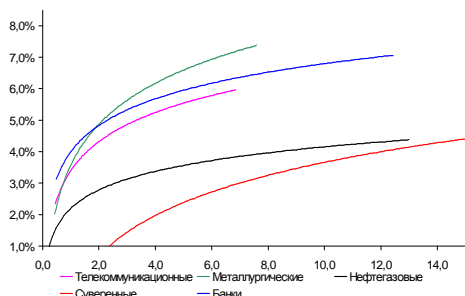
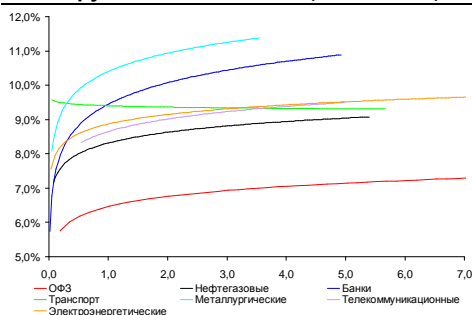


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,59	0,176.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,73	0,386.п. ↓	
Russia-30	126,32	-0,10% ↓	2,89
Rus-30 spread	130	26.п. ↑	
Bra-40	126,93	-0,22% ↓	8,46
Tur-30	195,90	0,14% ↑	4,06
Mex-34	142,93	-0,04% ↓	3,83
CDS 5 Russia	153,92	46.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	215	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	108	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	152	36.п. ↑	
CDS 5 Portugal	635	26.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	254	86.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,6919	-0,11% ↓	5,0 ↑
\$/Руб.	31,6687	0,00% ↓	-1,5 ↓
EUR/\$	1,2770	0,27% ↑	-1,5 ↓
Ruble Basket	35,6297	0,13% ↑	2,2 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,32%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,23%	0,05 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,03%	0,02 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,1732	0,43% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,7866	0,40% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,0869	0,46% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,3110	0,106.п. ↑	
Libor overnight	0,1545	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,52	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	246	64 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 382	1,06% ↑	-0,2 ↓
DOW	12 542	-0,23% ↓	2,7 ↑
S&P500	1 353	-0,16% ↓	7,6 ↑
Bovespa	56 279	-2,10% ↓	-0,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,65	-0,45% ↓	1,0 ↑
Gold	1713,58	-0,92% ↓	8,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Сегодня Обама начнет консультации с лидерами демократов и республиканцев по решению проблемы «бюджетного обрыва», что сможет принести ясность на финансовые рынки.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок остается бездейственным. Прекращение ослабления рубля сдерживает продавцов.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

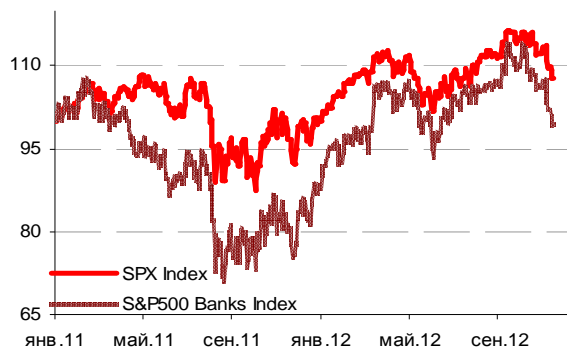
- Fitch пересмотрело прогноз по рейтингам Ирландии на уровне BBB+ с "негативного" на "стабильный"
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$3,7 млрд - до \$522,7 млрд
- S&P повысило рейтинги Якутии до "BB+/ruAA+", прогноз - "стабильный"
- Краснодарский край в первый день разместил облигации 2012 года на 5,78 млрд руб при объеме эмиссии в 12 млрд руб
- Ставка 13-го купона по облигациям Москвы 66-го выпуска составит 8,857% годовых
- Ставка 4-го купона по облигациям Банка ЗЕНИТ серии БО-06 составит 8,75% годовых (+150 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

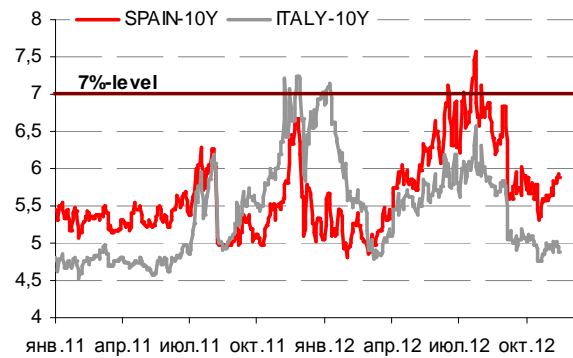
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,40	0,35	↑	BofA CDS 5Y	160	4
3M Euribor - OIS 3M	12,40	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	227	8
Portugal CDS 5Y	635	2	↑	Citigroup CDS 5Y	154	3
Italy CDS 5Y	310	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	132	2
Spain CDS 5Y	354	0	↑	Societe Generale CDS 5Y	227	5
				Unicredit CDS 5Y	369	6

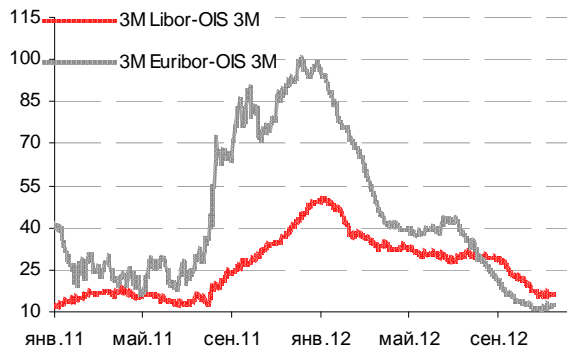
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



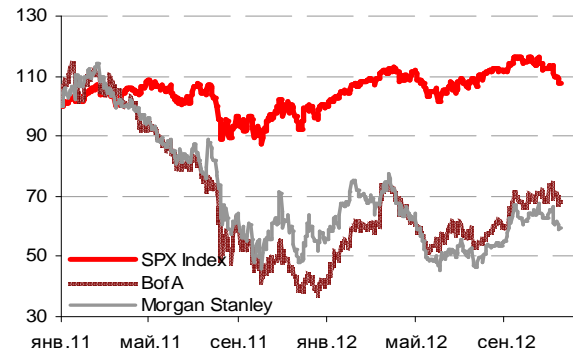
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



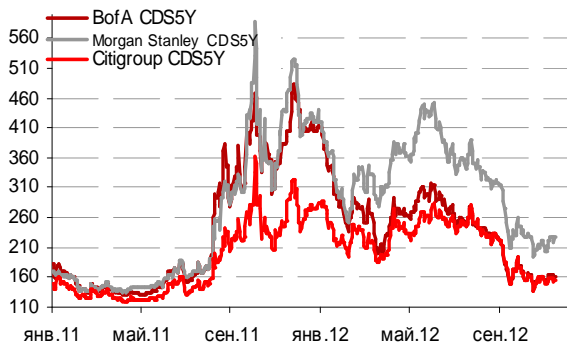
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



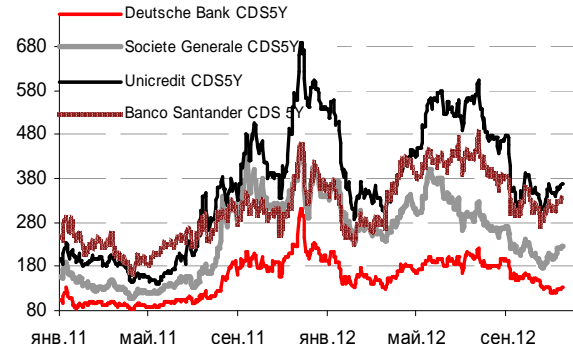
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Внешнедолговой рынок остается под давлением негативного настроения инвесторов на фоне сохраняющейся неопределенности относительно решения проблемы «бюджетного обрыва» в США и долгового кризиса в Европе. Вышедшие вчера цифры по ВВП Еврозоны в 3Кв12 хоть и оказались лучше ожиданий – показав снижение экономики на 0,1%, а не на 0,2%, как ожидали аналитики, – тем не менее, оказались недостаточными, чтобы предотвратить техническую рецессию (ВВП Еврозоны снижается второй квартал подряд). Вместе с тем, основные драйверы экономики ЕС – Франция и Германия – показали более сильные результаты роста ВВП, чем ожидалось. Дополнительный негатив на рынок привнесло осложнение ситуации на Ближнем Востоке, где разрастаются военные действия между Израилем и Сектором Газа.

Сегодня президент США Барак Обама начнет переговорный процесс по решению проблемы бюджетного обрыва – пройдут первые консультации с лидерами республиканцев и демократов.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается малоактивным и безыдейным. Начавшийся налоговый период приводит к росту ставок денежного рынка и повышению спроса на рублевую ликвидность. Ослабление рубля прекратилось, что стало фактором сдерживания продаж. Однако отсутствие новостей о сроках введения Euroclear замораживает спрос иностранных инвесторов.

*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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,37	29.04.13	3,63%	106,11	-0,05%	1,09%	3,42%	85	2,1	2,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,12	04.04.13	3,25%	105,80	-0,23%	1,87%	3,07%	141	5,8	4,08	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,53	24.01.13	11,00%	147,95	0,11%	2,03%	7,43%	141	-2,4	4,49	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,40	29.04.13	5,00%	116,29	-0,14%	2,58%	4,30%	157	2,4	6,32	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.04.13	4,50%	112,41	-0,16%	2,97%	4,00%	196	2,3	7,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,22	24.12.12	12,75%	198,07	-0,22%	4,15%	6,44%	256	2,1	9,03	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,56	31.03.13	7,50%	126,32	-0,10%	2,89%	5,94%	130	1,6	11,41	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,94	04.04.13	5,63%	121,56	-0,13%	4,32%	4,63%	159	0,4	15,61	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,43	10.03.13	7,85%	107,36	0,00%	6,20%	7,31%	--	--	4,29	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,66	20.10.13	5,06%	107,57	-0,13%	2,99%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,42	03.02.13	8,75%	99,34	0,04%	9,02%	8,81%	--	--	--	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	0,58	24.12.12	9,25%	104,14	0,03%	2,32%	8,88%	207	-7,7	123	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,16	18.03.13	8,00%	108,03	-0,07%	4,35%	7,41%	411	3,1	326	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,75	22.02.13	6,30%	99,21	0,01%	6,51%	6,35%	605	0,1	465	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,13	25.03.13	7,88%	109,13	-0,01%	5,69%	7,22%	523	0,5	383	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,46	26.03.13	7,50%	103,51	0,26%	6,85%	7,25%	623	-4,6	396	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,43	28.04.13	7,75%	108,67	-0,10%	6,41%	7,13%	539	1,8	382	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,49	13.05.13	7,34%	102,60	-0,11%	1,99%	7,15%	175	20,9	90	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,74	25.11.12	5,97%	103,25	-0,06%	4,80%	5,78%	447	2,3	371	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,99	10.05.13	6,02%	101,03	-0,00%	5,76%	5,96%	530	0,2	389	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%	1031	0,3	889	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,15	04.03.13	6,47%	107,10	-0,05%	3,23%	6,04%	299	2,5	214	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,02	15.02.13	4,25%	105,06	-0,01%	2,60%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,93	12.04.13	6,00%	104,44	-0,18%	4,87%	5,74%	441	4,8	300	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,52	29.11.12	6,88%	107,99	-0,17%	5,20%	6,37%	495	4,0	410	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,52	22.02.13	6,32%	105,62	-0,32%	5,08%	5,98%	447	7,5	305	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,34	17.04.13	6,95%	103,58	-0,70%	6,46%	6,71%	544	10,0	348	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,44	31.12.12	6,25%	106,33	-0,45%	5,75%	5,88%	415	3,5	160	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,38	22.11.12	5,45%	109,46	-0,24%	3,38%	4,98%	277	5,6	135	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,82	13.02.13	5,38%	108,48	-0,16%	3,22%	4,95%	276	4,2	135	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,09	09.01.13	6,90%	118,32	-0,10%	4,09%	5,83%	308	1,9	150	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,45	05.01.13	6,03%	112,17	-0,19%	4,46%	5,37%	345	2,8	148	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,97	22.11.12	6,80%	118,51	-0,17%	4,86%	5,74%	327	1,7	71	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,21	27.11.12	5,13%	104,75	-0,08%	3,68%	4,89%	335	2,6	259	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,60	28.12.12	7,93%	103,68	-0,05%	1,90%	7,65%	165	6,2	80	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,94	15.12.12	6,25%	105,99	0,03%	3,25%	5,90%	300	-1,7	215	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,64	23.03.13	6,50%	107,79	-0,01%	3,60%	6,03%	327	0,3	251	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,94	17.11.12	5,63%	103,81	0,01%	4,68%	5,42%	422	-0,1	281	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,30	03.05.13	7,25%	106,33	-0,02%	6,05%	6,82%	543	0,7	316	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,95	20.03.13	4,77%	103,05	0,00%	4,38%	4,63%	337	0,2	141	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,91	21.04.13	6,50%	101,81	-0,30%	4,49%	6,38%	425	32,6	340	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,88	26.04.13	10,00%	100,12	-0,03%	9,97%	9,99%	935	0,9	794	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,64	15.01.13	10,75%	105,02	0,31%	3,04%	10,24%	280	-49,8	195	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,40	25.04.13	6,20%	100,79	-0,04%	5,62%	6,15%	537	3,1	453	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,85	31.01.13	12,50%	101,50	-0,00%	12,09%	12,32%	1163	0,2	1023	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,00	08.01.13	11,25%	107,11	-0,19%	8,91%	10,50%	859	6,5	782	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.04.13	8,50%	100,73	-0,03%	8,30%	8,44%	784	1,0	643	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,69	29.03.13	5,01%	100,77	-0,32%	4,72%	4,97%	439	12,4	363	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,89	21.04.13	11,00%	88,50	1,73%	15,44%	12,43%	1511	-63,0	1434	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,50	16.05.13	7,18%	102,83	0,06%	1,48%	6,98%	124	-15,5	39	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,11	14.01.13	7,13%	106,01	-0,04%	1,87%	6,72%	162	2,4	77	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,01	15.05.13	6,30%	110,49	-0,10%	3,74%	5,70%	328	2,7	188	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,48	27.12.12	5,30%	106,31	-0,18%	3,92%	4,98%	331	4,2	189	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,56	29.11.12	7,75%	119,07	-0,19%	3,89%	6,51%	327	4,3	186	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,17	03.12.12	6,00%	105,35	-0,10%	5,22%	5,70%	489	1,8	412	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,71	16.12.12	7,73%	98,30	0,05%	8,36%	7,86%	804	-1,4	727	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,42	01.12.12	7,56%	95,73	-0,23%	8,84%	7,90%	851	7,0	697	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,34	11.01.13	9,25%	102,15	-0,08%	8,67%	9,06%	843	2,6	758	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,21	10.04.13	10,75%	102,23	0,09%	10,20%	10,52%	974	-2,0	833	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,50	15.05.13	6,48%	102,51	-0,09%	1,39%	6,32%	115	16,7	30	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,61	02.01.13	6,47%	103,14	-0,06%	1,42%	6,27%	117	7,6	33	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,46	07.01.13	5,50%	107,52	-0,02%	2,54%	5,11%	229	0,8	145	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,93	24.03.13	5,40%	107,93	-0,09%	3,42%	5,00%	296	2,4	156	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,83	07.02.13	4,95%	106,00	-0,15%	3,41%	4,67%	295	4,1	155	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,61	28.12.12	5,18%	106,03	-0,11%	4,13%	4,89%	351	2,2	124	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,19	07.02.13	6,13%	110,78	-0,41%	4,67%	5,53%	366	5,9	170	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,90	29.04.13	5,13%	99,69	-0,52%	5,16%	5,14%	415	7,1	219	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,35	21.04.13	11,50%	102,62	-0,05%	9,48%	11,21%	924	4,0	839	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,48	18.03.13	10,75%	100,27	-0,13%	10,62%	10,72%	1030	5,9	953	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,87	18.01.13	7,74%	91,64	0,00%	10,02%	8,45%	956	0,3	815	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,29	18.03.13	7,00%	103,36	-0,02%	4,38%	6,77%	414	1,2	329	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,38	24.04.13	9,38%	103,35	-0,11%	8,75%	9,07%	813	-13,6	672	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	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,06	09.12.12	4,56%	100,18	-0,01%	1,65%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,29	01.03.13	9,63%	102,35	-0,01%	1,49%	9,40%	125	-3,7	40	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,67	22.01.13	4,51%	101,31	-0,00%	2,56%	4,45%	232	-0,2	147	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,67	22.01.13	5,63%	101,76	0,00%	3,00%	5,53%	275	-0,6	191	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,40	11.04.13	7,34%	102,41	-0,03%	1,31%	7,17%	107	4,8	22	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,69	31.01.13	7,51%	104,24	-0,07%	1,44%	7,20%	119	7,6	35	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,23	25.02.13	5,03%	104,75	-0,00%	1,25%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,91	31.10.13	5,36%	107,12	0,02%	1,64%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,60	31.01.13	8,13%	109,48	-0,03%	2,41%	7,42%	217	1,2	132	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,39	01.06.13	5,88%	109,35	0,02%	2,06%	5,37%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,02	04.02.13	8,13%	113,30	0,01%	1,93%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,80	29.11.12	5,09%	107,19	0,01%	2,61%	4,75%	229	-0,2	152	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,55	22.11.12	6,21%	111,67	-0,17%	3,10%	5,56%	264	4,9	123	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,91	22.03.13	5,14%	109,64	0,02%	2,75%	4,68%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,50	02.11.13	5,44%	111,85	-0,01%	2,84%	4,86%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,99	15.03.13	3,76%	104,52	0,17%	2,64%	3,59%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,47	13.02.13	6,61%	117,56	0,03%	2,94%	5,62%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,55	11.04.13	8,15%	122,16	-0,14%	3,60%	6,67%	298	3,2	156	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,73	01.02.13	7,20%	111,30	-0,08%	5,29%	6,47%	468	1,7	240	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,24	07.03.13	6,51%	117,15	-0,25%	4,26%	5,56%	325	3,7	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,74	19.01.13	4,95%	104,93	-0,63%	4,32%	4,72%	331	8,4	135	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,77	28.04.13	8,63%	140,59	-0,69%	5,41%	6,13%	381	5,8	126	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,98	16.02.13	7,29%	126,54	-0,75%	5,34%	5,76%	375	5,6	102	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,05	19.03.13	4,38%	100,30	-0,17%	4,34%	4,36%	274	2,0	136	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,88	05.05.13	6,38%	108,37	-0,03%	2,02%	5,88%	178	1,6	93	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,97	07.12.12	6,36%	113,32	-0,07%	3,19%	5,61%	273	1,7	133	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,72	05.05.13	7,25%	119,87	-0,29%	3,96%	6,05%	334	5,4	107	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.05.13	6,13%	112,92	-0,28%	4,20%	5,42%	319	4,5	162	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,28	07.12.12	6,66%	120,09	-0,16%	4,09%	5,54%	308	2,4	112	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,96	03.02.13	5,33%	106,56	-0,02%	3,16%	5,00%	284	0,8	207	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,52	03.02.13	6,60%	116,63	-0,04%	4,19%	5,66%	318	0,8	161	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ТНК-BP-13	13.03.2013	0,33	13.03.13	7,50%	102,16	-0,09%	0,84%	7,34%	60	23,6	-25	600	USD	*/ Baa2 */ / *-
ТНК-BP-15	02.02.2015	2,07	02.02.13	6,25%	107,86	-0,16%	2,57%	5,79%	232	7,6	148	500	USD	BBB-*/ Baa2 */ / *-
ТНК-BP-16	18.07.2016	3,24	18.01.13	7,50%	115,84	-0,06%	2,92%	6,47%	259	1,9	105	1 000	USD	BBB-*/ Baa2 */ / *-
ТНК-BP-17	20.03.2017	3,85	20.03.13	6,63%	113,47	-0,18%	3,27%	5,84%	281	4,8	141	800	USD	BBB-*/ Baa2 */ / *-
ТНК-BP-18	13.03.2018	4,49	13.03.13	7,88%	120,54	-0,24%	3,60%	6,53%	298	5,6	157	1 100	USD	BBB-*/ Baa2 */ / *-
ТНК-BP-20	02.02.2020	5,79	02.02.13	7,25%	120,49	-0,22%	3,96%	6,02%	294	4,0	107	500	USD	BBB-*/ Baa2 */ / *-
Транснефть-14	05.03.2014	1,26	05.03.13	5,67%	105,40	-0,04%	1,47%	5,38%	123	2,7	38	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,44	24.04.13	8,88%	102,65	-0,10%	2,75%	8,65%	250	18,6	166	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,71	10.05.13	8,25%	108,39	-0,06%	5,18%	7,61%	485	2,1	409	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,86	24.04.13	7,40%	102,68	-0,31%	6,69%	7,21%	623	8,4	482	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.04.13	9,50%	111,29	-0,42%	6,97%	8,54%	635	10,1	494	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,63	27.04.13	6,75%	99,64	-0,34%	6,83%	6,77%	621	7,8	480	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,10	23.12.12	7,75%	93,74	-0,19%	9,85%	8,27%	953	6,6	876	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,27	21.01.13	6,50%	102,11	0,04%	5,85%	6,37%	552	-0,9	398	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,86	26.03.13	4,95%	99,38	-0,38%	5,06%	4,98%	405	6,9	217	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,84	27.04.13	7,75%	103,64	-0,22%	6,79%	7,48%	633	6,0	492	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,68	29.01.13	9,75%	105,51	-0,01%	1,82%	9,24%	157	-1,3	73	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,36	19.04.13	9,25%	109,60	-0,10%	2,35%	8,44%	211	6,8	126	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,31	26.01.13	6,25%	104,92	-0,27%	4,78%	5,96%	445	8,5	291	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,29	25.04.13	6,70%	105,70	-0,56%	5,37%	6,34%	491	13,4	351	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,59	17.04.13	5,90%	97,96	-0,64%	6,18%	6,02%	517	8,9	320	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,29	27.01.13	7,75%	102,02	-0,22%	7,27%	7,60%	681	5,5	541	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

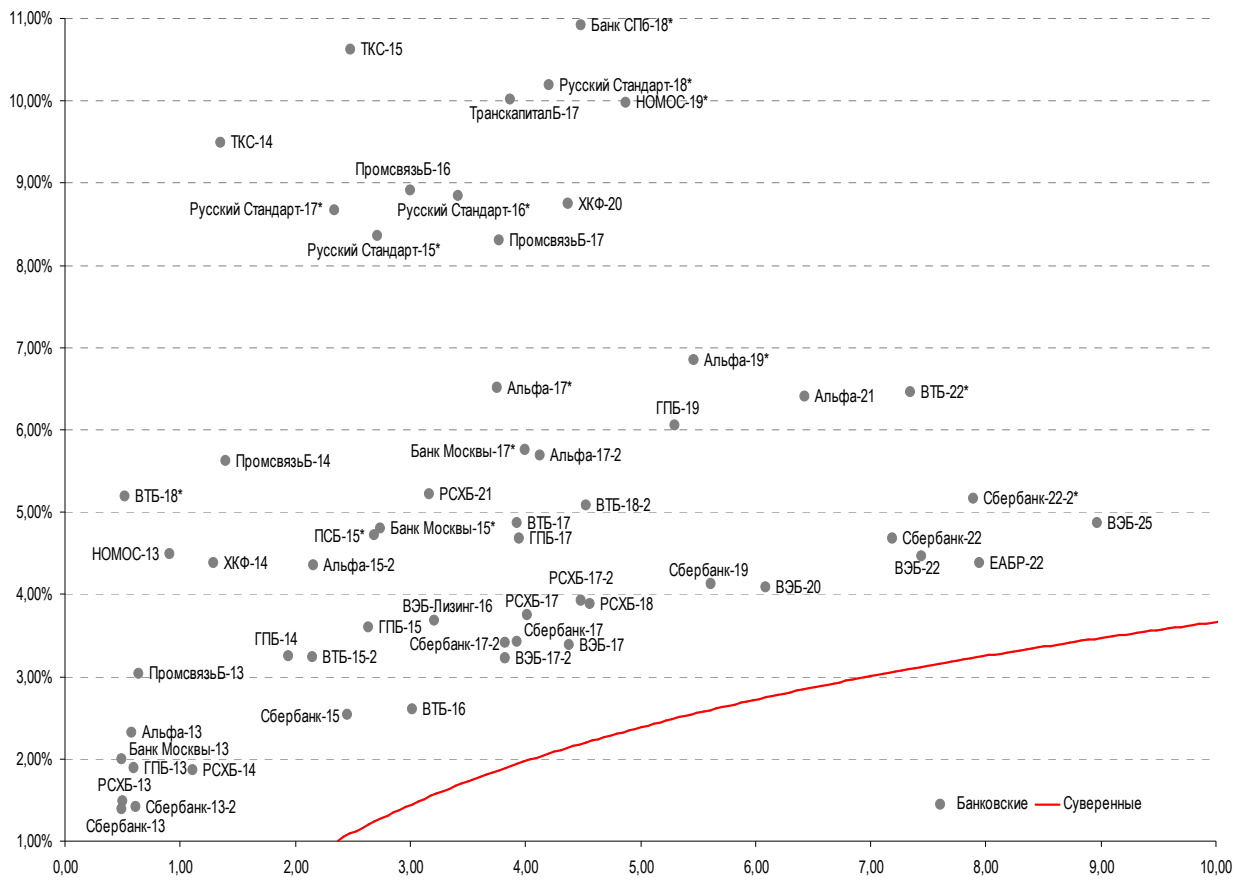
МТС-20	22.06.2020	5,79	22.12.12	8,63%	124,36	-0,12%	4,77%	6,94%	376	2,2	188	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,46	30.04.13	8,38%	102,64	-0,09%	2,52%	8,16%	227	16,9	142	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,56	29.12.12	4,36%	100,85	-0,01%	3,82%	4,33%	357	0,9	272	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,04	23.11.12	8,25%	110,59	-0,32%	4,93%	7,46%	461	10,5	384	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,91	02.02.13	6,49%	106,09	-0,04%	4,43%	6,12%	411	1,4	334	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,79	01.03.13	6,25%	103,39	-0,20%	5,36%	6,05%	490	5,6	349	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,49	30.04.13	9,13%	116,00	-0,51%	5,67%	7,87%	506	11,8	364	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,20	02.02.13	7,75%	109,30	-0,41%	6,28%	7,09%	527	7,0	370	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,86	01.03.13	7,50%	107,65	-0,22%	6,40%	6,97%	539	3,5	381	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,21	03.05.13	7,75%	113,60	-0,21%	5,61%	6,82%	460	3,6	303	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,81	17.11.12	8,88%	110,62	-0,02%	3,35%	8,02%	310	0,8	226	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,20	17.11.12	6,95%	104,53	-0,14%	6,10%	6,65%	548	3,0	321	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,11	19.03.13	10,00%	98,88	0,00%	10,54%	10,11%	1030	0,4	945	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,63	09.02.13	9,75%	107,13	0,12%	7,08%	9,10%	675	-4,4	599	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,70	22.12.12	8,50%	101,75	-0,08%	7,85%	8,35%	752	0,2	676	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,94	03.04.13	5,74%	110,86	-0,08%	3,07%	5,18%	261	2,1	120	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.04.13	5,70%	111,43	-0,18%	4,21%	5,12%	320	2,7	124	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,46	03.02.13	7,70%	107,36	-0,10%	4,77%	7,17%	445	-3,9	368	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,40	27.04.13	5,38%	100,23	-0,07%	5,32%	5,36%	470	2,0	329	800 USD	/	Ba2	/BB

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 Торговые операции	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
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)
Долговой рынок капитала	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.