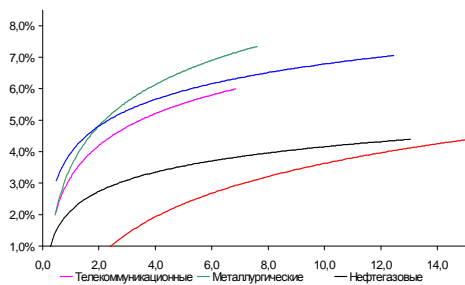
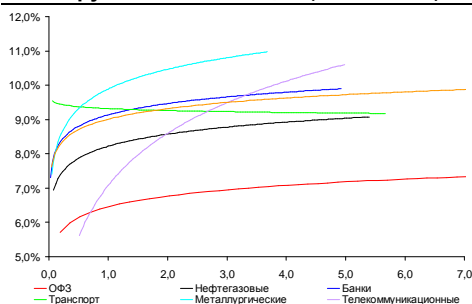


**Рынок валютных облигаций**



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	1,59	-1,18б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,72	-1,61б.п. ↓	
Russia-30	126,63	0,02% ↑	2,85
Rus-30 spread	125	1б.п. ↑	
Bra-40	127,20		8,44
Tur-30	195,40	0,08% ↑	4,08
Mex-34	143,20		3,82
CDS 5 Russia	149,99	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	214	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	102	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	149	-3б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	621	10б.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	246	-1б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,7164	0,35% ↑	5,1 ↑
\$/Руб.	31,7568	0,54% ↑	-1,3 ↓
EUR/\$	1,2720	0,07% ↑	-1,8 ↓
Ruble Basket	35,6176	0,52% ↑	2,2 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,23%	0,05 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,15%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,00%	0,05 ↑	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	41,0191	0,64% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,6428	0,67% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,9140	0,71% ↑	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,3100	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1530	0,15б.п. ↑	
MosPrime	6,06	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	120	0 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 364	-2,89% ↓	-0,8 ↓
DOW	12 756	-0,46% ↓	4,4 ↑
S&P500	1 375	-0,40% ↓	9,3 ↑
Bovespa	57 486	0,74% ↑	1,3 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	107,91	-0,48% ↓	0,3 ↑
Gold	1727,63	-0,06% ↓	9,6 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Российский внешнедолговой рынок остается устойчивым к давлению продавцов. На внешних площадках продолжает превалировать негативный фон на фоне неопределенности относительно решения проблемы «бюджетного обрыва» в США и выделения помощи Греции.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга несколько ослаб на фоне резкого снижения курса рубля, что сокращает привлекательность рублевых активов с точки зрения иностранных инвесторов. Их интерес к рублевым бондам игроки сегодня будут оценивать по показателю спроса при размещении 15-летних ОФЗ.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Банк Зенит открыл книгу заявок на вторичное размещение облигаций БО-03 на 3 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

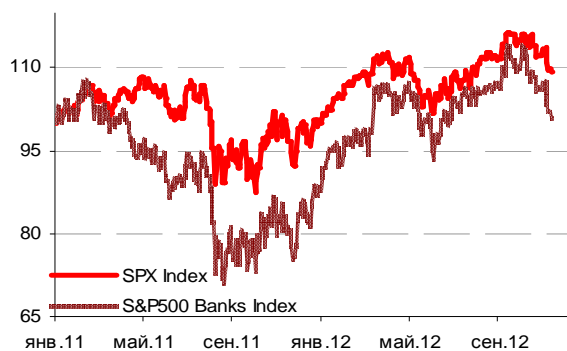
- Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 15-летних ОФЗ 26207 на 25 млрд руб; ориентир доходности установлен в диапазоне 7,67-7,72% годовых
- Главная дорога перенесла размещение облигаций серии 07 с 15 ноября на 20 ноября
- ФСФР зарегистрировала облигации НК Альянс серий 09 и 10 суммарным объемом 10 млрд руб
- ФБ ММВБ с 14 ноября начнет вторичные торги облигациями Волга-Спорт серии 02
- Группа Разгуляя выставила на 28 ноября оферту по облигациям серии БО-16
- Татфондбанк установило ставку 3-4 купона по облигациям серии БО-03 на уровне 12,25% годовых (без изменений)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

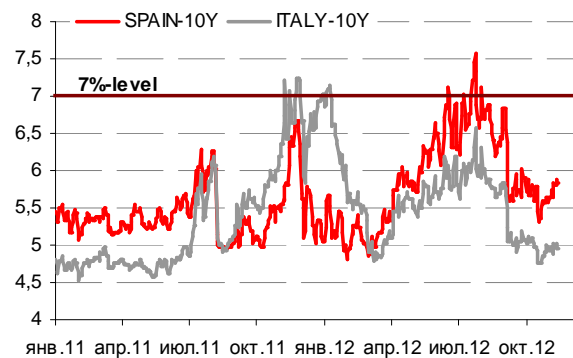
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,35	0,00		BofA CDS 5Y	157	-8 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,05	-0,05	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	226	0 ↓
Portugal CDS 5Y	621	10	↑	Citigroup CDS 5Y	156	-3 ↓
Italy CDS 5Y	319	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	129	0 ↑
Spain CDS 5Y	357	5	↑	Societe Generale CDS 5Y	221	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	361	3 ↑

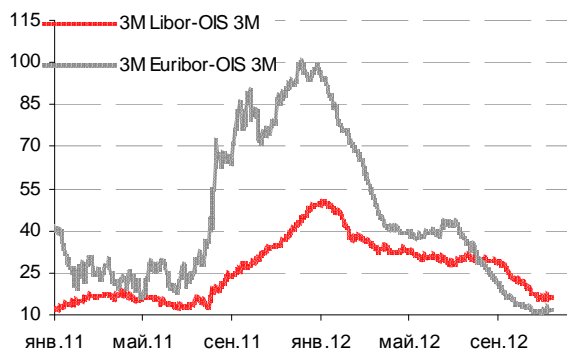
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



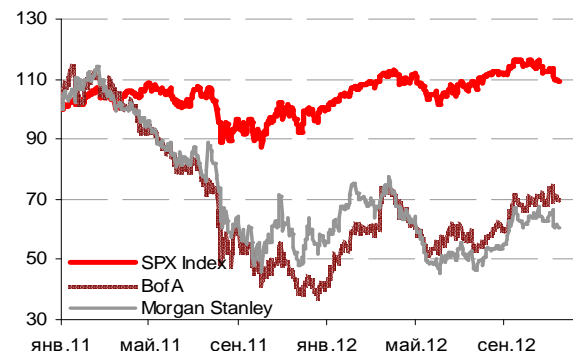
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



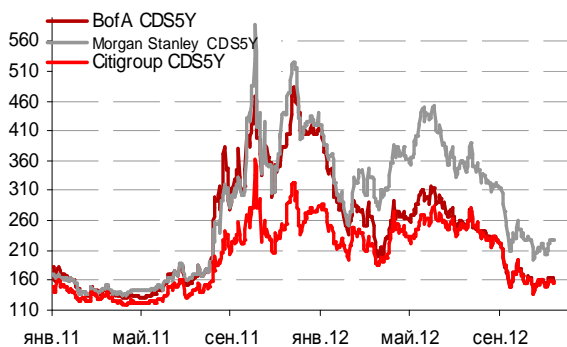
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



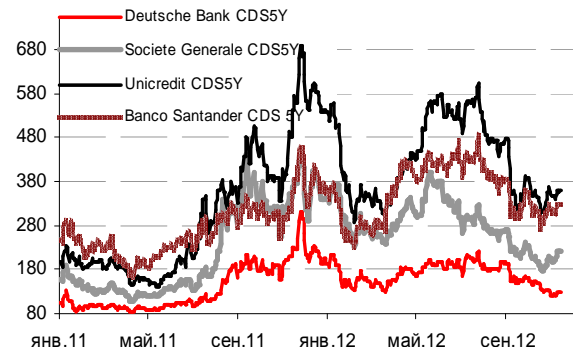
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Российский внешний долг вчера практически не изменился в цене, несмотря на некоторое давление продавцов. Общий новостной фон на рынках остается негативным. Предпочтение активов с минимальным уровнем риска сохраняется. Игроки по прежнему испытывают неопределенность относительно проблемы бюджетного обрыва в США – поэтому в центре внимания игроков будут переговоры Обамы, посвященные этой проблеме, которые пройдут до конца текущей недели.

В Европе сохраняется беспокойство вокруг Греции – к опасениям относительно долговых проблем этой страны добавилось беспокойство на тему того, что у Евросоюза и МВФ – двух основных кредиторов – появились разногласия относительно скорости сокращения долговой нагрузки. Так, если Евросоюз согласился продлить сроки сокращения показателя долг/ВВП до 120% на 2 года – до 2022 г, то МВФ выступает против этой инициативы. Как следствие, инвесторы опасаются, что это разногласие может препятствовать получению помощи Грецией со стороны МВФ.

Из позитивных событий – на рынке вновь появились слухи, что Испания в ближайшем времени обратится за помощью к ЕЦБ, что способствовало заметному падению доходностей испанских бумаг перед закрытием рынка (10-летние бонды снизили ставки на 5 б.п.).

Сегодня в США начинает выходить инфляционная статистика – первыми будут опубликованы цифры по инфляции в производственном секторе.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера торговался в негативном тренде на фоне нестабильной внешней ситуации и резко роста доллара против основных мировых валют вообще и рубля в частности. Вместе с тем, на фоне сохраняющейся низкой активности торгов снижение котировок было маловыраженным и серьезных продаж не наблюдалось. Сегодня интересным моментом станет размещение 15-летних ОФЗ – наиболее популярного у иностранных инвесторов выпуска. Однако с учетом наблюдающегося ослабления рубля, интерес к рублевым активам будет ограниченным, что приведет к слабому спросу на аукционе.

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

---

## Корпоративные новости

### Банк Зенит открыл книгу заявок на вторичное размещение облигаций БО-03 на 3 млрд руб

Сбор заявок продлится до 16 ноября, проведение расчетов на ФБ ММВБ запланировано на 19 ноября. Вторичное размещение выпуска пройдет по номиналу. Ближайшая оферта по займу намечена на 19 ноября 2013 г. Ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9,10% годовых.

*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	Доход-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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,37	29.04.13	3,63%	106,22	0,01%	1,06%	3,41%	80	-0,6	2,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,12	04.04.13	3,25%	106,30	0,04%	1,75%	3,06%	128	-1,2	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	-0,6	4,49	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,41	29.04.13	5,00%	116,52	0,07%	2,55%	4,29%	153	-2,0	6,32	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,84	04.04.13	4,50%	112,58	-0,03%	2,96%	4,00%	193	-0,5	7,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,24	24.12.12	12,75%	199,00	0,25%	4,10%	6,41%	251	-1,6	9,06	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,57	31.03.13	7,50%	126,63	0,02%	2,85%	5,92%	125	0,7	11,43	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,98	04.04.13	5,63%	122,04	0,40%	4,30%	4,61%	157	-0,9	15,64	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,43	10.03.13	7,85%	107,36	0,09%	6,20%	7,31%	--	--	4,30	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,66	20.10.13	5,06%	107,64	-0,12%	2,98%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,42	03.02.13	8,75%	99,26	0,13%	9,05%	8,82%	--	--	--	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-13	24.06.2013	0,59	24.12.12	9,25%	104,18	-0,01%	2,32%	8,88%	206	-0,6	126	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,17	18.03.13	8,00%	108,17	-0,05%	4,29%	7,40%	404	2,3	324	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,76	22.02.13	6,30%	99,22	-0,31%	6,51%	6,35%	604	8,3	476	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,13	25.03.13	7,88%	109,12	-0,38%	5,70%	7,22%	523	9,1	395	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,46	26.03.13	7,50%	103,17	-0,10%	6,91%	7,27%	628	1,5	406	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.04.13	7,75%	108,83	-0,19%	6,38%	7,12%	535	2,1	383	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,50	13.05.13	7,34%	102,63	-0,06%	2,00%	7,15%	175	9,5	94	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,75	25.11.12	5,97%	103,35	-0,05%	4,77%	5,77%	443	1,6	371	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,00	10.05.13	6,02%	101,05	-0,10%	5,75%	5,96%	528	2,4	400	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,49	24.04.13	11,00%	100,31	0,00%	10,92%	10,97%	1029	-0,3	888	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,16	04.03.13	6,47%	107,15	-0,06%	3,22%	6,03%	297	2,7	216	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,02	15.02.13	4,25%	104,97	-0,05%	2,63%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,93	12.04.13	6,00%	104,65	-0,38%	4,82%	5,73%	435	9,7	307	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,52	29.11.12	6,88%	108,19	-0,21%	5,16%	6,35%	490	4,6	410	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,53	22.02.13	6,32%	106,01	-0,28%	5,00%	5,96%	437	5,8	296	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,36	17.04.13	6,95%	104,27	-0,32%	6,36%	6,67%	533	3,5	341	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,46	31.12.12	6,25%	106,58	0,00%	5,73%	5,86%	413	1,2	163	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,39	22.11.12	5,45%	109,77	-0,16%	3,32%	4,97%	269	3,2	128	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,83	13.02.13	5,38%	108,69	-0,11%	3,17%	4,95%	270	2,8	142	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,10	09.01.13	6,90%	118,40	-0,32%	4,08%	5,83%	305	4,2	152	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,45	05.01.13	6,03%	112,30	-0,34%	4,44%	5,36%	341	3,6	149	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,97	22.11.12	6,80%	118,70	-0,36%	4,85%	5,73%	325	5,1	75	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,21	27.11.12	5,13%	104,81	-0,05%	3,66%	4,89%	332	1,6	261	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,60	28.12.12	7,93%	103,75	0,00%	1,83%	7,65%	158	-3,2	78	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,94	15.12.12	6,25%	105,92	-0,07%	3,29%	5,90%	304	3,3	223	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,64	23.03.13	6,50%	107,78	-0,03%	3,61%	6,03%	327	0,8	255	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,95	17.11.12	5,63%	103,70	-0,25%	4,70%	5,42%	424	6,2	295	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,31	03.05.13	7,25%	106,23	-0,18%	6,07%	6,82%	544	3,2	322	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	-0,9	138	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,92	21.04.13	6,50%	101,83	-0,17%	4,48%	6,38%	422	18,8	342	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,88	26.04.13	10,00%	100,16	-0,23%	9,96%	9,98%	934	4,6	792	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,64	15.01.13	10,75%	104,88	-0,12%	3,31%	10,25%	306	15,0	225	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,40	25.04.13	6,20%	100,84	-0,03%	5,58%	6,15%	533	2,1	453	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,86	31.01.13	12,50%	101,92	-0,35%	11,98%	12,26%	1151	9,1	1023	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,01	08.01.13	11,25%	107,16	-0,02%	8,90%	10,50%	856	0,6	784	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.04.13	8,50%	100,80	-0,02%	8,28%	8,43%	781	0,5	653	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,70	29.03.13	5,01%	100,85	0,58%	4,69%	4,97%	435	-21,9	363	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,87	21.04.13	11,00%	81,50	-0,00%	18,50%	13,50%	1817	0,5	1745	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,49	16.11.12	7,18%	102,89	-0,15%	1,42%	6,97%	116	26,8	36	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,12	14.01.13	7,13%	106,05	-0,07%	1,86%	6,72%	161	5,1	80	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,91	15.11.12	6,30%	110,62	-0,23%	3,72%	5,69%	325	5,7	197	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,49	27.12.12	5,30%	106,80	-0,34%	3,82%	4,96%	319	7,3	178	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,57	29.11.12	7,75%	119,30	-0,47%	3,85%	6,50%	322	9,7	180	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,17	03.12.12	6,00%	105,42	-0,23%	5,21%	5,69%	487	3,4	415	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,72	16.12.12	7,73%	97,98	-0,05%	8,48%	7,89%	815	1,8	743	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,43	01.12.12	7,56%	95,83	-0,10%	8,81%	7,89%	847	2,9	706	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,35	11.01.13	9,25%	102,04	-0,04%	8,70%	9,07%	845	1,3	765	350	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,21	10.04.13	10,75%	101,79	-0,19%	10,31%	10,56%	984	4,5	855	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,49	15.11.12	6,48%	102,68	-0,05%	1,11%	6,31%	86	7,4	6	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,62	02.01.13	6,47%	103,23	-0,01%	1,33%	6,27%	107	-0,6	27	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,46	07.01.13	5,50%	107,51	-0,09%	2,55%	5,12%	230	3,5	149	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,94	24.03.13	5,40%	108,06	-0,21%	3,39%	5,00%	293	5,1	164	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,83	07.02.13	4,95%	106,19	-0,16%	3,37%	4,66%	290	4,1	162	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,62	28.12.12	5,18%	105,92	-0,27%	4,15%	4,89%	352	4,6	130	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,20	07.02.13	6,13%	111,28	-0,65%	4,61%	5,50%	358	8,2	165	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,91	29.04.13	5,13%	100,14	-0,23%	5,11%	5,12%	408	2,1	215	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,36	21.04.13	11,50%	102,67	-0,30%	9,45%	11,20%	920	22,9	840	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,49	18.03.13	10,75%	100,48	-0,09%	10,54%	10,70%	1020	3,7	948	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,88	18.01.13	7,74%	91,64	0,00%	10,02%	8,45%	955	0,1	826	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,30	18.03.13	7,00%	103,43	-0,04%	4,34%	6,77%	409	2,5	328	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,38	24.04.13	9,38%	103,32	-0,04%	8,76%	9,07%	829	0,6	671	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	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,07	09.12.12	4,56%	100,21	-0,08%	1,51%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,30	01.03.13	9,63%	102,43	-0,07%	1,39%	9,40%	113	16,3	33	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,68	22.01.13	4,51%	101,33	1,49%	2,54%	4,45%	229	-219,4	149	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,68	22.01.13	5,63%	101,79	-0,04%	2,98%	5,53%	273	5,4	192	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,41	11.04.13	7,34%	102,51	0,06%	1,16%	7,16%	90	-19,5	10	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,69	31.01.13	7,51%	104,38	0,04%	1,30%	7,20%	105	-7,5	25	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,23	25.02.13	5,03%	104,77	-0,02%	1,25%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,91	31.10.13	5,36%	107,14	0,02%	1,64%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,60	31.01.13	8,13%	109,54	-0,02%	2,40%	7,42%	215	0,5	134	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,39	01.06.13	5,88%	109,28	-0,01%	2,09%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,02	04.02.13	8,13%	113,29	-0,01%	1,95%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,80	29.11.12	5,09%	107,19	-0,07%	2,62%	4,75%	228	2,1	156	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,55	22.11.12	6,21%	111,90	-0,10%	3,05%	5,55%	258	2,6	130	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,92	22.03.13	5,14%	109,59	-0,01%	2,76%	4,69%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,51	02.11.13	5,44%	111,82	-0,02%	2,85%	4,87%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,00	15.03.13	3,76%	104,21	0,00%	2,71%	3,60%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,47	13.02.13	6,61%	117,45	0,03%	2,96%	5,62%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,56	11.04.13	8,15%	122,37	-0,35%	3,56%	6,66%	293	7,2	152	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,74	01.02.13	7,20%	111,46	-0,05%	5,27%	6,46%	464	0,6	242	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,25	07.03.13	6,51%	117,50	-0,25%	4,22%	5,54%	319	2,5	126	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,75	19.01.13	4,95%	105,80	-0,27%	4,21%	4,68%	319	2,6	126	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,81	28.04.13	8,63%	141,85	-0,33%	5,33%	6,08%	373	4,0	123	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,05	16.02.13	7,29%	127,82	-0,45%	5,26%	5,70%	367	4,7	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,06	19.03.13	4,38%	100,40	-0,12%	4,32%	4,36%	273	2,7	137	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,89	05.05.13	6,38%	108,38	-0,08%	2,02%	5,88%	177	3,8	97	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,97	07.12.12	6,36%	113,42	-0,15%	3,17%	5,60%	271	3,4	142	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.05.13	7,25%	120,16	-0,27%	3,92%	6,03%	329	4,5	107	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,54	09.05.13	6,13%	113,12	-0,16%	4,18%	5,41%	315	1,5	162	996	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,29	07.12.12	6,66%	120,27	-0,14%	4,07%	5,53%	305	1,0	112	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,97	03.02.13	5,33%	106,65	-0,13%	3,14%	4,99%	280	4,4	208	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,52	03.02.13	6,60%	116,61	-0,24%	4,19%	5,66%	317	2,7	164	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-BP-13	13.03.2013	0,33	13.03.13	7,50%	102,25	-0,02%	0,68%	7,34%	43	0,2	-38	600	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-BP-15	02.02.2015	2,08	02.02.13	6,25%	108,00	-0,04%	2,51%	5,79%	226	1,6	146	500	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-BP-16	18.07.2016	3,25	18.01.13	7,50%	115,77	-0,08%	2,94%	6,48%	261	2,0	119	1 000	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-BP-17	20.03.2017	3,85	20.03.13	6,63%	113,65	-0,10%	3,23%	5,83%	277	2,4	148	800	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-BP-18	13.03.2018	4,50	13.03.13	7,88%	120,81	-0,20%	3,55%	6,52%	293	4,1	151	1 100	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-BP-20	02.02.2020	5,80	02.02.13	7,25%	120,74	-0,21%	3,92%	6,00%	289	2,6	107	500	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,27	05.03.13	5,67%	105,51	-0,03%	1,40%	5,37%	115	2,0	34	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,44	24.04.13	8,88%	102,75	-0,06%	2,61%	8,64%	236	9,8	155	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,72	10.05.13	8,25%	107,95	-0,18%	5,34%	7,64%	500	6,6	428	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,86	24.04.13	7,40%	102,72	-0,42%	6,68%	7,20%	621	11,2	493	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,42	24.04.13	9,50%	111,59	-0,32%	6,91%	8,51%	628	7,1	486	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,64	27.04.13	6,75%	99,81	-0,35%	6,79%	6,76%	616	7,4	474	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,10	23.12.12	7,75%	93,77	-0,61%	9,84%	8,26%	950	20,1	878	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,28	21.01.13	6,50%	102,12	-0,15%	5,85%	6,37%	551	4,6	410	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,87	26.03.13	4,95%	99,69	-0,17%	5,00%	4,97%	398	2,0	216	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,85	27.04.13	7,75%	103,91	-0,17%	6,72%	7,46%	625	4,6	497	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,69	29.01.13	9,75%	105,60	-0,04%	1,75%	9,23%	150	2,9	70	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,37	19.04.13	9,25%	109,63	-0,13%	2,36%	8,44%	211	8,3	131	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,31	26.01.13	6,25%	105,06	0,02%	4,74%	5,95%	440	-0,8	299	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,30	25.04.13	6,70%	106,42	-0,36%	5,21%	6,30%	474	8,5	346	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,60	17.04.13	5,90%	98,74	-0,46%	6,07%	5,98%	504	5,3	312	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,30	27.01.13	7,75%	102,07	-0,41%	7,26%	7,59%	679	9,7	551	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

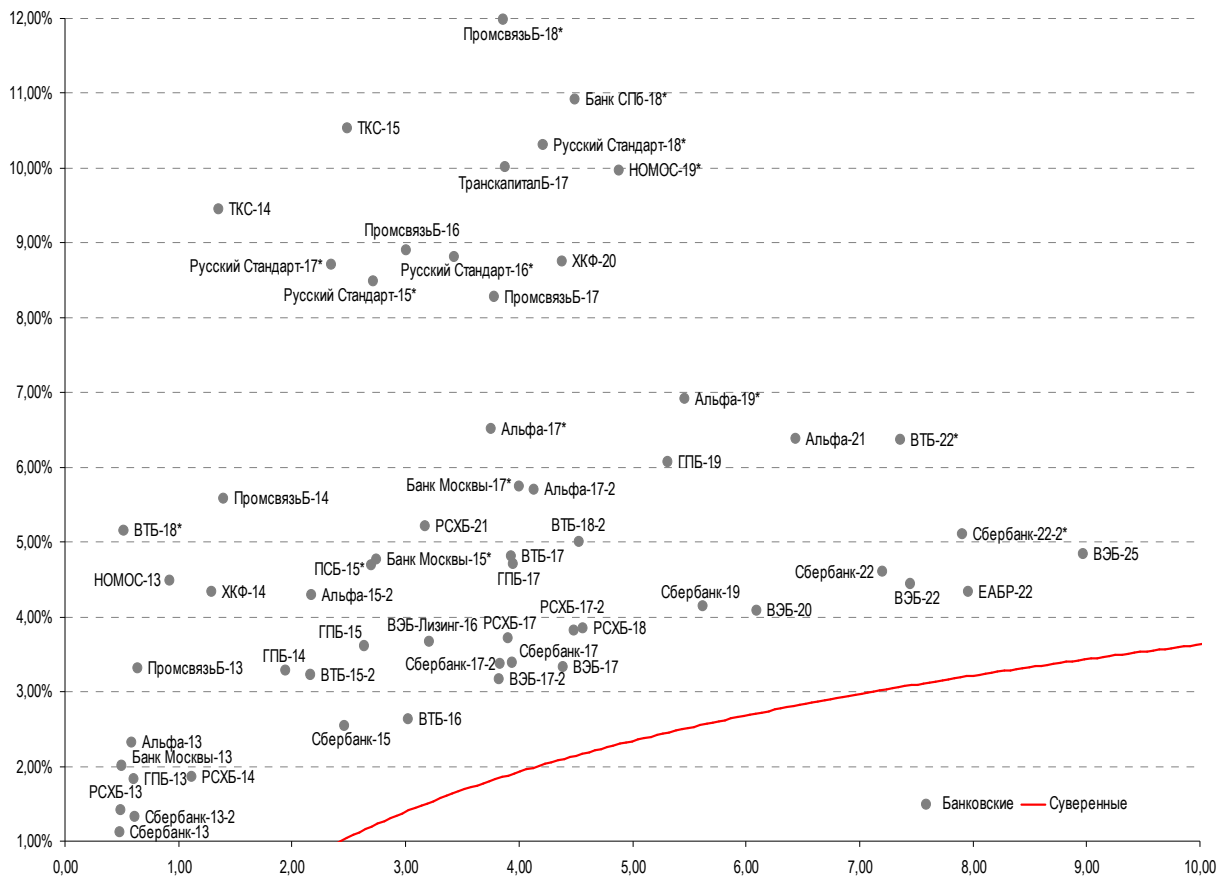
МТС-20	22.06.2020	5,80	22.12.12	8,63%	124,52	-0,31%	4,75%	6,93%	372	4,4	190	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,46	30.04.13	8,38%	102,84	0,01%	2,14%	8,14%	189	-5,3	109	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,57	29.12.12	4,36%	100,85	-0,13%	3,82%	4,33%	356	8,5	276	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,05	23.11.12	8,25%	110,85	-0,10%	4,86%	7,44%	453	3,1	381	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,92	02.02.13	6,49%	106,18	-0,13%	4,41%	6,12%	407	4,4	335	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,80	01.03.13	6,25%	103,38	-0,17%	5,36%	6,05%	489	4,5	361	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,50	30.04.13	9,13%	116,58	-0,37%	5,56%	7,83%	493	7,9	352	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,20	02.02.13	7,75%	109,26	-0,46%	6,29%	7,09%	526	6,6	373	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,86	01.03.13	7,50%	107,48	-0,32%	6,42%	6,98%	539	3,9	387	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,21	03.05.13	7,75%	113,60	-0,26%	5,61%	6,82%	458	3,3	306	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,82	17.11.12	8,88%	110,63	-0,14%	3,36%	8,02%	310	7,3	230	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,21	17.11.12	6,95%	104,75	-0,42%	6,06%	6,63%	543	7,7	321	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,12	19.03.13	10,00%	102,00	0,99%	9,02%	9,80%	877	-47,7	797	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,64	09.02.13	9,75%	106,75	2,21%	7,22%	9,13%	688	-84,7	616	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,71	22.12.12	8,50%	101,75	-0,12%	7,85%	8,35%	751	-0,1	679	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,94	03.04.13	5,74%	110,98	-0,12%	3,04%	5,17%	258	2,9	129	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.04.13	5,70%	111,46	-0,27%	4,21%	5,11%	318	2,7	125	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,47	03.02.13	7,70%	107,52	0,00%	4,72%	7,16%	446	-0,1	366	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,40	27.04.13	5,38%	100,46	-0,47%	5,27%	5,35%	464	10,7	322	800 USD	/	Ba2	/BB

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 Торговые операции</b>	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
<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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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 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.