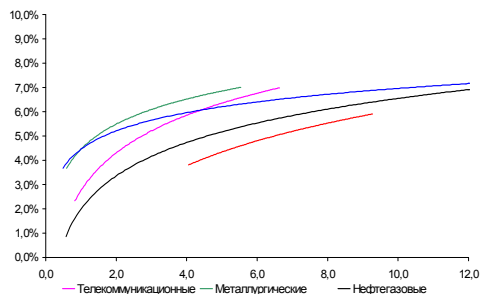
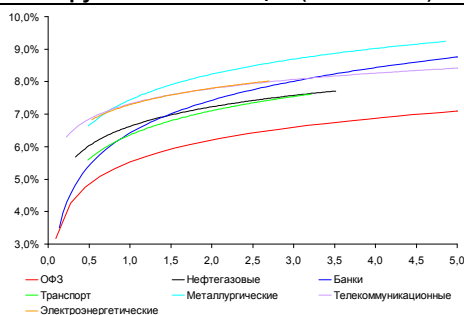


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,42	-10,946.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,53	-6,096.п.	↓
Russia-30	114,50	-0,54%	↓ 4,99
Rus-30 spread	157	206.п.	↑
Bra-40	133,75	-0,85%	↓ 7,97
Tur-30	114,63	-0,61%	↓ 5,65
Mex-34	111,25	-1,98%	↓ 5,83
CDS 5 Russia	142	06.п.	↑
CDS 5 Gazprom	217	06.п.	↓
CDS 5 Brazil	115	06.п.	↑
CDS 5 Turkey	133	36.п.	↑
CDS 5 Greece	958	266.п.	↑
CDS 5 Portugal	452	136.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,7528	0,11%	↑ 1,9
\$/Руб.	30,7450	-0,24%	↓ 2,1
EUR/\$	1,3291	0,12%	↓ -7,3
Ruble Basket	35,2158	-0,13%	↓ 2,1
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0250	0,29%	↑ 3,66
NDF Rub 6m	31,3425	0,22%	↑ 4,15
NDF Rub 12m	32,1000	0,19%	↑ 4,88
FWD €/Rub 3m	35,4772	-0,33%	↓
FWD €/Rub 6m	35,8397	-0,34%	↓
FWD €/Rub 12m	36,6747	-0,34%	↓
3M Libor	0,3038	0,196.п.	↑
Libor overnight	0,2388	0,246.п.	↑
MIACR, 1d	2,87	-216.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	209	209	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 748	0,20%	↑ 21,0
DOW	11 499	0,36%	↑ 10,3
S&P500	1 243	0,62%	↑ 11,5
Bovespa	67 306	-0,83%	↓ -1,9
Сырьевые товары			
Brent spot	91,62	0,26%	↑ 18,7
Gold	1376,55	-0,71%	↓ 25,3

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

По итогам вчерашней торговой сессии можно было заметить коррекцию в долгосрочных КО США, доходность американского бенчмарка показала самое масштабное внутриведенное падение с максимальных уровней последних 7 месяцев (3,56%).

Рублевые облигации

Улучшение рублевой ликвидности стабилизирует внутренний рынок. Угол наклона кривой доходности увеличивается, делая её более крутой.

Корпоративные новости, стр. 3

Тверская область 21 декабря начнет размещение облигаций на 3 млрд руб

КАМАЗ закрыл книгу по размещению облигаций БО-01, установив ставку купона на уровне 9% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФБ ММВБ с 17 декабря начинает вторичные торги облигациями ЮниКредит Банк-4
- Ставка 7-го купона по облигациям ЕБРР серии 04 составит 3,75% годовых
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «РСГ-Финанс» серии 01 на 3 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Движение долговых рынков вчера было противоречивым. Усиливающийся оптимизм, связанный как с улучшающимися макроэкономическими показателями США, так и с принятием пакета фискальных стимулов (который должен обеспечить рост потребительских расходов), продолжил провоцировать продажи КО США, доходность по UST-10 достигала 3,56% годовых. Хорошими оказались недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, количество сократилось до 420 тыс с 423 тыс недель ранее (хотя прогнозировался рост обращений). Также позитивно были восприняты данные с рынка недвижимости: в ноябре количество заложенных домов увеличилось на 3,9% до 555 тыс и – хотя это значение хуже уровней предыдущих лет – показатель вырос впервые за 3 месяца, а в относительном выражении оказался меньше прогнозирувавшегося уровня (ожидался 6%-ный рост) из-за пересмотра базы. При этом количество разрешений на строительство, выданных в ноябре, неожиданно сократилось на 4% (ждали 1,5%-ный рост).

Во второй половине дня доходность долгосрочных КО США пережила самое масштабное внутрисуточное падение с ноября, упав с максимумов последних 7 месяцев на 11 б.п. до 3,42% годовых. Подобное движение скорее всего было вызвано как чисто техническими факторами, так и развитием долговых проблем и ростом суверенных рисков в Европе: агентство Moody's поместило рейтинг Греции на пересмотр с возможностью понижения. Также появилась информация, что фонд PIMCO впервые с начала лета увеличил долю вложений в КО США, что могло спровоцировать рост интереса к бумагам США.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок стабилизировался, чему помогло появление дополнительных 200 млрд руб на корсчетах банков. Судя по всему, средства в рамках финансирования бюджетного дефицита начали поступать в банковскую систему, способствуя снижению напряженности на денежном рынке. Вместе с тем, участники рынка проявляют повышенную осторожность. Появление свободных средств способствовало коррекции ценовых уровней в облигациях 2-го эшелона (прежде всего, металлургии) и с дюрацией до 4-5 лет. Вместе с тем, длинный конец кривой доходности продолжил возрастать, что еще более увеличило ее угол наклона.

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

Корпоративные новости**Тверская область 21 декабря начнет размещение облигаций на 3 млрд руб**

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения выпуска. Срок обращения займа – 5 лет с амортизацией основной суммы долга 16 декабря 2014 г в размере 35%.

КАМАЗ закрыл книгу по размещению облигаций БО-01, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Объем выпуска – 2 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на уровне 9% годовых установлена по результатам бук-билдинга на срок до оферты. Первоначально ориентир ставки составлял 9,5-10,0%, позже был понижен на 50 б.п. Техническое размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 20 декабря. Организаторы выпуска: ИК Тройка Диалог, Сбербанк.

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	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	4,06	04.29.11	3,63%	99,86	-0,23%	3,66%	3,63%	211	10,7	3,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,55	01.24.11	11,00%	139,84	-0,13%	4,71%	7,87%	267	7,2	5,42	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,53	04.29.11	5,00%	99,13	-0,53%	5,12%	5,04%	234	12,4	7,35	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,28	12.24.10	12,75%	173,54	-0,06%	5,94%	7,35%	252	11,6	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,82	03.31.11	7,50%	114,50	-0,54%	4,99%	6,55%	157	19,7	11,19	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,41	05.14.11	3,00%	100,40	-0,00%	1,98%	2,99%	134	1,2	0,40	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,82	10.12.11	6,45%	103,64	0,04%	1,91%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,17	10.20.11	5,06%	101,98	0,03%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,80	02.03.11	8,75%	102,85	0,04%	8,00%	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	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
АК Барс-11	20.06.2011	0,49	12.20.10	9,25%	102,50	0,00%	4,23%	9,02%	358	-1,0	-48	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,41	12.25.10	8,20%	105,96	0,02%	4,12%	7,74%	348	-0,3	-59	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,22	12.24.10	9,25%	108,16	-0,19%	5,72%	8,55%	508	9,8	102	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,63	03.18.11	8,00%	103,51	0,21%	7,03%	7,73%	548	-0,9	232	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,12	02.22.11	8,64%	100,00	0,04%	8,63%	8,64%	799	0,6	393	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,30	03.25.11	7,88%	101,50	0,17%	7,58%	7,76%	555	1,6	288	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,24	05.13.11	7,34%	106,54	0,34%	4,43%	6,88%	379	-13,9	-27	500	USD	/ Baa1 / BBB-/*
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,32	05.25.11	5,97%	96,44	-0,00%	6,83%	6,19%	480	5,1	212	300	USD	/ Baa2 / BB+/*
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,35	05.10.11	6,81%	99,22	0,17%	6,96%	6,86%	632	-1,8	225	400	USD	/ Baa2 / BB+/*
ВТБ-11	12.10.2011	0,80	04.12.11	7,50%	104,62	0,07%	1,79%	7,17%	115	-8,9	-292	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,54	06.30.11	8,25%	103,03	-0,19%	2,44%	8,01%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,78	04.30.11	6,61%	106,45	-0,01%	3,03%	6,21%	239	1,8	-167	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,70	03.04.11	6,47%	104,16	0,58%	6,35%	6,21%	380	-10,8	64	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,58	02.15.11	4,25%	100,30	-0,02%	4,18%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,29	05.29.11	6,88%	105,84	0,64%	5,89%	6,50%	525	-9,4	119	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,65	12.31.10	6,25%	102,70	0,74%	6,04%	6,09%	262	5,1	10	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,84	05.22.11	5,45%	99,79	1,01%	5,43%	5,46%	271	-12,3	50	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,02	01.09.11	6,90%	104,83	1,67%	6,22%	6,58%	344	-18,4	110	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,56	05.22.11	6,80%	99,93	1,54%	6,81%	6,80%	338	-5,5	87	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,49	06.15.11	7,97%	102,38	-0,12%	3,09%	7,79%	245	23,8	-161	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,27	12.28.10	7,93%	107,45	0,29%	4,77%	7,38%	413	-11,4	7	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,60	06.15.11	6,25%	101,83	0,61%	5,73%	6,14%	418	-12,3	103	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,13	03.23.11	6,50%	103,00	0,60%	5,77%	6,31%	422	-9,9	106	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,19	03.10.11	8,88%	98,50	0,00%	9,24%	9,01%	769	5,0	453	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,57	01.21.11	9,75%	103,37	0,25%	3,95%	9,43%	331	-44,3	-75	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,40	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	144,31%	68,75%	14367	19,4	13960	200	USD	D / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,62	04.21.11	6,50%	99,92	0,14%	6,53%	6,51%	548	-2,3	182	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,79	04.20.11	9,75%	101,10	-0,00%	9,49%	9,64%	885	1,6	479	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,82	04.20.11	8,75%	103,44	-0,21%	4,53%	8,46%	389	26,5	-18	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,24	01.15.11	10,75%	109,26	0,17%	6,77%	9,84%	613	-6,3	206	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,85	01.31.11	12,50%	108,29	0,00%	10,80%	11,54%	1015	1,5	609	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,13	01.08.11	11,25%	106,00	-1,91%	9,82%	10,61%	827	51,7	512	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,26	03.29.11	5,01%	96,40	0,56%	5,88%	5,20%	433	-8,4	118	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	4,08	05.10.11	11,75%	97,75	0,00%	12,33%	12,02%	1078	5,0	762	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,25	05.16.11	7,18%	106,89	0,21%	4,14%	6,71%	350	-8,1	-56	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,75	01.14.11	7,13%	106,49	-0,02%	4,83%	6,69%	378	3,7	12	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,76	03.21.11	6,97%	99,88	0,25%	6,99%	6,98%	496	-0,4	229	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,35	05.15.11	6,30%	100,67	0,57%	6,17%	6,26%	414	-6,0	146	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,85	05.29.11	7,75%	107,90	-0,09%	6,40%	7,18%	362	6,8	141	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,38	05.05.11	8,63%	101,25	0,02%	5,24%	8,52%	459	-6,7	53	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,12	06.16.11	8,88%	94,99	0,21%	10,18%	9,34%	863	-0,3	547	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,93	06.01.11	9,75%	96,50	0,00%	10,55%	10,10%	991	1,6	585	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,89	05.14.11	5,93%	103,67	0,03%	1,83%	5,72%	119	-3,1	-287	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,26	05.15.11	6,48%	106,75	-0,02%	3,54%	6,07%	289	2,2	-117	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,33	01.02.11	6,47%	106,83	0,01%	3,63%	6,05%	299	1,0	-107	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	4,00	01.07.11	5,50%	101,76	-0,22%	5,06%	5,40%	351	10,5	35	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,33	03.24.11	5,40%	99,47	0,76%	5,50%	5,43%	347	-9,5	79	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,96	12.30.10	12,00%	107,05	-0,03%	4,94%	11,21%	429	3,1	23	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,91	11.16.11	8,30%	103,33	-0,24%	4,48%	8,03%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,71	01.18.11	10,51%	99,63	0,00%	10,59%	10,55%	856	5,0	589	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,50	12.25.10	9,00%	102,72	-0,02%	3,69%	8,76%	304	2,9	-102	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,48	12.20.10	11,00%	103,56	0,12%	3,85%	10,62%	321	-26,2	-85	265	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

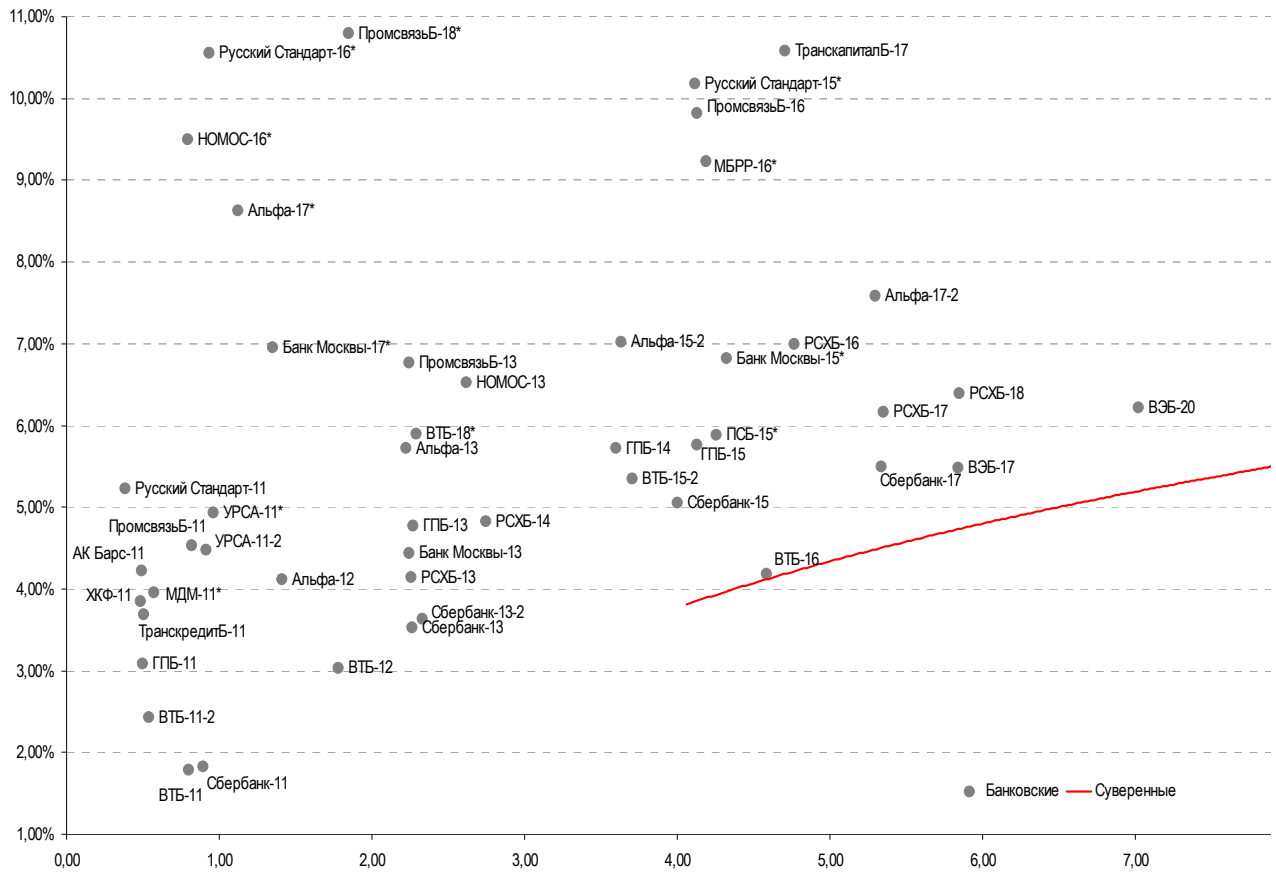
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,93	12.09.11	4,56%	103,37	0,02%	2,78%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,00	03.01.11	9,63%	113,54	0,33%	3,21%	8,48%	257	-15,4	-149	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,00	01.22.11	4,51%	102,98	-0,00%	1,49%	4,37%	85	1,1	-321	362	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,14	01.22.11	5,63%	103,58	0,00%	2,44%	5,43%	180	0,7	-226	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,15	04.11.11	7,34%	108,90	0,07%	3,32%	6,74%	268	-2,1	-139	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,38	01.31.11	7,51%	110,01	0,29%	3,48%	6,83%	284	-10,9	-123	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,92	02.25.11	5,03%	103,42	0,04%	3,87%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,58	10.31.11	5,36%	104,32	0,09%	4,13%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,15	01.31.11	8,13%	113,00	0,26%	4,21%	7,19%	317	-5,3	-49	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,95	06.01.11	5,88%	105,20	0,03%	4,55%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,49	02.04.11	8,13%	113,72	0,14%	4,41%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,44	05.29.11	5,09%	102,85	0,43%	4,44%	4,95%	--	--	--	1 000	USD	BBB/ (p)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,06	05.22.11	6,21%	105,82	-0,22%	5,06%	5,87%	303	9,4	36	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,32	03.22.11	5,14%	100,93	0,39%	4,96%	5,09%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,89	11.02.11	5,44%	101,81	0,24%	5,12%	5,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,68	02.13.11	6,61%	106,42	0,11%	5,49%	6,21%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,71	04.11.11	8,15%	115,49	0,60%	5,54%	7,05%	276	-5,3	55	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,85	02.01.11	7,20%	106,56	0,18%	4,85%	6,76%	380	-3,4	14	725	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,04	03.07.11	6,51%	102,70	1,08%	6,17%	6,34%	275	-2,6	105	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,34	04.28.11	8,63%	120,29	0,85%	6,87%	7,17%	345	3,3	93	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,11	02.16.11	7,29%	104,33	1,05%	6,93%	6,99%	351	2,2	99	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,49	05.05.11	6,38%	106,58	0,06%	4,51%	5,98%	296	3,0	-20	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,43	06.07.11	6,36%	104,66	0,25%	5,49%	6,07%	346	0,2	79	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,75	05.05.11	7,25%	108,10	1,22%	6,06%	6,71%	328	-13,1	94	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,52	05.09.11	6,13%	100,19	1,06%	6,10%	6,11%	332	-9,1	98	1 000	USD	BBB- / (p)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,22	06.07.11	6,66%	101,86	1,39%	6,42%	6,53%	300	-6,4	131	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,57	01.18.11	6,88%	103,11	-0,00%	1,52%	6,67%	87	-0,8	-319	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,22	03.20.11	6,13%	104,44	0,06%	2,51%	5,86%	187	-4,3	-219	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,07	03.13.11	7,50%	107,95	0,19%	3,76%	6,95%	312	-8,1	-94	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,63	02.02.11	6,25%	105,59	-0,05%	4,74%	5,92%	319	6,4	4	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,59	01.18.11	7,50%	110,98	0,69%	5,21%	6,76%	318	-10,1	50	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,19	03.20.11	6,63%	106,77	0,59%	5,34%	6,21%	331	-6,6	63	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,67	03.13.11	7,88%	113,70	1,06%	5,55%	6,93%	277	-13,6	84	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,77	02.02.11	7,25%	108,94	0,00%	5,96%	6,66%	319	5,3	85	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,48	06.27.11	5,38%	103,89	-0,04%	2,74%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,44	12.27.10	6,10%	105,16	0,01%	2,63%	5,80%	199	0,1	-207	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,95	03.05.11	5,67%	105,56	0,02%	3,82%	5,37%	277	2,4	-89	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,16	04.24.11	8,88%	107,38	-0,38%	5,49%	8,27%	484	18,9	78	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,12	05.10.11	8,25%	106,45	0,64%	6,68%	7,75%	513	-10,9	198	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,49	04.24.11	9,50%	110,00	0,00%	7,69%	8,64%	566	4,9	299	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,38	05.22.11	7,50%	103,34	0,07%	5,04%	7,26%	440	-3,9	34	300	USD	/ B1 / B+ / *-
Северсталь-13	29.07.2013	2,31	01.29.11	9,75%	111,31	0,00%	5,07%	8,76%	443	1,1	37	544	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,94	04.19.11	9,25%	111,58	0,45%	5,41%	8,29%	436	-12,8	70	375	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,54	04.25.11	6,70%	98,00	-0,36%	7,07%	6,84%	504	11,6	237	1 000	USD	BB- / Baa3 /
ТМК-11	29.07.2011	0,59	01.29.11	10,00%	103,57	-0,03%	4,06%	9,66%	342	4,2	-64	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,06	01.28.11	8,00%	105,57	0,05%	2,88%	7,58%	224	-4,3	-183	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,63	12.22.10	8,63%	113,61	0,67%	6,67%	7,59%	389	-4,7	168	750	USD	BB / (p)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,83	04.22.11	8,38%	105,22	0,03%	2,12%	7,96%	148	-3,9	-258	185	USD	BB+ / Baa2 / *- /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,18	04.30.11	8,38%	107,73	-0,03%	4,88%	7,77%	424	2,4	17	801	USD	BB+ / Baa2 / *- /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,52	05.23.11	8,25%	109,96	0,83%	6,07%	7,50%	404	-13,9	136	600	USD	BB+ / Baa2 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,59	04.30.11	9,13%	113,30	0,67%	6,80%	8,05%	477	-7,2	209	1 000	USD	BB+ / Baa2 / *- /

Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,11	01.28.11	8,88%	100,56	0,00%	3,78%	8,83%	314	-9,8	-92	93	USD	BB/ Ba3 /BB-
АПРОСА-20	03.11.2020	7,08	05.03.11	7,75%	103,82	0,92%	7,20%	7,46%	442	-8,1	208	1 000	USD	BB-/(P)Ba3/BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,40	05.17.11	8,88%	111,43	0,42%	5,58%	7,96%	403	-7,9	88	500	USD	BB-/ Ba3 /BB-
Еврохим	21.03.2012	1,21	03.21.11	7,88%	104,06	0,07%	4,51%	7,57%	387	-5,3	-19	300	USD	BB/ /BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,47	03.19.11	10,00%	96,17	-0,34%	11,14%	10,40%	960	15,3	644	101	USD	NR/ /C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,91	02.09.11	9,75%	100,70	0,00%	9,57%	9,68%	802	5,0	486	150	USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,00	12.22.10	8,50%	97,38	0,00%	9,16%	8,73%	761	5,0	446	31	USD	/ /B
НМТП-12	17.05.2012	1,37	05.17.11	7,00%	103,32	0,06%	4,55%	6,78%	391	-3,4	-16	300	USD	BB+/*-/Ba1/*-/
СИНЕК-15	03.08.2015	3,90	02.03.11	7,70%	105,53	0,33%	6,30%	7,30%	475	-3,6	160	250	USD	/ Ba1 /BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,77	04.27.11	5,38%	97,52	0,65%	5,82%	5,51%	304	-6,2	83	800	USD	/(P)Baa3/BBB-

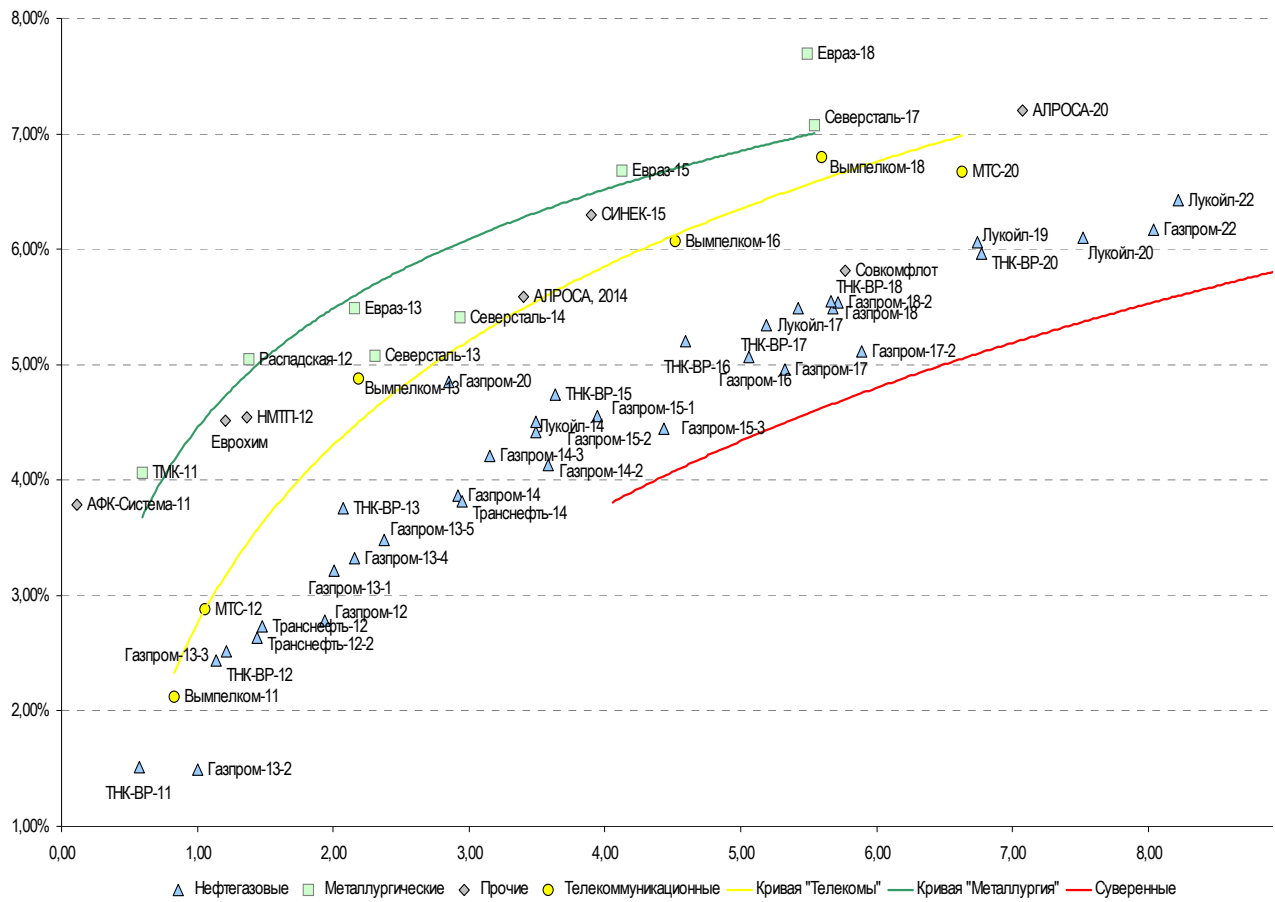
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.