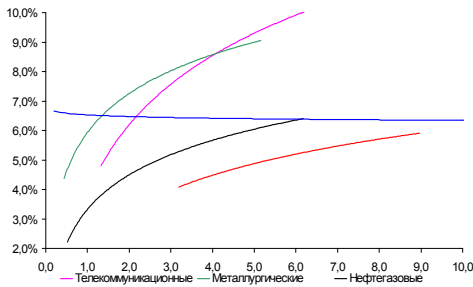
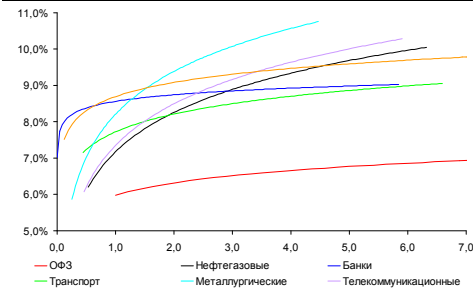


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,97	-4,706.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,01	-3,946.п.	↓
Russia-30	115,64	0,27%	↑ 4,69
Rus-30 spread	272	0б.п.	↓
Bra-40	132,86	0,30%	↑ 8,05
Tur-30	164,00	0,00%	↓ 6,02
Mex-34	131,14	0,51%	↑ 4,54
CDS 5 Russia	265,77	-116.п.	↓
CDS 5 Gazprom	366	-96.п.	↓
CDS 5 Brazil	153	0б.п.	↑
CDS 5 Turkey	280	-76.п.	↓
CDS 5 Greece	11 095	-2156.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 123	46.п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,6704	0,82%	↑ 4,9 ↑
\$/Руб.	31,6916	0,40%	↑ 3,9 ↑
EUR/\$	1,3035	-1,27%	↓ -2,6 ↓
Ruble Basket	36,1131	-0,29%	↓ -2,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,18%	-0,08	↓
NDF \$/Rub 12M	6,19%	-0,13	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,41%	0,36	↑
FWD €/Rub 3m	42,0607	-0,78%	↓
FWD €/Rub 6m	42,6775	-0,78%	↓
FWD €/Rub 12m	43,9313	-0,74%	↓
3M Libor	0,5463	0,286.п.	↑
Libor overnight	0,1505	0,156.п.	↑
MosPrime	5,97	146.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	320	60	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 387	1,72%	↑ -22,0 ↓
DOW	11 955	-0,55%	↓ 3,3 ↑
S&P500	1 226	-0,87%	↓ -2,5 ↓
Bovespa	57 495	0,26%	↑ -17,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	108,62	1,78%	↑ 15,2 ↑
Gold	1640,30	-1,49%	↓ 15,6 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

На рынке наблюдается смешанная динамика. При повышенном спросе проходят аукционы по бумагам как Испании, так и США. ФРС США не вносит коррективов в свою монетарную политику. Инвесторов разочаровали высказывания монетарного регулятора, которые были расценены как отказ от скорого внедрения нового этапа количественного смягчения. С открытием США рынком завладели негативные настроения.

**Рублевые облигации**

Настрой на рынке рублевого долга остается негативным. Инвесторы не готовы увеличивать позиции перед длинными новогодними праздниками. Сохраняющийся дефицит ликвидности (несмотря на возросшие бюджетные расходы) и ожидания ослабления рубля не добавляют поддержки рублевому долговому рынку. В результате вчера продолжились продажи, усиленные планами эмитентов по размещению свежих выпусков.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 178,2 млрд руб при предложении в 150 млрд руб**

**ВТБ открыл книгу по размещению биржевых облигаций 4 выпусков суммарно на 30 млрд руб**

**Связь-Банк открыл книгу по размещению облигаций серии 03 на 5 млрд руб**

**НЛМК на этой неделе откроет книгу по размещению облигаций на сумму до 10 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

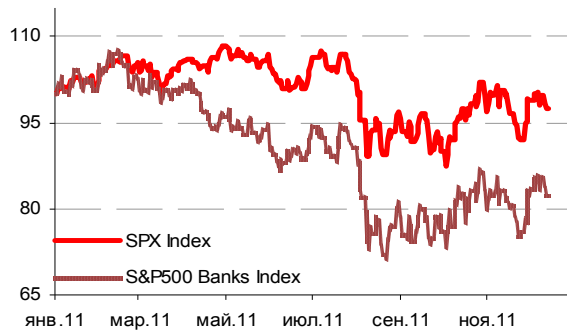
- S&P присвоило Европейской подшипниковой корпорации рейтинг "B+/ruA+" со "стабильным" прогнозом
- АиФ - МедиаПресса установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 12,75% годовых (+150 б.п.)
- ФБ ММВБ с 14 декабря начинают вторичные торги облигациями Uranium One
- РосДорБанк выкупил по оферте 69,6% выпуска облигаций серии 01

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

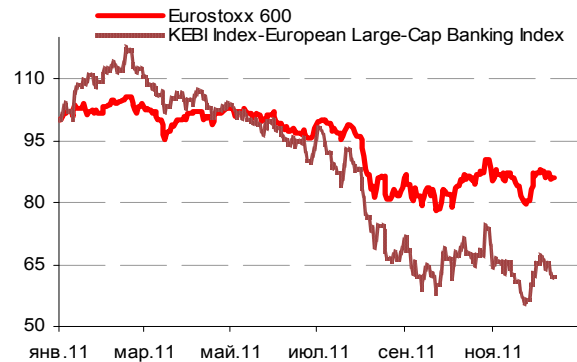
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	45,78	0,48	↑	BofA CDS 5Y	404	-5	↓
3M Euribor - OIS 3M	95,10	-0,40	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	420	-2	↓
Portugal CDS 5Y	1 123	4	↑	Citigroup CDS 5Y	263	-8	↓
Italy CDS 5Y	570	5	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	229	-1	↓
Greece CDS 5Y	11 095	-215	↓	Societe Generale CDS 5Y	398	-7	↓
Spain CDS 5Y	443	-6	↓	Unicredit CDS 5Y	597	-4	↓

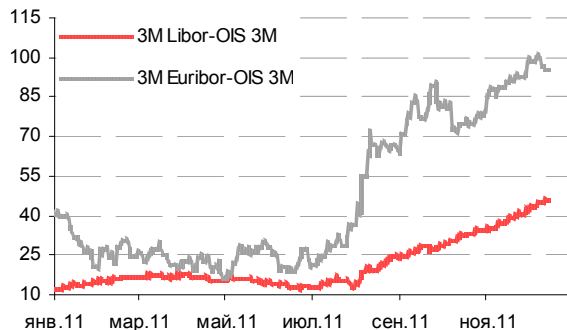
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



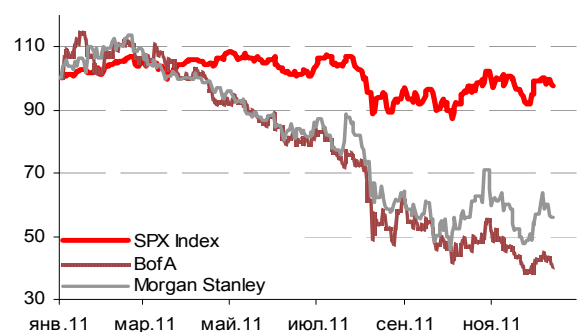
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



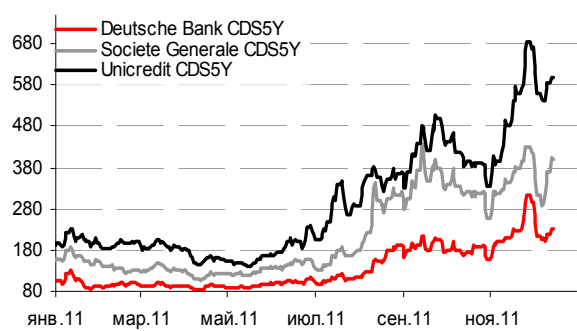
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

На рынке вчера наблюдалась смешанная динамика. Агентство Fitch присоединилось к своим коллегам Moody's и S&P, заявив, что прогнозирует дальнейшее замедление роста в еврозоне из-за того, что ужесточение фискальных мер и ухудшение условий на финансовых рынках приводят к более сложной кредитной конъюнктуре. В то же время Fitch отметило, что экономический рост стран БРИК останется сильным, на уровне 6,3% в 2012 г. и 6,6% в 2013 г., что значительно выше темпов роста у крупнейших стран с развитой экономикой и глобальных темпов роста. Тем не менее, как и у крупнейших развитых стран, рост в Китае и России замедлится в предстоящие годы. Бразилия и Индия уже испытали резкое замедление в этом году и, как ожидается, восстановят часть потерянной динамики к 2013 г.

Некоторую стабилизацию настроений после негативного открытия привнесли итоги размещения 12- и 18-месячных векселей Италии – стране удалось разместить бумаги на сумму, превышающую запланированный объем, при этом спрос вырос, а доходность сократилась почти на 1% по сравнению с предыдущим размещением аналогичных бумаг.

Макроэкономическая статистика дня также была не самой обнадеживающей. Индекс доверия инвесторов к экономике Германии, рассчитываемый исследовательским институтом ZEW, в декабре упал до 26,8 пункта по сравнению с 34,2 пункта ранее. В среднем прогнозировалось уменьшение индикатора до 31 пункта. Опережающий индекс ZEW, характеризующий ожидания на ближайшие шесть месяцев, напротив, вырос с минус 55,2 пункта до минус 53,8 пункта. Эксперты ожидали падения до минус 55,8 пункта. Согласно данным Минторга США по розничным продажам, показатель вырос в ноябре на 0,2% - ниже прогнозируемых 0,6%. В целом в следующем году с учетом слабого роста потребительских доходов и ужесточения условий кредитования можно ожидать замедления роста розничных продаж. Еще одним фактором, спровоцировавшим новую волну разочарования рынка, стали итоги заседания ФРС США - несмотря на то, что от декабрьского заседания не ожидалось каких-либо решений, инвесторов разочаровали высказывания монетарного регулятора, которые были расценены как отказ от скорого внедрения нового этапа количественного смягчения.

С открытием США рынком завладели негативные настроения. Доходность 10-летнего бенчмарка UST-10 упала с 2,05% до 1,94% годовых, завершив день на отметке 1,97% годовых (- 5 б.п.). Цены российских валютных облигаций, открывшись снижением котировок, в течение дня постепенно корректировались. Суверенный долг Rus-30 на закрытие вырос до 115,64% от номинала (+0,3 п.п.). В целом же торговая активность на внешнедолговом рынке остается невысокой. Сегодня в США выйдут данные по ценам импорта за ноябрь, а также пройдет аукцион по 30-летним UST.

### **Рублевые облигации**

Настрой на рынке рублевого долга остается негативным. Инвесторы не готовы увеличивать позиции перед длинными новогодними праздниками. Сохраняющийся дефицит ликвидности (несмотря на возросшие бюджетные расходы) и ожидания ослабления рубля не добавляют поддержки рублевому долговому рынку. Так, спрос на денежные

средства на вчерашнем недельном аукционе возрос практически вдвое – превысив 600 млрд руб, что сопровождалось повышением ставки до 5,55% (с 5,28% недель ранее). При операциях 1-дневного РЕПО ЦБ продолжает ограничивать банки в объемах привлечения средств, несмотря на растущий спрос (так, спрос на вчерашнем аукционе превысил 460 млрд руб по сравнению с 380 млрд руб днем ранее). Внешний фон также не располагает к накоплению длинных позиций.

В результате вчера продолжились продажи, усиленные планами эмитентов по размещению свежих выпусков. Основной «удар» пришелся на банковский сектор, где в ближайшую неделю предполагается размещение облигаций ВТБ (на 30 млрд руб), Газпромбанка (на 10 млрд руб), Связь-Банка (на 5 млрд руб). Кроме того, сегодня закрывается книга по новому выпуску МДМ-Банка.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 178,2 млрд руб при предложении в 150 млрд руб**

В аукционе приняли участие 10 банков. В том числе, были удовлетворены заявки 5 банков на сумму в 140 млрд руб при объеме предложения в 150 млрд руб. Диапазон ставок в заявках составлял 6,51-8,18% годовых, ставка отсечения была установлена на уровне 7,53%, средневзвешенная ставка составила 7,83% годовых. Дата возврата депозитов – 11 января 2012 г.

### **ВТБ открыл книгу по размещению биржевых облигаций 4 выпусков суммарно на 30 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 21 декабря. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 23 декабря. К размещению предлагаются облигации серий БО-03 и БО-04 по 10 млрд руб и серий БО-06 и БО-07 – по 5 млрд руб.

Срок обращения займов составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,0-8,5% годовых, что соответствует доходности в размере 8,24-8,78%.

### **Связь-Банк открыл книгу по размещению облигаций серии 03 на 5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 20 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет.

### **НЛМК на этой неделе откроет книгу по размещению облигаций на сумму до 10 млрд руб**

В зависимости от спроса, эмитент планирует разместить один или два выпуска биржевых облигаций серий БО-02 и БО-03 объемом эмиссии по 5 млрд руб. Срок обращения займов составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Эмитент рассматривает возможность выставления 1,5-летней оферты.

Ставка купона на срок до погашения или оферты будет определена по результатам бук-билдинга. В случае размещения выпусков без оферты ориентир по ставке купона находится в диапазоне 8,75-9,25% годовых (УТМ 8,94-9,46%). При выставлении оферты эмитент рассчитывает на ставку купона в диапазоне 8,50-8,75% (УТР 8,68-8,94%). Организаторы выпуска: Газпромбанк и 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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,19	29.04.12	3,63%	100,78	0,24%	3,38%	3,60%	301	-8,8	3,14	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,00	24.01.12	11,00%	138,00	0,32%	4,33%	7,97%	347	-5,5	4,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,97	10.03.12	7,85%	102,62	0,15%	7,32%	7,65%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,93	29.04.12	5,00%	102,60	0,37%	4,62%	4,87%	321	-2,6	6,77	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,97	24.12.11	12,75%	171,36	0,35%	5,92%	7,44%	396	0,8	8,71	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,56	31.03.12	7,50%	115,64	0,27%	4,69%	6,49%	272	-0,5	10,98	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4,39	20.10.12	5,06%	101,21	-0,04%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,04	03.02.12	8,75%	85,88	0,25%	13,81%	10,19%	--	--	--	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	0,51	25.12.11	8,20%	102,02	0,04%	4,31%	8,04%	407	-11,2	-301	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,40	24.12.11	9,25%	105,46	-0,05%	5,48%	8,77%	524	1,6	-184	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,89	18.03.12	8,00%	101,32	0,08%	7,53%	7,90%	716	-4,3	21	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,19	22.02.12	8,64%	88,00	0,00%	11,78%	9,81%	1155	-1,5	447	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,64	25.03.12	7,88%	94,83	-0,35%	9,04%	8,30%	818	8,9	172	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,58	28.04.12	7,75%	88,70	-0,74%	9,60%	8,74%	819	14,6	498	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,36	13.05.12	7,34%	102,93	-0,20%	5,16%	7,13%	492	12,7	-216	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,55	25.05.12	5,97%	93,00	-0,10%	8,07%	6,42%	750	3,2	76	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,41	10.05.12	6,81%	93,50	0,27%	8,32%	7,28%	809	-7,6	101	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,86	30.04.12	6,61%	102,47	-0,06%	3,72%	6,45%	348	4,6	-360	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,91	04.03.12	6,47%	100,39	-0,06%	6,32%	6,44%	596	0,8	-99	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,78	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,41	29.05.12	6,88%	102,89	0,07%	6,32%	6,68%	609	-2,9	-99	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,41	22.02.12	6,32%	95,49	-0,21%	7,23%	6,61%	699	2,6	-9	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,19	31.12.11	6,25%	98,40	-0,05%	6,38%	6,35%	442	5,1	46	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,13	22.05.12	5,45%	97,94	-0,06%	5,86%	5,56%	501	2,1	154	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,44	09.01.12	6,90%	101,50	0,04%	6,67%	6,80%	526	2,2	205	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.05.12	6,80%	96,50	-0,18%	7,20%	7,05%	524	6,7	128	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,02	27.05.12	5,13%	96,00	-0,11%	6,17%	5,34%	559	2,8	-115	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,43	28.12.11	7,93%	105,39	-0,11%	4,28%	7,53%	404	5,4	-304	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,70	15.12.11	6,25%	100,98	-0,12%	5,89%	6,19%	552	2,9	-143	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,36	23.03.12	6,50%	101,47	-0,14%	6,06%	6,41%	569	3,0	-126	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,56	10.03.12	7,93%	87,50	-0,94%	11,75%	9,06%	1117	27,6	443	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,76	21.04.12	6,50%	100,15	-0,02%	6,40%	6,49%	617	-0,4	-91	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,44	15.01.12	10,75%	106,85	-0,01%	6,15%	10,06%	591	-1,5	-117	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,21	25.04.12	6,20%	96,36	-0,23%	7,91%	6,43%	768	9,4	60	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,04	31.01.12	12,50%	104,50	-0,00%	11,45%	11,96%	1121	-1,6	413	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,55	08.01.12	11,25%	104,76	-0,08%	9,92%	10,74%	935	2,3	261	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,45	29.03.12	5,01%	94,25	-0,45%	6,75%	5,32%	617	13,5	-57	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,46	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,26%	13,20%	1468	0,2	794	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,15	21.04.12	11,00%	67,50	0,01%	31,51%	16,30%	3114	0,5	2419	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,37	16.05.12	7,18%	104,25	-0,07%	4,07%	6,88%	383	2,6	-325	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,92	14.01.12	7,13%	104,00	-0,20%	5,08%	6,85%	484	8,4	-224	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,66	15.05.12	6,30%	100,79	-0,20%	6,12%	6,25%	527	5,3	-119	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,23	29.05.12	7,75%	107,06	-0,20%	6,40%	7,24%	554	4,8	207	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,96	03.06.12	6,00%	88,55	-0,34%	7,73%	6,78%	715	5,0	41	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,35	16.12.11	7,73%	90,31	0,07%	10,77%	8,56%	1041	-3,1	346	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	88,65	-0,18%	10,56%	8,53%	1032	3,2	324	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,37	15.05.12	6,48%	105,12	0,02%	2,78%	6,16%	254	-4,0	-454	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,46	02.01.12	6,47%	105,18	0,00%	3,02%	6,15%	278	-2,2	-430	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,21	07.01.12	5,50%	101,42	-0,02%	5,06%	5,42%	469	-0,8	-226	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,60	24.03.12	5,40%	99,01	0,09%	5,62%	5,45%	476	-1,0	-170	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,04	30.12.11	12,00%	100,00	0,00%	11,38%	12,00%	1114	-2,0	406	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,08	21.04.12	11,50%	89,50	-0,55%	17,08%	12,85%	1684	27,3	976	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,03	18.01.12	10,51%	83,01	-12,16%	15,11%	12,67%	1454	323,2	780	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,10	18.03.12	7,00%	99,37	-0,01%	7,30%	7,04%	706	-0,9	-2	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

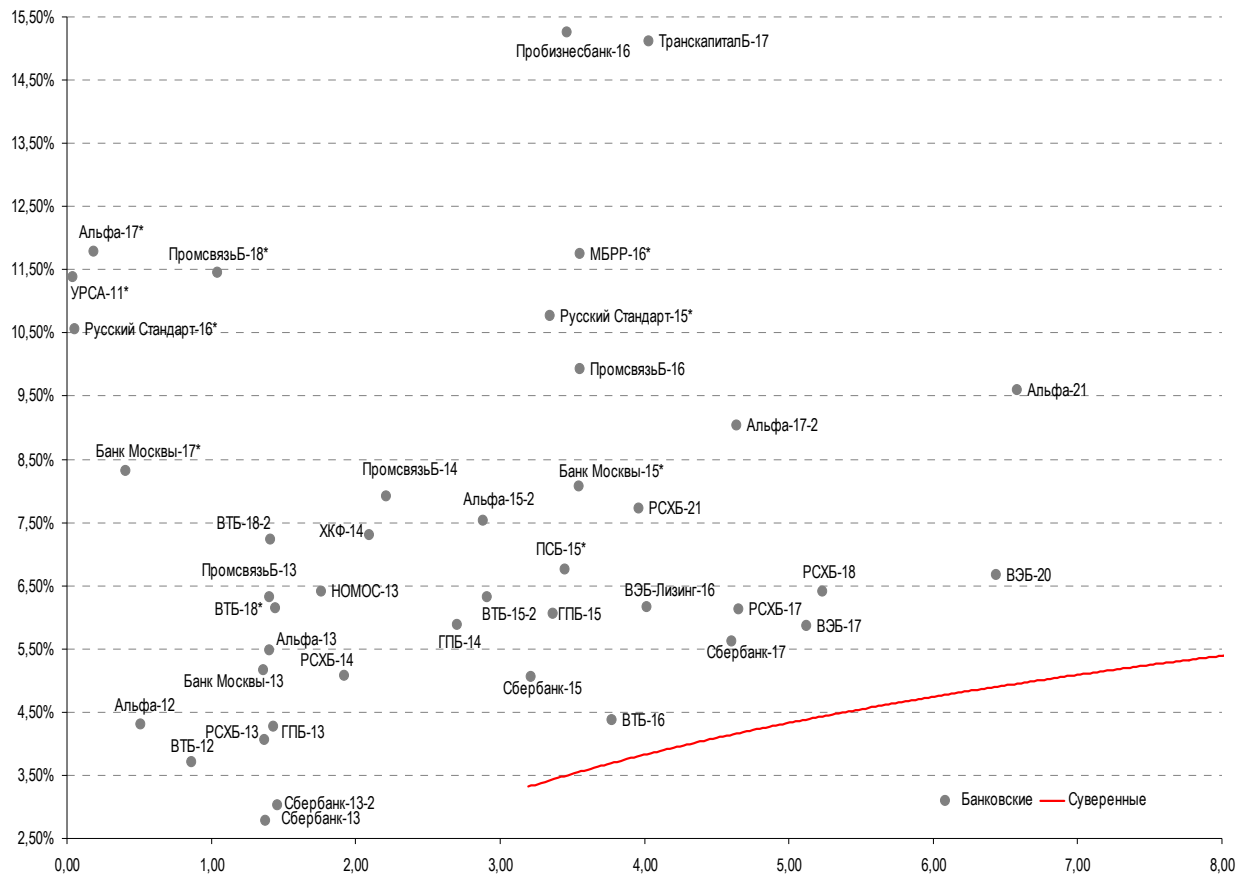
**Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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 дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>													
Газпром-12	09.12.2012	0,99	09.12.12	4,56%	101,53	-0,01%	2,97%	4,49%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,15	01.03.12	9,63%	106,98	-0,07%	3,69%	9,00%	345	3,5 -363	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,55	22.01.12	4,51%	101,78	-0,02%	1,24%	4,43%	100	-0,4 -608	201 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,69	22.01.12	5,63%	101,97	0,01%	2,73%	5,52%	249	-4,4 -459	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,27	11.04.12	7,34%	104,58	-0,06%	3,76%	7,02%	352	2,7 -356	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,53	31.01.12	7,51%	105,98	-0,27%	3,69%	7,09%	345	15,5 -363	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,06	25.02.12	5,03%	101,70	-0,13%	4,20%	4,95%	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,73	31.10.12	5,36%	103,63	0,00%	4,00%	5,18%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,36	31.01.12	8,13%	108,08	0,08%	4,81%	7,52%	457	-5,2 -251	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,15	01.06.12	5,88%	103,17	-0,16%	4,85%	5,69%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,73	04.02.12	8,13%	109,18	-0,16%	4,89%	7,44%	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,63	29.05.12	5,09%	100,50	-0,02%	4,95%	5,07%	438	0,6 -236	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,32	22.05.12	6,21%	103,11	0,05%	5,48%	6,02%	491	-1,1 -183	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,59	22.03.12	5,14%	100,99	-0,20%	4,91%	5,09%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,16	02.11.12	5,44%	101,02	-0,21%	5,23%	5,39%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,02	13.02.12	6,61%	104,93	-0,21%	5,63%	6,29%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,09	11.04.12	8,15%	112,43	0,27%	5,77%	7,25%	491	-4,5 144	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,29	01.02.12	7,20%	106,02	-0,18%	4,91%	6,79%	350	9,7 29	568 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,52	07.03.12	6,51%	101,54	0,05%	6,30%	6,41%	489	2,2 168	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,00	28.04.12	8,63%	116,93	0,47%	7,10%	7,38%	514	0,3 118	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,84	16.02.12	7,29%	102,43	0,61%	7,08%	7,12%	512	-0,5 116	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,68	05.05.12	6,38%	105,88	0,03%	4,19%	6,02%	383	-2,5 -312	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,72	07.06.12	6,36%	102,53	-0,12%	5,81%	6,20%	495	3,5 -151	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,15	05.05.12	7,25%	104,64	-0,51%	6,49%	6,93%	508	11,4 180	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,93	09.05.12	6,13%	97,91	-0,17%	6,44%	6,26%	503	5,4 181	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,71	07.06.12	6,66%	100,94	-0,22%	6,53%	6,59%	512	5,8 191	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,70	03.02.12	5,33%	100,59	-0,51%	5,16%	5,29%	459	13,9 -215	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,86	03.02.12	6,60%	101,72	-0,34%	6,35%	6,49%	494	7,8 173	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,27	20.03.12	6,13%	101,12	0,01%	1,87%	6,06%	163	-10,6 -545	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,20	13.03.12	7,50%	105,16	-0,00%	3,24%	7,13%	301	-2,4 -407	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,84	02.02.12	6,25%	103,93	-0,15%	4,88%	6,01%	451	4,0 -244	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,88	18.01.12	7,50%	106,29	-0,25%	5,91%	7,06%	534	6,4 -140	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,48	20.03.12	6,63%	102,52	-0,60%	6,06%	6,46%	520	14,5 -126	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,02	13.03.12	7,88%	108,15	-0,21%	6,28%	7,28%	542	5,3 195	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,18	02.02.12	7,25%	104,53	-0,92%	6,52%	6,94%	511	17,8 183	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,54	27.06.12	5,38%	101,11	-0,01%	3,20%	5,32%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,52	27.12.11	6,10%	102,23	-0,01%	1,90%	5,97%	166	-0,9 -542	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,09	05.03.12	5,67%	104,16	-0,01%	3,70%	5,44%	347	-1,1 -361	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
<b>Металлургические</b>													
Евраз-13	24.04.2013	1,30	24.04.12	8,88%	104,68	-0,13%	5,26%	8,48%	502	8,0 -206	534 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,40	10.05.12	8,25%	101,34	0,05%	7,84%	8,14%	748	-2,9 53	577 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,88	24.04.12	9,50%	102,84	-0,02%	8,90%	9,24%	805	1,3 159	509 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,16	27.04.12	6,75%	89,32	-0,61%	8,99%	7,56%	813	13,4 466	850 USD	B+/ B2 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,71	23.12.11	7,75%	90,15	-0,21%	10,54%	8,60%	997	5,9 323	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,91	21.01.12	6,50%	90,36	-0,23%	9,11%	7,19%	853	6,2 179	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,44	22.05.12	7,50%	100,60	-0,00%	6,08%	7,46%	584	-1,4 -124	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,50	29.01.12	9,75%	107,13	0,00%	5,11%	9,10%	488	-2,6 -220	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,14	19.04.12	9,25%	107,14	-0,08%	5,94%	8,63%	571	2,0 -137	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,96	26.01.12	6,25%	93,43	0,34%	7,98%	6,69%	740	-8,7 66	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,86	25.04.12	6,70%	93,84	0,24%	8,04%	7,14%	718	-4,0 72	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,73	27.01.12	7,75%	86,90	-0,16%	10,72%	8,92%	986	4,6 340	500 USD	B+/ B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>													
МТС-12	28.01.2012	0,12	28.01.12	8,00%	100,67	0,69%	2,40%	7,95%	216	-551,2 -492	400 USD	BB /*- / Baa2 /*- / BB+	
МТС-20	22.06.2020	6,07	22.12.11	8,63%	107,49	-0,32%	7,42%	8,02%	601	8,0 273	750 USD	BB /*- / Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,32	30.04.12	8,38%	104,68	0,04%	4,81%	8,00%	458	-5,4 -250	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,39	29.12.11	4,37%	94,94	-1,20%	6,54%	4,60%	631	49,2 -77	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,79	23.05.12	8,25%	99,39	-0,09%	8,41%	8,30%	784	2,4 110	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,58	02.02.12	6,49%	93,71	-0,05%	8,32%	6,93%	774	1,6 100	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,40	01.03.12	6,25%	89,55	-0,10%	8,79%	6,98%	794	3,4 148	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,90	30.04.12	9,13%	97,61	-0,13%	9,63%	9,35%	877	3,6 232	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,29	02.02.12	7,75%	85,96	-0,49%	10,14%	9,01%	873	10,8 552	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,85	01.03.12	7,50%	84,21	-0,21%	10,00%	8,91%	860	6,0 538	1 500 USD	/ Baa3 /	

<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,52	03.05.12	7,75%	99,57	-0,35%	7,82%	7,78%	641	8,4	320	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,64	17.05.12	8,88%	108,50	-0,04%	5,68%	8,18%	531	0,0	-164	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,27	21.03.12	7,88%	100,86	0,38%	4,57%	7,81%	433	-145,2	-275	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,80	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,81%	9,95%	944	-1,3	249	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,25	09.02.12	9,75%	96,88	-9,46%	10,74%	10,06%	1037	306,5	342	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,35	22.12.11	8,50%	98,01	-1,00%	9,10%	8,67%	873	28,8	178	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,43	17.05.12	7,00%	100,75	-0,01%	5,16%	6,95%	492	-1,2	-216	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,60	03.04.12	5,74%	100,11	-0,42%	5,71%	5,73%	486	10,2	-160	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,17	03.02.12	7,70%	104,90	0,53%	6,17%	7,34%	580	-18,2	-115	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,01	27.04.12	5,38%	88,22	-0,54%	7,92%	6,09%	707	12,2	359	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.