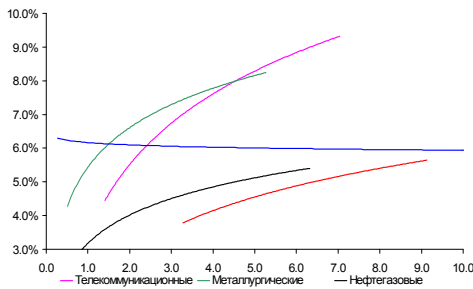
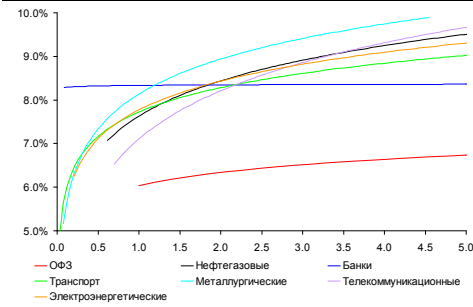


Рынок валютных облигаций



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	0.006.п.	
30-YR UST, YTM	3.13	2.376.п.	
Russia-30	118.50	0.15% ↑	4.27
Rus-30 spread	221	-36.п.	
Bra-40	118.25	0.00%	9.12
Tur-30	170.02	0.14% ↑	5.66
Mex-34	132.75	0.00%	4.41
CDS 5 Russia	225.23	06.п.	
CDS 5 Gazprom	294	-46.п.	
CDS 5 Brazil	159	06.п.	
CDS 5 Turkey	254	-16.п.	
CDS 5 Greece	5 359	-3476.п.	
CDS 5 Portugal	1 056	-226.п.	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.5282	-1.03% ↓	1.1 ↑
\$/Руб.	30.2868	-1.17% ↓	-0.8 ↓
EUR/\$	1.3765	1.12% ↑	2.8 ↑
Ruble Basket	35.4891	-0.38% ↓	-0.6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.54%	-0.06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6.53%	-0.07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6.56%	-0.01 ↓	
FWD €/Rub 3m	42.3309	0.04% ↑	
FWD €/Rub 6m	42.9512	0.04% ↑	
FWD €/Rub 12m	44.2203	0.02% ↑	
3M Libor	0.4572	0.446.п.	
Libor overnight	0.1411	0.146.п.	
MosPrime	5.23	196.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд			
	430	-5 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 531	0.06% ↑	-13.1 ↓
DOW	12 154	2.19% ↑	5.0 ↑
S&P500	1 264	1.95% ↑	0.5 ↑
Bovespa	58 547	2.14% ↑	-15.5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	113.96	1.09% ↑	20.9 ↑
Gold	1794.15	2.35% ↑	26.5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Конец недели на рынке в связи с празднованием Дня Ветеранов в США и некоторой стабилизацией настроений с появлением надежды на политическую определенность, как в Греции, так и в Италии, выдался неактивным. Сегодня рынки ждут позитивный день, вероятны дальнейшие новости относительно программы сокращения расходов в Италии.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в пятницу вновь сократилась на фоне проходящего закрытия книг. Инвесторы ждут выхода новых бумаг на вторичный рынок, поскольку большинство выпусков биржевые и торги по ним начнутся на этой неделе. Спрос на сделки РЕПО с Банком России остается повышенным, превышая 400 млрд руб.

Корпоративные новости, стр. 3

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

Банк ЗЕНИТ закрыл книгу по облигациям БО-03, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых

ФСФР допустила к публичному размещению в РФ облигации канадской компании Uranium One на сумму 29 млрд руб

Нижегородская область открыла книгу по размещению облигаций на 8 млрд руб

Костромская область начнет 24 ноября размещение облигаций на 4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

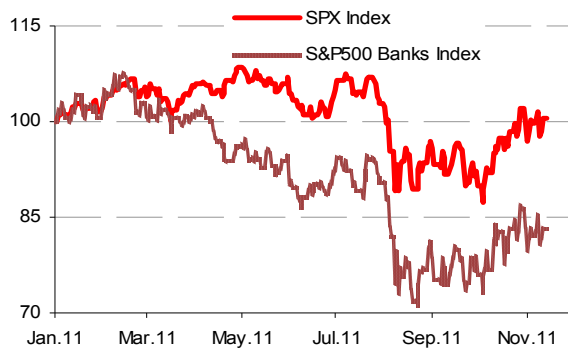
- S&P изменило прогноз по рейтингам Новосибирска со "стабильного" на "позитивный"
- Совет директоров ДИОДА утвердил решение о выпуске биржевых облигаций на 1 млрд руб
- Ставка 5-го купона по облигациям АИЖК-14 составит 10,75% годовых
- Ставка 2-го купона по облигациям "Главной дороги" серии 03 составит 11,3% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Промнефтесервиса определена в размере 8,25% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

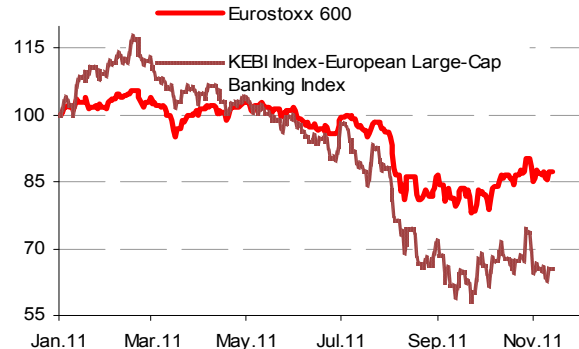
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	37.07	0.49	↑	BofA CDS 5Y	382	↓
3M Euribor - OIS 3M	88.45	-0.45	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	439	↑
Portugal CDS 5Y	1 056	-22	↓	Citigroup CDS 5Y	246	↓
Italy CDS 5Y	540	-28	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	210	↓
Greece CDS 5Y	5 359	-347	↓	Societe Generale CDS 5Y	344	↓
Spain CDS 5Y	420	-9	↓	Unicredit CDS 5Y	480	↓

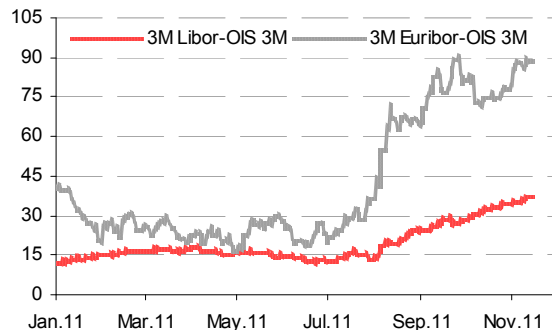
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



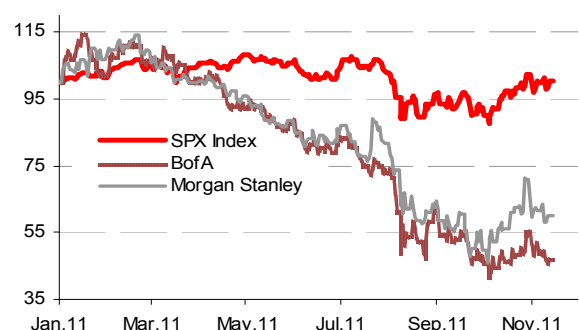
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



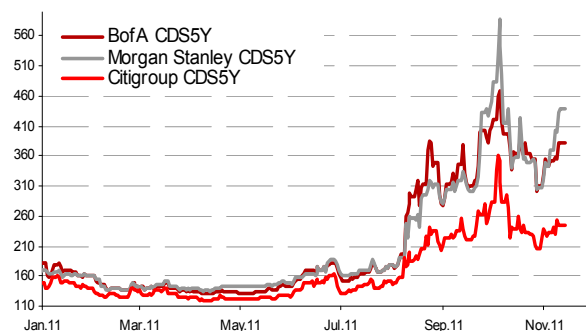
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



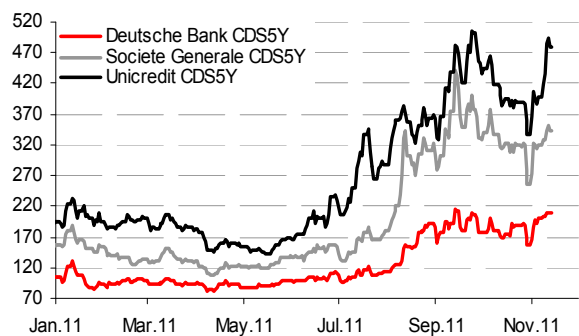
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Конец недели на рынке в связи с празднованием Дня Ветеранов в США и некоторой стабилизацией настроений с появлением надежды на политическую определенность, как в Греции, так и в Италии, выдался неактивным. В выходные президент Италии Джорджо Наполитано после серии консультаций с политическими партиями поручил бывшему еврокомиссару Марио Монти формирование кабинета коалиционного правительства. Отставка Сильвио Берлускони вызвала оптимизм на финансовых рынках, способствуя росту азиатских индексов и фьючерса на S&P500. Также данная новость оказала поддержку курсу евро. Если ранее игроки не сомневались в начале количественного смягчения со стороны ЕЦБ в ближайшее время, что способствовало обесценению евро, то теперь ситуация выглядит более стабильной. Сегодня рынок ждет позитивный день, вероятны дальнейшие новости относительно программы сокращения расходов в Италии.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в пятницу вновь сократилась на фоне проходящего закрытия книг. Инвесторы ждут выхода новых бумаг на вторичный рынок, поскольку большинство выпусков биржевые и торги по ним начнутся на этой неделе.

Спрос на сделки РЕПО с Банком России остается повышенным, превышая 400 млрд руб, что могло быть обусловлено высокой спекулятивной составляющей валютных торгов на прошлой неделе. Вместе с тем, последние новости из Италии об отставке премьер-министра страны Сильвио Берлускони временно снизят давление на евро, сократив девальвационные ожидания внутри России. Поэтому влияние этого фактора на денежный рынок ослабнет. В то же время, 15 ноября пройдут первые налоговые выплаты, которые будут поддерживать высокие объемы привлечения средств в ЦБ.

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

Корпоративные новости

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

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 15 ноября. Объем займа – 10 млрд руб. Спрос в процессе бук-билдинга в 1,8 раза превысил объем предложения, составив 17,7 млрд руб. Срок обращения займа – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 8,95% годовых. Организаторами размещения выступают ГПБ и ИК Тройка Диалог.

Банк ЗЕНИТ закрыл книгу по облигациям БО-03, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 15 ноября. Объем займа – 3 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 8,75% годовых.

ФСФР допустила к публичному размещению в РФ облигации канадской компании Uranium One на сумму 29 млрд руб

ФСФР зарегистрировала проспекты облигаций 1-2-ой серий канадской корпорации Ураниум Уан Инк. (Uranium One Inc.). Объем эмиссии 1-го выпуска составит 16,5 млрд руб, 2-го выпуска – 12,5 млрд руб. Это будет первым в России размещением облигаций иностранного корпоративного эмитента.

Нижегородская область открыла книгу по размещению облигаций на 8 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 17 ноября. Срок обращения выпуска - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. В частности предусмотрено погашение облигаций в размере 25% от номинала в даты выплат 4-го, 6-го, 8-го и 10-го купонов.

Ориентир ставки 1-6-го купона установлен на уровне 9,5-11% годовых. Ставка 7-8-го купона устанавливается на 40 б.п. ниже ставки 1-го купона, ставка 9-10-го купона – на 80 б.п. ниже 1-го купона. Организатором займа выступает Банк Союз.

Костромская область начнет 24 ноября размещение облигаций на 4 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения облигаций. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена на весь срок обращения в размере 9,5% годовых. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения, предусматривая выплату 27,5% от номинала в дату погашения 8-го и 15-го купонов; 37,5% от номинала – при выплате 11-го купона и 7,5% - в дату выплаты 20-го купона.

Ориентир по доходности объявлен организатором займа в диапазоне 10,5-11,5%. Организатором и платежным агентом займа выступает Уралсиб.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3.28	29.04.12	3.63%	102.05	-0.03%	3.00%	3.55%	258	-1.4	3.23	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.10	24.01.12	11.00%	140.29	0.03%	4.06%	7.84%	310	-6.6	4.99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.06	10.03.12	7.85%	102.92	0.04%	7.26%	7.63%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.03	29.04.12	5.00%	105.11	-0.06%	4.27%	4.76%	275	-6.4	6.88	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.13	24.12.11	12.75%	175.45	-0.14%	5.67%	7.27%	362	1.4	8.88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.71	31.03.12	7.50%	118.50	0.15%	4.27%	6.33%	221	-3.1	11.25	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4.48	20.10.12	5.06%	101.26	0.03%	4.77%	5.00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.12	03.02.12	8.75%	84.16	-0.16%	14.38%	10.40%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.59	25.12.11	8.20%	102.48	-0.13%	4.06%	8.00%	382	14.3	-320	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.49	24.12.11	9.25%	105.53	-0.01%	5.61%	8.77%	536	-2.3	-166	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2.97	18.03.12	8.00%	101.44	-0.03%	7.50%	7.89%	709	-1.3	24	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.27	22.02.12	8.64%	91.50	0.00%	10.78%	9.44%	1054	-0.9	352	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.74	25.03.12	7.88%	97.87	0.04%	8.34%	8.05%	738	-6.2	108	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.74	28.04.12	7.75%	93.04	0.03%	8.85%	8.33%	732	-7.7	458	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.45	13.05.12	7.34%	103.11	0.03%	5.15%	7.11%	491	-4.4	-211	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.52	25.11.11	5.97%	94.26	-0.04%	7.65%	6.33%	697	-2.3	39	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.49	10.05.12	6.81%	94.25	0.01%	8.13%	7.22%	788	-1.2	86	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.95	30.04.12	6.61%	103.48	-0.07%	2.91%	6.39%	267	2.9	-435	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.00	04.03.12	6.47%	101.90	0.00%	5.82%	6.34%	541	-2.4	-144	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.86	15.02.12	4.25%	99.50	0.00%	4.38%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.44	29.11.11	6.88%	104.12	0.03%	6.10%	6.60%	586	-1.8	-116	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.45	22.02.12	6.32%	98.37	0.08%	6.63%	6.42%	639	-2.7	-63	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.40	31.12.11	6.25%	100.65	-0.08%	6.20%	6.21%	414	0.7	52	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.09	22.11.11	5.45%	100.96	0.17%	5.26%	5.40%	430	-8.7	120	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.58	09.01.12	6.90%	106.56	0.00%	5.92%	6.48%	439	-7.4	165	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.05	22.11.11	6.80%	103.29	0.06%	6.44%	6.58%	438	-0.7	77	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.00	27.11.11	5.13%	97.92	0.20%	5.65%	5.23%	497	-8.9	-161	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.51	28.12.11	7.93%	105.95	-0.03%	4.10%	7.49%	386	-0.8	-316	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.79	15.12.11	6.25%	102.61	-0.01%	5.32%	6.09%	491	-2.1	-194	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.45	23.03.12	6.50%	102.73	-0.02%	5.70%	6.33%	502	-3.6	-156	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.64	10.03.12	7.93%	87.50	0.00%	11.69%	9.06%	1101	-3.3	443	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.84	21.04.12	6.50%	100.59	0.38%	6.17%	6.46%	593	-22.4	-109	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.53	15.01.12	10.75%	106.77	0.03%	6.40%	10.07%	615	-5.1	-87	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.30	25.04.12	6.20%	96.91	0.08%	7.61%	6.40%	736	-4.4	34	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.13	31.01.12	12.50%	105.50	0.48%	11.24%	11.85%	1099	-12.3	397	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.64	08.01.12	11.25%	106.05	0.17%	9.60%	10.61%	892	-8.7	234	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.54	29.03.12	5.01%	96.10	0.01%	6.16%	5.21%	547	-3.9	-111	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.54	10.05.12	11.75%	87.50	0.00%	15.74%	13.43%	1505	-3.5	847	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.43	21.04.12	11.00%	81.50	0.00%	21.07%	13.50%	2066	25.8	1381	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.41	16.11.11	7.18%	105.38	-0.08%	3.47%	6.81%	323	2.3	-379	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.01	14.01.12	7.13%	105.30	0.04%	4.53%	6.77%	428	-4.0	-274	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.61	15.11.11	6.30%	103.74	0.05%	5.50%	6.07%	454	-6.5	-176	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.16	29.11.11	7.75%	110.33	0.04%	5.83%	7.02%	487	-6.4	176	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3.93	03.12.11	6.00%	94.49	-0.11%	6.79%	6.35%	611	79.0	-47	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.43	16.12.11	7.73%	88.88	-0.15%	11.19%	8.70%	1078	28.0	393	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.05	01.12.11	9.75%	86.25	0.00%	13.60%	11.30%	1336	-0.6	634	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1.41	15.11.11	6.48%	105.01	0.05%	3.05%	6.17%	280	-6.5	-422	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.54	02.01.12	6.47%	105.21	0.02%	3.17%	6.15%	293	-3.9	-409	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.30	07.01.12	5.50%	103.24	0.06%	4.52%	5.33%	411	-4.2	-274	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.70	24.03.12	5.40%	101.18	-0.01%	5.14%	5.34%	418	-5.2	-212	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.13	30.12.11	12.00%	100.86	-0.01%	5.00%	11.90%	476	-36.6	-226	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2.16	21.04.12	11.50%	89.50	0.00%	16.92%	12.85%	1668	0.3	966	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.14	18.01.12	10.51%	85.76	-6.54%	14.24%	12.26%	1356	162.9	698	100	USD	/ B2 /

ХКФ-14 18.03.2014 2.18 18.03.12 7.00% 98.96 0.21% 7.48% 7.07% 724 -11.0 22 500 USD NR/ Ва3 /BB-

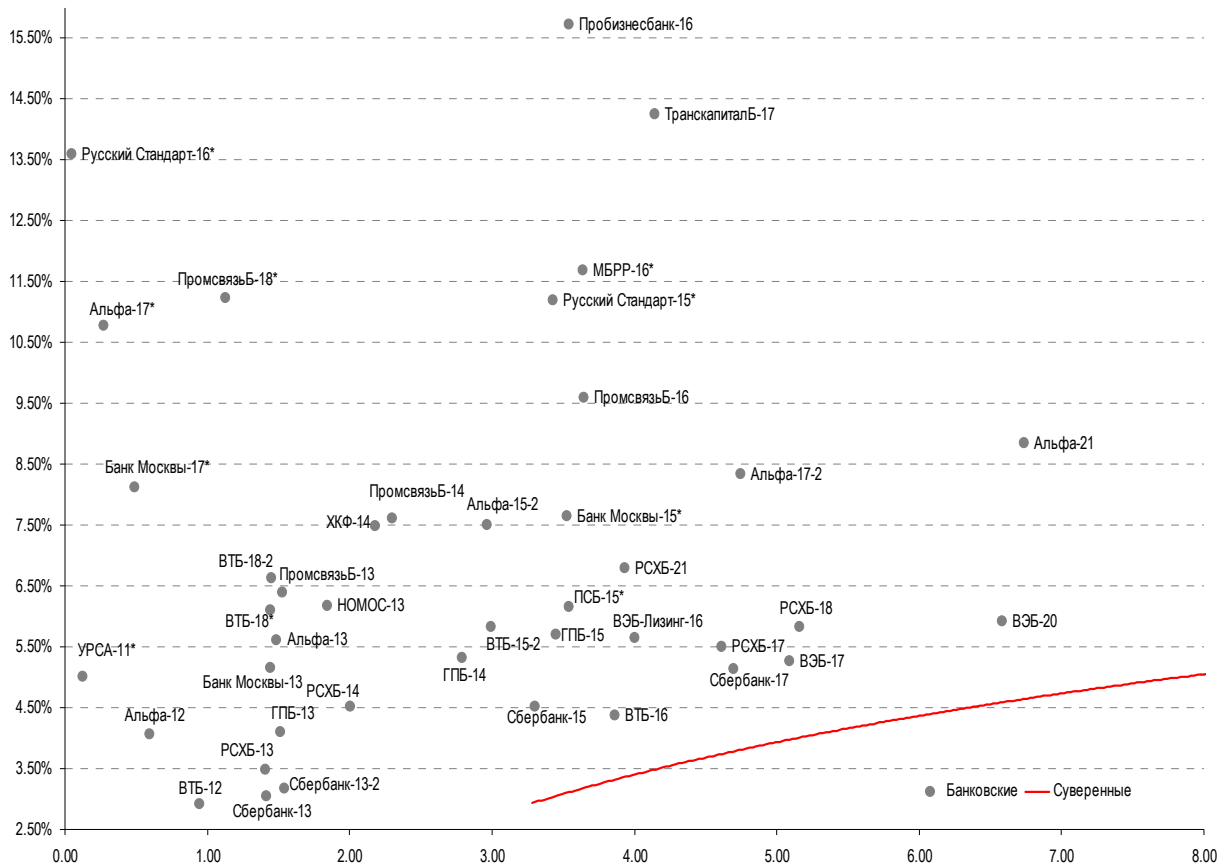
 Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка
 * - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Газпром-13-2	22.07.2013	0.64	22.01.12	4.51%	101.96	0.00%	1.37%	4.42%	113	-4.8	-589	201 USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.78	22.01.12	5.63%	102.70	0.05%	2.11%	5.48%	186	-11.6	-516	80 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.36	11.04.12	7.34%	105.82	0.04%	3.09%	6.94%	284	-6.9	-417	400 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.61	31.01.12	7.51%	107.41	-0.03%	3.03%	6.99%	279	-1.5	-423	500 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.14	25.02.12	5.03%	103.44	-0.08%	3.43%	4.86%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.82	31.10.12	5.36%	105.23	-0.04%	3.47%	5.10%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.45	31.01.12	8.13%	110.54	-0.02%	3.98%	7.35%	374	-1.7	-328	1 250 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.24	01.06.12	5.88%	105.22	-0.34%	4.25%	5.58%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.82	04.02.12	8.13%	111.59	-0.15%	4.19%	7.28%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.63	29.11.11	5.09%	103.66	-0.11%	4.10%	4.91%	342	-1.1	-316	1 000 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.30	22.11.11	6.21%	106.65	0.00%	4.71%	5.82%	403	-4.2	-255	1 350 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.68	22.03.12	5.14%	102.52	-0.39%	4.59%	5.01%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.26	02.11.12	5.44%	103.75	-0.44%	4.70%	5.24%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.12	13.02.12	6.61%	107.50	-0.46%	5.16%	6.14%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.19	11.04.12	8.15%	116.35	-0.03%	5.12%	7.00%	416	-5.2	106	1 100 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.46	01.02.12	7.20%	109.73	-0.05%	3.71%	6.56%	219	-6.1	-56	568 USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7.67	07.03.12	6.51%	105.64	0.10%	5.77%	6.16%	425	-8.6	150	1 300 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.32	28.04.12	8.63%	122.28	0.04%	6.69%	7.05%	464	-0.4	102	1 200 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.16	16.02.12	7.29%	106.38	0.05%	6.76%	6.85%	470	-0.4	109	1 250 USD	BBB/ Ваа1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.76	05.05.12	6.38%	106.65	0.16%	3.98%	5.98%	357	-8.5	-328	900 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.68	07.12.11	6.36%	106.14	-0.03%	5.07%	5.99%	411	-4.9	-219	500 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.27	05.05.12	7.25%	108.68	0.32%	5.87%	6.67%	434	-12.6	160	600 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.04	09.05.12	6.13%	100.77	0.11%	6.01%	6.08%	449	-8.8	174	1 000 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.63	07.12.11	6.66%	105.92	0.11%	5.89%	6.28%	437	-8.7	162	500 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.79	03.02.12	5.33%	103.45	0.00%	4.42%	5.15%	374	-4.1	-284	600 USD	BBB-/ Ваа3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.00	03.02.12	6.60%	105.46	0.07%	5.83%	6.26%	430	-8.3	155	650 USD	/ Ваа3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.35	20.03.12	6.13%	101.48	-0.03%	1.87%	6.04%	162	-3.5	-540	500 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.28	13.03.12	7.50%	105.38	0.01%	3.33%	7.12%	308	-4.4	-393	600 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.93	02.02.12	6.25%	106.01	0.03%	4.23%	5.90%	381	-3.5	-303	500 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.98	18.01.12	7.50%	110.70	0.09%	4.91%	6.78%	423	-6.7	-235	1 000 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.58	20.03.12	6.63%	107.28	0.14%	5.05%	6.18%	409	-8.8	-221	800 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.13	13.03.12	7.88%	113.47	0.09%	5.34%	6.94%	437	-7.5	127	1 100 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.32	02.02.12	7.25%	110.25	0.06%	5.67%	6.58%	414	-8.3	140	500 USD	BBB-/ Ваа2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.62	27.06.12	5.38%	101.28	-0.00%	3.20%	5.31%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Ваа1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.60	27.12.11	6.10%	102.27	0.02%	2.38%	5.97%	214	-9.4	-488	500 USD	BBB/ Ваа1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.18	05.03.12	5.67%	104.69	0.00%	3.53%	5.42%	329	-2.0	-373	1 300 USD	BBB/ Ваа1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1.38	24.04.12	8.88%	105.22	0.00%	5.08%	8.43%	483	-3.3	-218	534 USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.49	10.05.12	8.25%	103.68	0.09%	7.17%	7.96%	649	-6.9	-9	577 USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.00	24.04.12	9.50%	106.82	0.08%	8.12%	8.89%	716	-7.2	85	509 USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.27	27.04.12	6.75%	92.86	0.22%	8.20%	7.27%	723	-9.6	413	850 USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.81	23.12.11	7.75%	91.82	0.03%	10.00%	8.44%	932	-4.2	274	350 USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.01	21.01.12	6.50%	94.73	0.04%	7.86%	6.86%	718	-4.8	60	750 USD	/ Ва3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.50	22.11.11	7.50%	101.01	0.01%	5.51%	7.43%	527	-5.6	-175	300 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.58	29.01.12	9.75%	107.25	0.04%	5.25%	9.09%	501	-5.4	-201	544 USD	BB/ Ва2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.23	19.04.12	9.25%	108.16	0.02%	5.61%	8.55%	536	-3.4	-165	375 USD	BB/ Ва2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4.06	26.01.12	6.25%	96.55	0.17%	7.12%	6.47%	644	-8.1	-14	500 USD	BB/ Ва2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4.97	25.04.12	6.70%	97.05	0.31%	7.32%	6.90%	636	-11.7	6	1 000 USD	BB/ Ва2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.86	27.01.12	7.75%	91.86	0.21%	9.51%	8.44%	855	-9.5	225	500 USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-12	28.01.2012	0.21	28.01.12	8.00%	101.00	0.00%	3.04%	7.92%	280	-22.0	-422	400 USD	BB / B2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6.16	22.12.11	8.63%	108.21	0.14%	7.32%	7.97%	579	-9.6	305	750 USD	BB / B2 / BB+
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	6.65	03.05.12	7.75%	102.81	0.38%	7.32%	7.54%	579	-13.1	304	1 000 USD	BB-/ (P)Ва3 / BB-

АПРОСА-14	17.11.2014	2.62	17.11.11	8.88%	109.45	0.07%	5.43%	8.11%	502	-5.4	-183	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.35	21.03.12	7.88%	101.40	0.06%	3.82%	7.77%	358	-27.6	-344	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.89	19.03.12	10.00%	100.50	0.00%	9.81%	9.95%	940	-2.2	255	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.37	09.02.12	9.75%	107.00	-1.83%	7.69%	9.11%	728	53.3	43	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3.43	22.12.11	8.50%	98.64	0.84%	8.90%	8.62%	822	-28.4	163	31 USD	/		/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.49	17.11.11	7.00%	101.07	0.06%	4.85%	6.93%	461	-17.2	-241	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.70	03.04.12	5.74%	104.50	0.08%	4.78%	5.49%	382	-7.3	-248	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.25	03.02.12	7.70%	103.75	-0.02%	6.54%	7.42%	613	-1.8	-72	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.12	27.04.12	5.38%	91.36	0.22%	7.18%	5.88%	622	-9.6	312	800 USD	/	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.