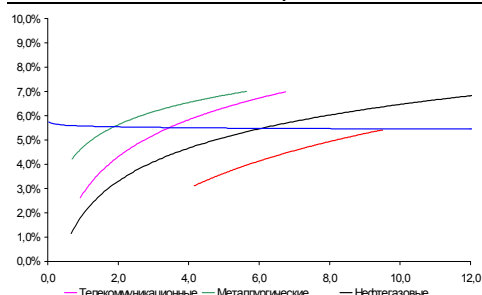
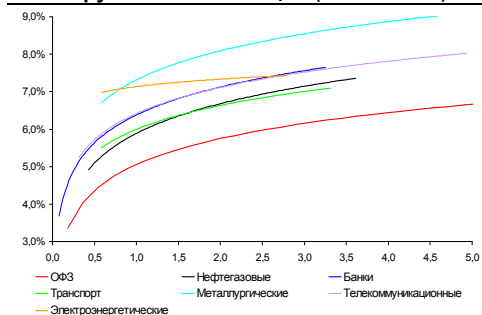


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,79	15,856.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,28	5,336.п. ↓	
Russia-30	119,88	-0,10% ↓	4,22
Rus-30 spread	144	16.п. ↑	
Bra-40	139,30	-0,18% ↓	7,63
Tur-30	119,88	-0,39% ↓	5,18
Mex-34	117,00	-2,09% ↓	5,43
CDS 5 Russia	145	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	223	46.п. ↑	
CDS 5 Brazil	104	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	134	26.п. ↑	
CDS 5 Portugal	451	-156.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	15	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	271	4б.п. ↑	
VIX Index, \$	21	1,97% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7722	0,86% ↑	1,9 ↑
\$/Руб.	30,6414	0,56% ↑	2,7 ↑
EUR/\$	1,3668	-0,51% ↓	-4,6 ↓
\$/BRL	1,72	0,64% ↑	-1,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0225	0,27% ↑	3,18
NDF Rub 6m	31,2975	0,29% ↑	3,61
NDF Rub 12m	31,9700	0,25% ↑	4,29
3M Libor	0,2844	-0,12б.п. ↓	
Libor overnight	0,2256	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,82	-46.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 606	-0,29% ↓	11,2 ↑
DOW	11 193	-0,80% ↓	7,3 ↑
S&P500	1 199	-1,18% ↓	7,5 ↑
Bovespa	70 367	-1,16% ↓	2,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	85,55	-3,50% ↓	10,8 ↑
Gold	1365,15	-2,16% ↓	24,3 ↑
Nickel	22 614	-7,11% ↓	22,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Внимание рынков приковано к Европе и обсуждению сценариев решения долговых проблем стран периферии. Негатива рынкам добавляет ожидание увеличения ставок в Китае.

Рублевые облигации

Активность на рублевом рынке как в муниципальном, так и в корпоративном секторе продолжает расти. Наблюдался высокий спрос на новые размещения.

Корпоративные новости, стр. 3

ЕвроХим планирует 24 ноября начать размещение 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

МТС закрыла книгу заявок по двум выпускам суммарно на 25 млрд руб

Росводоканал закрыл книгу заявок по облигациям серии 03, установив ставку купона на уровне 9,0% годовых

Русфинанс Банк закрыл книгу по 10-11-му выпускам облигаций, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых

Группа Черкизово полностью разместила облигации БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона 8,25%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's изменило прогноз по рейтингам Альфа-Банка с "негативного" на "стабильный"
- Moody's изменило прогноз по рейтингам Банка "Возрождение" с "негативного" на "стабильный"
- Ставка 3-6-го купонов по биржевым облигациям "ММК" серии БО-01 установлена на уровне 6,9% (-255 б.п.)
- ФБ ММВБ с 13 ноября начинает вторичные торги облигациями СБ Банк-4

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На американском долговом рынке вчера можно было отметить существенное снижение котировок 10-летнего бенчмарка. Доходность UST-10 прибавила сразу 16 б.п. достигнув 2,79% годовых. Подобный рост, вероятно, можно связать с тем, что Фед начал выкуп активов в рамках QE2, что, в долгосрочной перспективе, приведет к росту инфляции и базовой ставки. Подобное движение также подкрепляется превосходящим прогнозы индексом доверия потребителей в ноябре (значение составило 69,3 пункта вместо прогноза в 69 пунктов, 67,7 пункта в прошлом месяце).

На следующей неделе выходит целая порция важных макроэкономических показателей США: данные по розничным продажам, инфляции и промышленному производству, – которые могут подтвердить улучшения в экономике США. В этом случае активизируются дискуссии как об обоснованности нового раунда QE, так и возможном в перспективе увеличении ставок.

Основными новостями, формирующими волатильность на рынках, являются данные, поступающие из Европы и Китая. Новый импульс получили обсуждения долговых проблем периферийных стран Европы: было озвучено заявление, что Ирландия может получить до \$82 млрд в рамках помощи из созданного ЕС фонда размером около \$1трлн. Эта информация привела к коррекции цен вверх по бумагам Ирландии, Португалии и Греции. Тем не менее, общий фон на рынке остается скорее негативным.

Китайский фондовый рынок вчера упал более, чем на 5%, потянув за собой товарные рынки. Это лишний раз подтверждает уверенность инвесторов в повышении ставок в Китае в самое ближайшее время.

Рублевые облигации

Объем сделок на рынке рублевого долга в пятницу вновь резко возрос, составив 13,6 млрд руб. Сделки были поровну распределены между корпоративным и субфедеральным секторами. Открывшись гэпом вниз на фоне негативного новостного фона с внешних рынков (падение Китая, товарных рынков, ослабление евро), рынок отыграл потери в течение первых 1-1,5 часов. Повышенная волатильность продемонстрировала готовность инвесторов использовать любое снижение котировок для увеличения позиций.

В секторе субфедерального долга основной объем пришелся на облигации Москвы, где наблюдалось значительное снижение котировок по наиболее длинным выпускам 48-49-ой серий (около 1 п.п.). Облигации Москва-56 практически не изменили. При этом, недавно размещенный выпуск облигаций Краснодарского Края продолжил демонстрировать ценовой рост на фоне высокой активности (+0,25%, УТМ 7,8%).

В корпоративном секторе облигации Евраза в очередной раз побили все рекорды по объему торгов – оборот с облигациями этого эмитента превысил 2,4 млрд руб, что составило 38% от суммарного оборота. При

этом, притормозив накануне, вчера облигации Евраза вновь демонстрировали уверенный рост котировок в среднем на ¼ п.п.

Итоги вчерашних бук-билдингов также подтверждали сохранение на рынке значительного спроса. Все эмитенты перед закрытием понизили ориентиры по ставке купонов, размещение в итоге прошло по нижней границе.

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

Корпоративные новости

ЕвроХим планирует 24 ноября начать размещение 3-го выпуска облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 8 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам конкурса, который состоится в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона 8,5-9,0% годовых. Организатор займа: Райффайзенбанк.

Выпуск полностью удовлетворяет требованиям ЦБ РФ о включении в ломбардный список. Средства от размещения займа будут направлены на рефинансирование кредитного портфеля (50% от займа) и финансирование инвестиционной программы группы.

МТС закрыла книгу заявок по двум выпускам суммарно на 25 млрд руб

Ставка купона на срок до погашения по облигациям серии 07 установлена на уровне 8,70% годовых. Срок обращения выпуска – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Объем выпуска – 10 млрд руб.

По облигациям серии 08 ставка купона на срок до 5-летней оферты установлена на уровне 8,15% годовых. Выпуск объемом 15 млрд руб имеет срок обращения 10 лет и предусматривает 5-летнюю оферту на выкуп облигаций по номиналу.

Установленные ставки оказались на 10-15 б.п. ниже первоначального диапазона выставленного эмитентом. Перед закрытием книги диапазон по ставке был понижен и закрытие проходило по нижней границе нового диапазона.

Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 16 ноября 2010 года. Организаторами размещения выступают Газпромбанк, ВТБ Капитал, Сбербанк и Банк Москвы.

Росводоканал закрыл книгу заявок по облигациям серии 03, установив ставку купона на уровне 9,0% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на уровне 9% установлена на срок до оферты. Объем эмиссии составляет 3 млрд руб.

Установленная ставка купона находится ниже первоначально заявленного диапазона в 9,25-9,75%. Перед размещением эмитент понизил границы до 9,0-9,5%.

Размещение выпуска пройдет 15 ноября на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Альфа-Банк и МДМ-Банк.

Русфинанс Банк закрыл книгу по 10-11-му выпускам облигаций, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых

Выпуски имеют одинаковые параметры: срок обращения – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Объем эмиссии каждого выпуска – 2 млрд руб. Ставка купона установлена на срок до оферты.

Размещение 10-го выпуска на ФБ ММВБ пройдет 16 ноября, 11-го – 17 ноября. Организаторами размещения выступают ИК Тройка Диалог и Росбанк.

Группа Черкизово полностью разместила биржевые облигации на 3 млрд руб, установив ставку купона к погашению 8,25% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение проходило на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона. Установленная ставка находится в середине прогнозного диапазона в 8,0-8,5%. Организатор выпуска: Банк Зенит.

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	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	4,16	04.29.11	3,63%	102,73	-0,21%	2,97%	3,53%	193	-8,3	4,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,67	01.24.11	11,00%	143,35	-0,55%	4,32%	7,67%	295	-4,2	5,55	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,69	04.29.11	5,00%	104,63	-0,44%	4,40%	4,78%	240	-9,4	7,52	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,50	12.24.10	12,75%	179,85	-0,73%	5,57%	7,09%	293	7,7	9,24	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	6,04	03.31.11	7,50%	119,88	-0,10%	4,22%	6,26%	158	1,4	11,67	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,50	05.14.11	3,00%	100,74	-0,00%	1,50%	2,98%	99	-5,8	0,50	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,91	10.12.11	6,45%	103,99	0,00%	1,99%	6,20%	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	20.10.2016	5,27	10.20.11	5,06%	102,05	-0,02%	4,66%	4,96%	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	3,89	02.03.11	8,75%	103,12	-0,16%	7,94%	8,49%	--	--	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	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
АК Барс-11	20.06.2011	0,58	12.20.10	9,25%	102,75	0,00%	4,56%	9,00%	405	-7,7	24	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,51	12.25.10	8,20%	105,62	0,02%	4,55%	7,76%	405	-7,4	23	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,32	12.24.10	9,25%	108,90	-0,41%	5,54%	8,49%	503	11,5	122	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,07	12.09.10	8,63%	100,04	0,04%	8,61%	8,62%	811	-6,5	430	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,73	03.18.11	8,00%	103,41	-0,27%	7,07%	7,74%	604	-6,0	275	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,21	02.22.11	8,64%	99,50	-2,57%	8,74%	8,68%	823	48,8	442	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,39	03.25.11	7,88%	101,51	-0,13%	7,59%	7,76%	622	-11,3	327	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,33	05.13.11	7,34%	104,36	-0,01%	5,45%	7,03%	494	-5,5	113	500	USD	/ Baa1 / BBB-/+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,03	11.25.10	7,50%	96,60	-0,04%	8,34%	7,76%	783	-4,7	402	300	USD	/ Baa2 / BB+/+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,44	05.10.11	6,81%	98,53	-0,27%	7,09%	6,91%	659	-0,4	278	400	USD	/ Baa2 / BB+/+
ВТБ-11	12.10.2011	0,90	04.12.11	7,50%	104,75	-0,04%	2,22%	7,16%	171	-3,1	-210	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,63	06.30.11	8,25%	103,48	-0,14%	2,57%	7,97%	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-12	31.10.2012	1,87	04.30.11	6,61%	106,90	-0,05%	2,96%	6,18%	246	-3,6	-135	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,80	03.04.11	6,47%	103,96	-0,20%	5,42%	6,22%	439	-8,0	110	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,68	02.15.11	4,25%	100,41	-0,01%	4,16%	4,23%	551	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,31	11.29.10	6,88%	105,13	-0,34%	6,02%	6,54%	551	0,2	170	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,74	12.31.10	6,25%	102,55	-0,41%	6,05%	6,09%	340	3,2	48	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,11	01.09.11	6,90%	104,97	-0,80%	6,21%	6,58%	421	-3,8	181	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,57	12.15.10	7,97%	102,50	0,00%	3,63%	7,78%	312	-7,6	-69	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,36	12.28.10	7,93%	106,72	-0,08%	5,16%	7,43%	465	-2,3	84	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,59	12.15.10	6,25%	101,57	-0,45%	5,81%	6,15%	478	-0,8	149	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,22	03.23.11	6,50%	102,93	-0,34%	5,80%	6,31%	476	-5,2	148	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,29	03.10.11	8,88%	99,00	0,00%	9,11%	8,96%	808	-13,3	479	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,67	01.21.11	9,75%	103,65	-0,10%	4,30%	9,91%	379	6,6	-2	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,53	02.19.11	11,00%	16,56	0,46%	135,56%	66,42%	13506	-35,0	13125	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,89	04.20.11	9,75%	101,90	-0,00%	9,32%	9,57%	882	-5,6	501	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,92	04.20.11	8,75%	103,95	-0,01%	4,40%	8,42%	389	-6,1	8	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,34	01.15.11	10,75%	109,71	0,04%	6,71%	9,80%	620	-7,6	239	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,94	01.31.11	12,50%	109,92	-0,15%	10,50%	11,37%	999	-2,5	618	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,25	01.08.11	11,25%	109,38	0,14%	9,09%	10,29%	805	-16,8	477	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,35	03.29.11	5,01%	96,31	-0,07%	5,89%	5,20%	452	-12,0	157	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,27	11.16.10	7,18%	107,00	-0,29%	4,20%	6,71%	370	6,6	-11	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,84	01.14.11	7,13%	107,81	-0,39%	4,45%	6,61%	371	4,6	14	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,86	03.21.11	6,97%	100,23	-0,27%	6,92%	6,95%	555	-8,1	260	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,31	11.15.10	6,30%	104,52	-0,36%	5,46%	6,03%	410	-6,9	115	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,78	11.29.10	7,75%	112,34	-0,53%	5,71%	6,90%	372	-6,1	140	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,48	05.05.11	8,63%	101,40	0,04%	5,62%	8,51%	511	-16,9	130	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,04	12.16.10	8,88%	96,91	-0,11%	9,65%	9,16%	862	-10,5	533	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,98	12.01.10	9,75%	97,88	0,00%	10,23%	9,96%	972	-5,6	591	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,96	11.14.10	5,93%	103,89	0,01%	1,99%	5,71%	148	-7,4	-233	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,29	11.15.10	6,48%	106,67	0,01%	3,67%	6,07%	316	-6,3	-65	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,42	01.02.11	6,47%	106,73	0,05%	3,76%	6,06%	325	-8,0	-56	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,10	01.07.11	5,50%	103,19	-0,00%	4,73%	5,33%	369	-13,3	41	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,43	03.24.11	5,40%	99,60	-0,34%	5,47%	5,42%	411	-7,4	116	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,05	12.30.10	12,00%	107,81	-0,03%	4,80%	11,13%	430	-4,3	49	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,93	11.16.10	8,30%	103,52	-0,03%	4,65%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,81	01.18.11	10,51%	100,17	-0,83%	10,47%	10,50%	911	3,8	615	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,60	12.25.10	9,00%	103,69	0,00%	2,92%	8,68%	241	-8,4	-140	350	USD	BB /	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,58	12.20.10	11,00%	103,96	0,01%	4,26%	10,58%	376	-9,6	-6	265	USD	B+ /	Ba3 /

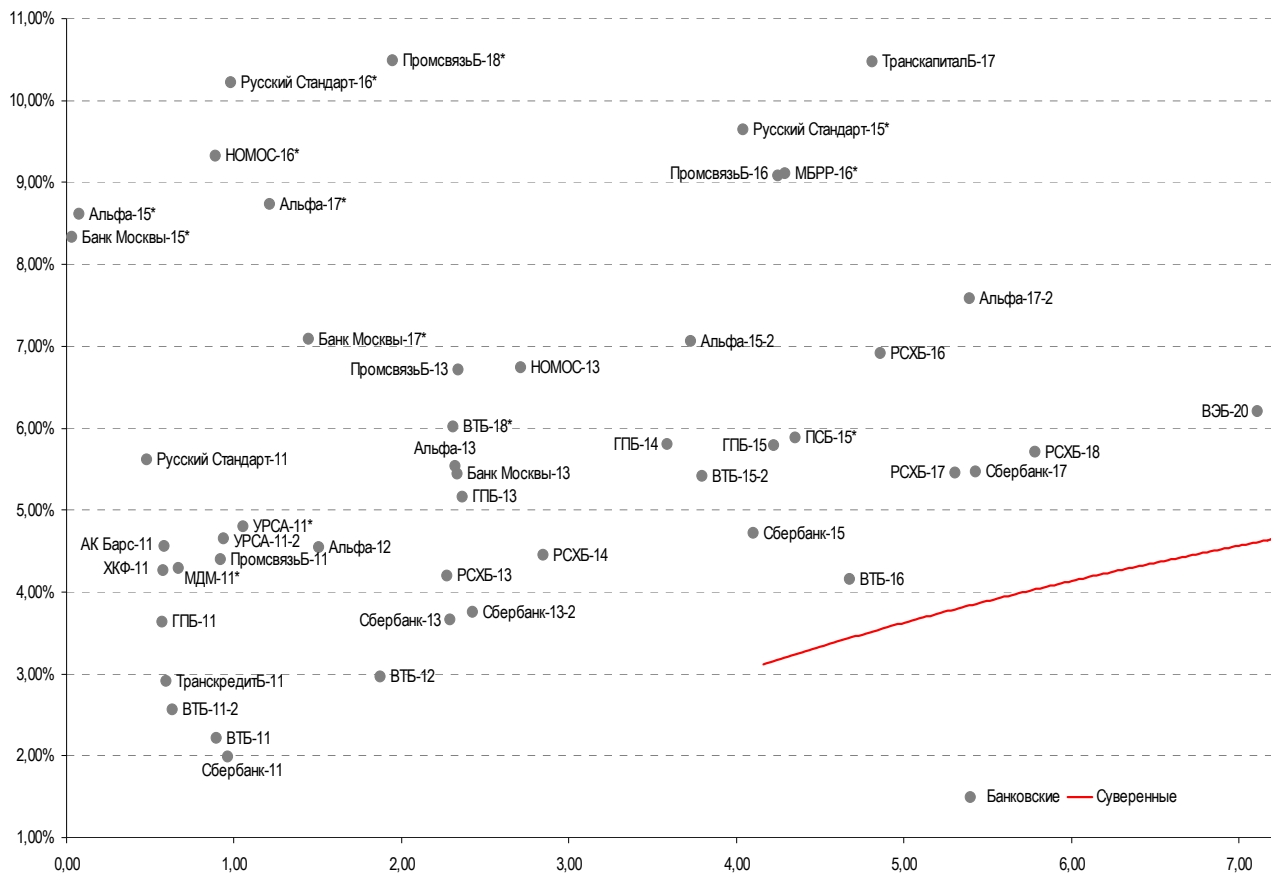
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

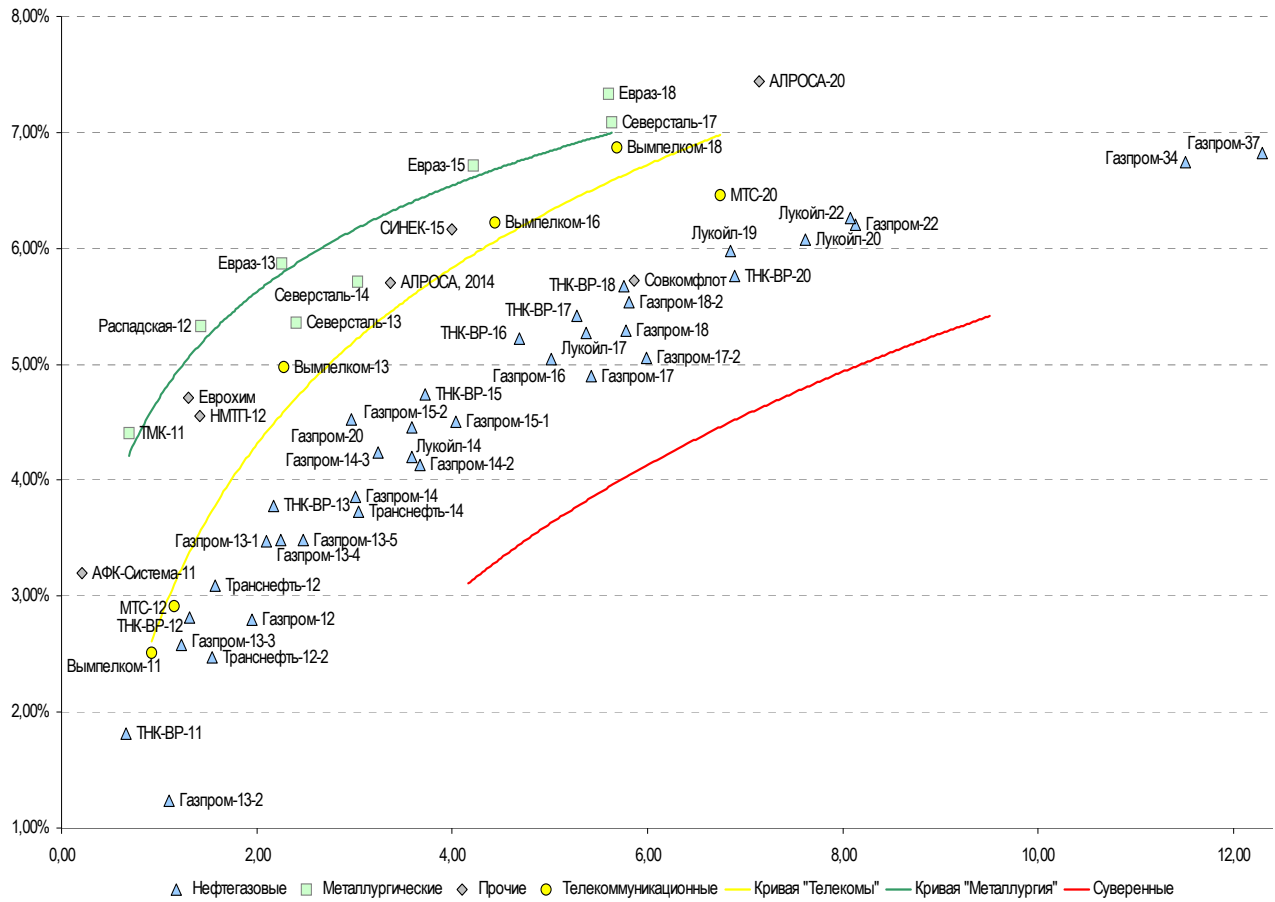
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферту/погаш-ю	Текущ дох- по дю-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,95	12.09.10	4,56%	103,50	-0,07%	2,80%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,10	03.01.11	9,63%	113,46	0,03%	3,48%	8,48%	297	-7,8	-84	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,10	01.22.11	4,51%	103,56	0,05%	1,23%	4,35%	72	-11,0	-309	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,23	01.22.11	5,63%	103,69	-0,12%	2,58%	5,42%	207	3,9	-174	131	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,25	04.11.11	7,34%	108,85	-0,16%	3,48%	6,75%	297	1,1	-84	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,47	01.31.11	7,51%	110,33	-0,03%	3,49%	6,81%	275	-8,0	-83	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	3,01	02.25.11	5,03%	103,54	-0,08%	3,85%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,68	10.31.11	5,36%	104,42	-0,28%	4,13%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,25	01.31.11	8,13%	113,22	-0,25%	4,24%	7,18%	350	-1,4	-8	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,04	06.01.11	5,88%	105,49	-0,10%	4,51%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,58	02.04.11	8,13%	113,81	-0,26%	4,46%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,01	11.22.10	6,21%	105,97	-0,40%	5,05%	5,86%	368	-5,9	73	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,42	03.22.11	5,14%	101,25	-0,12%	4,90%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,99	11.02.11	5,44%	102,24	-0,16%	5,05%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,78	02.13.11	6,61%	107,74	-0,20%	5,29%	6,13%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,81	04.11.11	8,15%	115,71	-0,18%	5,53%	7,04%	354	-12,1	121	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,97	02.01.11	7,20%	107,75	0,23%	4,53%	6,68%	379	-17,1	21	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,13	03.07.11	6,51%	102,47	-1,41%	6,20%	6,35%	356	17,7	181	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,51	04.28.11	8,63%	121,95	-1,13%	6,75%	7,07%	410	10,1	117	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,29	02.16.11	7,29%	105,74	-1,05%	6,82%	6,89%	417	8,7	124	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,59	05.05.11	6,38%	107,89	-0,25%	4,20%	5,91%	317	-6,2	-12	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,37	12.07.10	6,36%	105,97	-0,30%	5,27%	6,00%	390	-8,2	95	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,85	05.05.11	7,25%	108,77	-0,73%	5,97%	6,67%	398	-4,3	175	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,08	12.07.10	6,66%	103,19	-0,54%	6,26%	6,45%	362	6,7	187	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,66	01.18.11	6,88%	103,40	0,16%	1,82%	6,65%	131	-31,1	-250	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,31	03.20.11	6,13%	104,35	-0,02%	2,82%	5,87%	231	-4,6	-150	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,17	03.13.11	7,50%	108,24	-0,08%	3,77%	6,93%	327	-2,1	-54	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,73	02.02.11	6,25%	105,70	-0,27%	4,74%	5,91%	371	-6,0	42	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,69	01.18.11	7,50%	111,09	-0,45%	5,22%	6,75%	385	-4,2	90	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,28	03.20.11	6,63%	106,43	-0,46%	5,41%	6,22%	405	-4,9	110	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,75	03.13.11	7,88%	113,05	-0,41%	5,67%	6,97%	368	-8,1	135	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,89	02.02.11	7,25%	110,50	0,00%	5,76%	6,56%	377	-15,2	137	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,57	06.27.11	5,38%	103,55	-0,03%	3,09%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,54	12.27.10	6,10%	105,73	-0,11%	2,48%	5,77%	197	1,1	-184	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,04	03.05.11	5,67%	106,00	-0,28%	3,72%	5,35%	298	0,3	-59	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,25	04.24.11	8,88%	106,75	-0,73%	5,87%	8,31%	536	27,1	155	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,22	05.10.11	8,25%	106,41	-0,18%	6,72%	7,75%	569	-9,0	240	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,60	04.24.11	9,50%	112,25	-1,23%	7,33%	8,46%	597	9,0	302	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,42	11.22.10	7,50%	103,14	-0,06%	5,33%	7,27%	482	-2,1	101	300	USD	/ B1 / B+ /
Северсталь-13	29.07.2013	2,40	01.29.11	9,75%	110,94	-0,17%	5,36%	8,79%	485	1,0	104	544	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,03	04.19.11	9,25%	110,89	-0,02%	5,71%	8,34%	497	-8,5	139	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,69	01.29.11	10,00%	103,86	-0,02%	4,40%	9,63%	389	-5,3	8	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,15	01.28.11	8,00%	105,99	0,10%	2,92%	7,55%	241	-15,5	-140	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,75	12.22.10	8,63%	115,33	-0,08%	6,46%	7,48%	446	-14,1	223	750	USD	BB / (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,92	04.22.11	8,38%	105,42	-0,11%	2,51%	7,94%	200	4,5	-181	185	USD	BB+ / *- / Baa2*- /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,28	04.30.11	8,38%	107,78	-0,24%	4,98%	7,77%	447	4,6	66	801	USD	BB+ / *- / Baa2*- /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,44	11.23.10	8,25%	109,37	-0,13%	6,22%	7,54%	485	-10,9	190	600	USD	BB+ / *- / Baa2*- /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,68	04.30.11	9,13%	113,00	-0,88%	6,87%	8,08%	550	63,8	255	1 000	USD	BB+ / *- / Baa2*- /
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,21	01.28.11	8,88%	101,16	-0,56%	3,20%	8,77%	270	247,3	-111	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,36	11.17.10	8,88%	111,23	-0,23%	5,70%	7,98%	496	-2,5	139	500	USD	BB- / Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,30	03.21.11	7,88%	104,09	0,08%	4,71%	7,57%	421	-12,7	40	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,56	03.19.11	10,00%	94,50	0,00%	11,64%	10,58%	1061	-13,2	732	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,10	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,15%	8,73%	812	-13,3	483	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,41	11.17.10	7,00%	103,53	0,11%	4,56%	6,76%	405	-13,7	24	300	USD	BB+ / *- / Baa1*- /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,99	02.03.11	7,70%	106,20	-0,09%	6,16%	7,25%	513	-11,1	185	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 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 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 Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital 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 Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.