.8202	-0.05% ↓	
FWD €/Rub 12m	44.1077	0.01% ↑	
3M Libor	0.4528	0.366.п. ↑	
Libor overnight	0.1411	0.146.п. ↑	
MosPrime	5.04	-146.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	435	275 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 530	1.11% ↑	-13.9 ↓
DOW	11 894	0.96% ↑	2.7 ↑
S&P500	1 240	0.86% ↑	-1.4 ↓
Bovespa	57 322	-0.40% ↓	-17.3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	113.20	0.87% ↑	20.0 ↑
Gold	1766.58	-1.36% ↓	24.5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Настроения на торговых площадках со второй половины вчерашнего дня частично нормализовались, чему способствовали действия ЕЦБ, вышедшего на рынок для стабилизации цен итальянских государственных бумаг - уровень доходности суверенных выпусков Италии сбит ниже критической точки в 7%. Сегодня долговой рынок, вероятно, будет малоактивным - в США празднуется День Ветеранов, и торговля облигациями осуществляться не будет.

Рублевые облигации

В корпоративном секторе рублевого долга сохраняется повышенная активность в бумагах, привязанных к ставкам денежного рынка. Сохраняющийся на повышенном уровне показатель Miasr, высокий спрос на РЕПО с Банком России делают эти облигации привлекательными в ожидании роста ставок.

Макроэкономика, стр. 4

Импорт из стран дальнего зарубежья в октябре вырос на 20% г/г; ПОЗИТИВНО

Это поддерживает наш прогноз по росту импорта на 30% в 2011 г.

Корпоративные новости, стр. 4

Газпромбанк разместил еврооблигации объемом 350 млн швейцарских франков

НЛМК закрыл книгу по облигациям серии БО-07, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

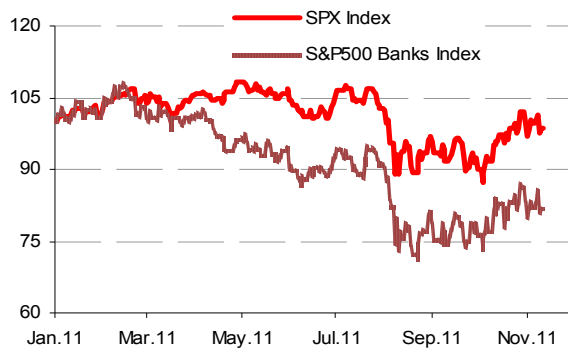
- Минфин 15 ноября проведет депозитный аукцион на 80 млрд руб с датой возврата средств 28 декабря 2011 г
- Москва на аукционах 9 ноября не выкупила ни одной облигации
- ТехноНИКОЛЬ выкупил по оферте 69,6% выпуска облигаций серии 02
- Ленэнерго выбрало ИК Тройка Диалог организатором размещения облигаций на 12 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

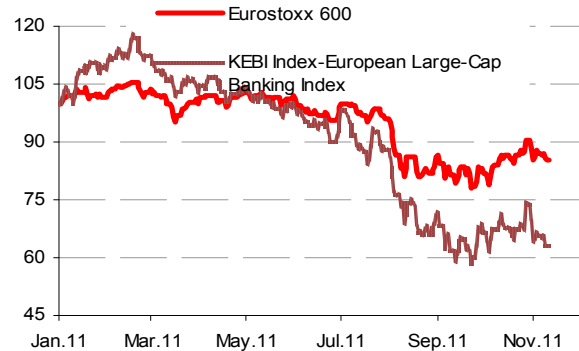
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	36.68	0.21	↑	BofA CDS 5Y	383	1	↑
3M Euribor - OIS 3M	87.40	-2.10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	439	7	↑
Portugal CDS 5Y	1 078	-3	↓	Citigroup CDS 5Y	246	-9	↓
Italy CDS 5Y	568	-2	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	211	2	↑
Greece CDS 5Y	5 706	-322	↓	Societe Generale CDS 5Y	351	10	↑
Spain CDS 5Y	429	-1	↓	Unicredit CDS 5Y	495	10	↑

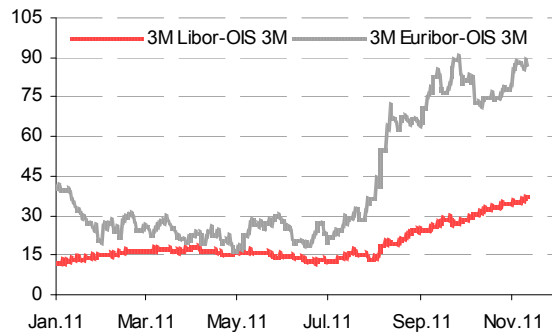
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



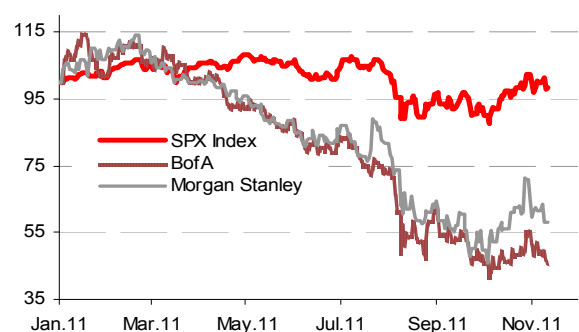
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



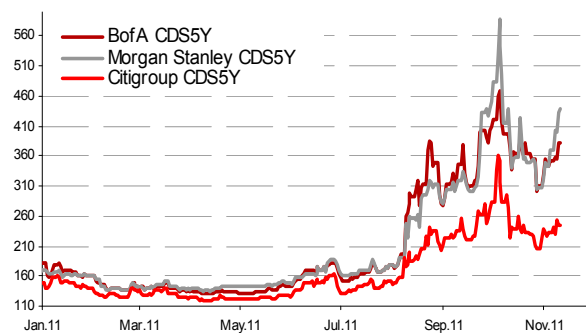
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



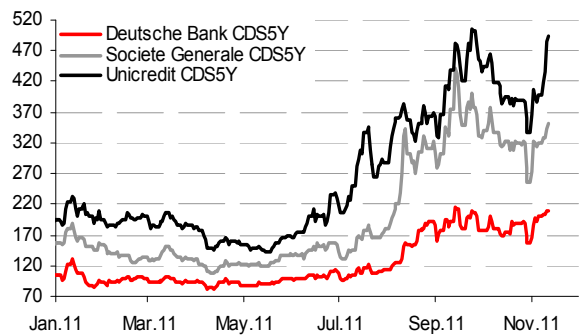
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Настроения на торговых площадках со второй половины вчерашнего дня частично нормализовались, чему способствовали действия ЕЦБ, вышедшего на рынок для стабилизации цен итальянских государственных бумаг. Покупки Центробанка помогли сбить уровень доходности суверенных выпусков Италии ниже критической точки в 7%.

Улучшению настроений способствовала и появившаяся политическая определенность - ожидается, что коалиционное правительство Греции будет сегодня приведено к присяге. Новый кабинет министров возглавит бывший вице-президент ЕЦБ Лукас Пападемос. Также сегодня итальянский Сенат должен утвердить пакет мер по сокращению госдолга, после принятия которого премьер-министр страны Сильвио Берлускони обещал уйти в отставку. В нижней палате Парламента - Палате депутатов - аналогичная процедура пройдет в выходные.

По итогам вчерашних торгов доходность UST-10 выросла на 9 б.п. – до 2,06% годовых. На российском рынке валютных облигаций, открывшимся вчера снижением, с улучшением внешнего фона весь день проходила постепенная корректировка котировок вверх. В результате на конец дня суверенный долг Rus-30 потерял в цене 0,3 п.п. (118,32% от номинала), в корпоративном сегменте снижение котировок составило 40-80 б.п. Сегодня долговой рынок, вероятно, будет малоактивным - в США празднуется День Ветеранов, и торговля облигациями осуществляться не будет. Из макроэкономических показателей сегодня Университет Мичигана опубликует предварительное значение индекса доверия потребителей к экономике США за ноябрь – по прогнозу, показатель вырос с 60,9 до 61,5 пункта.

Рублевые облигации

В корпоративном секторе рублевого долга сохраняется повышенная активность в бумагах, привязанных к ставкам денежного рынка. Сохраняющийся на повышенном уровне показатель Miasg, высокий спрос на РЕПО с Банком России делают эти облигации привлекательными в ожидании роста ставок. Вчера объем сделок РЕПО вновь возрос до рекордных значений, составив 435 млрд руб. При этом, наблюдалось некоторое снижение ставок денежного рынка. На наш взгляд, это свидетельствует о том, что дефицита ликвидности как такового не наблюдается, а привлеченные средства банки используют для спекулятивных и арбитражных операций (на валютном рынке, по валютно/рублевым ставкам).

Сегодня пройдет закрытие книг по облигациям банка Зенит и Росбанка. Последние размещения сделали инвесторов достаточно осторожными, мы не ожидаем значительного понижения ставок. Скорее всего, закрытие книг пройдет по верхней границе диапазона.

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

Макроэкономика

Импорт из стран дальнего зарубежья в октябре вырос на 20% г/г; ПОЗИТИВНО

По данным ФТС, импорт из стран дальнего зарубежья в октябре вырос на 20% г/г, что близко к сентябрьским темпам роста. Эта статистика предполагает, что замедление с 41% г/г в 1П11 оказалось устойчивым, и это поддерживает наше недавнее решение снизить наш годовой прогноз по росту до 30% г/г.

Мы удовлетворены тем, что темпы роста импорта стабилизировались на уровне около 20% г/г после экстремально быстрого роста 41% г/г, зарегистрированного в 1П11. Отсутствие какого-либо значительного ускорения в октябре по сравнению с сентябрем особенно позитивно, учитывая, что эффект высокой базы роста импорта в 2010 г. в основном пришелся на 3Кв и играет менее значительную роль к концу года. Мы воспринимаем это как подтверждение нашей точки зрения, что недавняя волатильность на мировых рынках остановила агрессивное накопление запасов среди промышленных и торговых компаний, которое и поддерживало высокие темпы роста импорта в 1П11. При условии, что рост импорта не будет превышать 20% г/г в 4Кв11, годовой рост может уложиться в 30%, в соответствии с недавно пересмотренным нами прогнозом.

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

Корпоративные новости

Газпромбанк разместил еврооблигации объемом 350 млн швейцарских франков

Доходность 2-летних еврооблигаций при размещении составила 4,30% годовых. Ранее сообщалось, что банк планировал размещение еврооблигаций в фунтах стерлингов или швейцарских франках на сумму \$200-300 млн.

Организаторами сделки выступили Barclays Capital, UBS и Gazprombank (Switzerland) Ltd.

НЛМК закрыл книгу по облигациям серии БО-07, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 15 ноября. Объем выпуска – 10 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,95% годовых при первоначальном диапазоне 8,75-9,25%. Организаторы займа: Газпромбанк и ИК 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	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%	102.01	-0.08%	3.01%	3.55%	262	1.4	3.24	2 000 USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.10	24.01.12	11.00%	140.25	0.16%	4.08%	7.84%	317	-6.4	5.00	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.07	10.03.12	7.85%	102.87	-0.06%	7.27%	7.63%	--	--	--	90 000 RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.04	29.04.12	5.00%	105.00	-0.28%	4.29%	4.76%	283	-0.4	6.89	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.14	24.12.11	12.75%	175.40	0.00%	5.68%	7.27%	362	-9.5	8.88	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.71	31.03.12	7.50%	118.32	-0.27%	4.30%	6.34%	224	-4.7	11.25	1 772 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-16	20.10.2016	4.49	20.10.12	5.06%	101.31	0.03%	4.76%	5.00%	--	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.13	03.02.12	8.75%	84.03	-0.19%	14.43%	10.41%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.60	25.12.11	8.20%	102.61	0.10%	3.91%	7.99%	368	-18.6	-337	500 USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.50	24.12.11	9.25%	105.54	-0.28%	5.62%	8.76%	539	17.8	-165	392 USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2.98	18.03.12	8.00%	101.47	-0.17%	7.49%	7.88%	710	4.6	22	600 USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.28	22.02.12	8.64%	91.50	-0.27%	10.78%	9.44%	1055	6.8	351	300 USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.75	25.03.12	7.88%	97.83	-0.43%	8.35%	8.05%	744	6.4	107	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.75	28.04.12	7.75%	93.01	-0.29%	8.86%	8.33%	740	0.0	457	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.40	13.11.11	7.34%	103.08	-0.48%	5.18%	7.12%	495	33.6	-209	500 USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.53	25.11.11	5.97%	94.30	-0.69%	7.63%	6.33%	699	17.3	36	300 USD	BBB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.50	10.05.12	6.81%	94.25	-0.27%	8.13%	7.22%	789	6.1	85	400 USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.95	30.04.12	6.61%	103.55	-0.08%	2.87%	6.38%	264	7.6	-440	1 054 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.01	04.03.12	6.47%	101.89	-0.26%	5.83%	6.35%	543	7.7	-145	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	1.45	29.11.11	6.88%	104.09	-0.15%	6.11%	6.60%	587	2.9	-117	1 706 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.46	22.02.12	6.32%	98.29	-0.88%	6.65%	6.42%	642	17.3	-62	750 USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.41	31.12.11	6.25%	100.74	-0.45%	6.19%	6.20%	413	-5.8	51	693 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.09	22.11.11	5.45%	100.79	-0.27%	5.29%	5.41%	439	2.2	122	600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.59	09.01.12	6.90%	106.55	-0.19%	5.92%	6.48%	447	-1.6	163	1 600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.06	22.11.11	6.80%	103.22	-0.49%	6.45%	6.59%	439	-4.1	77	1 000 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.01	27.11.11	5.13%	97.72	-0.73%	5.70%	5.24%	506	15.7	-157	400 USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.52	28.12.11	7.93%	105.98	-0.09%	4.10%	7.49%	387	5.1	-318	443 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.80	15.12.11	6.25%	102.62	-0.25%	5.32%	6.09%	493	7.8	-195	1 000 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.46	23.03.12	6.50%	102.74	-0.26%	5.70%	6.33%	505	5.1	-158	948 USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.65	10.03.12	7.93%	87.50	0.00%	11.68%	9.06%	1104	-2.4	441	60 USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.85	21.04.12	6.50%	100.21	-0.32%	6.38%	6.49%	615	17.6	-89	400 USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0.44	20.04.12	9.75%	100.16	0.00%	9.70%	9.73%	947	0.0	243	0 USD	/ WR / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.54	15.01.12	10.75%	106.74	-0.12%	6.44%	10.07%	620	7.2	-84	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.31	25.04.12	6.20%	96.83	-0.29%	7.64%	6.40%	741	13.2	37	500 USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.13	31.01.12	12.50%	105.00	-1.18%	11.35%	11.90%	1112	27.4	407	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.65	08.01.12	11.25%	105.88	0.00%	9.65%	10.63%	900	-2.7	237	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.55	29.03.12	5.01%	96.09	0.14%	6.16%	5.21%	551	-6.5	-112	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.55	10.05.12	11.75%	87.50	0.00%	15.73%	13.43%	1509	-2.4	846	62 USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.44	21.04.12	11.00%	81.50	-0.00%	21.04%	13.50%	2040	-1.6	1377	325 USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.42	16.11.11	7.18%	105.46	-0.17%	3.44%	6.80%	321	11.3	-383	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.01	14.01.12	7.13%	105.26	-0.19%	4.55%	6.77%	432	8.9	-272	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.62	15.11.11	6.30%	103.69	-0.45%	5.51%	6.07%	461	6.6	-176	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.17	29.11.11	7.75%	110.29	-0.58%	5.84%	7.03%	493	8.0	176	980 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.14	03.12.11	6.00%	94.60	-0.66%	6.78%	6.34%	532	4.9	249	800 USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.44	16.12.11	7.73%	89.01	-0.23%	11.14%	8.68%	1050	4.5	387	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.06	01.12.11	9.75%	86.25	2.17%	13.59%	11.30%	1336	-56.9	632	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1.42	15.11.11	6.48%	104.95	-0.12%	3.10%	6.17%	287	7.7	-417	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.55	02.01.12	6.47%	105.19	-0.02%	3.20%	6.15%	296	0.8	-408	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.31	07.01.12	5.50%	103.18	-0.10%	4.54%	5.33%	415	1.9	-273	1 500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.71	24.03.12	5.40%	101.19	-0.45%	5.14%	5.34%	423	6.8	-213	1 250 USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.14	30.12.11	12.00%	100.87	-0.00%	5.36%	11.90%	513	-9.5	-192	130 USD	/ Baa3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0.01	16.11.11	8.30%	100.01	0.00%	7.29%	8.30%	--	--	--	220 EUR	/ Baa2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2.17	21.04.12	11.50%	89.50	-0.56%	16.91%	12.85%	1668	28.5	964	175 USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.21	18.01.12	10.51%	91.76	0.00%	12.58%	11.46%	1193	-2.5	530	100 USD	/ B2 /

ХКФ-14 18.03.2014 2.19 18.03.12 7.00% 98.75 -0.15% 7.58% 7.09% 735 7.1 31 500 USD NR/ Ва3 /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

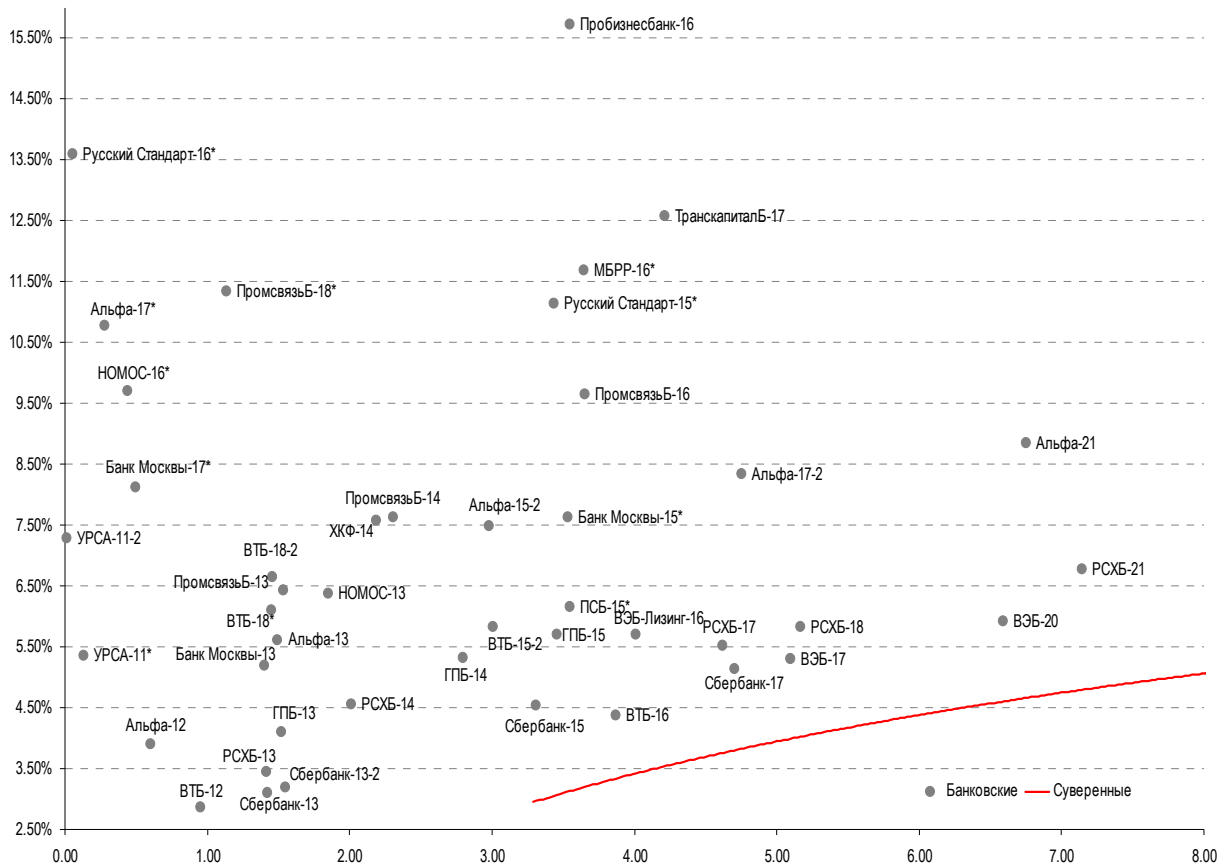
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	1.03	09.12.11	4.56%	101.97	-0.01%	2.68%	4.47%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1.24	01.03.12	9.63%	108.62	-0.21%	2.84%	8.86%	261	15.8	1 750 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0.65	22.01.12	4.51%	101.96	-0.02%	1.41%	4.42%	118	1.4	201 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0.79	22.01.12	5.63%	102.64	0.02%	2.21%	5.48%	198	-3.7	80 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1.37	11.04.12	7.34%	105.77	-0.30%	3.14%	6.94%	291	21.4	400 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1.62	31.01.12	7.51%	107.44	-0.03%	3.03%	6.99%	280	1.0	500 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2.15	25.02.12	5.03%	103.52	-0.05%	3.40%	4.86%	--	--	780 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2.82	31.10.12	5.36%	105.27	-0.06%	3.46%	5.10%	--	--	700 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2.46	31.01.12	8.13%	110.56	-0.15%	3.99%	7.35%	375	5.9	1 250 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3.25	01.06.12	5.88%	105.58	-0.13%	4.15%	5.56%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2.83	04.02.12	8.13%	111.76	-0.12%	4.15%	7.27%	--	--	850 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3.64	29.11.11	5.09%	103.78	-0.39%	4.07%	4.91%	343	8.1	1 000 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4.30	22.11.11	6.21%	106.65	-0.43%	4.71%	5.82%	407	7.3	1 350 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4.69	22.03.12	5.14%	102.92	-0.22%	4.51%	4.99%	--	--	500 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5.27	02.11.12	5.44%	104.21	-0.26%	4.62%	5.22%	--	--	500 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5.14	13.02.12	6.61%	107.99	-0.27%	5.08%	6.12%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5.20	11.04.12	8.15%	116.39	-0.57%	5.12%	7.00%	421	8.0	1 100 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6.47	01.02.12	7.20%	109.79	-0.08%	3.70%	6.56%	225	-1.8	568 USD	BBB+/ /A-	
Газпром-22	07.03.2022	7.67	07.03.12	6.51%	105.54	-0.59%	5.79%	6.17%	433	3.3	1 300 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11.33	28.04.12	8.63%	122.23	-0.47%	6.70%	7.06%	464	-5.2	1 200 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12.16	16.02.12	7.29%	106.33	-0.75%	6.76%	6.85%	471	-3.2	1 250 USD	BBB/ Ваa1 /BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2.77	05.05.12	6.38%	106.61	-0.05%	4.00%	5.98%	361	0.6	900 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4.69	07.12.11	6.36%	106.16	-0.40%	5.07%	5.99%	416	5.4	500 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6.27	05.05.12	7.25%	108.30	-0.44%	5.93%	6.69%	447	2.8	600 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	7.05	09.05.12	6.13%	100.62	-0.57%	6.04%	6.09%	458	3.9	1 000 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7.64	07.12.11	6.66%	105.66	-0.41%	5.93%	6.30%	447	1.0	164 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3.80	03.02.12	5.33%	103.44	-0.12%	4.42%	5.15%	378	0.7	600 USD	BBB-/ Ваa3 /BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	7.00	03.02.12	6.60%	105.31	-0.36%	5.85%	6.27%	439	0.7	156 USD	/ Ваa3 /BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.36	20.03.12	6.13%	101.42	-0.01%	2.12%	6.04%	189	-0.3	515 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.29	13.03.12	7.50%	105.39	0.00%	3.34%	7.12%	311	-1.2	393 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.93	02.02.12	6.25%	105.94	-0.15%	4.26%	5.90%	386	4.0	302 USD	BBB-/ Ваa2 /BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.99	18.01.12	7.50%	110.63	-0.41%	4.93%	6.78%	429	7.6	234 USD	1 000 USD BBB-/ Ваa2 /BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.59	20.03.12	6.63%	107.15	-0.61%	5.08%	6.18%	417	10.5	219 USD	800 USD BBB-/ Ваa2 /BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.14	13.03.12	7.88%	113.33	-0.71%	5.36%	6.95%	446	10.8	129 USD	1 100 USD BBB-/ Ваa2 /BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.33	02.02.12	7.25%	110.08	-0.61%	5.70%	6.59%	424	5.4	139 USD	500 USD BBB-/ Ваa2 /BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0.63	27.06.12	5.38%	101.29	-0.06%	3.23%	5.31%	--	--	700 EUR	BBB/ Ваa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.61	27.12.11	6.10%	102.27	0.01%	2.43%	5.97%	220	-2.5	485 USD	BBB/ Ваa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2.19	05.03.12	5.67%	104.70	-0.26%	3.54%	5.42%	330	11.9	374 USD	1 300 USD BBB/ Ваa1 /	
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1.39	24.04.12	8.88%	105.23	-0.02%	5.09%	8.43%	486	0.8	218 USD	B+/ B2 /BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3.50	10.05.12	8.25%	103.63	-0.31%	7.19%	7.96%	655	6.5	8 USD	B+/ B2 /BB-	
Евраз-18	24.04.2018	5.00	24.04.12	9.50%	106.73	-0.62%	8.14%	8.90%	723	9.7	86 USD	B+/ B2 /BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5.28	27.04.12	6.75%	92.86	-0.86%	8.20%	7.27%	729	13.9	412 USD	B+/ B2 /BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3.81	23.12.11	7.75%	91.84	-0.02%	10.00%	8.44%	935	-1.8	272 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.02	21.01.12	6.50%	94.69	-0.96%	7.87%	6.86%	723	21.8	60 USD	/ Ва3 /BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0.51	22.11.11	7.50%	100.98	-0.01%	5.59%	7.43%	536	1.2	168 USD	/ B1 /B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1.59	29.01.12	9.75%	107.21	-0.23%	5.29%	9.09%	506	14.1	198 USD	BB/ Ва2 /BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2.24	19.04.12	9.25%	108.15	-0.02%	5.62%	8.55%	539	0.7	165 USD	BB/ Ва2 /BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	4.06	26.01.12	6.25%	96.44	-0.59%	7.15%	6.48%	651	12.2	12 USD	500 USD BB/ Ва2 /BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4.98	25.04.12	6.70%	96.93	-0.50%	7.35%	6.91%	644	7.3	7 USD	1 000 USD BB/ Ва2 /BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4.87	27.01.12	7.75%	91.59	-1.12%	9.57%	8.46%	866	20.5	230 USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные													
МТС-12	28.01.2012	0.21	28.01.12	8.00%	100.99	-0.01%	3.27%	7.92%	304	0.0	400 USD	BB /- / Ва2 /- /BB+	
МТС-20	22.06.2020	1.16	22.12.11	8.63%	107.93	-1.31%	7.36%	7.99%	591	17.1	306 USD	BB /- / Ва2 /BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	6.41	30.04.12	8.30%	105.29	-0.13%	4.61%	7.95%	438	8.7	267 USD	BB/ Ва3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2.49	29.12.11	4.37%	96.50	-0.39%	5.81%	4.52%	542	14.9	146 USD	/ Ва3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3.74	23.11.11	8.25%	101.96	-0.63%	7.73%	8.09%	708	14.4	45 USD	BB/ Ва3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.68	02.02.12	6.49%	95.75	-0.44%	7.69%	6.78%	704	9.7	41 USD	500 USD BB/ Ва3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4.51	01.03.12	6.25%	92.83	-0.66%	7.93%	6.74%	702	12.0	66 USD	/ Ва3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	5.03	30.04.12	9.13%	102.50	-0.79%	8.61%	8.90%	770	13.4	134 USD	1 000 USD BB/ Ва3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6.47	02.02.12	7.75%	90.84	-1.95%	9.24%	8.53%	779	26.7	495 USD	BB/ Ва3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	7.03	01.03.12	7.50%	88.25	-2.34%	9.30%	8.50%	784	30.2	501 USD	/ Ва3 /	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6.65	03.05.12	7.75%	102.36	-0.64%	7.39%	7.57%	593	5.6	310	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.62	17.11.11	8.88%	109.34	-0.14%	5.47%	8.12%	508	3.9	-180	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.36	21.03.12	7.88%	101.45	-0.08%	3.77%	7.76%	354	18.9	-350	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.89	19.03.12	10.00%	100.50	0.00%	9.81%	9.95%	942	-1.2	254	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.39	09.02.12	9.75%	109.00	1.87%	7.14%	8.94%	675	-57.0	-13	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.44	22.12.11	8.50%	98.65	0.01%	8.90%	8.62%	825	-3.0	162	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.50	17.11.11	7.00%	100.99	-0.00%	5.03%	6.93%	480	-0.2	-224	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.71	03.04.12	5.74%	104.49	-0.41%	4.78%	5.49%	388	5.8	-249	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.26	03.02.12	7.70%	103.71	-0.16%	6.56%	7.42%	617	3.6	-71	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.12	27.04.12	5.38%	91.22	-0.53%	7.21%	5.89%	630	7.8	314	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

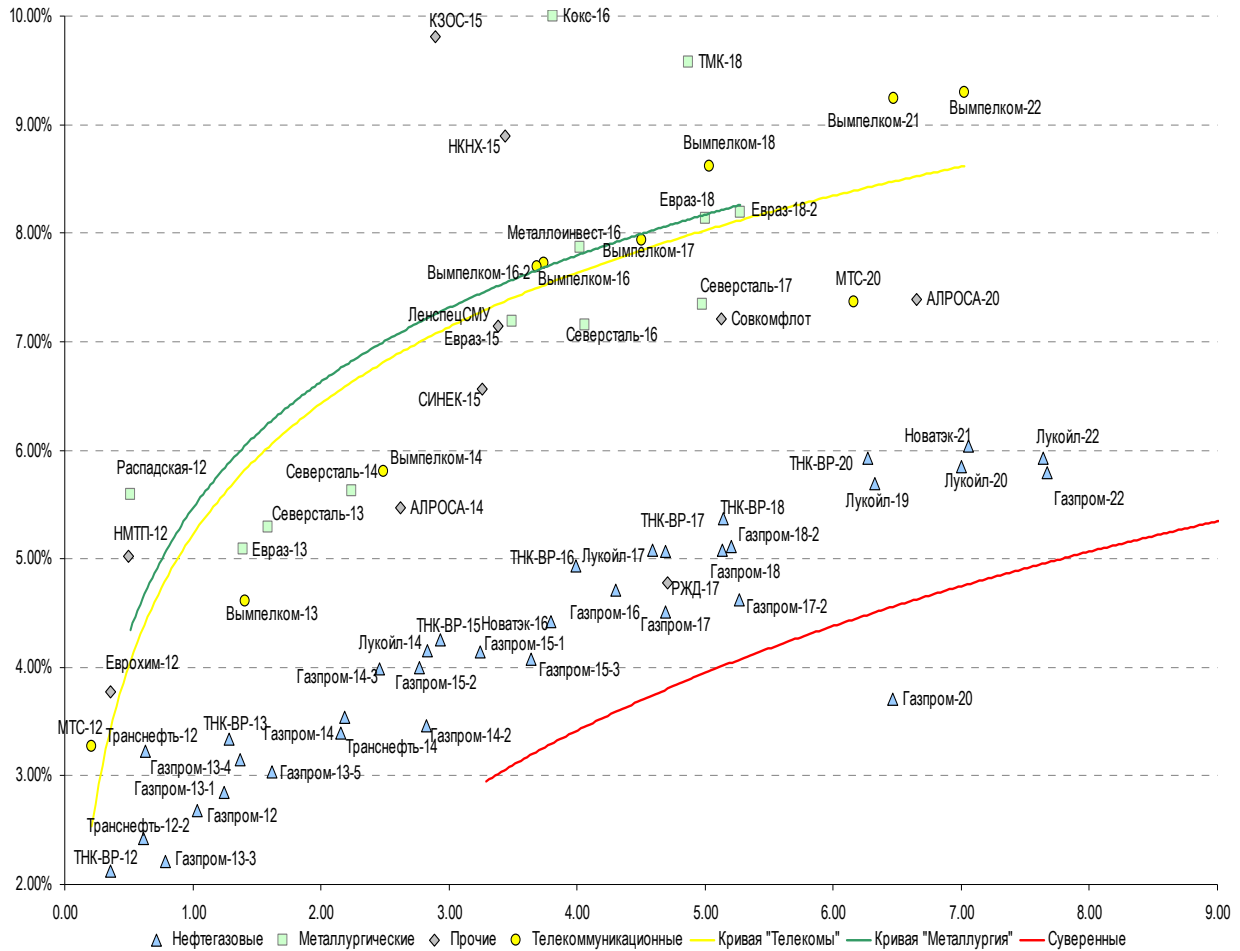
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилиюрик, 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.