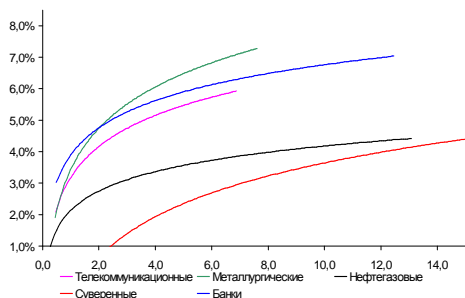
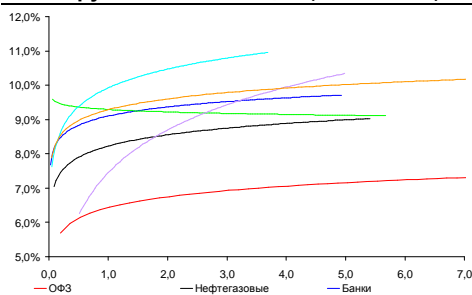


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,61	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	2,74	0,006.п.	
Russia-30	126,61	-0,06%	2,85
Rus-30 spread	124	16.п.	
Bra-40	126,75	-0,20%	8,48
Tur-30	195,25	0,01%	4,09
Mex-34	142,56	-1,19%	3,82
CDS 5 Russia	152,73	06.п.	
CDS 5 Gazprom	216	16.п.	
CDS 5 Brazil	103	-16.п.	
CDS 5 Turkey	152	-16.п.	
CDS 5 Portugal	611	166.п.	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	247	16.п.	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,6053	0,35%	4,7
\$/Руб.	31,6100	0,31%	-1,6
EUR/\$	1,2685	-0,20%	-2,1
Ruble Basket	35,4741	0,20%	2,7
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,17%	0,03	
NDF \$/Rub 12M	6,10%	-0,03	
NDF \$/Rub 3Y	5,92%	-0,06	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,7975	-0,02%	
FWD €/Rub 6m	41,4074	-0,06%	
FWD €/Rub 12m	42,6622	-0,06%	
3M Libor			
3M Libor	0,3100	0,006.п.	
Libor overnight	0,1540	0,156.п.	
MosPrime	6,00	06.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	120	32	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 404	0,46%	1,7
DOW	12 815	0,00%	4,9
S&P500	1 380	0,01%	9,7
Bovespa	57 064	-0,51%	0,5
Сырьевые товары			
Brent spot	108,39	-0,90%	0,8
Gold	1724,53	-0,43%	9,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В связи с выходным в США остальные рынки были неактивны в понедельник. Сегодня вероятно продолжение вывода средств из активов с повышенным риском, спред российского долга к базовым активам продолжит расширяться.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник был крайне неактивным. Сегодня игроки будут ждать ориентиров по размещению новых ОФЗ в среду.

Макроэкономика, стр. 3

Рост ВВП составил 2,9% г/г в ЗК12; НЕЙТРАЛЬНО

Показатель роста ВВП говорит в пользу нашего недавнего понижения прогноза роста ВВП на 2013 г до 2,8%.

Корпоративные новости, стр. 4

Краснодарский край закрыл книгу по облигациям на 12 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

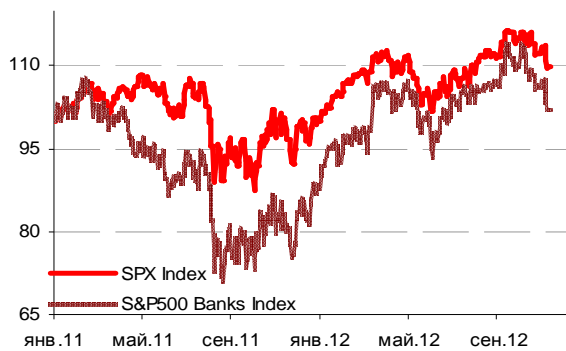
- Росгосстрах выкупил по оферте 75% выпуска облигаций серии O2
- Ставка 2-3-го купонов по облигациям СУ-155 КАПИТАЛ серии O4 составит 13,75% годовых (+100 б.п.)
- Ставка 7-го купона по облигациям АИЖК серии A14 составит 10,75% годовых (+25 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

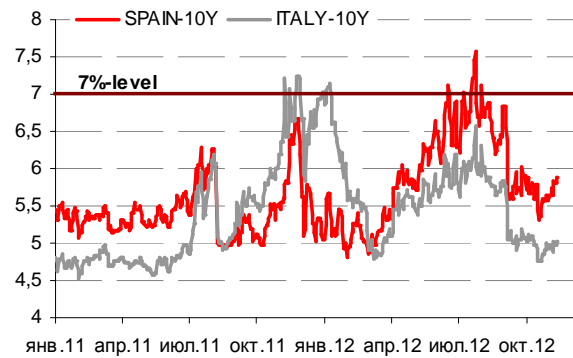
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,35	0,20	↑	BofA CDS 5Y	165	0
3M Euribor - OIS 3M	12,00	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	226	-2
Portugal CDS 5Y	611	16	↑	Citigroup CDS 5Y	160	0
Italy CDS 5Y	317	8	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	129	2
Spain CDS 5Y	352	9	↑	Societe Generale CDS 5Y	222	1
				Unicredit CDS 5Y	357	-1

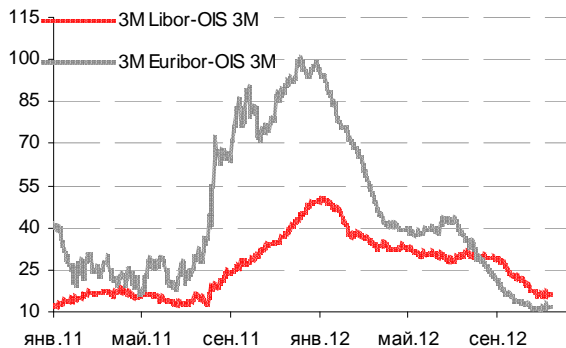
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



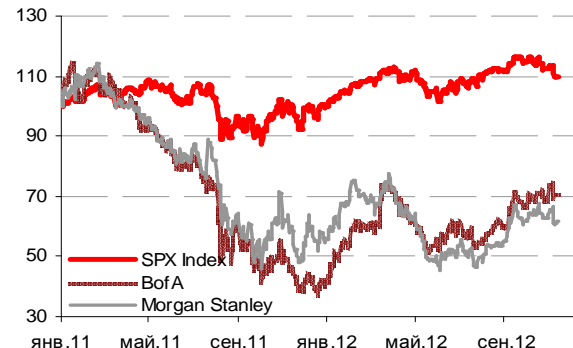
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



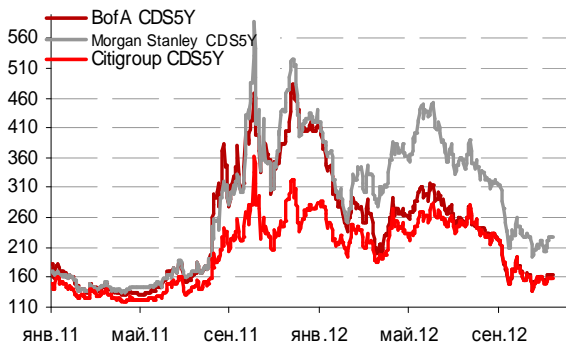
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



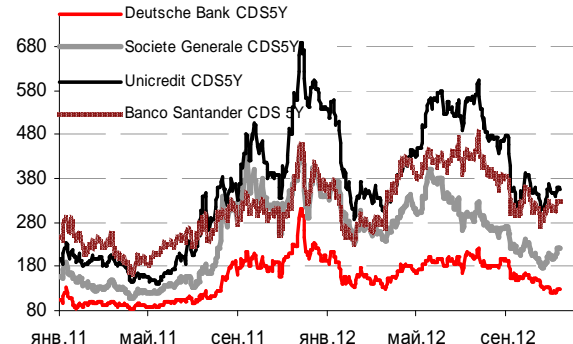
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В силу отсутствия торгов на рынке КО США из-за выходного дня, активность в остальных секторах была достаточно низкой. Кроме того, инвесторы ждали заседания министров финансов ЕС, которое началось вечером. В итоге, изменения в секторе российского внешнего долга были минимальны и носили индикативный характер.

Вместе с тем, в азиатскую сессию возобновилось бегство в качество, затрагивающее все активы. Так, фондовые индексы стран АТР снижаются в пределах 0,5%, наблюдается укрепление доллара к основным мировым валютам, фьючерсы на открытие европейских и американских площадок находятся в негативной зоне.

Существенных причин для такой динамики не наблюдается – решение отложить выделение помощи Греции на неделю – до 20 ноября – было учтено рынком. Дебаты вокруг фискального обрыва и действий властей не несут пока ничего нового. Тем не менее, сегодня вероятно давление на российский долг усилится и ввиду противоположной динамики базовых активов, мы ждем расширения спредов.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга вчера была крайне низкой, показав минимальные значения объема торгов с начала октября. С одной стороны, снижение объема сделок характерно для понедельника. С другой, - выходной день в США привел к снижению торговой активности на всех площадках. Единой динамики в характере торгов по прежнему не просматривается. Цены большинства выпусков вчера остались без изменений. Сегодня Минфин объявит параметры размещаемых в среду ОФЗ, что привлечет внимание инвесторов.

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

Макроэкономика

Рост ВВП составил 2,9% г/г в 3К12; НЕЙТРАЛЬНО

По данным Росстата, рост ВВП достиг 2,9% г/г в 3К12, что очень близко к предыдущей оценке Минэкономразвития 2,8%. На наш взгляд, данная информация НЕЙТРАЛЬНА, так как рынку уже было известно о замедлении роста с 4,5% г/г в 1П12.

Показатель Росстата фактически лишь подтверждает опубликованную в конце октября оценку правительства (2,8%) и, следовательно, не содержит новой информации. Слабый тренд 3К12 явился основной причиной понижения нашего прогноза роста ВВП на 2012-2013 гг до 3,5% и 2,8% соответственно. Мы продолжаем считать, что в 2013 г рост потребления, по-прежнему будет опережать инвестиционный рост, особенно учитывая введение “бюджетного правила”, которое ограничивает рост бюджетных расходов. Мы также считаем кредитный рост основным фактором, поддерживающим рост российской экономики, и связываем эту тенденцию с важной ролью активной стратегии ЦБ по рефинансированию банков. Однако обратной стороной этого подхода будет ускорение инфляции, из-за которой ЦБ уже отказался от своего прогноза инфляции на этот год, равного 6%.

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

Корпоративные новости**Краснодарский край закрыл книгу по облигациям на 12 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 15 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. По итогам букбилдинга ставка 1-18-го купонов установлена по верхней границе выставленного диапазона, на уровне 8,95% годовых. Ставка 19-20-го кЗупонов установлена на 0,1 п.п. ниже ставки 1-го купона. Организатор выпуска: Сбербанк КИБ.

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

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,38	29.04.13	3,63%	106,20	-0,00%	1,06%	3,41%	81	0,4	2,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,12	04.04.13	3,25%	106,26	0,04%	1,76%	3,06%	130	0,3	4,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,54	24.01.13	11,00%	147,90	0,00%	2,05%	7,44%	142	1,1	4,50	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,41	29.04.13	5,00%	116,45	0,01%	2,56%	4,29%	155	1,2	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,84	04.04.13	4,50%	112,62	0,01%	2,95%	4,00%	193	1,2	7,73	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,24	24.12.12	12,75%	198,50	0,00%	4,13%	6,42%	252	-0,1	9,05	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,57	31.03.13	7,50%	126,61	-0,06%	2,85%	5,92%	124	1,0	11,43	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,95	04.04.13	5,63%	121,56	0,04%	4,32%	4,63%	158	-0,3	15,61	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,43	10.03.13	7,85%	107,27	0,03%	6,22%	7,32%	--	--	4,30	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,67	20.10.13	5,06%	107,76	-0,03%	2,95%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,42	03.02.13	8,75%	99,13	-0,08%	9,11%	8,83%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,59	24.12.12	9,25%	104,19	-0,05%	2,32%	8,88%	207	6,3	126	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,17	18.03.13	8,00%	108,23	-0,03%	4,27%	7,39%	402	1,5	321	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,76	22.02.13	6,30%	99,53	0,02%	6,42%	6,33%	596	0,9	466	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.03.13	7,88%	109,53	0,01%	5,61%	7,19%	514	1,0	384	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,47	26.03.13	7,50%	103,28	-0,05%	6,89%	7,26%	627	2,3	404	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.04.13	7,75%	109,04	0,03%	6,35%	7,11%	533	0,9	379	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,50	13.05.13	7,34%	102,69	-0,03%	1,91%	7,14%	165	4,0	84	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,75	25.11.12	5,97%	103,40	-0,00%	4,75%	5,77%	441	1,0	369	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,00	10.05.13	6,02%	101,15	0,02%	5,73%	5,95%	526	0,9	396	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,50	24.04.13	11,00%	100,31	-0,06%	10,92%	10,97%	1030	2,9	888	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,16	04.03.13	6,47%	107,22	-0,01%	3,19%	6,03%	294	0,8	213	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,03	15.02.13	4,25%	105,02	0,03%	2,62%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,94	12.04.13	6,00%	105,05	0,04%	4,72%	5,71%	425	0,2	296	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,53	29.11.12	6,88%	108,41	-0,01%	5,11%	6,34%	486	0,8	405	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,53	22.02.13	6,32%	106,30	0,06%	4,94%	5,94%	432	0,1	289	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,36	17.04.13	6,95%	104,60	0,05%	6,32%	6,64%	530	0,6	337	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,46	31.12.12	6,25%	106,58	-0,35%	5,73%	5,86%	412	2,8	160	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,39	22.11.12	5,45%	109,95	0,04%	3,29%	4,96%	266	0,4	124	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,83	13.02.13	5,38%	108,81	0,04%	3,14%	4,94%	268	0,2	138	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,10	09.01.13	6,90%	118,78	0,05%	4,03%	5,81%	301	0,5	146	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,46	05.01.13	6,03%	112,69	-0,02%	4,40%	5,35%	338	1,6	144	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,99	22.11.12	6,80%	119,13	0,07%	4,81%	5,71%	320	-0,8	68	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,22	27.11.12	5,13%	104,87	0,03%	3,65%	4,89%	331	0,0	258	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,61	28.12.12	7,93%	103,75	0,01%	1,87%	7,65%	161	-2,9	80	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,95	15.12.12	6,25%	105,99	-0,01%	3,26%	5,90%	301	0,5	219	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,64	23.03.13	6,50%	107,80	0,02%	3,60%	6,03%	327	0,0	254	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,95	17.11.12	5,63%	103,96	0,03%	4,64%	5,41%	417	0,4	288	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,31	03.05.13	7,25%	106,42	0,10%	6,04%	6,81%	541	-0,5	318	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,96	20.03.13	4,77%	103,45	0,00%	4,33%	4,61%	331	1,4	138	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,92	21.04.13	6,50%	102,01	0,00%	4,29%	6,37%	404	-0,2	323	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,89	26.04.13	10,00%	100,39	0,02%	9,91%	9,96%	929	1,0	787	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,65	15.01.13	10,75%	105,00	0,23%	3,16%	10,24%	291	-36,7	210	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,41	25.04.13	6,20%	100,87	0,00%	5,56%	6,15%	531	0,5	450	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,87	31.01.13	12,50%	102,28	0,76%	11,89%	12,22%	1142	-18,8	1013	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,01	08.01.13	11,25%	107,19	-0,05%	8,89%	10,50%	856	2,5	783	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,79	25.04.13	8,50%	100,82	0,05%	8,27%	8,43%	781	0,0	651	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,70	29.03.13	5,01%	100,26	-0,15%	4,91%	5,00%	457	6,6	384	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,87	21.04.13	11,00%	81,50	-0,01%	18,50%	13,50%	1816	2,0	1743	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,49	16.11.12	7,18%	103,05	0,10%	1,15%	6,96%	90	-21,9	9	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,12	14.01.13	7,13%	106,12	-0,00%	1,81%	6,71%	155	-0,3	74	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,91	15.11.12	6,30%	110,87	0,02%	3,66%	5,68%	319	0,8	190	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,49	27.12.12	5,30%	107,16	0,05%	3,75%	4,94%	312	0,4	170	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,57	29.11.12	7,75%	119,86	0,02%	3,75%	6,47%	312	0,9	170	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,18	03.12.12	6,00%	105,66	-0,07%	5,17%	5,68%	484	2,0	411	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,72	16.12.12	7,73%	98,03	0,05%	8,46%	7,89%	813	-0,7	740	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,43	01.12.12	7,56%	95,92	-0,10%	8,78%	7,88%	844	4,1	701	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,35	11.01.13	9,25%	102,08	-0,04%	8,69%	9,06%	844	1,6	763	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,21	10.04.13	10,75%	101,98	-0,00%	10,26%	10,54%	979	1,4	850	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,49	15.11.12	6,48%	102,74	-0,00%	1,04%	6,31%	79	-1,5	-2	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,62	02.01.13	6,47%	103,24	0,01%	1,33%	6,27%	108	-2,6	27	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,47	07.01.13	5,50%	107,60	0,04%	2,51%	5,11%	226	-1,2	145	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,94	24.03.13	5,40%	108,29	0,04%	3,34%	4,99%	288	0,2	158	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,84	07.02.13	4,95%	106,36	0,03%	3,33%	4,65%	286	0,5	156	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,62	28.12.12	5,18%	106,22	0,04%	4,10%	4,88%	347	0,7	125	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,22	07.02.13	6,13%	112,01	0,06%	4,52%	5,47%	350	0,5	157	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,91	29.04.13	5,13%	100,37	0,05%	5,08%	5,11%	406	0,8	213	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,36	21.04.13	11,50%	102,98	0,00%	9,23%	11,17%	897	0,2	816	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,49	18.03.13	10,75%	100,57	0,02%	10,50%	10,69%	1016	0,4	944	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,88	18.01.13	7,74%	91,64	0,00%	10,01%	8,45%	955	1,4	825	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,30	18.03.13	7,00%	103,47	-0,00%	4,32%	6,77%	406	0,4	325	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,38	24.04.13	9,38%	103,36	-0,14%	8,75%	9,07%	828	3,9	670	500	USD	/	B1	/	B+

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	Измене-ние	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,07	09.12.12	4,56%	100,29	-0,07%	0,55%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,30	01.03.13	9,63%	102,50	-0,04%	1,22%	9,39%	97	6,9	16	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,68	22.01.13	4,51%	99,84	0,00%	4,74%	4,51%	449	0,7	367	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,68	22.01.13	5,63%	101,83	-0,02%	2,93%	5,52%	267	2,6	186	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,41	11.04.13	7,34%	102,45	0,00%	1,35%	7,17%	110	-3,3	29	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,70	31.01.13	7,51%	104,34	0,01%	1,38%	7,20%	113	-2,6	32	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,24	25.02.13	5,03%	104,79	0,00%	1,24%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,91	31.10.13	5,36%	107,11	-0,01%	1,65%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,61	31.01.13	8,13%	109,56	-0,02%	2,39%	7,42%	214	1,0	133	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,40	01.06.13	5,88%	109,28	-0,00%	2,09%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,02	04.02.13	8,13%	113,30	0,01%	1,95%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,81	29.11.12	5,09%	107,26	-0,03%	2,60%	4,75%	226	2,0	153	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,56	22.11.12	6,21%	112,01	-0,03%	3,02%	5,55%	255	1,9	126	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,92	22.03.13	5,14%	109,60	0,02%	2,76%	4,69%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,51	02.11.13	5,44%	111,84	0,04%	2,85%	4,86%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,00	15.03.13	3,76%	104,21	0,03%	2,71%	3,60%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,48	13.02.13	6,61%	117,41	-0,01%	2,97%	5,63%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,56	11.04.13	8,15%	122,80	-0,05%	3,49%	6,63%	286	2,4	144	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,74	01.02.13	7,20%	111,52	-0,02%	5,26%	6,46%	463	1,7	241	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,26	07.03.13	6,51%	117,79	0,05%	4,18%	5,53%	317	0,7	123	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,76	19.01.13	4,95%	106,09	-0,05%	4,18%	4,67%	316	2,0	123	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,83	28.04.13	8,63%	142,32	-0,31%	5,30%	6,06%	369	2,7	117	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	128,40	-0,31%	5,23%	5,68%	362	2,4	91	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,06	19.03.13	4,38%	100,53	0,07%	4,31%	4,35%	270	-0,9	136	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,89	05.05.13	6,38%	108,47	-0,05%	1,99%	5,88%	173	2,4	92	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,98	07.12.12	6,36%	113,58	-0,02%	3,14%	5,60%	267	1,6	138	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.05.13	7,25%	120,49	-0,01%	3,87%	6,02%	324	1,5	102	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,54	09.05.13	6,13%	113,30	-0,02%	4,15%	5,41%	313	1,6	159	996	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,29	07.12.12	6,66%	120,45	-0,01%	4,06%	5,53%	304	1,5	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,97	03.02.13	5,33%	106,80	-0,03%	3,09%	4,99%	276	1,8	203	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,53	03.02.13	6,60%	116,89	-0,03%	4,16%	5,65%	314	1,8	159	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ТНК-BP-13	13.03.2013	0,33	13.03.13	7,50%	102,27	0,01%	0,68%	7,33%	42	-7,1	-39	600	USD	*/ Baa2 */ */
ТНК-BP-15	02.02.2015	2,08	02.02.13	6,25%	108,04	-0,01%	2,50%	5,78%	225	0,8	144	500	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-BP-16	18.07.2016	3,25	18.01.13	7,50%	115,85	0,07%	2,92%	6,47%	259	-1,4	116	1 000	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-BP-17	20.03.2017	3,86	20.03.13	6,63%	113,77	-0,01%	3,21%	5,82%	274	1,4	145	800	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-BP-18	13.03.2018	4,50	13.03.13	7,88%	121,05	-0,07%	3,51%	6,51%	288	2,8	146	1 100	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-BP-20	02.02.2020	5,81	02.02.13	7,25%	120,99	0,02%	3,89%	5,99%	287	0,9	103	500	USD	*/ Baa2 */ */
Транснефть-14	05.03.2014	1,27	05.03.13	5,67%	105,55	0,01%	1,38%	5,37%	113	-1,2	32	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,45	24.04.13	8,88%	102,81	-0,08%	2,51%	8,63%	226	14,8	145	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,72	10.05.13	8,25%	108,15	-0,02%	5,27%	7,63%	493	1,4	421	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,87	24.04.13	7,40%	103,15	-0,02%	6,57%	7,17%	610	1,7	481	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,42	24.04.13	9,50%	111,95	0,02%	6,83%	8,49%	621	0,9	478	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,64	27.04.13	6,75%	100,16	0,07%	6,71%	6,74%	609	-0,1	466	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,11	23.12.12	7,75%	94,35	-0,10%	9,64%	8,21%	930	4,4	857	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,28	21.01.13	6,50%	102,27	-0,03%	5,80%	6,36%	547	1,8	404	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,87	26.03.13	4,95%	99,85	0,01%	4,97%	4,96%	396	1,3	212	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,85	27.04.13	7,75%	104,09	0,01%	6,67%	7,45%	620	1,0	491	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,69	29.01.13	9,75%	105,64	-0,01%	1,72%	9,23%	147	-0,7	66	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,37	19.04.13	9,25%	109,77	-0,01%	2,28%	8,43%	203	-0,1	122	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,32	26.01.13	6,25%	105,03	0,01%	4,75%	5,95%	441	0,6	299	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,31	25.04.13	6,70%	106,80	0,01%	5,13%	6,27%	466	1,0	336	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,61	17.04.13	5,90%	99,19	-0,06%	6,01%	5,95%	499	2,2	306	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,30	27.01.13	7,75%	102,49	0,07%	7,16%	7,56%	670	-0,2	540	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

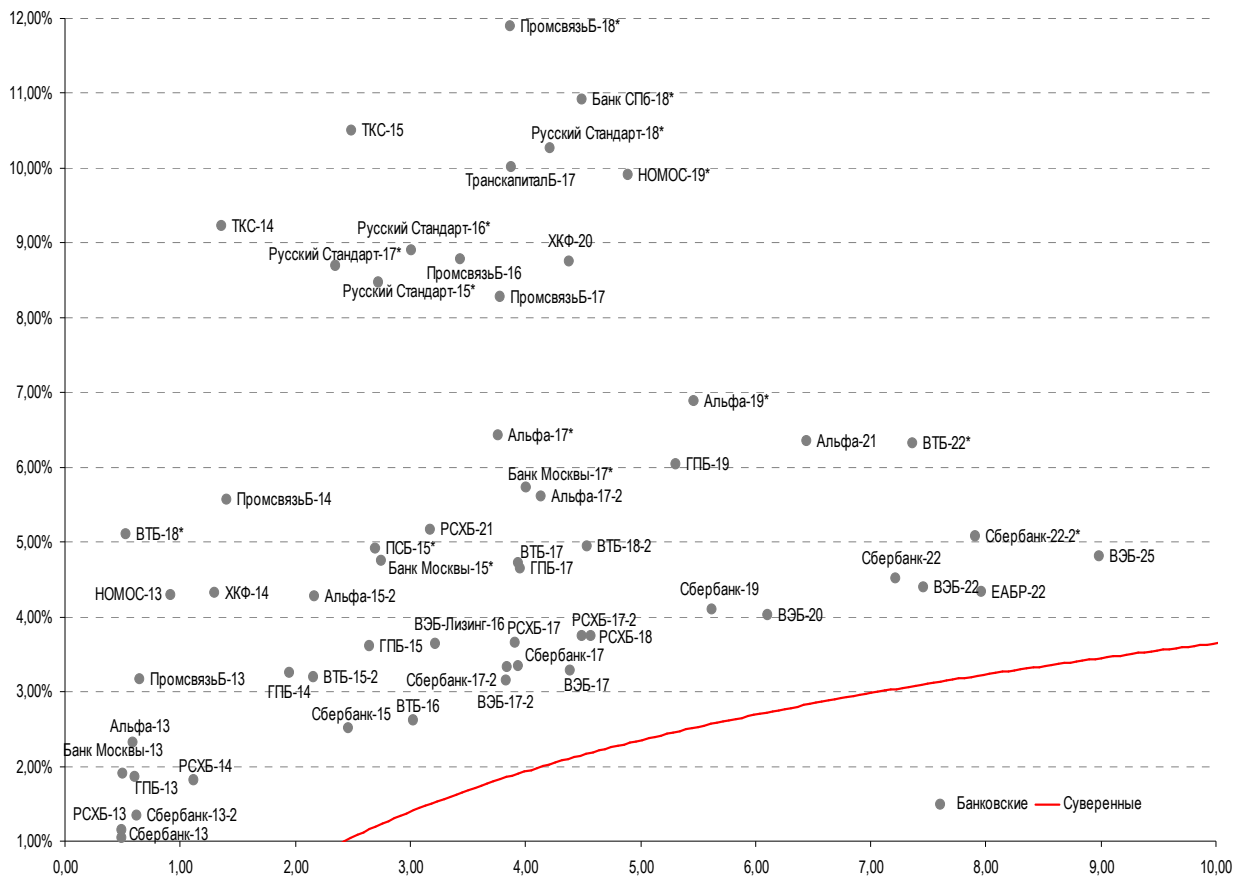
МТС-20	22.06.2020	5,80	22.12.12	8,63%	124,91	0,07%	4,69%	6,90%	367	0,1	184	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,46	30.04.13	8,38%	102,83	0,01%	2,20%	8,14%	194	-4,4	113	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,57	29.12.12	4,36%	100,99	-0,00%	3,73%	4,32%	348	0,7	267	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,05	23.11.12	8,25%	110,96	-0,05%	4,83%	7,43%	449	2,3	377	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,92	02.02.13	6,49%	106,32	0,05%	4,36%	6,11%	403	-0,7	330	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,80	01.03.13	6,25%	103,56	0,05%	5,32%	6,04%	485	-0,1	355	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,50	30.04.13	9,13%	117,02	0,00%	5,48%	7,80%	485	1,2	343	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,21	02.02.13	7,75%	109,77	0,02%	6,21%	7,06%	519	1,0	365	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,87	01.03.13	7,50%	107,82	0,05%	6,37%	6,96%	536	0,6	381	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,22	03.05.13	7,75%	113,90	0,01%	5,57%	6,80%	455	1,2	300	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,82	17.11.12	8,88%	110,79	-0,00%	3,29%	8,01%	303	0,1	222	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,21	17.11.12	6,95%	105,19	-0,03%	5,98%	6,61%	535	2,0	312	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,12	19.03.13	10,00%	101,00	0,00%	9,50%	9,90%	925	0,5	844	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,64	09.02.13	9,75%	104,44	0,00%	8,06%	9,34%	773	0,9	700	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,71	22.12.12	8,50%	101,75	0,01%	7,85%	8,35%	751	5,6	678	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,95	03.04.13	5,74%	111,12	0,01%	3,01%	5,16%	255	1,0	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,49	05.04.13	5,70%	111,76	0,03%	4,17%	5,10%	316	0,9	122	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,47	03.02.13	7,70%	107,52	0,01%	4,72%	7,16%	447	-0,1	365	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,41	27.04.13	5,38%	100,94	-0,09%	5,16%	5,32%	453	3,5	311	800 USD	/	Ba2	/BB

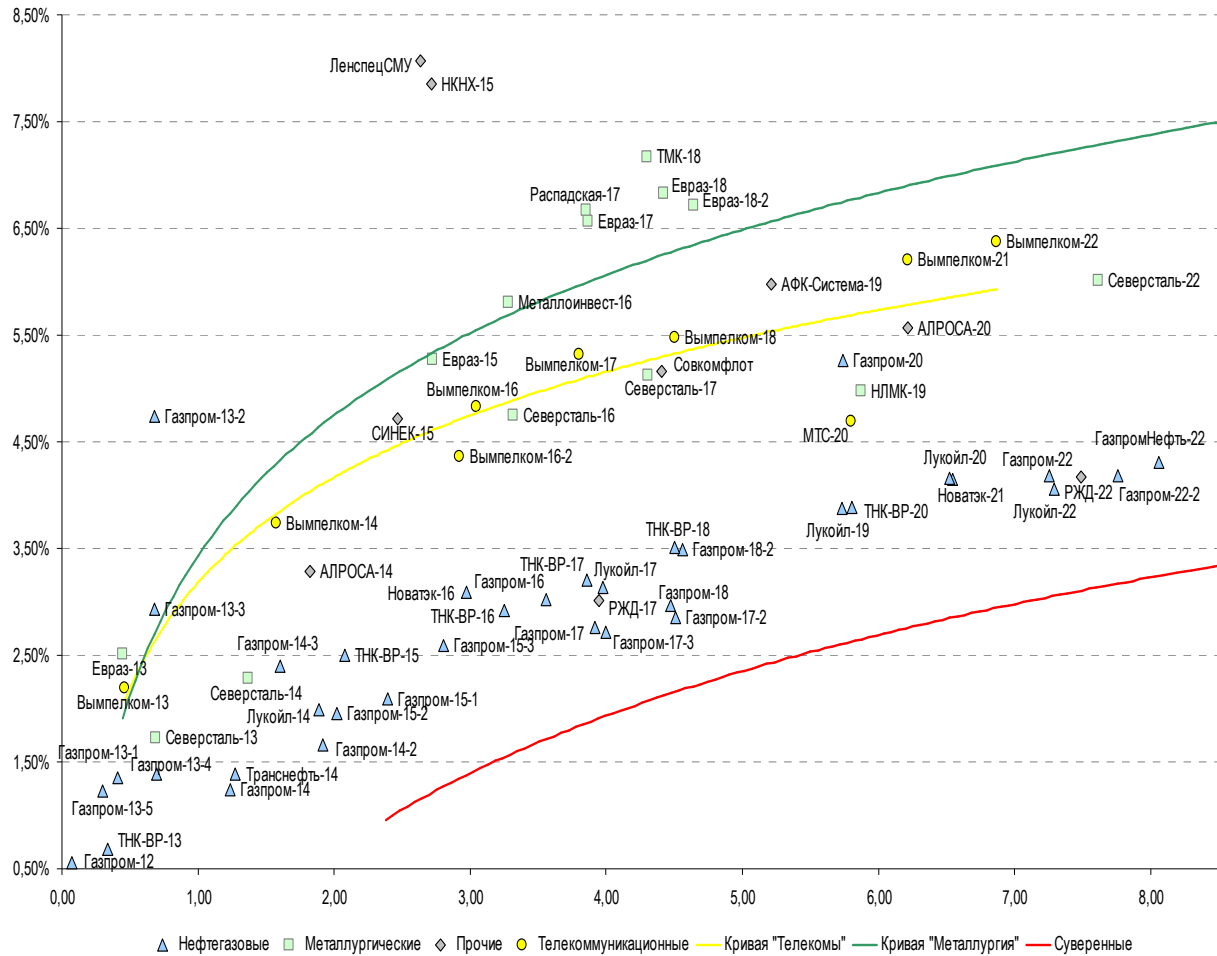
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.