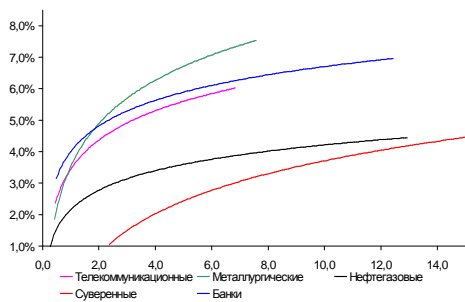
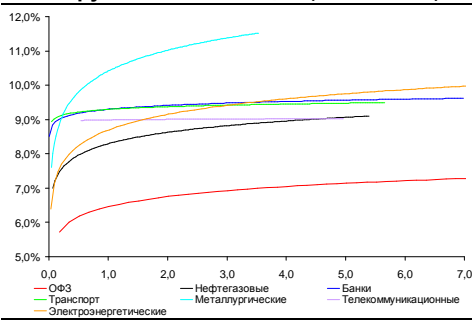


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,58	-1,286.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,73	0,166.п. ↑	
Russia-30	125,89	-0,34% ↓	2,95
Rus-30 spread	137	76.п. ↑	
Bra-40	126,84	-0,07% ↓	8,47
Tur-30	194,63	-0,65% ↓	4,12
Mex-34	142,94	0,01% ↑	3,83
CDS 5 Russia	157,38	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	215	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	108	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	155	36.п. ↑	
CDS 5 Portugal	641	66.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	257	36.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,7184	0,08% ↑	5,1 ↑
\$/Руб.	31,7103	0,09% ↓	-1,5 ↓
EUR/\$	1,2761	-0,16% ↓	-1,5 ↓
Ruble Basket	35,6242	0,00% ↓	2,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,37%	0,05 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,20%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,99%	-0,04 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,1011	0,15% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,7387	0,19% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,0160	0,18% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,3115	0,056.п. ↑	
Libor overnight	0,1545	0,156.п. ↓	
MosPrime	6,44	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	336	90 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 376	-0,40% ↓	-0,2 ↓
DOW	12 588	0,37% ↑	3,0 ↑
S&P500	1 360	0,48% ↑	8,1 ↑
Bovespa	55 402	-1,56% ↓	-2,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,31	1,91% ↑	2,5 ↑
Gold	1722,90	0,58% ↑	9,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Успехи, достигнутые Обамой в переговорном процессе относительно решения вопроса по «бюджетному обрыву», поддержат внешние рынки в начале этой недели.

Рублевые облигации

Ухудшение рублевой ликвидности не оказывает влияние на долговой рынок, поскольку ЦБ своевременно поставляет средства в банковскую систему.

Макроэкономика, стр. 3

В октябре рост промпроизводства в России замедлился до 1,8% г/г; НЕГАТИВНО

Динамика промышленного роста за октябрь указывает на более слабые в сравнении с прогнозом макроданные, которые должны быть опубликованы в начале этой недели, и может служить признаком слабости конечного спроса.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ открывает книгу заявок на облигации с доходностью, привязанной к цене золота

Ставка купона по облигациям Нижне-Ленское-Инвест серии 04 составит 14% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

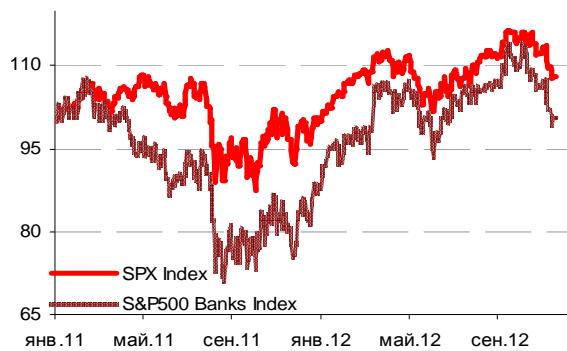
- Fitch поместило рейтинги РСХБ на пересмотр с "негативным" прогнозом
- ФБ ММВБ с 19 ноября начинает вторичные торги облигациями Россельхозбанка серий 17-18 объемом 15 млрд руб
- Ставка 2-3-го купонов по облигациям СМП Банка серии 01 составит 10% годовых (-25 б.п.)
- Ставка 6-го купона по облигациям СКБ-Банка серии БО-04 составит 0,01% годовых
- Банк Русский Стандарт выкупил по ofercie облигации серии БО-01 на сумму 256,6 млн руб
- ЮниКредит Банк выкупил по ofercie 55,3% выпуска облигаций серии 04 на сумму 5,53 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

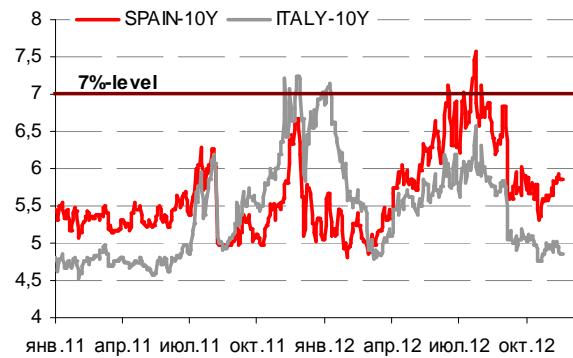
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,40	0,15	↑	BofA CDS 5Y	160	↓
3M Euribor - OIS 3M	12,45	0,15	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	226	↓
Portugal CDS 5Y	641	6	↑	Citigroup CDS 5Y	155	↑
Italy CDS 5Y	309	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	130	↓
Spain CDS 5Y	352	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	222	↓
				Unicredit CDS 5Y	367	↓

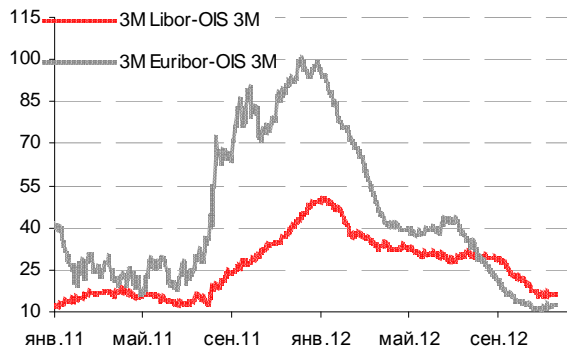
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



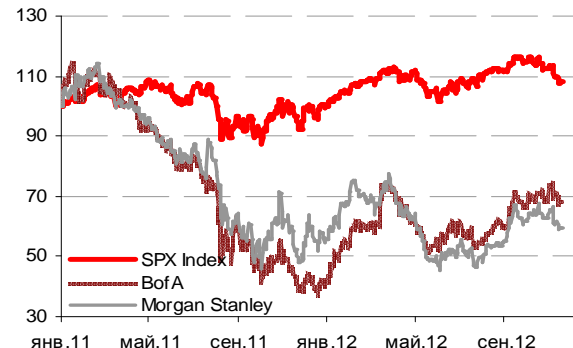
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



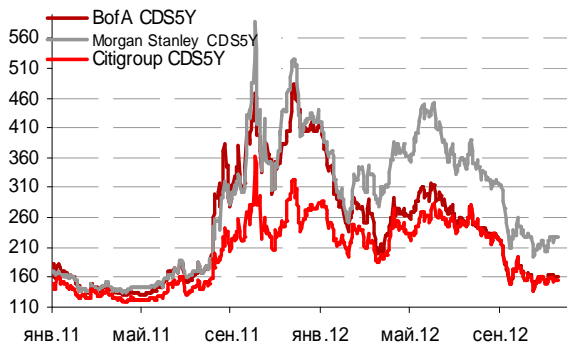
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



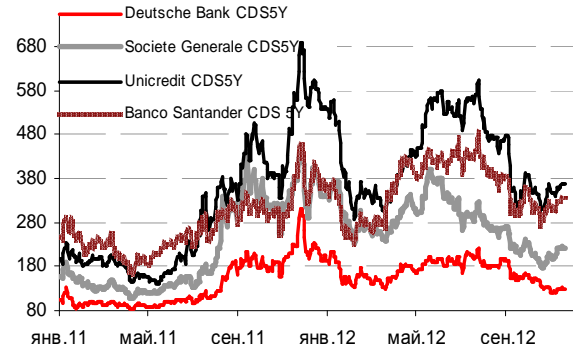
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В течение пятницы на внешних рынках сохранялся негативный настрой инвесторов, что привело к дальнейшей коррекции цен российского долга в пределах 0,3-0,5%. Вместе с тем, оптимистичные результаты переговоров Обамы с лидерами демократов и республиканцев по вопросу решения проблемы «бюджетного обрыва» привнесли долю оптимизма, позволив американским площадкам закрыться «в плюсе». Сегодня позитивный тренд распространится и на другие рынки.

Рублевые облигации

Ситуация на внутреннем рынке несколько улучшилась в пятницу. Хотя активность оставалась невысокой, снижение котировок прекратилось. Отмечалось укрепление цен в секторе ОФЗ. Спрос на рублевые средства растет в период налоговых выплат, однако ЦБ увеличил объем предоставления ликвидности, что помогает сдерживать рост процентных ставок. Сегодня укрепление рубля поддержит позитивный настрой инвесторов.

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

Макроэкономика

В октябре рост промпроизводства в России замедлился до 1,8% г/г; НЕГАТИВНО

Промпроизводство в октябре в России снизилось на 0,7% м/м, что привело к замедлению роста до 1,8% г/г против 2,0% г/г в сентябре. Мы и рынок ожидали, что рост промпроизводства ускорится. На наш взгляд, данные о промпроизводстве – слабые, и мы расцениваем их как негативный сигнал с точки зрения остальных макроэкономических показателей за октябрь, которые будут опубликованы в начале этой недели.

Поскольку в октябре 2012 г было на два рабочих дня больше, чем в октябре 2011 г, ожидалось ускорение роста промышленности до 2,5% г/г по сравнению с сентябрем, который, напротив, имел на 2 рабочих дня меньше, чем сентябрь прошлого года. Таким образом, хотя мы наблюдаем явное замедление промпроизводства уже с середины года, показатель за октябрь все же сильно разочаровал. Он свидетельствует о том, что настроения в реальном секторе продолжают ухудшаться, несмотря на все еще хороший настрой потребителей, судя по ускорению роста розничного кредитования в прошлом месяце. Компании предпочитают сокращать запасы, а не наращивать производство.

Мы считаем слабый показатель промпроизводства за октябрь негативным знаком для макроэкономической статистики, которая будет опубликована в начале этой недели. Кроме того, Россия может пострадать от ослабления конечного спроса, и даже рост кредитования не сможет сгладить это замедление вследствие высокой стоимости долга. Решение правительства понизить прогноз инфляции до 0,5% в ноябре – дополнительное подтверждение этих опасений. В итоге инфляция может составить 6,7% г/г к концу этого месяца.

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

Корпоративные новости**ВТБ открывает книгу заявок на облигации с доходностью, привязанной к цене золота**

Сбор заявок на облигации выпуска завершится 22 ноября. Техническое размещение бумаг состоится 26 ноября. Объем выпуска по номиналу составит 1 млрд руб.

Срок обращения облигационного займа - 10 лет. Эмитент принял решение осуществить досрочное погашение облигаций выпуска - 6 декабря 2013 г по цене 100% от их непогашенной стоимости.

Фиксированная ставка купона на весь срок обращения займа установлена в размере 0,1% годовых.

По выпуску предусмотрена возможность получения дополнительного дохода, базовым активом по которому является цена золота ("дневной фиксинг" в долларах США для данного дня за 1 тройскую унцию золота с поставкой в Лондоне).

Ставка купона по облигациям Нижне-Ленское-Инвест серии 04 составит 14% годовых

Объем выпуска – 1,2 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 14% годовых.

*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	Дох-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	2,36	29.04.13	3,63%	105,97	-0,13%	1,14%	3,42%	90	4,8	2,35	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,11	04.04.13	3,25%	105,56	-0,22%	1,92%	3,08%	146	5,1	4,07	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,52	24.01.13	11,00%	147,73	-0,15%	2,05%	7,45%	143	1,5	4,48	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,39	29.04.13	5,00%	115,81	-0,41%	2,65%	4,32%	162	4,9	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,82	04.04.13	4,50%	111,93	-0,43%	3,03%	4,02%	200	4,0	7,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,21	24.12.12	12,75%	197,50	-0,29%	4,18%	6,46%	260	4,2	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.13	7,50%	125,89	-0,34%	2,95%	5,96%	137	7,1	11,37	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,89	04.04.13	5,63%	120,78	-0,64%	4,36%	4,66%	163	3,9	15,55	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,42	10.03.13	7,85%	107,35	-0,02%	6,20%	7,31%	--	--	4,29	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.13	5,06%	107,50	-0,07%	3,00%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,41	03.02.13	8,75%	99,31	-0,03%	9,03%	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	Дох-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%	103,95	-0,18%	2,54%	8,90%	230	22,1	140	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,15	18.03.13	8,00%	107,68	-0,32%	4,49%	7,43%	424	13,7	335	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,74	22.02.13	6,30%	98,90	-0,31%	6,60%	6,37%	614	8,3	468	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,12	25.03.13	7,88%	109,24	0,09%	5,67%	7,21%	521	-2,8	375	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,45	26.03.13	7,50%	103,44	-0,07%	6,86%	7,25%	623	0,5	391	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,42	28.04.13	7,75%	108,34	-0,30%	6,45%	7,15%	543	3,4	381	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,48	13.05.13	7,34%	102,50	-0,09%	2,10%	7,16%	186	10,7	96	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,73	25.11.12	5,97%	103,26	0,01%	4,79%	5,78%	447	-0,7	365	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,99	10.05.13	6,02%	101,08	0,05%	5,74%	5,96%	528	-1,4	382	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,48	24.04.13	11,00%	100,23	-0,08%	10,94%	10,97%	1032	1,0	889	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,15	04.03.13	6,47%	107,07	-0,03%	3,24%	6,04%	299	0,3	210	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,01	15.02.13	4,25%	105,06	-0,00%	2,60%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,92	12.04.13	6,00%	104,47	0,03%	4,86%	5,74%	440	-1,1	294	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,51	29.11.12	6,88%	108,18	0,18%	5,16%	6,36%	491	-4,0	402	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,52	22.02.13	6,32%	105,68	0,06%	5,07%	5,98%	444	-2,3	301	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	103,46	-0,11%	6,47%	6,72%	545	0,1	344	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,43	31.12.12	6,25%	106,31	-0,02%	5,75%	5,88%	417	1,4	157	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,37	22.11.12	5,45%	109,26	-0,19%	3,42%	4,99%	280	3,2	137	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,81	13.02.13	5,38%	108,29	-0,17%	3,26%	4,96%	280	4,1	134	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,08	09.01.13	6,90%	117,93	-0,33%	4,14%	5,85%	311	3,8	149	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,43	05.01.13	6,03%	111,71	-0,41%	4,51%	5,39%	349	4,0	148	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,95	22.11.12	6,80%	118,00	-0,43%	4,91%	5,76%	333	6,0	73	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,20	27.11.12	5,13%	104,73	-0,03%	3,68%	4,89%	336	0,5	254	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,59	28.12.12	7,93%	103,66	-0,02%	1,85%	7,65%	161	-4,4	71	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,93	15.12.12	6,25%	105,99	-0,00%	3,24%	5,90%	299	-1,0	210	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,63	23.03.13	6,50%	107,80	0,01%	3,59%	6,03%	326	-1,0	245	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,04	17.05.13	5,63%	103,74	-0,06%	4,69%	5,42%	423	1,3	277	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,29	03.05.13	7,25%	106,21	-0,11%	6,07%	6,83%	545	1,1	312	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,94	20.03.13	4,77%	102,88	-0,17%	4,40%	4,63%	338	0,8	137	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,91	21.04.13	6,50%	101,90	0,09%	4,37%	6,38%	413	-11,6	323	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,87	26.04.13	10,00%	100,06	-0,07%	9,99%	9,99%	936	0,6	793	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,63	15.01.13	10,75%	104,92	-0,10%	3,10%	10,25%	286	6,0	196	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,39	25.04.13	6,20%	100,75	-0,04%	5,65%	6,15%	540	2,7	450	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	1017	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,99	08.01.13	11,25%	107,20	0,08%	8,88%	10,49%	856	-3,0	774	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,77	25.04.13	8,50%	100,56	-0,17%	8,34%	8,45%	788	4,4	643	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,68	29.03.13	5,01%	100,38	-0,39%	4,87%	4,99%	454	14,8	373	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,89	21.04.13	11,00%	91,00	2,84%	14,41%	12,09%	1409	-102,3	1327	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,49	16.05.13	7,18%	102,72	-0,10%	1,59%	6,98%	135	10,9	45	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,10	14.01.13	7,13%	105,87	-0,13%	1,95%	6,73%	171	8,5	81	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	4,01	15.05.13	6,30%	110,08	-0,37%	3,83%	5,72%	337	8,7	191	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,47	27.12.12	5,30%	105,71	-0,56%	4,05%	5,01%	342	11,6	199	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,55	29.11.12	7,75%	118,51	-0,47%	3,99%	6,54%	336	9,1	193	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,16	03.12.12	6,00%	104,88	-0,45%	5,28%	5,72%	496	6,7	414	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,70	16.12.12	7,73%	97,83	-0,47%	8,54%	7,90%	822	17,8	740	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,41	01.12.12	7,56%	95,23	-0,52%	9,00%	7,94%	867	15,7	708	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,33	11.01.13	9,25%	102,02	-0,13%	8,71%	9,07%	846	3,3	757	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,20	10.04.13	10,75%	102,01	-0,22%	10,25%	10,54%	979	5,1	833	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,49	15.05.13	6,48%	102,51	-0,00%	1,32%	6,32%	107	-7,9	18	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,60	02.01.13	6,47%	103,02	-0,12%	1,55%	6,28%	130	13,0	41	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,45	07.01.13	5,50%	107,52	0,01%	2,53%	5,11%	228	-1,2	139	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,92	24.03.13	5,40%	107,87	-0,06%	3,43%	5,01%	297	1,0	152	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,82	07.02.13	4,95%	105,90	-0,09%	3,43%	4,67%	297	2,0	152	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,60	28.12.12	5,18%	105,86	-0,16%	4,16%	4,89%	353	1,9	121	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,18	07.02.13	6,13%	110,58	-0,18%	4,70%	5,54%	367	1,0	167	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,89	29.04.13	5,13%	99,65	-0,04%	5,17%	5,14%	415	-0,9	214	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,34	21.04.13	11,50%	102,60	-0,02%	9,49%	11,21%	925	0,6	835	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,47	18.03.13	10,75%	100,26	-0,01%	10,63%	10,72%	1030	0,5	949	250	USD	/	B2	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	1,28	18.03.13	7,00%	103,35	-0,01%	4,37%	6,77%	413	-1,1	323	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,37	24.04.13	9,38%	103,35	0,01%	8,75%	9,07%	829	15,5	670	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	Изме-нение	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-ность	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,06	09.12.12	4,56%	100,18	0,00%	1,19%	4,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,28	01.03.13	9,63%	102,33	-0,03%	1,36%	9,41%	112	-13,0	22	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,66	22.01.13	4,51%	101,31	0,01%	2,53%	4,45%	229	-3,2	139	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,66	22.01.13	5,63%	101,77	0,01%	2,94%	5,53%	270	-5,4	180	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,39	11.04.13	7,34%	102,37	-0,05%	1,30%	7,17%	106	-0,7	16	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,68	31.01.13	7,51%	104,17	-0,07%	1,47%	7,21%	122	3,1	33	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,22	25.02.13	5,03%	104,78	0,03%	1,20%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,90	31.10.13	5,36%	107,13	0,01%	1,61%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,59	31.01.13	8,13%	109,48	-0,01%	2,39%	7,42%	215	-2,1	125	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,38	01.06.13	5,88%	109,35	0,00%	2,05%	5,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,01	04.02.13	8,13%	113,34	0,04%	1,89%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,79	29.11.12	5,09%	107,13	-0,06%	2,63%	4,75%	230	1,4	149	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,54	22.11.12	6,21%	111,61	-0,05%	3,11%	5,57%	265	0,8	119	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,90	22.03.13	5,14%	110,02	0,34%	2,66%	4,67%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,49	02.11.13	5,44%	112,07	0,19%	2,80%	4,85%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,98	15.03.13	3,76%	104,82	0,29%	2,56%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,46	13.02.13	6,61%	117,74	0,15%	2,90%	5,61%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,54	11.04.13	8,15%	122,14	-0,01%	3,59%	6,67%	297	-1,1	154	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,72	01.02.13	7,20%	111,28	-0,02%	5,29%	6,47%	467	-0,7	235	400	USD	BBB-/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,23	07.03.13	6,51%	116,89	-0,23%	4,29%	5,57%	326	1,6	126	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,73	19.01.13	4,95%	104,50	-0,41%	4,37%	4,74%	335	4,0	134	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,73	28.04.13	8,63%	139,83	-0,54%	5,45%	6,17%	387	5,9	127	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,93	16.02.13	7,29%	125,48	-0,84%	5,41%	5,81%	383	7,9	104	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,04	19.03.13	4,38%	100,04	-0,26%	4,37%	4,37%	279	4,6	134	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,87	05.05.13	6,38%	108,25	-0,11%	2,06%	5,89%	181	3,9	92	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,96	07.12.12	6,36%	113,12	-0,18%	3,23%	5,62%	277	3,8	131	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,71	05.05.13	7,25%	119,52	-0,30%	4,01%	6,07%	338	4,2	106	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,52	09.05.13	6,13%	112,64	-0,25%	4,24%	5,44%	322	2,3	159	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,27	07.12.12	6,66%	119,74	-0,29%	4,13%	5,56%	311	2,4	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,96	03.02.13	5,33%	106,46	-0,09%	3,19%	5,00%	286	2,5	205	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,51	03.02.13	6,60%	116,37	-0,23%	4,22%	5,68%	320	1,9	158	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,32	13.03.13	7,50%	102,14	-0,02%	0,72%	7,34%	48	-12,0	-42	600	USD	/*+ / Baa2 /*- / /*- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,06	02.02.13	6,25%	107,72	-0,13%	2,62%	5,80%	237	4,8	148	500	USD	/*+ / Baa2 /*- / /*- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,23	18.01.13	7,50%	115,74	-0,08%	2,93%	6,48%	261	1,7	102	1 000	USD	/*+ / Baa2 /*- / /*- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,84	20.03.13	6,63%	112,69	-0,69%	3,45%	5,88%	299	17,3	153	800	USD	/*+ / Baa2 /*- / /*- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,48	13.03.13	7,88%	119,78	-0,63%	3,74%	6,57%	311	12,9	168	1 100	USD	/*+ / Baa2 /*- / /*- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,78	02.02.13	7,25%	119,74	-0,62%	4,06%	6,05%	304	9,1	111	500	USD	/*+ / Baa2 /*- / /*- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,25	05.03.13	5,67%	105,35	-0,05%	1,48%	5,38%	124	1,2	34	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,43	24.04.13	8,88%	102,70	0,05%	2,52%	8,64%	228	-22,2	138	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,71	10.05.13	8,25%	108,33	-0,05%	5,19%	7,62%	486	1,1	405	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,85	24.04.13	7,40%	101,81	-0,85%	6,92%	7,27%	646	22,5	500	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,40	24.04.13	9,50%	110,78	-0,45%	7,07%	8,58%	645	9,5	502	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,62	27.04.13	6,75%	99,11	-0,54%	6,95%	6,81%	632	11,2	489	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,09	23.12.12	7,75%	93,66	-0,08%	9,88%	8,27%	956	3,1	874	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,26	21.01.13	6,50%	101,73	-0,37%	5,96%	6,39%	564	11,4	405	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,84	26.03.13	4,95%	98,50	-0,89%	5,21%	5,03%	419	14,1	226	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,83	27.04.13	7,75%	103,21	-0,41%	6,90%	7,51%	643	10,7	498	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,67	29.01.13	9,75%	105,49	-0,02%	1,76%	9,24%	151	-6,1	62	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,35	19.04.13	9,25%	109,59	-0,02%	2,33%	8,44%	208	-2,6	119	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,30	26.01.13	6,25%	104,70	-0,21%	4,84%	5,97%	451	6,2	292	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,28	25.04.13	6,70%	105,26	-0,41%	5,47%	6,37%	501	9,5	355	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,57	17.04.13	5,90%	97,55	-0,42%	6,23%	6,05%	521	4,4	321	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,28	27.01.13	7,75%	101,75	-0,27%	7,34%	7,62%	687	6,1	542	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

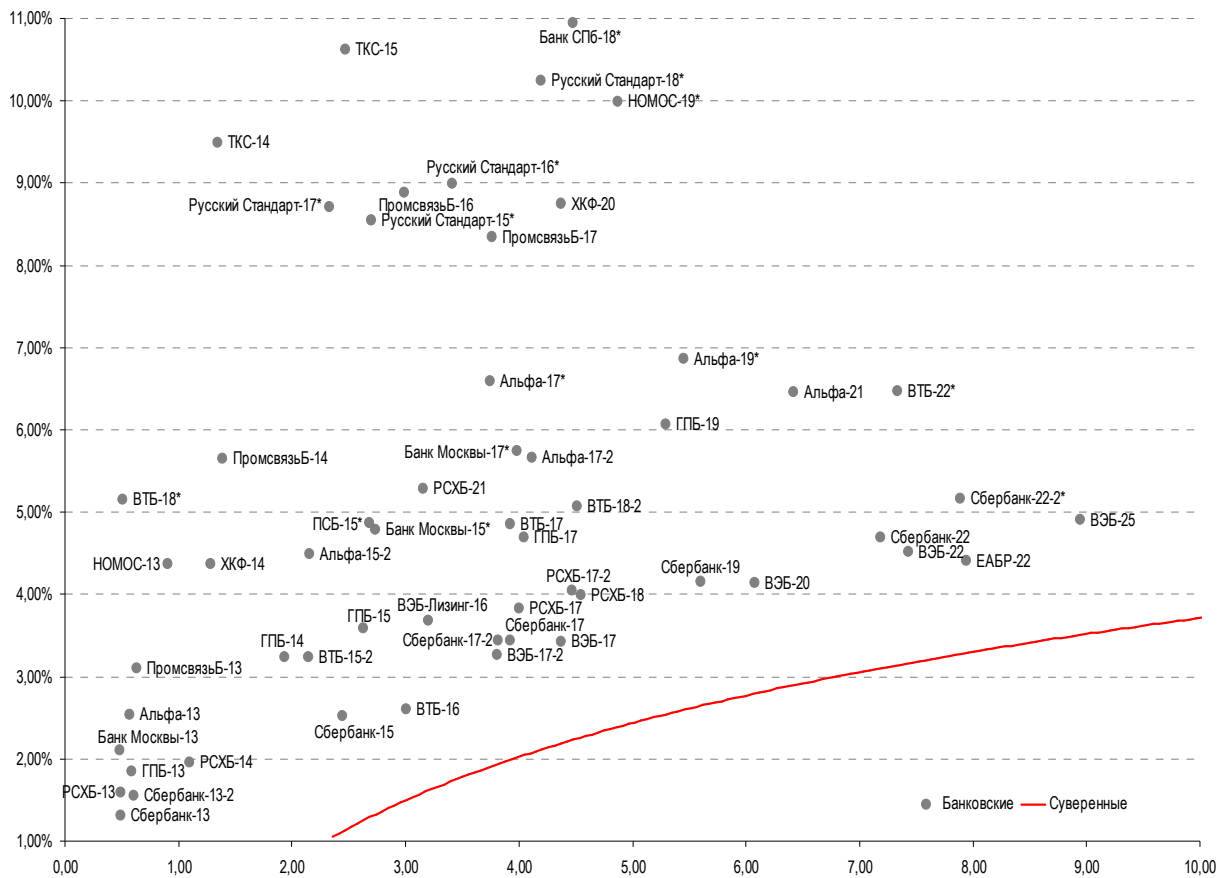
МТС-20	22.06.2020	5,78	22.12.12	8,63%	124,09	-0,22%	4,80%	6,95%	378	2,0	185	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,45	30.04.13	8,38%	102,57	-0,07%	2,56%	8,17%	231	4,3	142	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,56	29.12.12	4,36%	100,84	-0,01%	3,82%	4,33%	358	0,6	268	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,03	23.11.12	8,25%	110,34	-0,23%	5,00%	7,48%	468	6,7	386	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,90	02.02.13	6,49%	106,12	0,03%	4,42%	6,12%	409	-1,4	328	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,78	01.03.13	6,25%	103,13	-0,26%	5,42%	6,06%	496	6,5	351	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	30.04.13	9,13%	115,45	-0,48%	5,78%	7,90%	515	9,7	372	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,19	02.02.13	7,75%	108,89	-0,37%	6,34%	7,12%	531	4,6	369	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.03.13	7,50%	107,14	-0,47%	6,47%	7,00%	544	5,5	382	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,19	03.05.13	7,75%	113,21	-0,34%	5,66%	6,85%	464	4,1	302	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,88	17.05.13	8,88%	110,52	-0,09%	3,37%	8,03%	313	2,6	223	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,36	17.05.13	6,95%	104,23	-0,29%	6,15%	6,67%	552	4,6	320	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,10	19.03.13	10,00%	99,00	0,13%	10,48%	10,10%	1024	-6,1	934	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,62	09.02.13	9,75%	107,13	0,00%	7,07%	9,10%	674	-0,7	593	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,70	22.12.12	8,50%	101,75	-0,11%	7,85%	8,35%	752	-0,1	671	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,93	03.04.13	5,74%	110,74	-0,11%	3,09%	5,18%	263	2,3	118	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,47	05.04.13	5,70%	111,13	-0,27%	4,25%	5,13%	322	2,1	122	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,45	03.02.13	7,70%	107,36	0,00%	4,76%	7,17%	452	7,4	362	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,39	27.04.13	5,38%	99,95	-0,28%	5,38%	5,38%	476	5,7	333	800 USD	/	Ba2	/BB

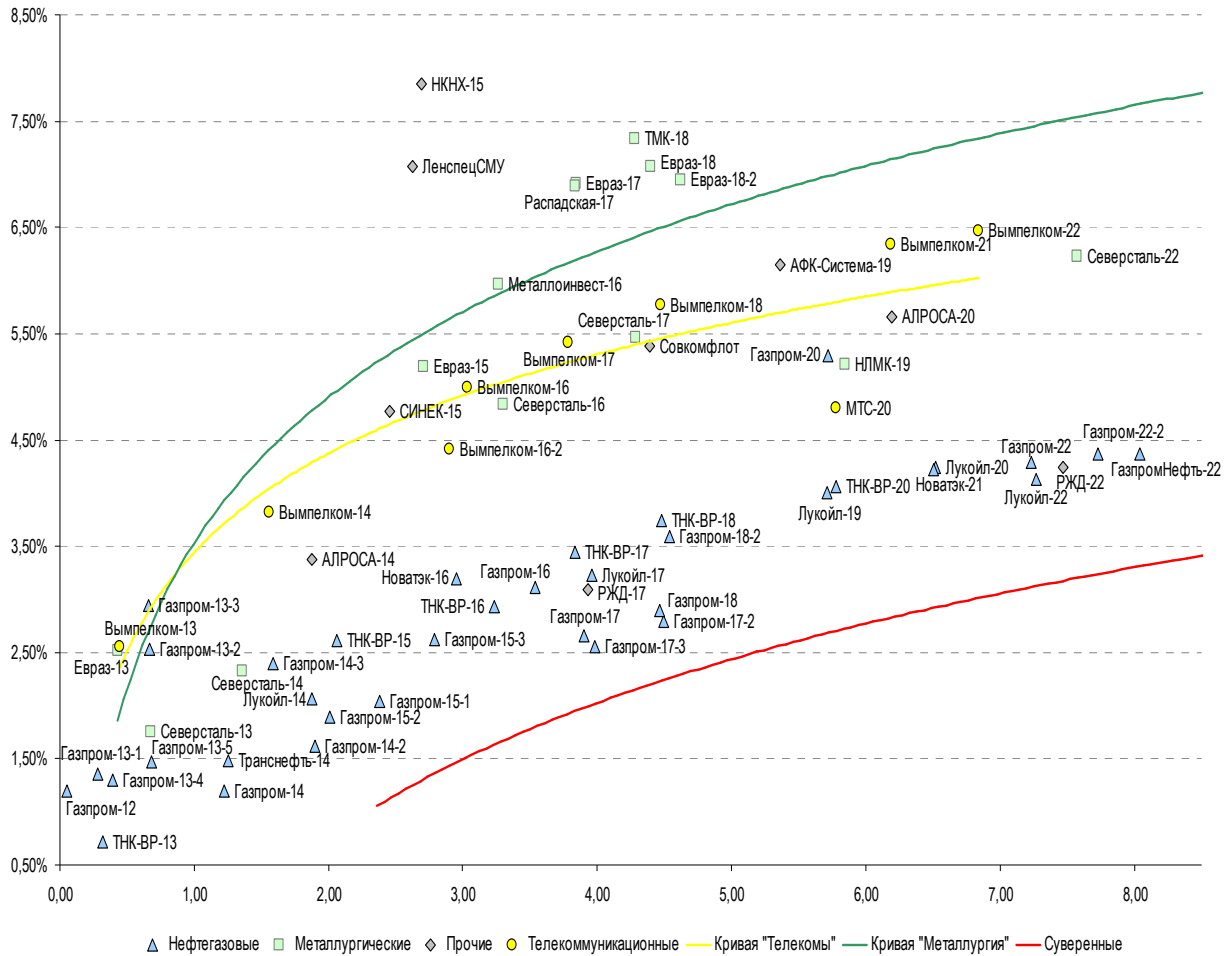
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: 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)
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.