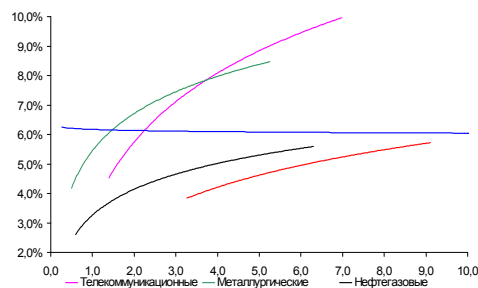
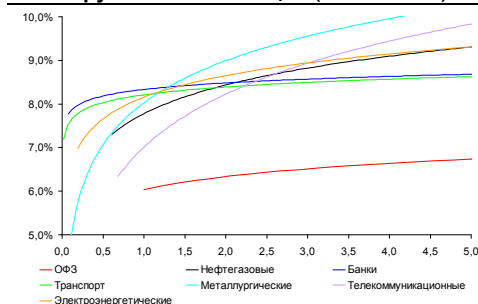


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,00	-4,516 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,03	-5,396 п.	↓
Russia-30	118,10	0,37%	↑ 4,33
Rus-30 spread	233	-26 п.	↓
Bra-40	131,67	-0,14%	↓ 8,13
Tur-30	167,92	-0,29%	↓ 5,78
Mex-34	129,23	-0,09%	↓ 4,66
CDS 5 Russia	240,32	-76 п.	↓
CDS 5 Gazprom	315	-226 п.	↓
CDS 5 Brazil	173	46 п.	↑
CDS 5 Turkey	271	-76 п.	↓
CDS 5 Greece	7 016	3446 п.	↑
CDS 5 Portugal	1 077	-276 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8417	0,59%	↑ 2,2
\$/Руб.	30,6889	0,63%	↑ 0,6
EUR/\$	1,3482	-0,45%	↓ 0,7
Ruble Basket	35,5166	0,25%	↑ -1,2
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,62%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	6,67%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,56%	-0,01	↓
FWD €/Rub 3m	42,1500	-0,03%	↓
FWD €/Rub 6m	42,7810	-0,07%	↓
FWD €/Rub 12m	44,1224	-0,05%	↓
3M Libor	0,4711	0,566 п.	↑
Libor overnight	0,1417	0,146 п.	↑
MosPrime	5,53	-26 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	387	-151	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 521	-0,41%	↓ -13,7
DOW	11 906	-1,58%	↓ 2,8
S&P500	1 237	-1,66%	↓ -1,6
Bovespa	58 560	0,52%	↑ -15,5
Сырьевые товары			
Brent spot	111,69	-0,78%	↓ 18,4
Gold	1760,43	-1,19%	↓ 24,1

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Торговля на рынке продолжает проходить с оглядкой на Европу, где - несмотря на снижение накала политической неопределенности - фундаментальных изменений, способных успокоить рынок, пока не происходит. Макроэкономическая статистика США лишней раз стала фоном, на котором масштаб европейских проблем выглядел более удручающе. ЕЦБ вновь приходится выходить на рынок для стабилизации цен итальянских и испанских бумаг.

Рублевые облигации

Активность торгов вторичного рынка рублевых облигаций остается невысокой. На денежном рынке объем спроса на сделки РЕПО вчера несколько снизился. В целом, рынок остается достаточно слабым и склонным к сокращению позиций.

Макроэкономика, стр. 4

Промышленное производство выросло в октябре на 0,8% м/м; НЕЙТРАЛЬНО

Хотя показатель роста и превысил наши ожидания, мы считаем, что он может быть обусловлен разовыми факторами и считаем его нейтральным.

Корпоративные новости, стр. 4

Газпром разместил два выпуска еврооблигаций суммарно на \$1,6 млрд

Минфин разместил ОФЗ 26205 на 2,15 млрд руб, средневзвешенная доходность – 8,45% годовых

ТрансФин-М планирует 22 ноября разместить облигации серии 16 на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

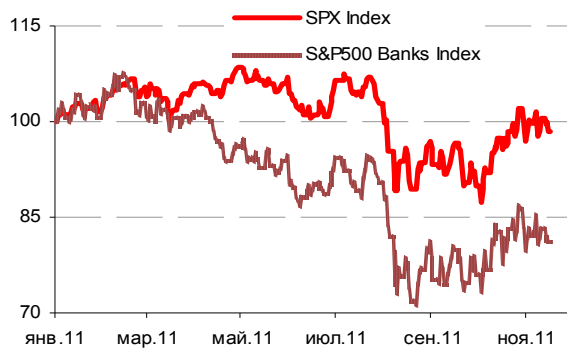
- Fitch повысило рейтинги Республики Коми до уровня "BB+", прогноз "стабильный"
- Инфляция в РФ с 8 по 14 ноября замедлилась вдвое, до 0,1% - Росстат
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$1,8 млрд - до \$516 млрд
- Мечел выкупил по оферте 69,6% выпуска облигаций серии БО-01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

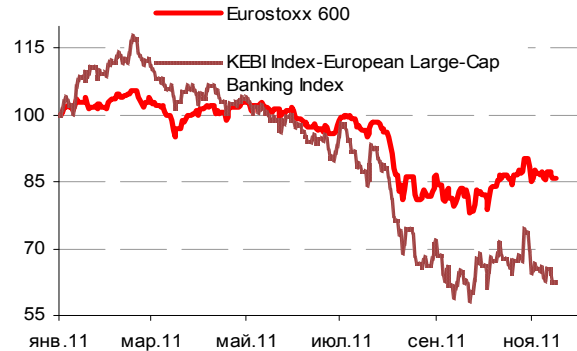
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	38,26	0,41	↑	BofA CDS 5Y	396	9
3M Euribor - OIS 3M	89,90	-0,75	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	452	13
Portugal CDS 5Y	1 077	-27	↓	Citigroup CDS 5Y	256	1
Italy CDS 5Y	577	-15	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	225	-4
Greece CDS 5Y	7 016	344	↑	Societe Generale CDS 5Y	368	-1
Spain CDS 5Y	470	-11	↓	Unicredit CDS 5Y	544	-1

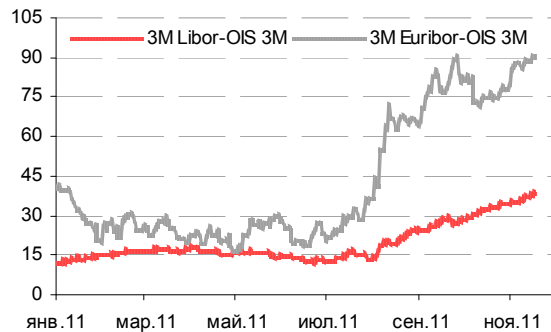
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



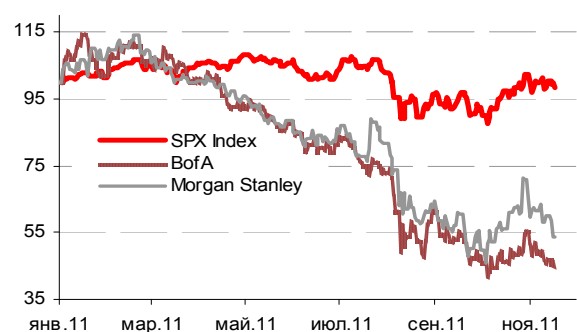
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



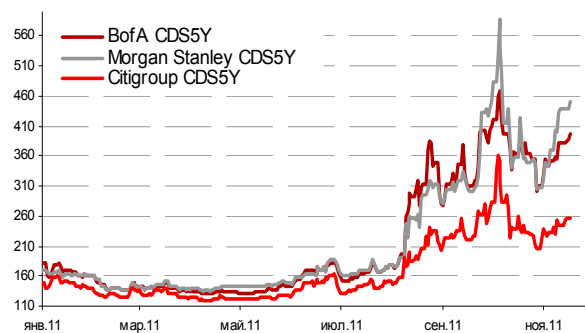
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



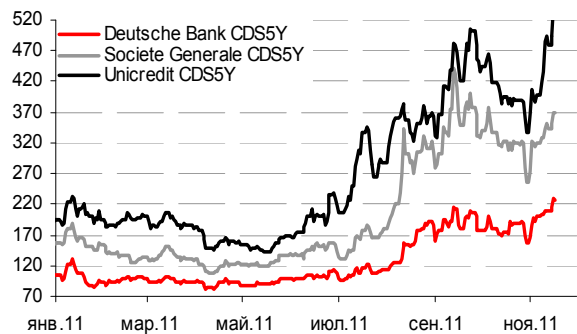
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Торговля на рынке продолжает проходить с оглядкой на Европу, где - несмотря на снижение накала политической неопределенности - фундаментальных изменений, способных успокоить рынок, пока не происходит. Настроения остаются смешанным, участники торгов резко реагируют на новостные потоки извне. Так, вчера 10-летние суверенные выпуски Италии и Испании начали дорожать впервые с начала недели, благодаря действиям ЕЦБ, вышедшего на рынок, как сообщается, с увеличенным объемом покупок. К тому же новое итальянское правительство во главе с Марио Монти вчера принесло присягу и сегодня намерено представить в сенате свою экономическую программу, чтобы затем до конца недели получить вотум доверия в парламенте.

Неустойчивость “аппетита к риску” поддерживает спрос на UST – доходность безрискового бенчмарка UST-10 сохраняет свои позиции около 2%-ной отметки. Тревог добавило и заявление агентства Fitch, предупредившего, что дальнейшее разрастание кризиса долгов в Европе предоставляет опасность для американских банков. На российском рынке валютных облигаций вчера наблюдалось нервное разнонаправленное движение, в корпоративном сегменте на конец дня снижение котировок составило примерно 0,3 п.п., суверенному долгу Rus-30 удалось подрасти до 118,1% от номинала.

Макроэкономическая статистика США, вновь оказавшаяся относительно позитивной, лишней раз стала фоном, на котором масштаб европейских проблем выглядел более удручающе. Так, рост потребительских цен в октябре замедлился более существенно, чем ожидалось (3,5% г/г после 3,9% г/г месяцем ранее при 3,7%-ном прогнозе). При этом цены за вычетом волатильных составляющих, следуя динамике цен производителей, выросли с 2% г/г до 2,1% г/г. Ещё одной неплохой новостью стали цифры по промышленному производству США, объем которого в октябре вырос на 0,7% по сравнению с сентябрем (ожидался рост на уровне 0,4%).

Сегодня очередным индикатором рыночных настроений станут результаты запланированных аукционов по размещению долгосрочных бумаг Испании (до 2022 года на 4 млрд евро) и французских векселей. Также будет опубликован блок статистики по рынку жилой недвижимости, выйдут октябрьские цифры по количеству новостроек и выданным разрешениям на строительство, а также ФРБ Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за ноябрь.

Рублевые облигации

Активность торгов вторичного рынка рублевых облигаций остается невысокой. При объеме биржевых сделок в негосударственном секторе в размере 5 млрд руб порядка четверти оборота пришлось на облигации НЛМК-БО7, вышедшие вчера на вторичные торги. Выпуск торговался по цене на уровне 100,0/100,9% от номинала. Также заметный оборот прошел по бумагам РЖД-14 с плавающей ставкой купона.

На денежном рынке объем спроса на сделки РЕПО вчера несколько снизился, составив 390 млрд руб. Однако это обусловлено значительным приходом средств, привлеченных ранее на 7-дневном и 91-дневном аукционах, а также на депозитном аукционе Минфина.

В целом, рынок остается достаточно слабым и склонным к сокращению позиций. На вчерашнем аукционе Минфина по размещению 10-летних ОФЗ спрос был минимальный, эмитент разместил лишь порядка 20% выставленного объема, удовлетворив практически все заявки.

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

Макроэкономика

Промышленное производство выросло в октябре на 0,8% м/м; НЕЙТРАЛЬНО

Согласно Росстату, рост промышленного производства достиг 0,8% м/м в октябре после падения на 0,3% м/м в сентябре. Тем не менее, в годовом исчислении темп роста снизился с 3,9% г/г в сентябре до 3,6% г/г, подтверждая замедление, которое мы ожидали.

Несмотря на то, что месячный рост в октябре превысил наш прогноз, мы не считаем его впечатляющим. Во-первых, в годовом исчислении темп роста продолжал замедляться, как и ожидалось – до 3,6% г/г с 3,9% г/г в сентябре и 6,2% г/г в августе. Во-вторых, хотя рост был обусловлен ускорением производства в обрабатывающей промышленности, мы объясняем это в основном разовыми факторами, такими как экстремально высокий рост производства железнодорожных локомотивов и рост в секторе нефтепереработки, который оказал волатильным, в то время как большая часть других основных статей также показала замедление. Как в секторе добычи полезных ископаемых, так и в регулируемых секторах наблюдалось снижение производства г/г. И наконец, мы считаем, что восстановление промышленного производства по сравнению с сентябрьским уровнем может быть реакцией на очень сильный рост розничной торговли на 9,2% г/г в сентябре, который, на наш взгляд, можно объяснить валютной нестабильностью и желанием потратить сбережения, чтобы избежать убытков в результате их обесценения. Таким образом, мы считаем октябрьскую статистику достаточно нейтральной. Рост промышленного производства за 10М11, составивший 5,1% г/г подтверждает наш годовой прогноз 5%

Илл. 7. Рост промышленного производства

	январь 11	февраль 11	март 11	апрель 11	май 11	июнь 11	июль 11	август 11	сентябрь 11	октябрь 11
Промпроизводство, г/г	6.7%	5.8%	5.3%	4.5%	4.1%	5.7%	5.2%	6.2%	3.9%	3.6%
...добыча п. ископаемых	3.5%	3.2%	3.1%	1.4%	2.1%	1.6%	1.8%	3.3%	1.4%	-0.3%
...обр. промышленность	13.5%	10.2%	8.6%	5.3%	5.0%	7.1%	5.5%	7.1%	4.4%	5.7%
...регулируемые секторы	-3.4%	0.0%	0.8%	2.3%	2.3%	1.5%	1.9%	2.3%	0.2%	-2.2%
Промпроизводство, м/м*	0.6%	-0.1%	0.7%	0.3%	0.5%	0.6%	0.3%	0.1%	-0.3%	0.8%

Источник: Росстат

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Газпром разместил два выпуска еврооблигаций суммарно на \$1,6 млрд

SPV-компания "Газпрома" Gaz Capital SA разместила два транша еврооблигаций. Доходность выпуска с погашением 23 мая 2016г на \$1 млрд составила 4,95% годовых (UST5+406.8/MS+375б.п.); еврооблигаций

сроком до 23 января 2021г объемом \$600 млн - 6% годовых (UST10+399.5/MS+390б.п.). Размещение прошло ниже заранее анонсированных ориентиров (5,125% и 6,125% годовых соответственно).

Выпуски размещены по правилу Reg S/144A. Организаторы - BNP Paribas и JP Morgan, соорганизатор – ИФК "Метрополь".

Минфин разместил ОФЗ 26205 на 2,15 млрд руб, средневзвешенная доходность – 8,45% годовых

Объем спроса на ОФЗ 26205 на аукционе составил 2,352 млрд руб при предложении в 10 млрд руб. Эмитент практически полностью удовлетворил спрос, разместив ОФЗ на 2,15 млрд руб. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 8,45% годовых при выставленном ориентире 8,35-8,45%. Дата погашения облигаций – 14 апреля 2021 г.

ТрансФин-М планирует 22 ноября разместить облигации серии 16 на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 10 лет с 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Связь-Банк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,27	29.04.12	3,63%	101,86	0,03%	3,05%	3,56%	267	-0,9	3,22	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,09	24.01.12	11,00%	139,82	0,02%	4,12%	7,87%	324	-0,3	4,98	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5,05	10.03.12	7,85%	102,65	0,12%	7,32%	7,65%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,01	29.04.12	5,00%	104,16	0,17%	4,40%	4,80%	298	-2,2	6,86	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,11	24.12.11	12,75%	174,66	0,02%	5,72%	7,30%	372	4,3	8,85	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,69	31.03.12	7,50%	118,10	0,37%	4,33%	6,35%	233	-2,3	11,22	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,47	20.10.12	5,06%	101,47	0,03%	4,72%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,10	03.02.12	8,75%	82,43	0,66%	15,09%	10,62%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,59	25.12.11	8,20%	102,57	-0,02%	3,85%	7,99%	361	1,1	-346	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,48	24.12.11	9,25%	105,54	0,00%	5,58%	8,76%	534	-1,2	-174	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,96	18.03.12	8,00%	100,80	-0,09%	7,72%	7,94%	733	3,2	40	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,26	22.02.12	8,64%	90,25	-0,82%	11,12%	9,57%	1088	20,0	381	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,73	25.03.12	7,88%	96,83	-0,18%	8,57%	8,13%	769	4,2	125	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,69	28.04.12	7,75%	90,65	-0,48%	9,25%	8,55%	783	7,8	485	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,44	13.05.12	7,34%	103,61	-0,02%	4,79%	7,08%	455	0,6	-253	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,52	25.11.11	5,97%	94,75	0,07%	7,50%	6,30%	688	-1,5	19	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,48	10.05.12	6,81%	94,44	0,46%	8,08%	7,21%	784	-10,7	77	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,94	30.04.12	6,61%	103,49	0,02%	2,86%	6,39%	262	-3,7	-445	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,99	04.03.12	6,47%	101,88	0,12%	5,82%	6,35%	544	-4,2	-149	1 250	USD	BBB+ / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,85	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,43	29.11.11	6,88%	103,89	0,04%	6,14%	6,62%	590	-1,2	-117	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,44	22.02.12	6,32%	97,18	-0,05%	6,87%	6,50%	663	0,7	-44	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,35	31.12.11	6,25%	99,88	-0,01%	6,26%	6,26%	426	4,6	54	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,08	22.11.11	5,45%	100,49	-0,03%	5,35%	5,42%	448	0,9	123	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,55	09.01.12	6,90%	104,86	-0,07%	6,17%	6,58%	475	1,4	176	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,00	22.11.11	6,80%	101,52	-0,09%	6,63%	6,70%	463	5,5	91	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,99	27.11.11	5,13%	97,28	-0,20%	5,82%	5,27%	520	5,5	-150	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,51	28.12.11	7,93%	106,03	0,03%	4,03%	7,48%	379	-3,3	-328	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,78	15.12.11	6,25%	102,14	-0,07%	5,48%	6,12%	510	2,3	-183	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,44	23.03.12	6,50%	102,82	-0,03%	5,67%	6,32%	505	1,2	-165	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,63	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,69%	9,06%	1107	0,5	438	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,84	21.04.12	6,50%	100,43	0,04%	6,26%	6,47%	601	-2,6	-106	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,52	15.01.12	10,75%	106,80	-0,02%	6,36%	10,07%	611	0,1	-96	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,29	25.04.12	6,20%	96,65	0,07%	7,73%	6,42%	749	-3,6	42	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,12	31.01.12	12,50%	105,75	-0,12%	11,18%	11,82%	1094	2,3	386	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,64	08.01.12	11,25%	106,26	-0,01%	9,54%	10,59%	892	0,6	223	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,53	29.03.12	5,01%	96,22	-0,08%	6,12%	5,21%	550	2,7	-119	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,54	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,22%	13,20%	1460	0,5	791	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,42	21.04.12	11,00%	81,50	0,00%	21,10%	13,50%	2071	1,0	1378	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,45	16.05.12	7,18%	105,30	0,09%	3,51%	6,81%	326	-7,1	-381	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,00	14.01.12	7,13%	104,99	-0,13%	4,66%	6,79%	442	5,8	-265	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,74	15.05.12	6,30%	103,41	-0,10%	5,57%	6,09%	469	2,4	-174	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,15	29.11.11	7,75%	109,81	0,04%	5,92%	7,06%	504	-0,4	179	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,92	03.12.11	6,00%	92,25	-1,04%	7,13%	6,50%	651	15,2	-18	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,42	16.12.11	7,73%	88,75	-0,25%	11,24%	8,71%	1085	7,6	392	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.12.11	9,75%	88,56	0,87%	12,91%	11,01%	1266	-23,2	559	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,45	15.05.12	6,48%	105,24	0,28%	2,88%	6,16%	263	-20,7	-444	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,54	02.01.12	6,47%	105,33	0,16%	3,08%	6,14%	283	-11,2	-424	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,29	07.01.12	5,50%	103,17	0,10%	4,54%	5,33%	415	-3,0	-277	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,69	24.03.12	5,40%	100,67	0,30%	5,25%	5,36%	437	-6,3	-206	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,12	30.12.11	12,00%	100,00	-0,72%	11,48%	12,00%	1123	571,5	416	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,15	21.04.12	11,50%	86,63	-2,66%	18,57%	13,27%	1833	135,6	1126	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,18	18.01.12	10,51%	90,51	5,54%	12,92%	11,62%	1229	-132,7	560	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,17	18.03.12	7,00%	98,76	-0,15%	7,58%	7,09%	734	6,9	26	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

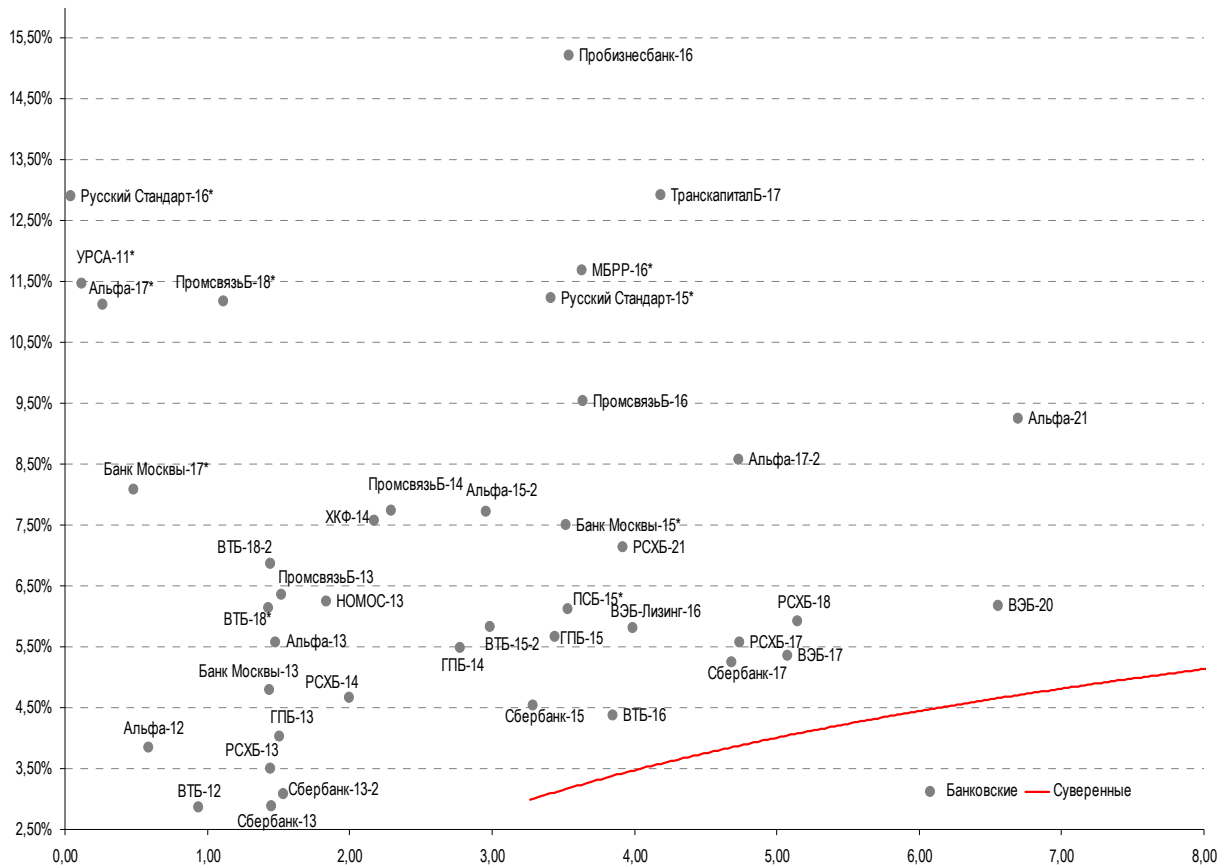
Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	1,02	09.12.11	4,56%	102,13	0,14%	2,49%	4,46%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,22	01.03.12	9,63%	108,47	-0,04%	2,88%	8,87%	264	1,5 -444	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,63	22.01.12	4,51%	101,90	-0,03%	1,43%	4,42%	119	2,6 -588	201 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,77	22.01.12	5,63%	102,54	-0,13%	2,27%	5,49%	203	14,7 -505	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,35	11.04.12	7,34%	105,57	-0,05%	3,24%	6,96%	300	2,4 -408	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,60	31.01.12	7,51%	107,25	-0,03%	3,10%	7,00%	286	1,0 -421	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,13	25.02.12	5,03%	103,53	0,01%	3,38%	4,86%	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,81	31.10.12	5,36%	105,22	-0,07%	3,47%	5,10%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,44	31.01.12	8,13%	110,10	-0,18%	4,13%	7,38%	389	6,5 -318	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,23	01.06.12	5,88%	105,41	0,00%	4,19%	5,57%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,81	04.02.12	8,13%	111,42	-0,00%	4,24%	7,29%	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,62	29.11.11	5,09%	102,58	-0,86%	4,39%	4,96%	376	24,2 -293	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,28	22.11.11	6,21%	106,04	-0,05%	4,84%	5,86%	422	1,5 -248	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,67	22.03.12	5,14%	102,87	0,01%	4,51%	4,99%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,25	02.11.12	5,44%	103,67	0,01%	4,72%	5,25%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,12	13.02.12	6,61%	107,91	0,03%	5,09%	6,12%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,18	11.04.12	8,15%	115,65	-0,07%	5,24%	7,04%	436	1,7 111	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,43	01.02.12	7,20%	109,00	-0,24%	3,95%	6,61%	253	8,6 -46	568 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,64	07.03.12	6,51%	104,72	-0,40%	5,89%	6,22%	447	5,6 149	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.04.12	8,63%	121,73	0,43%	6,73%	7,09%	473	0,6 101	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,10	16.02.12	7,29%	105,56	0,29%	6,83%	6,90%	483	2,1 110	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,75	05.05.12	6,38%	106,83	0,08%	3,92%	5,97%	353	-3,3 -340	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,67	07.12.11	6,36%	106,11	-0,03%	5,08%	5,99%	420	1,0 -224	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,25	05.05.12	7,25%	107,88	-0,15%	5,99%	6,72%	457	2,8 166	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	7,02	09.05.12	6,13%	99,71	-0,24%	6,17%	6,14%	475	3,8 176	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,61	07.12.11	6,66%	104,90	-0,27%	6,02%	6,35%	460	3,8 162	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,78	03.02.12	5,33%	103,12	-0,03%	4,50%	5,16%	388	1,2 -281	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,98	03.02.12	6,60%	104,87	-0,13%	5,91%	6,30%	449	2,1 150	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,34	20.03.12	6,13%	101,32	-0,12%	2,22%	6,05%	198	30,5 -510	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,27	13.03.12	7,50%	105,33	0,08%	3,34%	7,12%	310	-7,4 -397	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,92	02.02.12	6,25%	105,52	-0,10%	4,38%	5,92%	400	3,2 -293	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,97	18.01.12	7,50%	109,73	-0,33%	5,13%	6,83%	451	8,6 -219	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,57	20.03.12	6,63%	106,31	-0,35%	5,25%	6,23%	438	8,1 -206	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,12	13.03.12	7,88%	112,00	-0,37%	5,59%	7,03%	472	7,6 147	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,30	02.02.12	7,25%	109,26	-0,27%	5,81%	6,64%	439	4,6 149	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,61	27.06.12	5,38%	101,20	-0,03%	3,31%	5,32%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,60	27.12.11	6,10%	102,20	-0,04%	2,45%	5,97%	221	4,0 -487	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,17	05.03.12	5,67%	104,71	0,00%	3,52%	5,42%	328	-0,8 -380	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,38	24.04.12	8,88%	105,10	-0,03%	5,14%	8,44%	489	1,2 -218	534 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,48	10.05.12	8,25%	103,17	-0,03%	7,32%	8,00%	670	1,1 0	577 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,98	24.04.12	9,50%	106,06	0,10%	8,27%	8,96%	739	-1,8 95	509 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,26	27.04.12	6,75%	92,25	-0,09%	8,33%	7,32%	745	2,1 421	850 USD	B+/ B2 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,79	23.12.11	7,75%	91,33	-0,01%	10,15%	8,49%	953	0,9 284	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,00	21.01.12	6,50%	93,50	-0,00%	8,20%	6,95%	757	0,5 88	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,50	22.11.11	7,50%	101,00	-0,00%	5,50%	7,43%	526	-0,8 -181	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,57	29.01.12	9,75%	107,41	0,10%	5,13%	9,08%	489	-7,1 -218	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,22	19.04.12	9,25%	108,10	-0,00%	5,62%	8,56%	538	-0,6 -169	375 USD	BBB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	4,05	26.01.12	6,25%	95,99	0,01%	7,27%	6,51%	665	0,0 -4	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,95	25.04.12	6,70%	96,29	-0,09%	7,48%	6,96%	661	2,3 17	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,83	27.01.12	7,75%	89,59	-1,27%	10,04%	8,65%	916	27,3 273	500 USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные													
МТС-12	28.01.2012	0,20	28.01.12	8,00%	100,96	-0,01%	3,02%	7,92%	278	0,3 -429	400 USD	BB /*-/ Baa2 /*-/ BB+	
МТС-20	22.06.2020	6,13	22.12.11	8,63%	107,02	-0,12%	7,50%	8,06%	608	2,2 317	750 USD	BB /*-/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,39	30.04.12	8,38%	105,15	-0,07%	4,66%	7,96%	442	4,0 -265	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,47	29.12.11	4,37%	96,69	-0,05%	5,74%	4,51%	535	2,3 -158	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,71	23.11.11	8,25%	100,23	-0,48%	8,19%	8,23%	756	13,4 87	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,66	02.02.12	6,49%	94,25	-0,44%	8,13%	6,89%	751	12,6 81	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,48	01.03.12	6,25%	90,93	-0,88%	8,41%	6,88%	753	20,7 110	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,99	30.04.12	9,13%	99,67	-1,10%	9,19%	9,16%	831	23,3 188	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,41	02.02.12	7,75%	88,46	-0,84%	9,67%	8,76%	825	13,7 526	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,98	01.03.12	7,50%	86,69	-0,32%	9,56%	8,66%	814	5,0 516	1 500 USD	/ Baa3 /	

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,63	03.05.12	7,75%	101,88	-0,06%	7,46%	7,61%	604	1,2	305	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,71	17.05.12	8,88%	108,87	-0,12%	5,62%	8,15%	523	4,4	-170	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,34	21.03.12	7,88%	101,52	-0,00%	3,36%	7,76%	311	-3,1	-396	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,88	19.03.12	10,00%	100,54	0,02%	9,80%	9,95%	941	-0,9	248	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,36	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,69%	9,11%	730	-0,1	37	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,42	22.12.11	8,50%	98,64	0,03%	8,90%	8,62%	828	-0,4	158	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,50	17.05.12	7,00%	100,98	-0,06%	4,99%	6,93%	474	11,1	-233	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,69	03.04.12	5,74%	103,54	-0,30%	4,98%	5,54%	410	6,8	-234	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,24	03.02.12	7,70%	104,19	-0,39%	6,41%	7,39%	602	12,1	-91	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,10	27.04.12	5,38%	90,93	0,13%	7,28%	5,91%	640	-2,2	316	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

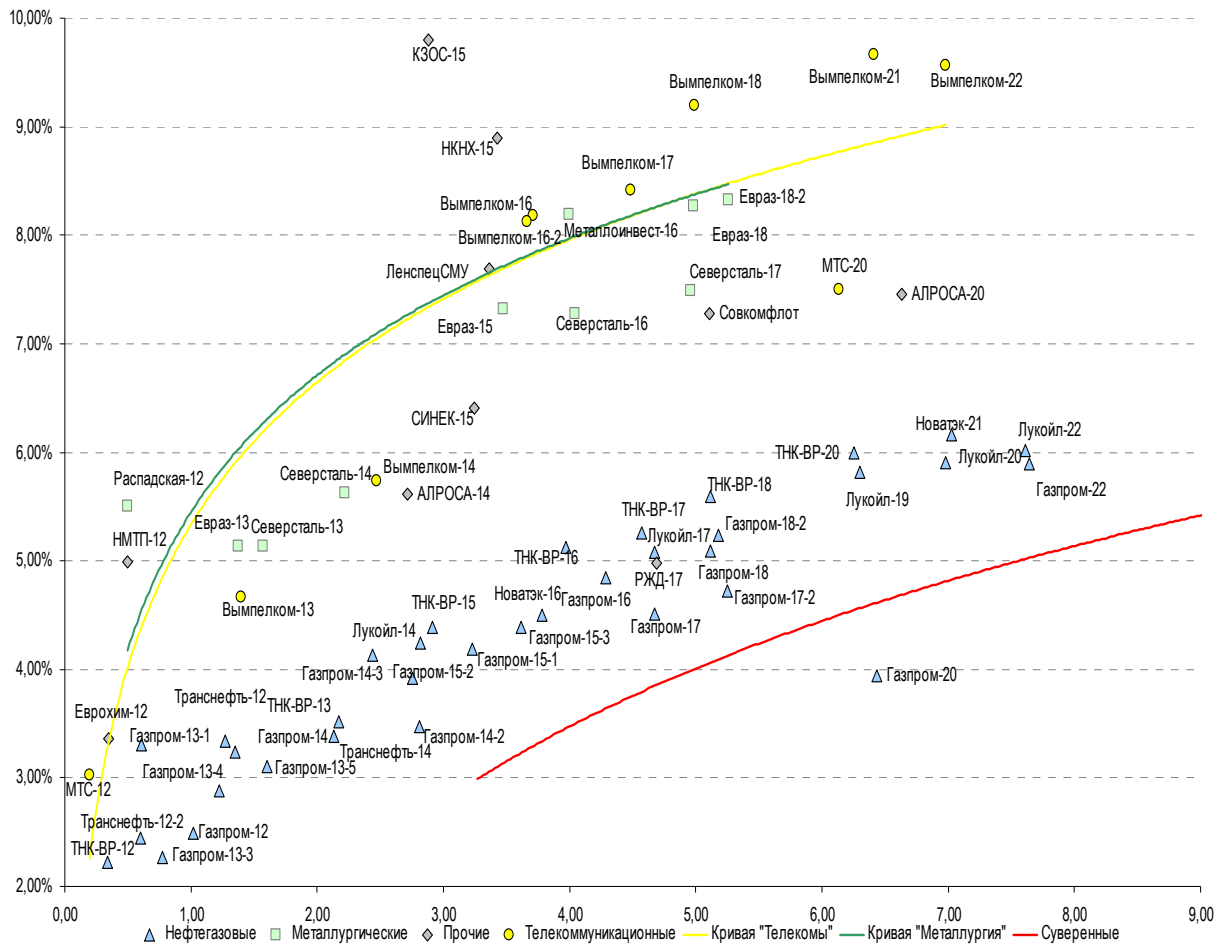
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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) 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.