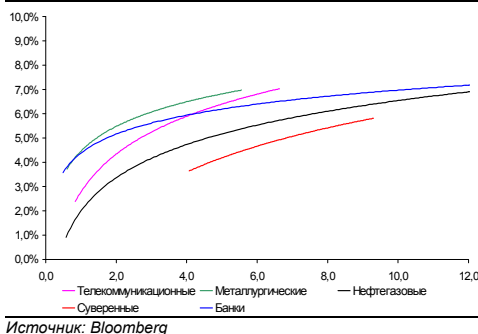
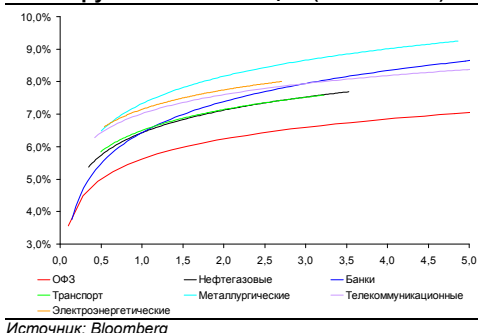


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,28	-4,40б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,41	-2,13б.п. ↓	
Russia-30	115,50	-0,22% ↓	4,84
Rus-30 spread	156	8б.п. ↑	
Bra-40	135,50	-0,44% ↓	7,85
Tur-30	115,63	-0,30% ↓	5,39
Mex-34	114,50	-1,93% ↓	5,60
CDS 5 Russia	145	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	220	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	113	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	130	-1б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	468	1б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	15	2б.п. ↑	
VIX Index, \$	18	-0,06% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,9006	0,13% ↑	2,4 ↑
\$/Руб.	30,7450	-0,60% ↓	2,3 ↑
EUR/\$	1,3394	1,25% ↑	-6,5 ↓
\$/BRL	1,69	-1,14% ↓	-2,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9975	-0,63% ↓	3,94
NDF Rub 6m	31,3375	-0,54% ↓	4,42
NDF Rub 12m	32,1000	-0,48% ↓	5,00
3M Libor	0,3016	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2388	0,24б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,98	3б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	-2 045 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 735	-0,01% ↓	20,1 ↑
DOW	11 429	0,16% ↑	9,6 ↑
S&P500	1 240	0,00% ↑	11,2 ↑
Bovespa	69 126	1,15% ↑	0,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	90,62	0,51% ↑	17,4 ↑
Gold	1404,58	1,42% ↑	27,9 ↑
Nickel	24 470	2,92% ↑	32,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На фоне позитивной статистики, выходящей в последнее время, неожиданностью для рынков стало заявление агентства Moody's о возможном понижении прогнозов рейтингов США. Рост доходностей долгосрочных бумаг был остановлен.

Рублевые облигации

Продажи, наблюдаемый на рынке вчера, вызвали увеличение угла наклона кривой доходности. Инвесторы закладывали в цены возможное повышение ставки рефинансирования. Основное давление пришлось на ОФЗ, а также на длинные корпоративные выпуски (с дюрацией свыше 4 лет), начавшие торговаться в последние 1,5 мес.

Корпоративные новости, стр. 3

РОСНАНО открывает книгу заявок по размещению облигаций на 33 млрд руб

ЮТэйр открыла книгу заявок на размещение облигаций БО-03 на 1,5 млрд руб

ХКФ Банк открыл книгу по вторичному размещению облигаций серии 06 объемом 5 млрд руб

"Водоканал-Финанс" закрыл книгу по облигациям на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,80% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P присвоило Челябинской области кредитные рейтинги "BB+/ruAA+", прогноз — "стабильный"
- Fitch присвоило Тульской области рейтинг "BB-", прогноз "стабильный"
- Банк Глобэкс перенес размещение еврооблигаций объемом приблизительно \$250 млн на март-апрель 2011 г
- АИЖК утвердило ставку 3-го купона по облигациям серии А12 в размере 10,25% годовых
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ЗАО "Гражданские самолеты Сухого" на 9 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ЗАО "Национальный капитал" на 2 млрд руб
- Облигации ОМЗ-5 с 14 декабря переводятся из котировального списка А-1 в Перечень внесписочных бумаг
- ФБ ММВБ с 14 декабря начинает вторичные торги облигациями Русфинанс Банк-10, -11

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Дисбалансы в монетарной и фискальной политике в мире продолжают усиливаться. Если финансовые власти Южной Кореи объявили о необходимости введения ценового контроля на рынке недвижимости, а от Китая до Рождества ждут повышения базовой ставки, то в США сегодня состоится заседание Комитета по Открытым рынкам, на котором будет обсуждаться возможность увеличения объемов КО на балансе ФРС сверх анонсированных ранее. И хотя принятие подобного решения по прошествии чуть более чем месяца с начала второго раунда количественного смягчения выглядит маловероятным, интересно будет услышать комментарии представителей монетарных властей.

Также уже сегодня может быть одобрен Сенатом новый пакет налоговых стимулов, а следом его должна одобрить и нижняя палата Конгресса США. Вчера Moody's предупредило, что продление налоговых льгот может увеличить вероятность понижения прогноза рейтингов США до "негативного" в ближайшие 2 года, поскольку налоговые стимулы вызовут рост дефицита бюджета, что, в свою очередь, спровоцирует дополнительные заимствования. Реакция рынков на заявление Moody's в моменте была довольно резкой: доходность UST-10 упала сразу более чем на 10 б.п., закрывшись по итогам дня на 4 б.п. ниже уровней предыдущего закрытия (3,28% годовых).

Отметим, что статистика, ожидаемая сегодня из США, должна быть позитивной. Выйдут ноябрьские данные по розничным продажам (согласно прогнозам, показатель вырастет 5-ый месяц подряд). Также будет опубликована первая часть инфляционной статистики (PPI) и можно ожидать, что в ноябре мы увидим, как предшествующий ценовой рост на сельскохозяйственную продукцию и энергоносители отразился на ценах производителей.

Рублевые облигации

С возвращением большинства игроков на рынок, активность торгов вчера резко возросла, биржевой оборот превысил 8,7 млрд руб. На рынке наблюдалось давление продавцов под влиянием нескольких факторов. Во-первых, участники рынка закладывали в цены возможное повышение ставки рефинансирования, о котором на прошлой неделе говорил глава ЦБ Сергей Игнатьев. Во-вторых, движение цен обуславливалось общим настроением на сокращение дюрации портфелей. В итоге, длинный конец кривой просел на 0,4-0,8% в цене, тогда как среднесрочные выпуски (с дюрацией 2-3 года) потеряли в цене в пределах 0,3%. При этом, короткий конец кривой доходности даже вырос в цене.

Основное давление ощущалось в секторе госдолга – где 5-летние ОФЗ потеряли в цене порядка 2 п.п. Столь резкая реакция гособлигаций объясняется как исключительно низкими ставками на рынке госдолга (и как следствие, они в большей степени подвержены негативному тренду в случае повышения ставки рефинансирования), так и наблюдавшейся ранее тенденцией перехода участников в госбумаги после резкого сужения спредов корпоративного долга к ОФЗ до исторических минимумов.

В корпоративном секторе сделки были сосредоточены в длинных выпусках, вышедших на вторичный рынок в последние 1,5 месяца. Так, свыше 1,4 млрд руб пришлось на сделки с облигациями ФСК, активные продажи наблюдались в бумагах ВЭБа. Выпуски обоих эмитентов вновь торгуются существенно ниже номинала. Также давление ощущалось на недавно размещенные облигации Вымпелкома. В целом, сокращение позиций затронуло, прежде всего, «голубые фишки» и облигации банковского сектора, где, помимо ВЭБа, продажи отмечались в облигациях РСХБ, Росбанка, Райффайзенбанка, Транскредитбанка.

Сегодня пройдет закрытие книг по облигациям Банка Санкт Петербург и по выпуску Уралвагонзавода, который понизил ориентир по ставке купона к 2-летней оферте на 50 б.п. – до 9,0-9,5% годовых.

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

Корпоративные новости

РОСНАНО открывает книгу заявок по размещению облигаций на 33 млрд руб

Сбор заявок продлится до 24 декабря. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 29 декабря. К размещению предлагаются 3 выпуска объемами эмиссии 8 млрд руб, 10 млрд руб и 15 млрд руб. Облигации имеют одинаковые параметры: срок обращения выпусков составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и без оферты. По облигациям предусмотрена госгарантия по выплате номинала.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона 8,50-8,90% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,68-9,10%. Организаторы займов: Газпромбанк, ИК Тройка Диалог.

ЮТэйр открыла книгу заявок на размещение облигаций БО-03 на 1,5 млрд руб

Сбор заявок пройдет до 21 декабря. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 23 декабря. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: БК Регион.

ХКФ Банк открыл книгу по вторичному размещению облигаций серии 06 объемом 5 млрд руб

Сбор заявок пройдет до 17 декабря. Дата вторичного размещения - 20 декабря. Цена вторичного размещения облигаций будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир цены вторичного размещения составляет 99,53–100,00% от номинала, что соответствует доходности к оферте (14 декабря 2012 г) на уровне 7,98–8,25%. Организаторами вторичного размещения выступают Райффайзенбанк, НОМОС Банк, Промсвязьбанк и Банк Петрокоммерц.

"Водоканал-Финанс" закрыл книгу по облигациям на 2 млрд руб, установив ставку купона на 5 лет на уровне 8,80% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 15 декабря. Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на уровне 8,80% годовых установлена по результатам бук-билдинга на срок до погашения. Промежуточной оферты по облигациям не предусмотрено. Организатор выпуска: Банк Санкт Петербург.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	4,07	04.29.11	3,63%	100,57	-0,49%	3,48%	3,60%	204	26,4	4,00	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,57	01.24.11	11,00%	140,53	-0,08%	4,62%	7,83%	273	17,7	5,44	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,56	04.29.11	5,00%	100,35	-0,57%	4,95%	4,98%	233	22,5	7,37	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	12.24.10	12,75%	174,55	-0,33%	5,88%	7,30%	260	7,9	9,04	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,85	03.31.11	7,50%	115,50	-0,22%	4,84%	6,49%	156	7,7	11,27	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,42	05.14.11	3,00%	100,41	-0,00%	1,98%	2,99%	138	6,9	0,41	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,83	10.12.11	6,45%	103,65	-0,02%	1,95%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,18	10.20.11	5,06%	101,97	-0,06%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,81	02.03.11	8,75%	102,80	0,58%	8,01%	8,51%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,50	12.20.10	9,25%	102,50	0,00%	4,30%	9,02%	370	4,7	-32	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,42	12.25.10	8,20%	106,06	0,04%	4,08%	7,73%	348	4,0	-55	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,23	12.24.10	9,25%	108,45	0,02%	5,62%	8,53%	502	6,0	99	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,64	03.18.11	8,00%	103,62	0,20%	7,00%	7,72%	555	8,6	238	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,13	02.22.11	8,64%	99,90	-0,03%	8,65%	8,64%	805	7,9	403	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,31	03.25.11	7,88%	101,50	0,03%	7,58%	7,76%	570	15,8	296	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,25	05.13.11	7,34%	106,44	0,44%	4,49%	6,89%	389	-12,7	-13	500	USD	/ Baa1 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,33	05.25.11	5,97%	96,61	0,03%	6,78%	6,18%	490	15,9	216	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,36	05.10.11	6,81%	99,38	-0,14%	6,93%	6,85%	633	9,9	230	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,81	04.12.11	7,50%	104,63	0,00%	1,84%	7,17%	124	5,2	-278	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,54	06.30.11	8,25%	103,26	0,10%	2,11%	7,99%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,79	04.30.11	6,61%	106,49	0,03%	3,03%	6,21%	243	5,2	-159	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,71	03.04.11	6,47%	103,86	-0,00%	5,43%	6,22%	398	14,1	80	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,59	02.15.11	4,25%	100,42	0,06%	4,16%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,30	05.29.11	6,88%	105,44	0,54%	5,96%	6,52%	536	-2,1	134	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	12.31.10	6,25%	102,64	0,81%	6,04%	6,09%	277	-2,0	16	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,02	01.09.11	6,90%	104,64	1,46%	6,25%	6,60%	363	-5,9	130	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,48	12.15.10	7,97%	102,50	0,00%	2,92%	7,78%	232	4,6	-170	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,28	12.28.10	7,93%	107,57	0,44%	4,73%	7,37%	413	-12,2	11	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,50	12.15.10	6,25%	102,10	0,75%	5,66%	6,12%	421	-7,2	103	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,14	03.23.11	6,50%	103,33	1,03%	5,69%	6,29%	425	-11,1	107	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,20	03.10.11	8,88%	98,50	0,00%	9,24%	9,01%	779	14,1	461	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,58	01.21.11	9,75%	103,38	0,12%	4,01%	9,43%	341	-15,7	-61	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,41	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	143,78%	68,75%	14318	24,7	13916	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,80	04.20.11	9,75%	100,94	-0,00%	9,53%	9,66%	893	7,3	491	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,83	04.20.11	8,75%	103,85	0,43%	4,09%	8,43%	349	-46,3	-53	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,25	01.15.11	10,75%	109,36	0,16%	6,74%	9,83%	614	-0,3	212	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,86	01.31.11	12,50%	108,09	-0,03%	10,83%	11,56%	1023	7,8	621	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,15	01.08.11	11,25%	108,15	-0,09%	9,34%	10,40%	789	16,3	471	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,26	03.29.11	5,01%	96,06	0,45%	5,97%	5,22%	452	3,5	134	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,26	05.16.11	7,18%	106,84	0,04%	4,17%	6,72%	357	5,1	-45	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,76	01.14.11	7,13%	106,62	0,03%	4,79%	6,68%	381	9,8	17	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,77	03.21.11	6,97%	99,72	-0,10%	7,03%	6,99%	514	18,6	241	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,36	05.15.11	6,30%	100,74	0,22%	6,16%	6,25%	427	12,4	154	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,86	05.29.11	7,75%	108,14	-0,15%	6,36%	7,17%	374	17,4	152	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,39	05.05.11	8,63%	101,22	0,03%	5,39%	8,52%	479	-3,4	77	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,94	12.16.10	8,88%	94,59	0,22%	10,28%	9,38%	884	8,6	566	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,94	06.01.11	9,75%	96,50	-1,53%	10,55%	10,10%	995	42,2	593	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,90	05.14.11	5,93%	103,66	0,14%	1,88%	5,72%	128	-9,8	-274	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,27	05.15.11	6,48%	106,79	0,06%	3,53%	6,07%	293	4,0	-109	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,33	01.02.11	6,47%	106,81	0,10%	3,65%	6,06%	304	2,9	-98	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,01	01.07.11	5,50%	102,08	0,11%	4,98%	5,39%	354	11,2	36	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,34	03.24.11	5,40%	99,65	1,37%	5,46%	5,42%	358	-9,5	84	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,97	12.30.10	12,00%	107,05	-0,01%	4,98%	11,21%	438	6,5	36	130	USD	/ Baa3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,92	11.16.11	8,30%	103,48	-0,00%	4,35%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/ Baa2 / BB

ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,71	01.18.11	10,51%	99,56	-0,06%	10,60%	10,56%	872	17,9	598	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,51	12.25.10	9,00%	102,76	0,01%	3,69%	8,76%	309	1,9	-94	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,49	12.20.10	11,00%	103,25	-0,30%	4,55%	10,65%	395	62,7	-7	265	USD	B+/	Ba3	/

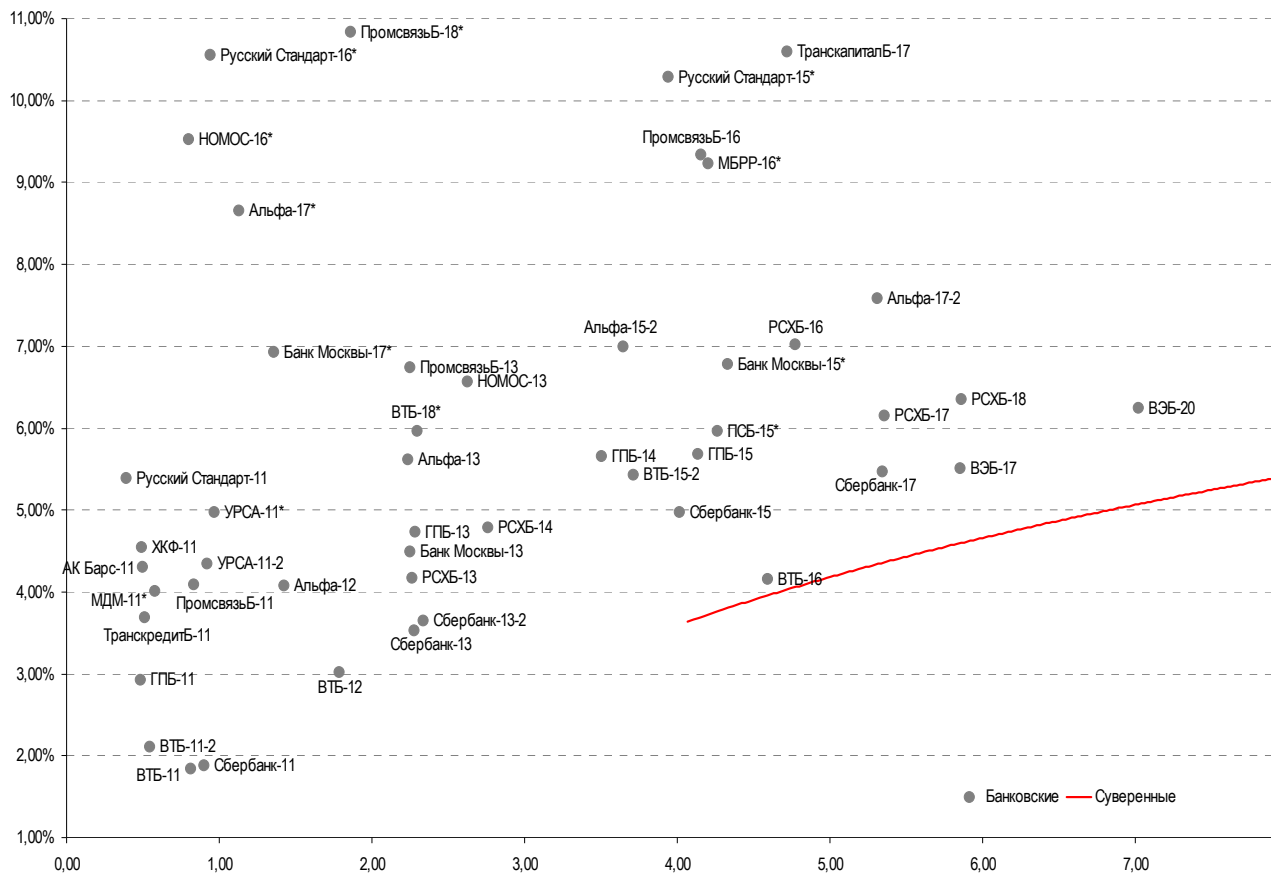
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

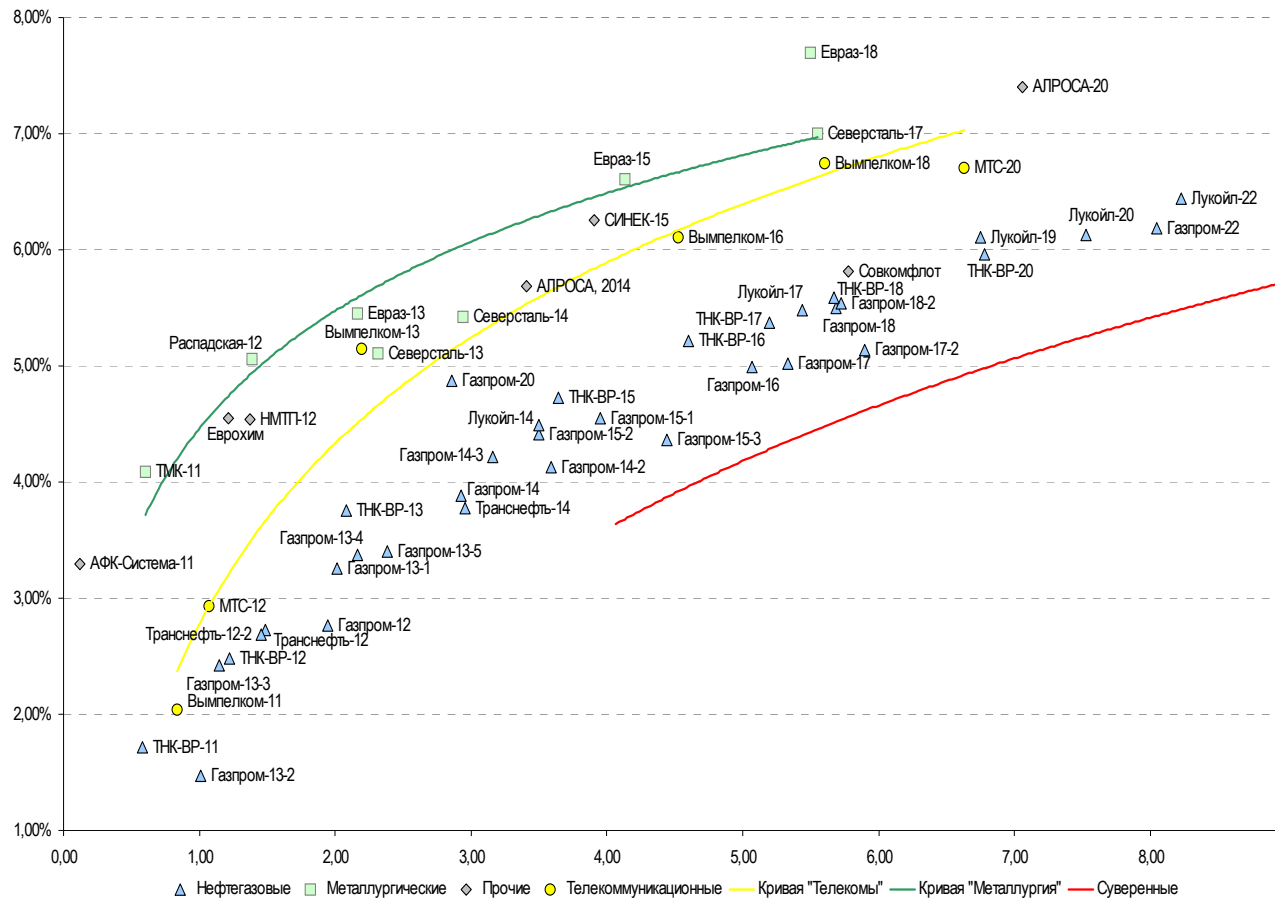
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	1,94	12.09.11	4,56%	103,43	0,04%	2,76%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	2,01	03.01.11	9,63%	113,48	0,30%	3,26%	8,48%	266	-8,4	-136	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	1,01	01.22.11	4,51%	103,03	0,00%	1,47%	4,37%	87	6,3	-315	362	USD	/ / /	
Газпром-13-3	22.07.2013	1,14	01.22.11	5,63%	103,63	0,39%	2,42%	5,43%	182	-27,9	-220	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	2,16	04.11.11	7,34%	108,80	0,19%	3,37%	6,75%	277	-2,2	-125	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	2,39	01.31.11	7,51%	110,23	0,39%	3,40%	6,81%	280	-9,5	-122	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,93	02.25.11	5,03%	103,37	-0,08%	3,89%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	3,59	10.31.11	5,36%	104,32	-0,02%	4,13%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	3,16	01.31.11	8,13%	113,02	0,25%	4,22%	7,19%	323	3,1	-41	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,96	06.01.11	5,88%	105,22	-0,06%	4,55%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	3,50	02.04.11	8,13%	113,73	0,43%	4,42%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	5,07	05.22.11	6,21%	106,19	0,58%	4,99%	5,85%	311	4,7	37	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	5,33	03.22.11	5,14%	100,58	0,02%	5,02%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,90	11.02.11	5,44%	101,71	0,18%	5,14%	5,35%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,69	02.13.11	6,61%	106,35	-0,03%	5,50%	6,21%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,72	04.11.11	8,15%	115,49	0,99%	5,54%	7,05%	292	-2,7	70	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	2,86	02.01.11	7,20%	106,52	0,08%	4,87%	6,76%	389	8,2	25	725	USD	BBB+ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	8,05	03.07.11	6,51%	102,59	0,81%	6,18%	6,35%	291	-5,8	123	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,37	04.28.11	8,63%	120,71	0,83%	6,84%	7,15%	356	-3,1	96	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,13	02.16.11	7,29%	104,50	1,12%	6,92%	6,97%	364	-4,9	104	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	3,50	05.05.11	6,38%	106,64	0,17%	4,50%	5,98%	305	9,0	-13	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	5,43	06.07.11	6,36%	104,69	0,56%	5,49%	6,07%	360	5,9	86	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,75	05.05.11	7,25%	107,73	0,96%	6,11%	6,73%	348	0,3	116	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	8,22	06.07.11	6,66%	101,72	0,98%	6,44%	6,54%	317	-7,8	149	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,58	01.18.11	6,88%	103,04	-0,02%	1,72%	6,67%	111	7,9	-291	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,22	03.20.11	6,13%	104,51	0,04%	2,48%	5,86%	188	3,2	-214	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,08	03.13.11	7,50%	108,00	0,27%	3,75%	6,94%	315	-6,4	-87	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,64	02.02.11	6,25%	105,65	0,08%	4,73%	5,92%	329	11,9	11	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,60	01.18.11	7,50%	110,93	0,92%	5,22%	6,76%	333	-3,5	60	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,19	03.20.11	6,63%	106,59	0,22%	5,37%	6,22%	348	12,3	75	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,67	03.13.11	7,88%	113,46	0,99%	5,59%	6,94%	296	-2,7	97	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,78	02.02.11	7,25%	108,94	0,00%	5,97%	6,66%	334	14,8	101	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	1,49	06.27.11	5,38%	103,92	-0,06%	2,73%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,45	12.27.10	6,10%	105,11	-0,06%	2,69%	5,81%	209	10,6	-194	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,96	03.05.11	5,67%	105,70	-0,01%	3,77%	5,36%	279	11,3	-85	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	2,17	04.24.11	8,88%	107,48	0,00%	5,45%	8,26%	485	6,9	83	1 156	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-15	10.11.2015	4,13	05.10.11	8,25%	106,78	0,83%	6,61%	7,73%	516	-6,4	199	577	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-18	24.04.2018	5,50	04.24.11	9,50%	110,00	-1,12%	7,69%	8,64%	581	37,5	307	511	USD	B/ B2 / B+	
Распадская-12	22.05.2012	1,39	05.22.11	7,50%	103,34	-0,00%	5,06%	7,26%	446	6,9	44	300	USD	/ B1 / B+ / B-	
Северсталь-13	29.07.2013	2,32	01.29.11	9,75%	111,25	0,17%	5,11%	8,76%	451	-0,4	49	544	USD	BB- / Ba3 / B+	
Северсталь-14	19.04.2014	2,94	04.19.11	9,25%	111,57	0,61%	5,42%	8,29%	444	-9,9	80	375	USD	BB- / Ba3 / B+	
ТМК-11	29.07.2011	0,60	01.29.11	10,00%	103,60	-0,02%	4,09%	9,65%	349	7,5	-53	187	USD	B/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	1,07	01.28.11	8,00%	105,55	0,03%	2,93%	7,58%	233	3,0	-169	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
МТС-20	22.06.2020	6,63	12.22.10	8,63%	113,32	0,56%	6,71%	7,61%	409	6,4	187	750	USD	BB/(P)Baa2 / BB+	
Вымпелком-11	22.10.2011	0,84	04.22.11	8,38%	105,34	0,09%	2,04%	7,95%	144	-4,9	-258	185	USD	BB+ / B- / Baa2 / B-	
Вымпелком-13	30.04.2013	2,19	04.30.11	8,38%	107,13	0,00%	5,15%	7,82%	455	6,9	52	801	USD	BB+ / B- / Baa2 / B-	
Вымпелком-16	23.05.2016	4,52	05.23.11	8,25%	109,79	1,11%	6,11%	7,51%	422	-8,6	149	600	USD	BB+ / B- / Baa2 / B-	
Вымпелком-18	30.04.2018	5,60	04.30.11	9,13%	113,65	0,00%	6,74%	8,03%	486	16,4	212	1 000	USD	BB+ / B- / Baa2 / B-	
Прочие															
АФК-Система-11	28.01.2011	0,12	01.28.11	8,88%	100,67	-0,14%	3,29%	8,82%	269	105,4	-133	93	USD	BB/ Baa3 / BB-	
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,41	05.17.11	8,88%	111,06	0,59%	5,69%	7,99%	425	-3,7	107	500	USD	BB- / Baa3 / BB-	
Еврохим	21.03.2012	1,21	03.21.11	7,88%	104,04	0,12%	4,55%	7,57%	395	-3,3	-7	300	USD	BB/ / BB	
КЗОС-11	19.03.2015	3,48	03.19.11	10,00%	96,51	0,35%	11,04%	10,36%	960	3,9	642	101	USD	NR/ / C	
НКНХ-15	22.12.2015	4,01	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,16%	8,73%	772	14,2	454	31	USD	/ / B	
НМТП-12	17.05.2012	1,38	05.17.11	7,00%	103,36	0,02%	4,54%	6,77%	394	5,4	-9	300	USD	BB+ / B- / Baa1 / B-	
СИНЕК-15	03.08.2015	3,91	02.03.11	7,70%	105,74	0,13%	6,25%	7,28%	481	10,7	163	250	USD	/ Baa1 / BBB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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