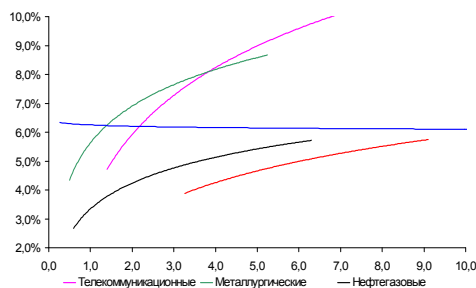
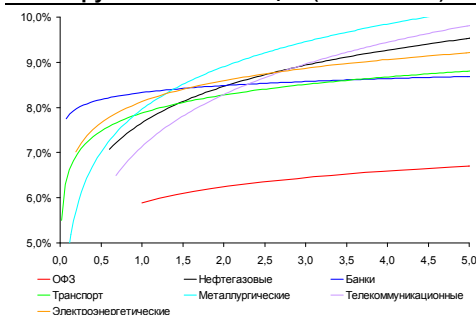


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,96	-3,986.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,98	-4,936.п. ↓	
Russia-30	117,60	-0,42% ↓	4,40
Rus-30 spread	244	126.п. ↑	
Bra-40	131,57	-0,08% ↓	8,14
Tur-30	166,85	-0,64% ↓	5,85
Mex-34	128,94	-0,22% ↓	4,67
CDS 5 Russia	246,12	66.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	334	196.п. ↑	
CDS 5 Brazil	179	76.п. ↑	
CDS 5 Turkey	276	56.п. ↑	
CDS 5 Greece	7 892	8766.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 085	76.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,7337	-0,35% ↓	1,8 ↑
\$/Руб.	30,8204	0,56% ↑	1,2 ↑
EUR/\$	1,3484	-0,28% ↓	0,7 ↑
Ruble Basket	35,7117	0,61% ↑	-1,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,62%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,69%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,56%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	42,3828	0,52% ↑	
FWD €/Rub 6m	43,0171	0,52% ↑	
FWD €/Rub 12m	44,2951	0,40% ↑	
3M Libor	0,4794	0,836.п. ↑	
Libor overnight	0,1428	0,146.п. ↑	
MosPrime	5,14	-396.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	178	-209 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 513	-0,53% ↓	-15,7 ↓
DOW	11 771	-1,13% ↓	1,7 ↑
S&P500	1 216	-1,68% ↓	-3,3 ↓
Bovespa	56 989	-2,68% ↓	-17,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,71	-2,13% ↓	15,3 ↑
Gold	1719,95	-2,77% ↓	21,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Большая часть вчерашнего дня прошла в "красной зоне". Основные поводы для беспокойства неизменны - разрастание кризиса долгов в ЕС, и затягивание принятия необходимых решений европейскими политиками, что усиливает давление на котировки суверенных бумаг стран Еврозоны. Доходность UST удерживается на низких уровнях. На российском рынке еврооблигации активность ограничена, постепенное снижение цен бумаг продолжается.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается неактивным, изменение цен носит индикативный характер. Инвесторы по-прежнему проявляют повышенный интерес к бумагам с плавающим купоном, привязанным к ставкам денежного рынка. Вместе с тем, вчера вновь активизировались эмитенты, планирующие свои размещения на первую половину декабря.

Корпоративные новости, стр. 4

БИНбанк 28 ноября откроет книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб

Автодор открыл книгу по размещению облигаций на 3 млрд руб

Свердловская Область планирует 12 декабря разместить облигации на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

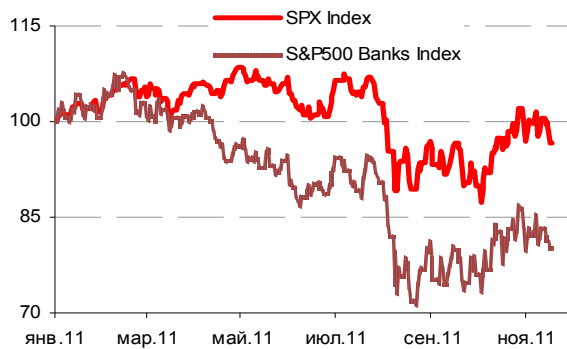
- Fitch повысило рейтинги Ярославской области до уровня "BB", прогноз "стабильный"
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск 5-летних облигаций Европейской подшипниковой корпорации на 4,5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

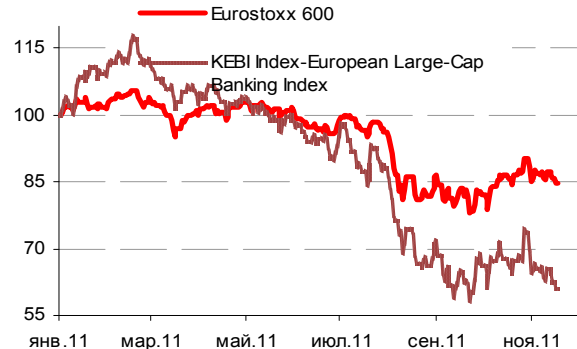
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	37,69	-0,57	↓	BofA CDS 5Y	403	↑
3M Euribor - OIS 3M	89,80	-2,05	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	468	↑
Portugal CDS 5Y	1 085	7	↑	Citigroup CDS 5Y	288	↑
Italy CDS 5Y	569	-7	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	229	↑
Greece CDS 5Y	7 892	876	↑	Societe Generale CDS 5Y	384	↑
Spain CDS 5Y	480	10	↑	Unicredit CDS 5Y	575	↑

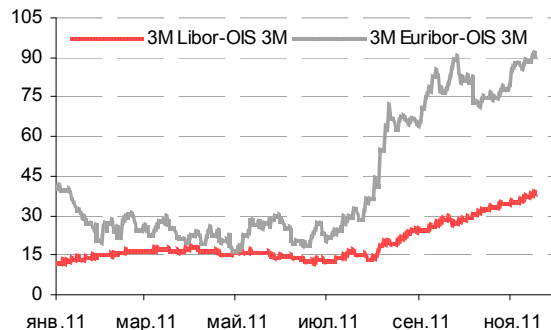
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



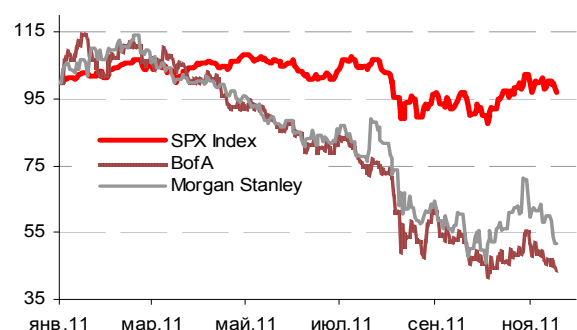
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



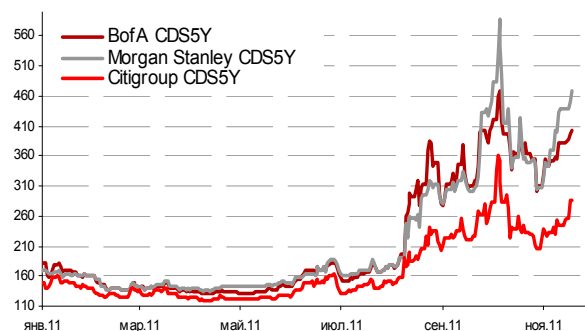
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



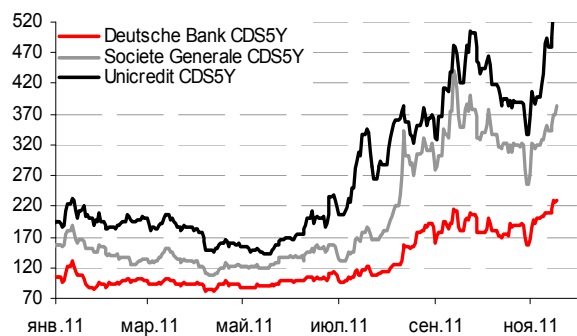
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большая часть вчерашнего дня прошла в "красной зоне", повышенная волатильность на рынке сохраняется. Основные поводы для беспокойства неизменны - разрастание кризиса долгов в ЕС, и затягивание принятия необходимых решений европейскими политиками, что усиливает давление на котировки суверенных бумаг стран Еврозоны. Так, основным событием четверга стало очередное неудачное размещение испанских и французских суверенных выпусков. Стоимость заимствования для Испании достигла рекордных значений - по новому 10-летнему выпуску доходность составила 6.975% (vs. 5.433% ранее, объем размещения составил 3,56 млрд евро из запланированных 4 млрд евро при спросе 1,54 против 1,76 ранее).

Также вчера стало известно, что Греция начала консультации с частными инвесторами по подготовке обмена обращающихся греческих облигаций на новые с дисконтом (до 50%) в соответствии с решениями, достигнутыми на саммите стран еврозоны 26 октября. Обмен бумаг позволит снизить стоимость обслуживания госдолга и сократить его размер с текущих почти 200% до 120% в 2020 году. Экспертная группа Еврокомиссии опубликовала первый квартальный отчет, в котором выражен сдержанный оптимизм в отношении структурных реформ и бюджетной консолидации в Греции. В докладе обозначены три приоритетных направления работы, в которых уже достигнуты успехи: (1) поддержание экономической активности, (2) обеспечение эффективности систем налогообложения и управления госбюджетом, (3) повышение качества госуправления.

Доходность UST с ростом нестабильности удерживает свои уровни, по безрисковому бенчмарку UST-10 находясь чуть ниже 2%-ной отметки. На российском рынке валютных облигаций постепенное "сползание" котировок продолжается, суверенный долг Rus-30 потерял 0,4%, закрывшись на уровне 117,6% от номинала. В корпоративном сегменте активность остается ограниченной из-за разрыва котировок спроса и предложения, и сегодня, вероятно, отмеченная тенденция сохранится. Сегодня в США исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за октябрь.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается неактивным, изменение цен носит индикативный характер. Инвесторы по-прежнему проявляют повышенный интерес к бумагам с плавающим купоном, привязанным к ставкам денежного рынка.

Вместе с тем, вчера вновь активизировались эмитенты, планирующие свои размещения на первую половину декабря. Сигналом к выходу на рынок стало некоторое улучшение ситуации на денежном рынке, где наблюдается снижение ставок по 1-дневным кредитам, а объем спроса на РЕПО сократился вдвое.

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

Корпоративные новости**БИНбанк 28 ноября откроет книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб**

Сбор заявок пройдет в период с 28 ноября по 2 декабря текущего года. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 6 декабря.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке находится в диапазоне 11,75–12,50% годовых, что соответствует доходности к оферте 12,10–12,89%.

Организаторы размещения: АТОН, НОМОС-Банк, ИК Тройка Диалог.

Автодор открыл книгу по размещению облигаций на 3 млрд руб

Сбор заявок продлится до 1 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 5 декабря. Срок обращения облигаций составит 5 лет. Длина первого купонного периода составит 1 год, последующих – полгода. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,25–9,75% годовых, доходность к погашению – 9,47–9,99%. Выпуск обеспечен госгарантией РФ. Организатором займа является Газпромбанк.

Свердловская Область планирует 12 декабря разместить облигации на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-8-го купона будет определена в процессе бук-билдинга. Ставка 9-16-го купона устанавливается на 25 б.п. ниже ставки 1-го купона, 17-20-го – на 50 б.п. ниже. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в даты выплаты 6-го (30%), 10-го (30%), 14-го (20%) и 20-го (20%) купонов. Организатор займа: Росбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 10: 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	3,27	29.04.12	3,63%	101,77	-0,09%	3,08%	3,56%	269	2,6	3,22	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,08	24.01.12	11,00%	139,51	-0,23%	4,16%	7,89%	331	6,4	4,98	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5,04	10.03.12	7,85%	102,43	-0,21%	7,36%	7,66%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,01	29.04.12	5,00%	103,99	-0,17%	4,43%	4,81%	304	5,3	6,86	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,10	24.12.11	12,75%	174,65	-0,01%	5,72%	7,30%	376	4,0	8,85	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,68	31.03.12	7,50%	117,60	-0,42%	4,40%	6,38%	244	11,6	11,18	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,47	20.10.12	5,06%	101,32	-0,15%	4,75%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,10	03.02.12	8,75%	82,59	0,20%	15,03%	10,59%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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	0,58	25.12.11	8,20%	102,60	0,02%	3,79%	7,99%	353	-8,0	-357	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,48	24.12.11	9,25%	105,50	-0,04%	5,60%	8,77%	534	0,0	-176	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,96	18.03.12	8,00%	100,71	-0,09%	7,75%	7,94%	736	3,2	39	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,26	22.02.12	8,64%	89,50	-0,83%	11,33%	9,65%	1107	18,7	397	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,72	25.03.12	7,88%	96,43	-0,42%	8,66%	8,17%	781	11,5	130	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,68	28.04.12	7,75%	89,98	-0,74%	9,37%	8,61%	798	14,4	494	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,43	13.05.12	7,34%	103,28	-0,32%	5,02%	7,10%	475	20,7	-234	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,51	25.11.11	5,97%	94,57	-0,19%	7,56%	6,31%	695	6,8	20	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,48	10.05.12	6,81%	94,50	0,06%	8,07%	7,20%	780	-3,4	71	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,93	30.04.12	6,61%	103,31	-0,18%	3,05%	6,40%	278	16,3	-431	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,99	04.03.12	6,47%	101,56	-0,32%	5,93%	6,37%	555	10,7	-143	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%	103,61	-0,27%	6,19%	6,64%	593	3,2	-116	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,44	22.02.12	6,32%	96,69	-0,50%	6,97%	6,53%	671	7,9	-38	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,32	31.12.11	6,25%	99,49	-0,39%	6,29%	6,28%	433	7,2	57	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,07	22.11.11	5,45%	100,14	-0,35%	5,42%	5,44%	457	9,1	126	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,54	09.01.12	6,90%	104,27	-0,56%	6,25%	6,62%	486	11,5	183	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,97	22.11.11	6,80%	100,67	-0,84%	6,73%	6,75%	477	13,4	100	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,99	27.11.11	5,13%	96,98	-0,30%	5,89%	5,28%	528	8,9	-146	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,50	28.12.11	7,93%	105,98	-0,05%	4,06%	7,49%	380	0,7	-330	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,78	15.12.11	6,25%	101,98	-0,16%	5,54%	6,13%	515	5,7	-182	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,44	23.03.12	6,50%	102,61	-0,21%	5,73%	6,33%	512	7,4	-163	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,63	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,70%	9,06%	1109	1,4	434	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,83	21.04.12	6,50%	100,25	-0,18%	6,36%	6,48%	609	8,0	-100	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,52	15.01.12	10,75%	106,68	-0,11%	6,42%	10,08%	616	4,7	-93	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,29	25.04.12	6,20%	96,59	-0,06%	7,76%	6,42%	750	1,0	40	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,11	31.01.12	12,50%	104,50	-1,18%	11,46%	11,96%	1119	25,6	410	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,63	08.01.12	11,25%	106,10	-0,15%	9,58%	10,60%	897	5,2	222	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,53	29.03.12	5,01%	96,28	0,06%	6,10%	5,20%	549	-0,5	-125	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,54	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,22%	13,20%	1461	1,3	787	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,35	21.04.12	11,00%	76,00	-6,75%	24,70%	14,47%	2432	360,5	1734	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,44	16.05.12	7,18%	105,19	-0,11%	3,58%	6,82%	331	4,8	-378	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,99	14.01.12	7,13%	104,90	-0,08%	4,70%	6,79%	444	1,9	-266	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,74	15.05.12	6,30%	102,92	-0,47%	5,67%	6,12%	482	12,4	-169	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,14	29.11.11	7,75%	109,54	-0,25%	5,96%	7,07%	511	6,9	180	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,91	03.12.11	6,00%	90,79	-1,58%	7,36%	6,61%	675	23,9	0	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,42	16.12.11	7,73%	89,43	0,77%	11,01%	8,64%	1040	-45,0	365	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.12.11	9,75%	88,33	-0,25%	12,97%	11,04%	1271	4,8	562	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,45	15.05.12	6,48%	105,26	0,02%	2,86%	6,16%	259	-4,0	-450	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,53	02.01.12	6,47%	105,32	-0,01%	3,08%	6,14%	281	-2,0	-428	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,29	07.01.12	5,50%	102,88	-0,29%	4,63%	5,35%	424	8,7	-273	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,68	24.03.12	5,40%	100,24	-0,43%	5,35%	5,39%	449	11,6	-201	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,12	30.12.11	12,00%	100,00	0,00%	11,47%	12,00%	1121	-2,4	411	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,15	21.04.12	11,50%	89,00	2,74%	17,22%	12,92%	1696	-137,0	986	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,12	18.01.12	10,51%	85,01	-6,08%	14,47%	12,37%	1386	156,5	711	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,17	18.03.12	7,00%	98,78	0,01%	7,58%	7,09%	731	-2,5	22	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

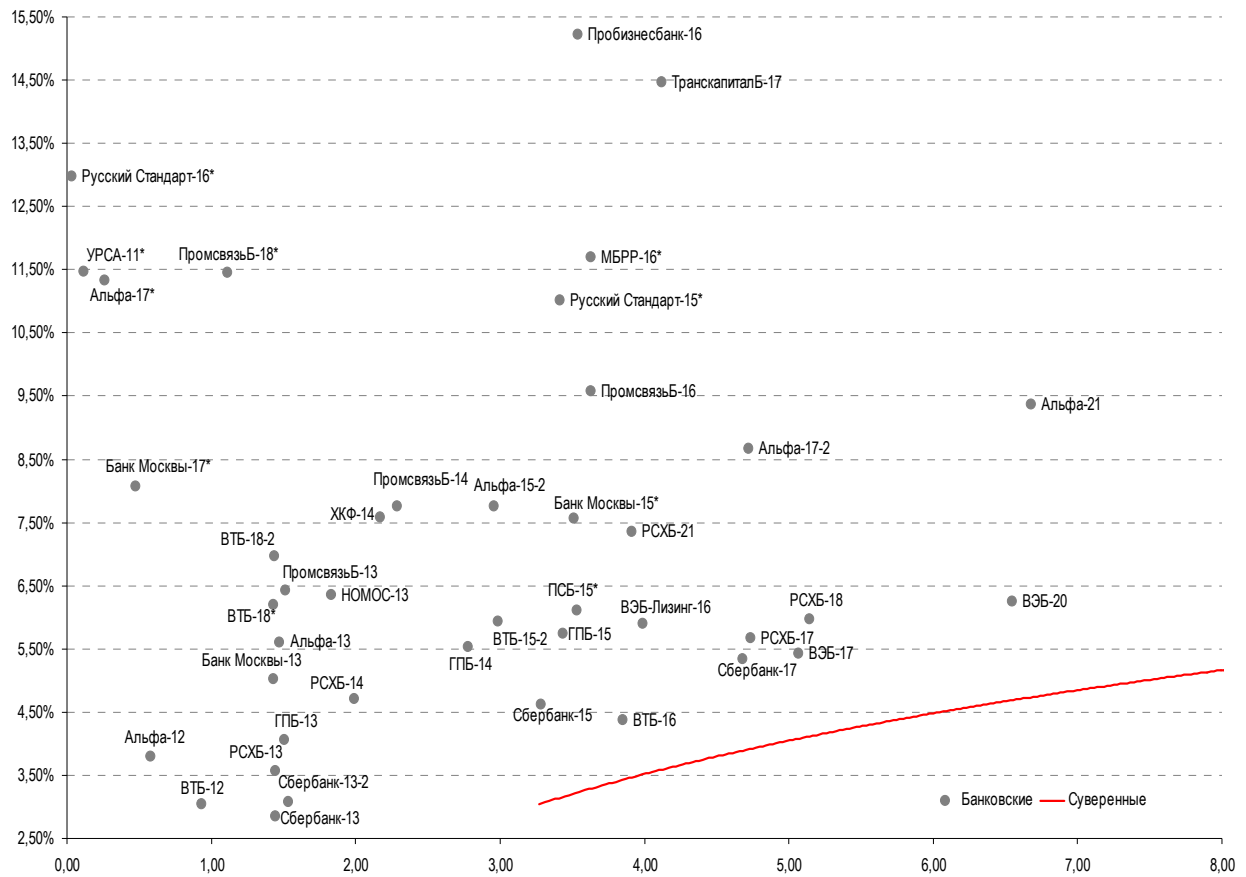
Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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 дюрации	Спред к сувер. евро-облг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	1,02	09.12.11	4,56%	102,17	0,03%	2,46%	4,46%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,22	01.03.12	9,63%	108,34	-0,12%	2,96%	8,88%	270	6,0	-440	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0,63	22.01.12	4,51%	101,89	-0,00%	1,43%	4,42%	117	-2,0	-593	201 USD	/ /		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,77	22.01.12	5,63%	102,52	-0,02%	2,29%	5,49%	203	0,3	-507	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	1,35	11.04.12	7,34%	105,36	-0,19%	3,38%	6,97%	311	11,6	-398	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	1,60	31.01.12	7,51%	107,19	-0,05%	3,13%	7,01%	287	0,7	-423	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	25.02.2014	2,13	25.02.12	5,03%	103,42	-0,11%	3,43%	4,86%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-2	31.10.2014	2,80	31.10.12	5,36%	105,10	-0,11%	3,51%	5,10%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-3	31.07.2014	2,44	31.01.12	8,13%	109,00	-1,00%	4,54%	7,45%	428	38,7	-282	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	3,23	01.06.12	5,88%	105,21	-0,19%	4,25%	5,58%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-2	04.02.2015	2,81	04.02.12	8,13%	111,38	-0,04%	4,25%	7,29%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-3	29.11.2015	3,61	29.11.11	5,09%	101,44	-1,12%	4,70%	5,02%	409	32,3	-266	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-16	22.11.2016	4,28	22.11.11	6,21%	105,00	-0,98%	5,07%	5,92%	446	24,2	-229	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4,67	22.03.12	5,14%	102,95	0,08%	4,50%	4,99%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17-2	02.11.2017	5,25	02.11.12	5,44%	103,73	0,06%	4,71%	5,24%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18	13.02.2018	5,12	13.02.12	6,61%	107,97	0,06%	5,08%	6,12%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18-2	11.04.2018	5,17	11.04.12	8,15%	114,81	-0,72%	5,38%	7,10%	452	16,4	121	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6,42	01.02.12	7,20%	108,61	-0,36%	4,07%	6,63%	268	15,6	-36	568 USD	BBB+/ / A-		
Газпром-22	07.03.2022	7,63	07.03.12	6,51%	103,98	-0,70%	5,99%	6,26%	459	12,2	156	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	28.04.2034	11,23	28.04.12	8,63%	120,43	-1,07%	6,83%	7,16%	487	13,8	111	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	16.08.2037	12,07	16.02.12	7,29%	105,05	-0,49%	6,87%	6,94%	491	8,1	114	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2,75	05.05.12	6,38%	106,58	-0,23%	4,00%	5,98%	361	8,2	-336	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	07.06.2017	4,67	07.12.11	6,36%	105,77	-0,32%	5,15%	6,01%	429	8,9	-221	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	05.11.2019	6,25	05.05.12	7,25%	107,48	-0,37%	6,05%	6,75%	466	8,9	165	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-20	09.11.2020	7,01	09.05.12	6,13%	99,12	-0,60%	6,25%	6,18%	486	11,6	183	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	07.06.2022	7,60	07.12.11	6,66%	104,36	-0,52%	6,09%	6,38%	470	9,7	166	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Новатэк-16	03.02.2016	3,78	03.02.12	5,33%	102,73	-0,38%	4,60%	5,18%	399	11,3	-276	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-		
Новатэк-21	03.02.2021	6,97	03.02.12	6,60%	104,07	-0,76%	6,02%	6,35%	463	13,9	159	650 USD	/ Baa3 / BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,34	20.03.12	6,13%	101,44	0,12%	1,84%	6,04%	158	-40,0	-552	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,27	13.03.12	7,50%	105,07	-0,24%	3,53%	7,14%	326	16,3	-383	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,91	02.02.12	6,25%	105,21	-0,29%	4,48%	5,94%	410	10,0	-287	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,97	18.01.12	7,50%	108,83	-0,82%	5,33%	6,89%	472	21,9	-202	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,56	20.03.12	6,63%	105,85	-0,43%	5,35%	6,26%	449	11,7	-201	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,11	13.03.12	7,88%	111,33	-0,59%	5,71%	7,07%	486	13,9	155	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,29	02.02.12	7,25%	108,75	-0,47%	5,89%	6,67%	450	10,3	148	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	27.06.2012	0,61	27.06.12	5,38%	101,16	-0,04%	3,36%	5,32%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,59	27.12.11	6,10%	102,18	-0,02%	2,47%	5,97%	220	-0,2	-489	500 USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	05.03.2014	2,17	05.03.12	5,67%	104,59	-0,11%	3,57%	5,42%	330	2,7	-379	1 300 USD	BBB/ Baa1 /		
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,37	24.04.12	8,88%	104,84	-0,25%	5,32%	8,47%	505	16,0	-204	534 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-15	10.11.2015	3,47	10.05.12	8,25%	102,70	-0,45%	7,45%	8,03%	684	14,6	9	577 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18	24.04.2018	4,97	24.04.12	9,50%	104,47	-1,50%	8,58%	9,09%	772	33,6	122	509 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18-2	27.04.2018	5,24	27.04.12	6,75%	90,29	-2,12%	8,75%	7,48%	790	44,7	459	850 USD	B+/ B2 / BB-		
Кокс-16	23.06.2016	3,79	23.12.11	7,75%	91,27	-0,07%	10,17%	8,49%	956	3,2	281	350 USD	B-/ B3 /		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,99	21.01.12	6,50%	93,24	-0,28%	8,27%	6,97%	766	8,4	91	750 USD	/ Baa3 / BB-		
Распадская-12	22.05.2012	0,49	22.11.11	7,50%	100,86	-0,14%	5,77%	7,44%	550	24,5	-159	300 USD	/ B1 / B+		
Северсталь-13	29.07.2013	1,57	29.01.12	9,75%	107,12	-0,27%	5,30%	9,10%	504	14,8	-206	544 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-14	19.04.2014	2,22	19.04.12	9,25%	108,03	-0,07%	5,65%	8,56%	539	0,6	-171	375 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-16	26.07.2016	4,04	26.01.12	6,25%	94,58	-1,46%	7,64%	6,61%	703	38,3	28	500 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-17	25.10.2017	4,94	25.04.12	6,70%	95,08	-1,25%	7,75%	7,05%	689	28,5	39	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-		
ТМК-18	27.01.2018	4,83	27.01.12	7,75%	89,34	-0,28%	10,10%	8,67%	925	8,2	274	500 USD	B+/ B1 /		
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,19	28.01.12	8,00%	100,91	-0,05%	3,21%	7,93%	294	16,2	-415	400 USD	BB / Baa2 / BB+		
МТС-20	22.06.2020	6,12	22.12.11	8,63%	106,52	-0,47%	7,58%	8,10%	619	10,6	317	750 USD	BB / Baa2 / BB+		
Вымпелком-13	30.04.2013	1,39	30.04.12	8,38%	104,94	-0,20%	4,80%	7,98%	454	11,9	-256	801 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-14	29.06.2014	2,47	29.12.11	4,37%	96,12	-0,59%	5,98%	4,54%	559	24,2	-138	200 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-16	23.05.2016	3,71	23.11.11	8,25%	99,82	-0,41%	8,30%	8,27%	769	12,4	94	600 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,66	02.02.12	6,49%	93,75	-0,52%	8,28%	6,93%	767	15,9	92	500 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-17	01.03.2017	4,47	01.03.12	6,25%	90,16	-0,84%	8,61%	6,94%	775	21,7	125	500 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-18	30.04.2018	4,99	30.04.12	9,13%	99,18	-0,49%	9,29%	9,20%	844	12,5	194	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-21	02.02.2021	6,40	02.02.12	7,75%	87,82	-0,72%	9,78%	8,82%	839	14,5	535	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,96	01.03.12	7,50%	85,95	-0,85%	9,69%	8,73%	830	15,5	526	1 500 USD	/ Baa3 /		

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,62	03.05.12	7,75%	101,42	-0,45%	7,53%	7,64%	614	9,9	310	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,71	17.05.12	8,88%	108,84	-0,03%	5,63%	8,15%	524	0,8	-173	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,34	21.03.12	7,88%	101,42	-0,10%	3,62%	7,76%	336	24,1	-374	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,88	19.03.12	10,00%	100,53	-0,01%	9,80%	9,95%	941	0,2	244	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,32	09.02.12	9,75%	96,50	-9,81%	10,84%	10,10%	1046	315,5	349	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,42	22.12.11	8,50%	98,65	0,01%	8,90%	8,62%	829	1,0	154	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,50	17.05.12	7,00%	100,98	-0,00%	4,99%	6,93%	472	-2,2	-237	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,68	03.04.12	5,74%	103,09	-0,43%	5,07%	5,57%	422	11,6	-229	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,24	03.02.12	7,70%	103,83	-0,35%	6,52%	7,42%	613	10,9	-84	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,10	27.04.12	5,38%	90,57	-0,40%	7,36%	5,93%	651	10,3	320	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: 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.