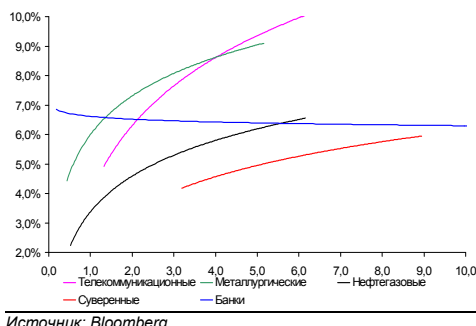
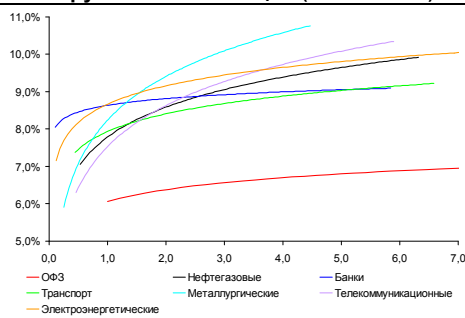


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,90	-6,24б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,90	-10,83б.п. ↓	
Russia-30	114,94	-0,60% ↓	4,80
Rus-30 spread	290	17б.п. ↑	
Bra-40	132,72	-0,11% ↓	8,06
Tur-30	163,31	0,00% ↓	6,06
Mex-34	130,92	-0,17% ↓	4,55
CDS 5 Russia	275,00	9б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	370	4б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	161	9б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	290	10б.п. ↑	
CDS 5 Greece	10 482	-613б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 124	1б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,7655	0,30% ↑	5,2 ↑
\$/Руб.	31,8814	0,64% ↑	4,3 ↑
EUR/\$	1,2984	-0,76% ↓	-3,0 ↓
Ruble Basket	36,1811	0,21% ↑	-2,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,20%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,26%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,38%	-0,04 ↓	
FWD €/Rub 3m	42,0626	-0,17% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,6963	-0,12% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,9824	-0,04% ↓	
3M Libor	0,5551	0,88б.п. ↑	
Libor overnight	0,1505	0,15б.п. ↑	
MosPrime	5,74	-23б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	177	-142 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 370	-1,26% ↓	-23,6 ↓
DOW	11 823	-1,10% ↓	2,1 ↑
S&P500	1 212	-1,13% ↓	-3,6 ↓
Bovespa	56 647	-1,47% ↓	-18,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	105,12	-3,52% ↓	11,5 ↑
Gold	1570,80	-5,24% ↓	10,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Негативные настроения, завладевшие рынком с начала недели, доминируют на рынке – продажи в ликвидных бумагах активизировались, инвесторы предпочитают выходить из рискованных активов в преддверии праздников, наращивая позиции в безрисковых UST и долларе США. Слабый аукцион по итальянским бумагам, все чаще звучащие высказывания ряда стран относительно присоединения к европейскому пакту стабильности – факторы, вчера негативно сказавшиеся на уровне котировок.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга стабилизировался после нескольких дней снижения котировок. Вместе с тем, активность торгов вновь сократилась до минимальных уровней. Позитивом для инвесторов вчера стало сокращение спроса на свободные денежные средства, предъявляемого банками на аукционах РЕПО с Банком России. Вместе с тем, данный тренд может быть краткосрочным, т.к. снижение спроса могло быть вызвано поступлением вчера в систему средств, привлеченных через 7-дневное РЕПО днем ранее.

Корпоративные новости, стр. 4

МДМ Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 9,50% годовых
БИНБАНК планирует 20 декабря разместить облигации серии БО-01 на 3 млрд руб

НЛМК открыл книгу заявок по размещению двух выпусков на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

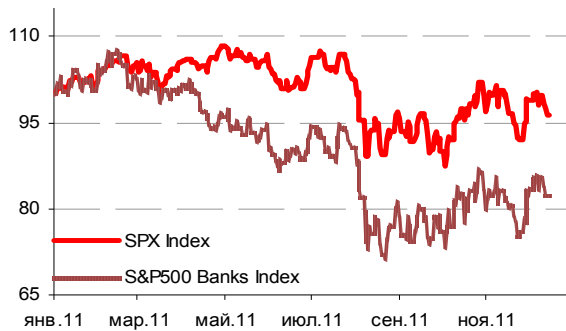
- Росстат: Инфляция в РФ с 6 по 12 декабря составила 0,1%, с начала года - 5,9%
- Объем международных резервов РФ за неделю снизился на \$1,1 млрд - до \$513 млрд
- S&P повысило рейтинг Атомэнергпрома на 1 ступень – до "BBB", прогноз - "стабильный"
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Иркутской области со "стабильного" на "позитивный"
- КБ МИА готовит к размещению 3 выпуска биржевых облигаций суммарно на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Аэроэкспресса на 3,5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 15 декабря начинает вторичные торги облигациями СЗКК серий 03 и 04 общим объемом 10 млрд руб, облигациями ГК Автодор объемом 3 млрд руб, облигациями Юникредитбанка серии БО-01
- ФБ ММВБ зарегистрировал биржевые облигации Калужского завода Ремпутьмаш на 1,7 млрд руб, ПрофМедиаФинанс на 6 млрд руб
- Ставка 6-го купона по облигациям РЖД-15 утверждена в размере 10,38% годовых
- Газпромбанк сегодня закрывает книгу по облигациям серии БО-04 (ранее закрытие книги планировалось 16 декабря)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

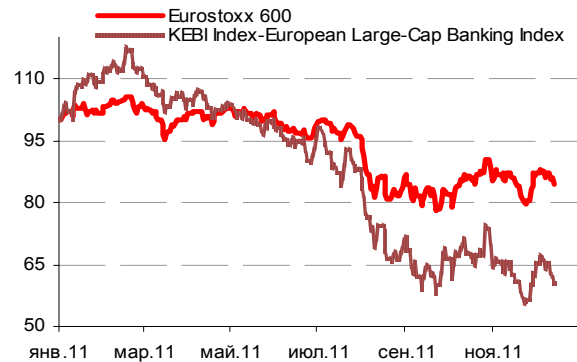
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	46,26	0,43	↑	BofA CDS 5Y	408	3
3M Euribor - OIS 3M	95,50	-0,40	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	426	6
Portugal CDS 5Y	1 124	1	↑	Citigroup CDS 5Y	272	9
Italy CDS 5Y	573	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	233	4
Greece CDS 5Y	10 482	-613	↓	Societe Generale CDS 5Y	402	4
Spain CDS 5Y	447	4	↑	Unicredit CDS 5Y	604	7

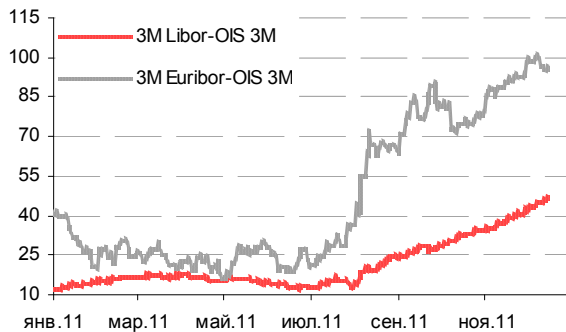
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



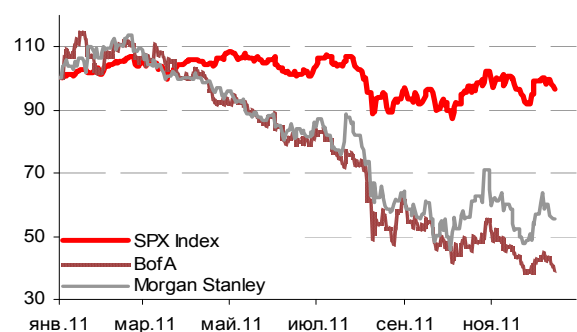
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



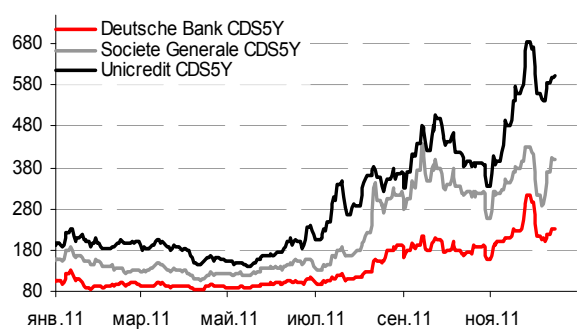
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Негативные настроения, завладевшие рынком с начала недели, доминируют на рынке – продажи в ликвидных бумагах активизировались, инвесторы предпочитают выходить из рискованных активов в преддверии праздников, наращивая позиции в безрисковых UST и долларе США. Италия в среду разместила 5-летние облигации в запланированном объеме - 3 млрд евро, при этом стоимость заимствования для страны увеличилась до максимального уровня с 1997 года. Средневзвешенная доходность облигаций в ходе аукциона составила 6,47%, по сравнению с 6,29% на предыдущем ноябрьском аукционе. Спрос превысил предложение в 1,42 раза против 1,47 раза на ноябрьском аукционе. Новое соглашение, регламентирующее правила бюджетной дисциплины, вызывает все больше опасений у ряда стран, нервируя рынок. Так, Чехия заявила, что рано говорить о присоединении страны к пакту стабильности, пока не объявлены детали соглашения, ирландская оппозиция также потребовала вынести вопрос о подписании соглашения на референдум.

Макроэкономическая статистика среды продолжила фиксировать замедление глобального роста. Так, рост промышленного производства в ЕС в октябре снизился сверх ожиданий, составив 1,3% г/г вопреки прогнозу на уровне 2,1% г/г. Рост цен импорта в США в ноябре также замедлился, отражая снижение инфляционного давления. Показатель вырос на 9,9%г/г при 10,9%г/г месяцем ранее и ожиданиях 10,2%-ного роста.

По итогам дня доходность UST-10 снизилась еще на 6 б.п. – до 1,9% годовых, и сегодня продолжила снижение. Обеспокоенность долговым кризисом ЕС и перспективами глобального роста вновь обеспечила максимальный с 2000 года спрос на аукционе по 30-летним UST. На российском рынке еврооблигаций торговая активность остается ограниченной. Тем не менее, суверенный долг Rus-30 снизился в цене на 0,6 п.п. – до 114,9% от номинала. В корпоративном сегменте рынка наибольшему давлению подверглись котировки бумаг нефтегазового и металлургического секторов. Риск на Россию CDS 5 прибавил 9 б.п., достигнув 275 б.п. Сегодня в ЕС выйдут данные по ноябрьской инфляции и занятости, в США также будет опубликована очередная часть инфляционной статистики (будут обнародованы данные по динамике цен производителей), а также выйдут цифры по темпам изменения промышленного производства в ноябре.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга стабилизировался после нескольких дней снижения котировок. Вместе с тем, активность торгов вновь сократилась до минимальных уровней. Облигации 1-го эшелона прибавили в ходе торгов в пределах 0,15%. Несколько выше среднерыночной была зафиксирована активность в облигациях металлургического сектора, где ожидается размещение двух новых выпусков НЛМК (в объеме до 10 млрд руб).

Позитивом для инвесторов вчера стало сокращение спроса на свободные денежные средства, предъявляемого банками на аукционах РЕПО с Банком России. Вместе с тем, мы считаем, что данный тренд может быть краткосрочным, поскольку снижение спроса могло быть

вызвано поступлением вчера в систему средств, привлеченных через 7-дневное РЕПО днем ранее (более 600 млрд руб), а также бюджетных средств, привлеченных на депозитном аукционе Минфина (еще 140 млрд руб). Вместе с тем, сегодня пройдут первые налоговые платежи, которые могут вновь осложнить ситуацию на денежном рынке.

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

Корпоративные новости

МДМ Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 9,50% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 16 декабря. Срок обращения выпуска – 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 по верхней границе выставленного диапазона на уровне 9,50% годовых, что соответствует доходности в размере 9,72%.

БИНБАНК планирует 20 декабря разместить облигации серии БО-01 на 3 млрд руб

Ранее размещение выпуска было запланировано на 8 декабря, однако затем эмитент отложил размещение. Сбор заявок пройдет сегодня. Параметры выпуска остаются без изменений. Срок обращения 3 года с годовой офертой. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 11,75-12,50% годовых.

НЛМК открыл книгу заявок по размещению двух выпусков на 10 млрд руб

Сбор заявок заканчивается завтра. Техническое размещение выпусков серий БО-03 и БО-04 на ФБ ММВБ запланировано на 21 декабря. Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купона и 1,5-летней офертой. Ориентир по ставке купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8,50-8,75% годовых. Организаторы выпусков: Газпромбанк и ИК 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,19	29.04.12	3,63%	100,41	-0,37%	3,49%	3,61%	313	12,0	3,14	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,00	24.01.12	11,00%	137,73	-0,20%	4,36%	7,99%	353	5,6	4,89	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,97	10.03.12	7,85%	102,45	-0,17%	7,35%	7,66%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,92	29.04.12	5,00%	102,25	-0,34%	4,67%	4,89%	332	10,9	6,76	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,95	24.12.11	12,75%	170,61	-0,43%	5,97%	7,47%	407	11,0	8,69	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.12	7,50%	114,94	-0,60%	4,80%	6,52%	290	17,3	10,93	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,39	20.10.12	5,06%	101,22	0,01%	4,77%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,04	03.02.12	8,75%	85,74	-0,16%	13,87%	10,21%	--	--	--	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	Сред 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%	101,54	-0,47%	5,21%	8,08%	497	89,7	-214	500	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,40	24.12.11	9,25%	105,40	-0,05%	5,51%	8,78%	527	3,2	-184	392	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,88	18.03.12	8,00%	101,13	-0,19%	7,60%	7,91%	723	7,0	25	600	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,19	22.02.12	8,64%	88,00	0,00%	11,79%	9,81%	1155	0,1	444	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,63	25.03.12	7,88%	94,50	-0,35%	9,12%	8,33%	828	9,7	177	1 000	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,58	28.04.12	7,75%	88,77	0,08%	9,59%	8,73%	824	4,6	492	1 000	USD	BB/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,36	13.05.12	7,34%	102,95	0,02%	5,13%	7,12%	490	-2,2	-222	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,54	25.05.12	5,97%	93,13	0,14%	8,03%	6,41%	746	-3,4	68	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,40	10.05.12	6,81%	93,50	0,00%	8,32%	7,28%	809	0,0	97	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,86	30.04.12	6,61%	102,47	0,00%	3,70%	6,45%	347	-1,1	-365	1 054	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,91	04.03.12	6,47%	100,27	-0,12%	6,37%	6,45%	600	4,4	-98	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,77	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,40	29.05.12	6,88%	102,67	-0,21%	6,36%	6,70%	613	4,0	-99	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,41	22.02.12	6,32%	95,38	-0,12%	7,25%	6,62%	702	2,3	-10	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,17	31.12.11	6,25%	98,15	-0,25%	6,40%	6,37%	450	8,3	43	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,12	22.05.12	5,45%	98,17	0,23%	5,82%	5,55%	498	-2,7	145	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,44	09.01.12	6,90%	101,77	0,27%	6,63%	6,78%	528	1,7	196	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.05.12	6,80%	96,56	0,06%	7,19%	7,04%	529	5,5	122	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,02	27.05.12	5,13%	96,08	0,09%	6,14%	5,33%	557	-1,5	-121	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,43	28.12.11	7,93%	105,49	0,10%	4,20%	7,52%	396	-7,5	-315	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,78	15.06.12	6,25%	100,96	-0,02%	5,90%	6,19%	553	0,8	-145	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,36	23.03.12	6,50%	101,42	-0,05%	6,07%	6,41%	571	1,6	-128	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,55	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,75%	9,06%	1118	0,9	440	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,76	21.04.12	6,50%	100,01	-0,15%	6,49%	6,50%	625	8,6	-86	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,44	15.01.12	10,75%	106,76	-0,08%	6,20%	10,07%	596	4,9	-115	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,21	25.04.12	6,20%	96,37	0,02%	7,91%	6,43%	767	-0,6	56	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	0,0	410	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,55	08.01.12	11,25%	104,75	-0,01%	9,93%	10,74%	936	0,9	258	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,45	29.03.12	5,01%	94,33	0,08%	6,73%	5,31%	616	-1,6	-62	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,46	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,26%	13,20%	1469	0,8	791	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,14	21.04.12	11,00%	67,50	0,00%	31,53%	16,30%	3117	2,3	2418	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,37	16.05.12	7,18%	104,09	-0,15%	4,17%	6,89%	394	10,6	-318	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,92	14.01.12	7,13%	103,98	-0,02%	5,08%	6,85%	485	0,7	-227	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,65	15.05.12	6,30%	100,51	-0,27%	6,18%	6,27%	535	7,9	-117	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,23	29.05.12	7,75%	106,89	-0,15%	6,43%	7,25%	559	4,8	206	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,96	03.06.12	6,00%	88,20	-0,39%	7,78%	6,80%	721	6,4	43	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,34	16.12.11	7,73%	89,97	-0,37%	10,89%	8,59%	1052	11,7	354	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	88,18	-0,53%	10,69%	8,57%	1046	13,6	334	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,37	15.05.12	6,48%	105,03	-0,08%	2,83%	6,17%	259	5,3	-452	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,46	02.01.12	6,47%	105,02	-0,16%	3,12%	6,16%	288	10,0	-423	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,21	07.01.12	5,50%	101,33	-0,09%	5,08%	5,43%	472	3,0	-227	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,60	24.03.12	5,40%	99,00	-0,00%	5,62%	5,45%	478	1,9	-173	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,04	30.12.11	12,00%	100,00	0,00%	11,37%	12,00%	1114	-0,4	402	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,08	21.04.12	11,50%	90,02	0,58%	16,79%	12,78%	1655	-29,0	944	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,03	18.01.12	10,51%	83,01	0,00%	15,11%	12,67%	1454	0,8	776	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,09	18.03.12	7,00%	99,27	-0,10%	7,35%	7,05%	711	4,9	0	500	USD	NR/ Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

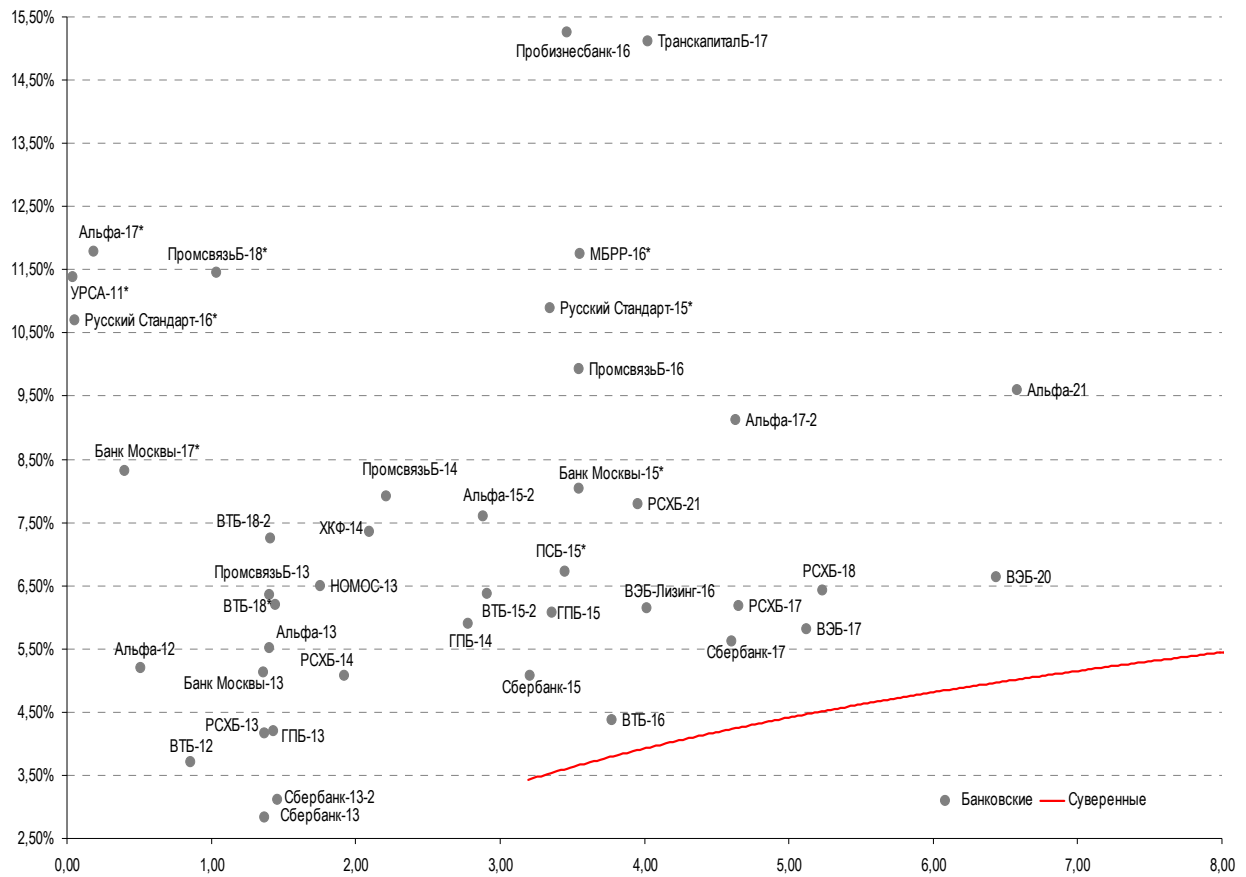
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	0,98	09.12.12	4,56%	101,53	0,00%	2,96%	4,49%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,15	01.03.12	9,63%	106,87	-0,10%	3,76%	9,01%	353	7,6	-359	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0,55	22.01.12	4,51%	101,76	-0,01%	1,25%	4,43%	102	1,2	-610	201 USD	/ /		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,69	22.01.12	5,63%	101,92	-0,05%	2,79%	5,52%	255	6,0	-456	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	1,27	11.04.12	7,34%	104,50	-0,08%	3,82%	7,03%	358	5,6	-353	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	1,52	31.01.12	7,51%	105,86	-0,11%	3,75%	7,09%	352	6,7	-360	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	25.02.2014	2,05	25.02.12	5,03%	101,80	0,10%	4,15%	4,94%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-2	31.10.2014	2,73	31.10.12	5,36%	103,44	-0,18%	4,07%	5,19%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-3	31.07.2014	2,36	31.01.12	8,13%	107,77	-0,28%	4,93%	7,54%	469	11,7	-242	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	3,15	01.06.12	5,88%	103,05	-0,12%	4,88%	5,70%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-2	04.02.2015	2,73	04.02.12	8,13%	109,04	-0,13%	4,94%	7,45%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-3	29.11.2015	3,62	29.05.12	5,09%	100,03	-0,46%	5,08%	5,09%	451	13,8	-227	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-16	22.11.2016	4,32	22.05.12	6,21%	102,55	-0,55%	5,61%	6,06%	504	13,6	-174	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4,59	22.03.12	5,14%	100,98	-0,01%	4,92%	5,09%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17-2	02.11.2017	5,16	02.11.12	5,44%	101,03	0,02%	5,23%	5,38%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18	13.02.2018	5,02	13.02.12	6,61%	104,95	0,02%	5,63%	6,29%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18-2	11.04.2018	5,08	11.04.12	8,15%	112,10	-0,29%	5,83%	7,27%	499	7,6	146	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6,29	01.02.12	7,20%	105,87	-0,14%	4,96%	6,80%	361	11,0	29	568 USD	BBB+/ / A-		
Газпром-22	07.03.2022	7,51	07.03.12	6,51%	101,25	-0,29%	6,34%	6,43%	499	9,8	167	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	28.04.2034	10,98	28.04.12	8,63%	116,57	-0,31%	7,13%	7,40%	523	9,2	116	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	16.08.2037	11,81	16.02.12	7,29%	102,08	-0,34%	7,11%	7,14%	521	9,1	114	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2,67	05.05.12	6,38%	105,82	-0,06%	4,21%	6,02%	385	2,4	-314	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	07.06.2017	4,71	07.06.12	6,36%	102,24	-0,28%	5,87%	6,22%	503	8,0	-148	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	05.11.2019	6,14	05.05.12	7,25%	104,46	-0,17%	6,52%	6,94%	517	8,8	172	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-20	09.11.2020	6,92	09.05.12	6,13%	97,72	-0,20%	6,47%	6,27%	512	8,8	179	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	07.06.2022	7,70	07.06.12	6,66%	100,45	-0,48%	6,60%	6,63%	525	12,4	192	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Новатэк-16	03.02.2016	3,69	03.02.12	5,33%	100,40	-0,18%	5,21%	5,30%	464	5,6	-214	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-		
Новатэк-21	03.02.2021	6,85	03.02.12	6,60%	101,22	-0,48%	6,42%	6,52%	507	13,0	175	650 USD	/ Baa3 / BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,26	20.03.12	6,13%	101,19	0,06%	1,59%	6,05%	135	-28,5	-576	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,19	13.03.12	7,50%	104,88	-0,26%	3,45%	7,15%	321	20,9	-390	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,83	02.02.12	6,25%	103,61	-0,30%	4,99%	6,03%	462	10,9	-236	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,88	18.01.12	7,50%	105,97	-0,30%	5,99%	7,08%	542	8,3	-136	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,47	20.03.12	6,63%	102,17	-0,35%	6,13%	6,48%	530	9,8	-122	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,01	13.03.12	7,88%	107,32	-0,76%	6,43%	7,34%	559	17,2	207	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,16	02.02.12	7,25%	103,18	-1,29%	6,73%	7,03%	538	27,1	194	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	27.06.2012	0,53	27.06.12	5,38%	101,11	-0,00%	3,19%	5,32%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,52	27.12.11	6,10%	102,25	0,02%	1,85%	5,97%	161	-5,3	-550	500 USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	05.03.2014	2,09	05.03.12	5,67%	104,03	-0,12%	3,76%	5,45%	353	5,7	-359	1 300 USD	BBB/ Baa1 /		
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,30	24.04.12	8,88%	104,51	-0,17%	5,38%	8,49%	514	12,3	-197	534 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-15	10.11.2015	3,39	10.05.12	8,25%	101,19	-0,14%	7,89%	8,15%	752	4,6	54	577 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18	24.04.2018	4,88	24.04.12	9,50%	102,68	-0,15%	8,93%	9,25%	810	5,0	158	509 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18-2	27.04.2018	5,16	27.04.12	6,75%	89,46	0,15%	8,96%	7,55%	812	-1,1	459	850 USD	B+/ B2 / BB-		
Кокс-16	23.06.2016	3,71	23.12.11	7,75%	90,02	-0,14%	10,58%	8,61%	1001	4,6	323	350 USD	B-/ B3 /		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,90	21.01.12	6,50%	90,00	-0,39%	9,21%	7,22%	864	11,0	186	750 USD	/ Baa3 / BB-		
Распадская-12	22.05.2012	0,44	22.05.12	7,50%	100,59	-0,01%	6,09%	7,46%	586	1,3	-126	300 USD	/ B1 / B+		
Северсталь-13	29.07.2013	1,49	29.01.12	9,75%	106,98	-0,15%	5,20%	9,11%	497	9,1	-215	544 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-14	19.04.2014	2,14	19.04.12	9,25%	107,07	-0,06%	5,97%	8,64%	573	2,3	-138	375 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-16	26.07.2016	3,96	26.01.12	6,25%	93,27	-0,17%	8,02%	6,70%	745	5,2	67	500 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-17	25.10.2017	4,86	25.04.12	6,70%	93,53	-0,33%	8,11%	7,16%	727	8,9	76	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-		
ТМК-18	27.01.2018	4,73	27.01.12	7,75%	86,88	-0,02%	10,73%	8,92%	989	2,3	338	500 USD	B+/ B1 /		
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,12	28.01.12	8,00%	99,88	-0,79%	8,77%	8,01%	853	636,8	142	400 USD	BB / Baa2 / BB+		
МТС-20	22.06.2020	6,06	22.12.11	8,63%	107,60	0,10%	7,41%	8,02%	605	4,2	261	750 USD	BB / Baa2 / BB+		
Вымпелком-13	30.04.2013	1,32	30.04.12	8,38%	104,53	-0,15%	4,92%	8,01%	469	10,8	-243	801 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-14	29.06.2014	2,39	29.12.11	4,37%	94,62	-0,33%	6,68%	4,61%	645	14,1	-67	200 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-16	23.05.2016	3,78	23.05.12	8,25%	99,20	-0,20%	8,47%	8,32%	790	6,1	112	600 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,58	02.02.12	6,49%	93,53	-0,20%	8,38%	6,94%	781	6,5	103	500 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-17	01.03.2017	4,39	01.03.12	6,25%	89,44	-0,12%	8,82%	6,99%	798	4,7	147	500 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-18	30.04.2018	4,90	30.04.12	9,13%	97,55	-0,07%	9,65%	9,35%	881	3,3	230	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-21	02.02.2021	6,28	02.02.12	7,75%	85,64	-0,37%	10,20%	9,05%	885	12,0	553	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.03.12	7,50%	83,89	-0,38%	10,06%	8,95%	871	11,6	539	1 500 USD	/ Baa3 /		

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,52	03.05.12	7,75%	99,56	-0,01%	7,82%	7,78%	647	6,0	315	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,64	17.05.12	8,88%	108,56	0,06%	5,65%	8,17%	529	-2,2	-170	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,27	21.03.12	7,88%	101,09	0,23%	3,68%	7,79%	344	-88,9	-367	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	0,2	246	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,29	09.02.12	9,75%	107,00	10,44%	7,66%	9,11%	729	-307,8	31	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,34	22.12.11	8,50%	98,16	0,15%	9,06%	8,66%	869	-4,2	171	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,42	17.05.12	7,00%	100,74	-0,01%	5,18%	6,95%	494	1,9	-217	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,59	03.04.12	5,74%	100,01	-0,09%	5,73%	5,74%	490	3,9	-162	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,17	03.02.12	7,70%	104,97	0,07%	6,15%	7,34%	578	-2,0	-120	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,01	27.04.12	5,38%	87,88	-0,38%	8,00%	6,12%	716	9,8	364	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.