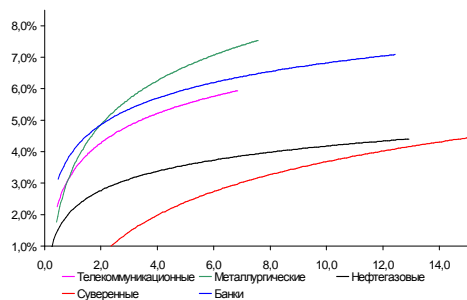
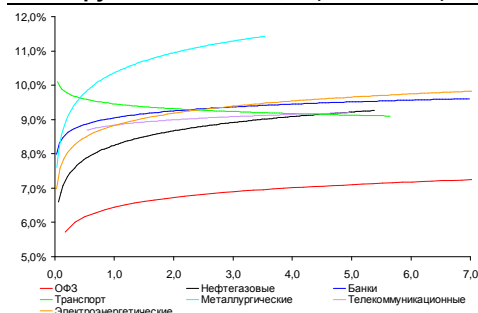


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,61	3,316 п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,76	3,076 п. ↑	
Russia-30	126,54	0,52% ↑	2,85
Rus-30 spread	124	-136 п. ↓	
Bra-40	126,81	-0,02% ↓	8,47
Tur-30	195,63	0,52% ↑	4,07
Mex-34	143,12	0,14% ↑	3,82
CDS 5 Russia	150,33	-76 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	216	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	105	-36 п. ↓	
CDS 5 Turkey	148	-76 п. ↓	
CDS 5 Portugal	617	-246 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	249	-86 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,6677	-0,16% ↓	4,9 ↑
\$/Руб.	31,3998	-0,95% ↓	-2,5 ↓
EUR/\$	1,2796	0,42% ↑	-1,3 ↓
Ruble Basket	35,3768	-0,75% ↓	3,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,29%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,12%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,92%	-0,07 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,8588	-0,72% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,4852	-0,68% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,7519	-0,73% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,3115	0,006 п. ↑	
Libor overnight	0,1545	0,156 п. ↑	
MosPrime	6,41	06 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	327	-9 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 400	1,71% ↑	1,4 ↑
DOW	12 796	1,65% ↑	4,7 ↑
S&P500	1 387	1,99% ↑	10,3 ↑
Bovespa	56 451	1,89% ↑	-0,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,09	2,21% ↑	4,2 ↑
Gold	1733,30	1,04% ↑	10,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Как и ожидалось, результативные переговоры Обамы с лидерами Конгресса США по бюджетному вопросу придали новый стимул инвесторам, способствуя росту рискованных активов. Дополнительным фактором поддержки стали сильные данные с рынка жилья в США. Активность постепенно сокращается перед Днем Благодарения.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ продолжает плавный рост котировок на позитивном внешнем фоне и стабилизации рубля. В корпоративном секторе спрос крайне низок, новые выпуски стоят около номинала.

Корпоративные новости, стр. 3

Томск планирует 4 декабря разместить облигации на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

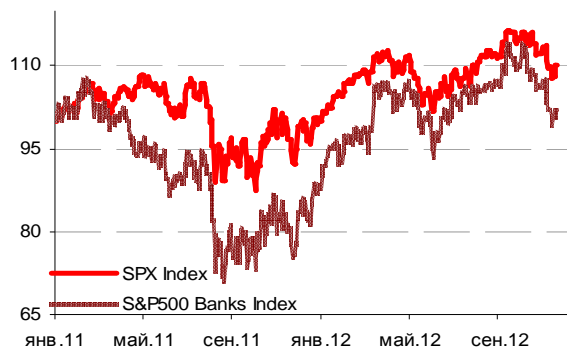
- Moody's понизило рейтинг Франции на 1 ступень – до Aa1, сохранив «негативный» прогноз
- ФБ ММВБ с 20 ноября начинает вторичные торги облигациями ФСК ЕЭС серии 21 на 10 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций АКБ Российский Капитал серии 03
- НОВАТЭК планирует разместить биржевые облигации серий БО-05 – БО-08 суммарно на 45 млрд руб
- Ставка 7-14-го купонов по облигациям АФК Система составит 8,75% годовых (-375 б.п.)
- Ставка 19-го купона по облигациям Ростелекома серии 10 составит 9,53% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

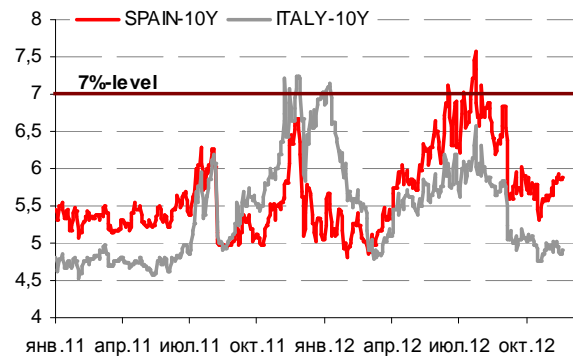
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,75	0,00		BofA CDS 5Y	156	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,30	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	216	-10 ↓
Portugal CDS 5Y	617	-24 ↓		Citigroup CDS 5Y	150	-5 ↓
Italy CDS 5Y	295	-14 ↓		Deutsche Bank CDS 5Y	127	-3 ↓
Spain CDS 5Y	338	-14 ↓		Societe Generale CDS 5Y	214	-7 ↓
				Unicredit CDS 5Y	354	-13 ↓

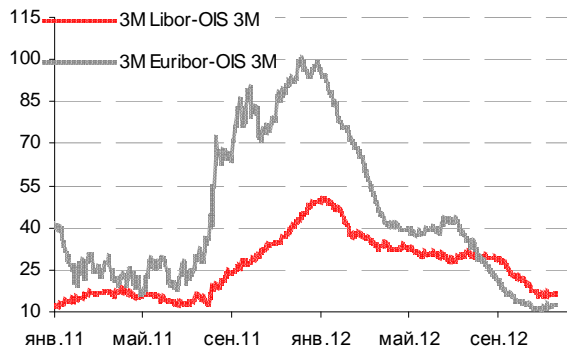
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



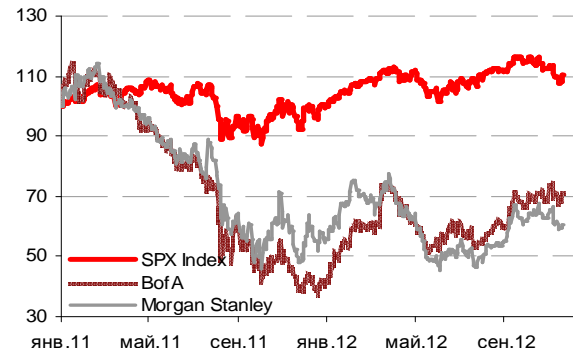
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



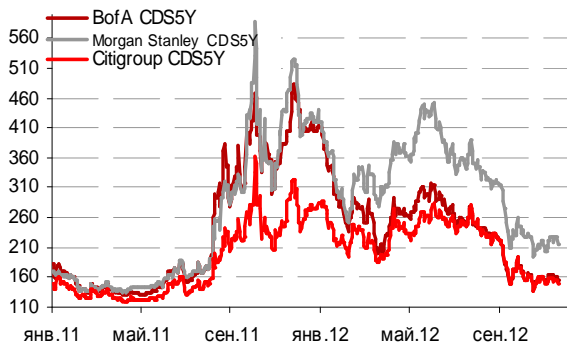
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



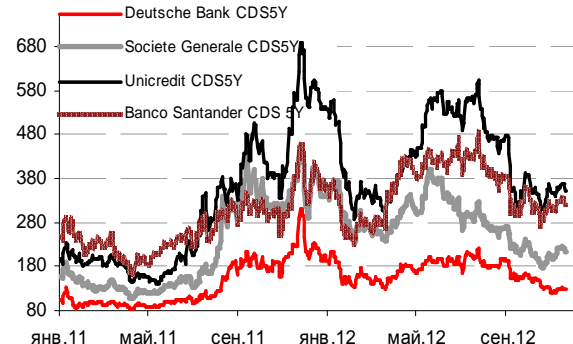
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Как и ожидалось, позитивные комментарии относительно переговорного процесса между Обамой и лидерами Конгресса по бюджетным вопросам добавили рынкам толику оптимизма. На этом фоне наблюдалось восстановление европейских и американских фондовых индексов, спрос на рискованные активы возрос, способствуя удорожанию российского внешнего долга на 0,25-0,5%.

Во второй половине дня дополнительным фактором поддержки для инвесторов стали крайне позитивные данные с рынка жилья США, где рост продаж на вторичном рынке в октябре составил 2,1% (тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,2%). Сильные данные по рынку недвижимости в США выходят уже третий месяц подряд, что может свидетельствовать об устойчивом восстановлении этого сегмента экономики.

Несколько подпортило общий новостной фон решение агентства Moody's о понижении рейтинга Франции с наивысшего уровня до Aa1. Однако эта новость будет иметь ограниченное влияние на настрой инвесторов, поскольку аналогичное решение от агентства S&P было принято еще в начале этого года.

Таким образом, настрой рынков остается позитивным, активность торгов в преддверии Дня Благодарения в США в ближайший четверг будет постепенно сокращаться.

Рублевые облигации

Позитивный внешний фон, приостановление ослабления рубля, действия Банка России по предоставлению достаточных объемов ликвидности для прохождения налогового периода – поддерживают игроков рублевого долгового рынка. Однако основная торговая активность по-прежнему сосредоточена в секторе гособлигаций, преимущественно в ее длинном конце. Вместе с тем, корпоративный долг остается невостребованным, многие выпуски, размещенные в октябре, после произошедшей на прошлой неделе коррекции продолжают торговаться ниже номинала.

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

Корпоративные новости

Томск планирует 4 декабря разместить облигации на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на первый год обращения будет определена по итогам конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения займа. Ставка 5-8-го купона установлена на 0,5% ниже ставки 1-го купона, ставка 9-12-го купонов – на 1% ниже, ставка 13-16-го купонов – на 1,5% ниже. Генеральным агентом займа выступает АБ Россия.

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%	106,12	0,14%	1,08%	3,42%	83	-6,1	2,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,10	04.04.13	3,25%	105,73	0,15%	1,88%	3,07%	141	-4,5	4,07	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,52	24.01.13	11,00%	147,75	0,01%	2,05%	7,45%	142	-1,3	4,48	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,39	29.04.13	5,00%	116,04	0,21%	2,61%	4,31%	158	-4,7	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,82	04.04.13	4,50%	112,17	0,22%	3,00%	4,01%	196	-4,3	7,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.12.12	12,75%	197,58	0,04%	4,17%	6,45%	256	-3,8	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,55	31.03.13	7,50%	126,54	0,52%	2,85%	5,93%	124	-13,0	11,41	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,92	04.04.13	5,63%	121,26	0,39%	4,34%	4,64%	157	-5,6	15,58	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,42	10.03.13	7,85%	107,42	0,07%	6,19%	7,31%	--	--	4,28	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.13	5,06%	107,55	0,04%	2,99%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,40	03.02.13	8,75%	99,67	0,36%	8,88%	8,78%	--	--	--	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	0,57	24.12.12	9,25%	104,01	0,06%	2,41%	8,89%	217	-12,8	133	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,15	18.03.13	8,00%	107,72	0,04%	4,47%	7,43%	422	-2,1	339	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,74	22.02.13	6,30%	98,94	0,04%	6,59%	6,37%	612	-1,7	471	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,12	25.03.13	7,88%	109,27	0,03%	5,66%	7,21%	519	-1,6	378	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,45	26.03.13	7,50%	103,53	0,09%	6,84%	7,24%	621	-2,3	399	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,42	28.04.13	7,75%	108,45	0,10%	6,44%	7,15%	540	-3,1	382	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,48	13.05.13	7,34%	102,47	-0,04%	2,15%	7,16%	191	5,0	107	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,73	25.11.12	5,97%	103,31	0,04%	4,78%	5,78%	445	-1,9	370	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,98	10.05.13	6,02%	101,10	0,02%	5,74%	5,95%	527	-1,1	386	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,48	24.04.13	11,00%	100,24	0,00%	10,94%	10,97%	1031	-0,7	889	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,14	04.03.13	6,47%	107,06	-0,01%	3,24%	6,04%	299	-0,1	216	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,01	15.02.13	4,25%	105,24	0,17%	2,54%	4,04%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,92	12.04.13	6,00%	104,89	0,39%	4,75%	5,72%	429	-10,9	287	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,51	29.11.12	6,88%	108,25	0,07%	5,14%	6,35%	490	-1,6	406	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,51	22.02.13	6,32%	105,87	0,18%	5,03%	5,96%	440	-4,8	298	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	103,64	0,17%	6,45%	6,71%	541	-3,8	345	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,44	31.12.12	6,25%	106,62	0,29%	5,72%	5,86%	411	-5,6	155	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,37	22.11.12	5,45%	109,19	-0,06%	3,44%	4,99%	280	0,6	139	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,81	13.02.13	5,38%	108,27	-0,02%	3,26%	4,96%	280	-0,3	138	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,08	09.01.13	6,90%	117,95	0,01%	4,14%	5,85%	310	-1,7	152	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,43	05.01.13	6,03%	111,80	0,09%	4,50%	5,39%	346	-2,6	150	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,94	22.11.12	6,80%	117,97	-0,02%	4,91%	5,76%	330	-3,1	74	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,20	27.11.12	5,13%	104,74	0,01%	3,68%	4,89%	335	-0,7	260	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,59	28.12.12	7,93%	103,68	0,02%	1,80%	7,65%	155	-5,2	72	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,93	15.12.12	6,25%	106,02	0,03%	3,22%	5,89%	297	-2,1	214	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,63	23.03.13	6,50%	107,85	0,05%	3,57%	6,03%	324	-2,4	249	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,04	17.05.13	5,63%	103,87	0,13%	4,66%	5,42%	419	-3,9	278	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,29	03.05.13	7,25%	106,31	0,09%	6,05%	6,82%	542	-2,5	320	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,94	20.03.13	4,77%	102,88	0,00%	4,40%	4,63%	336	-1,4	140	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,90	21.04.13	6,50%	102,00	0,10%	4,26%	6,37%	401	-11,6	318	400	USD	/ Baa3 / BB / -
НОМОС-19*	26.04.2019	4,87	26.04.13	10,00%	100,21	0,15%	9,95%	9,98%	932	-3,9	790	500	USD	/ B1 / BB- / -
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,63	15.01.13	10,75%	104,83	-0,08%	3,20%	10,25%	296	10,2	212	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,39	25.04.13	6,20%	100,79	0,04%	5,62%	6,15%	537	-2,8	454	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,84	31.01.13	12,50%	101,63	0,12%	12,06%	12,30%	1159	-3,9	1018	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,99	08.01.13	11,25%	107,08	-0,11%	8,92%	10,51%	859	3,2	784	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,76	25.04.13	8,50%	100,60	0,04%	8,33%	8,45%	786	-1,8	645	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,68	29.03.13	5,01%	100,33	-0,04%	4,88%	4,99%	455	1,4	380	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,89	21.04.13	11,00%	91,48	0,52%	14,22%	12,02%	1389	-19,2	1314	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,49	16.05.13	7,18%	102,78	0,05%	1,45%	6,98%	120	-14,3	37	647	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-14	14.01.2014	1,10	14.01.13	7,13%	105,86	-0,00%	1,94%	6,73%	170	-0,8	86	720	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-17	15.05.2017	4,00	15.05.13	6,30%	110,53	0,40%	3,73%	5,70%	326	-11,0	185	584	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,47	27.12.12	5,30%	105,94	0,21%	4,00%	5,00%	337	-5,4	195	1 300	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-18	29.05.2018	4,55	29.11.12	7,75%	118,76	0,21%	3,94%	6,53%	331	-5,4	189	980	USD	/ Baa1 / BBB / -

РСХБ-21	03.06.2021	3,16	03.12.12	6,00%	105,03	0,14%	5,26%	5,71%	493	-2,4	418	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,70	16.12.12	7,73%	97,48	-0,36%	8,68%	7,93%	835	13,3	760	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,41	01.12.12	7,56%	95,61	0,40%	8,88%	7,91%	855	-11,9	700	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,33	11.01.13	9,25%	102,00	-0,02%	8,71%	9,07%	847	0,5	763	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,19	10.04.13	10,75%	101,96	-0,05%	10,26%	10,54%	979	0,5	838	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,49	15.05.13	6,48%	102,50	-0,01%	1,30%	6,32%	106	-1,5	22	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,60	02.01.13	6,47%	103,02	0,00%	1,53%	6,28%	128	-2,3	45	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,45	07.01.13	5,50%	107,57	0,04%	2,51%	5,11%	226	-2,0	143	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,92	24.03.13	5,40%	107,99	0,11%	3,41%	5,00%	294	-3,5	153	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,82	07.02.13	4,95%	106,09	0,18%	3,39%	4,67%	292	-5,5	151	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,60	28.12.12	5,18%	105,96	0,09%	4,14%	4,89%	351	-2,3	129	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,18	07.02.13	6,13%	110,83	0,23%	4,66%	5,53%	363	-4,6	166	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,89	29.04.13	5,13%	99,83	0,18%	5,15%	5,13%	411	-3,7	215	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,34	21.04.13	11,50%	103,03	0,42%	9,16%	11,16%	892	-32,5	809	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,47	18.03.13	10,75%	100,33	0,07%	10,60%	10,71%	1027	-3,4	952	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,85	18.01.13	7,74%	90,36		10,40%	8,57%	993	992,9	852	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,28	18.03.13	7,00%	103,35	-0,00%	4,37%	6,77%	413	-0,1	329	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,36	24.04.13	9,38%	103,35	-0,00%	8,75%	9,07%	828	-0,6	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	Измене-ние	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох--сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,05	09.12.12	4,56%	100,17	-0,01%	1,21%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,28	01.03.13	9,63%	102,30	-0,03%	1,37%	9,41%	113	1,4	29	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,66	22.01.13	4,51%	101,31	0,00%	2,52%	4,45%	228	-0,8	144	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,66	22.01.13	5,63%	101,76	-0,01%	2,95%	5,53%	271	0,9	187	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,39	11.04.13	7,34%	102,30	-0,06%	1,43%	7,18%	118	12,3	35	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,68	31.01.13	7,51%	104,24	0,07%	1,35%	7,20%	111	-11,9	27	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,22	25.02.13	5,03%	104,76	-0,02%	1,21%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,90	31.10.13	5,36%	107,14	0,01%	1,60%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,59	31.01.13	8,13%	109,45	-0,02%	2,40%	7,42%	215	0,7	132	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,38	01.06.13	5,88%	109,29	-0,06%	2,06%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,00	04.02.13	8,13%	113,33	-0,01%	1,89%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,79	29.11.12	5,09%	107,20	0,07%	2,60%	4,75%	227	-2,8	152	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,54	22.11.12	6,21%	111,59	-0,02%	3,11%	5,57%	264	-0,4	123	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,90	22.03.13	5,14%	110,38	0,33%	2,57%	4,65%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,49	02.11.13	5,44%	112,30	0,21%	2,75%	4,84%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,98	15.03.13	3,76%	105,33	0,48%	2,44%	3,57%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,46	13.02.13	6,61%	117,99	0,21%	2,85%	5,60%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,54	11.04.13	8,15%	122,22	0,07%	3,58%	6,66%	294	-2,3	153	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,72	01.02.13	7,20%	111,36	0,08%	5,28%	6,47%	465	-2,0	243	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,23	07.03.13	6,51%	116,93	0,04%	4,28%	5,57%	324	-1,9	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,73	19.01.13	4,95%	104,78	0,27%	4,34%	4,72%	330	-4,9	134	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,74	28.04.13	8,63%	140,24	0,29%	5,43%	6,15%	381	-5,8	125	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,93	16.02.13	7,29%	125,51	0,03%	5,41%	5,81%	379	-3,5	107	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,04	19.03.13	4,38%	100,26	0,22%	4,34%	4,36%	273	-6,1	134	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,87	05.05.13	6,38%	108,28	0,02%	2,04%	5,89%	180	-1,9	96	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,96	07.12.12	6,36%	113,15	0,03%	3,22%	5,62%	276	-1,5	134	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,71	05.05.13	7,25%	119,63	0,10%	3,99%	6,06%	336	-2,5	114	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,52	09.05.13	6,13%	112,74	0,09%	4,23%	5,43%	319	-2,9	161	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,27	07.12.12	6,66%	119,92	0,15%	4,11%	5,55%	307	-3,5	111	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,95	03.02.13	5,33%	106,45	-0,01%	3,19%	5,00%	286	-0,1	211	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,50	03.02.13	6,60%	116,43	0,05%	4,21%	5,67%	318	-2,2	160	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,31	13.03.13	7,50%	102,11	-0,03%	0,75%	7,35%	51	3,2	-33	600	USD	*/ Baa2 */ *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,06	02.02.13	6,25%	107,77	0,04%	2,59%	5,80%	235	-2,3	151	500	USD	*/ Baa2 */ *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,23	18.01.13	7,50%	115,71	-0,03%	2,94%	6,48%	261	0,3	106	1 000	USD	*/ Baa2 */ *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,84	20.03.13	6,63%	112,75	0,05%	3,43%	5,88%	296	-2,3	155	800	USD	*/ Baa2 */ *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,48	13.03.13	7,88%	119,90	0,10%	3,71%	6,57%	308	-3,1	166	1 100	USD	*/ Baa2 */ *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,78	02.02.13	7,25%	119,89	0,13%	4,04%	6,05%	300	-3,7	119	500	USD	*/ Baa2 */ *- BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,25	05.03.13	5,67%	105,34	-0,01%	1,48%	5,38%	124	-0,2	40	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,43	24.04.13	8,88%	102,78	0,08%	2,30%	8,63%	205	-22,7	122	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,70	10.05.13	8,25%	108,46	0,12%	5,14%	7,61%	481	-5,1	406	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,84	24.04.13	7,40%	101,81	-0,00%	6,92%	7,27%	645	-0,6	504	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,40	24.04.13	9,50%	110,72	-0,06%	7,08%	8,58%	645	0,6	504	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,62	27.04.13	6,75%	99,20	0,09%	6,93%	6,80%	630	-2,6	488	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,09	23.12.12	7,75%	93,67	0,01%	9,88%	8,27%	955	-0,5	880	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,26	21.01.13	6,50%	101,92	0,18%	5,91%	6,38%	558	-6,0	403	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,84	26.03.13	4,95%	98,69	0,19%	5,18%	5,02%	414	-4,7	233	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,83	27.04.13	7,75%	103,22	0,01%	6,89%	7,51%	643	-0,9	501	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,67	29.01.13	9,75%	105,44	-0,05%	1,80%	9,25%	156	4,3	72	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,35	19.04.13	9,25%	109,56	-0,03%	2,34%	8,44%	209	0,8	126	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,30	26.01.13	6,25%	104,74	0,03%	4,83%	5,97%	450	-1,3	295	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,28	25.04.13	6,70%	105,46	0,19%	5,42%	6,35%	495	-5,4	354	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,57	17.04.13	5,90%	97,87	0,32%	6,19%	6,03%	515	-5,8	319	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,28	27.01.13	7,75%	101,66	-0,08%	7,35%	7,62%	689	1,2	548	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

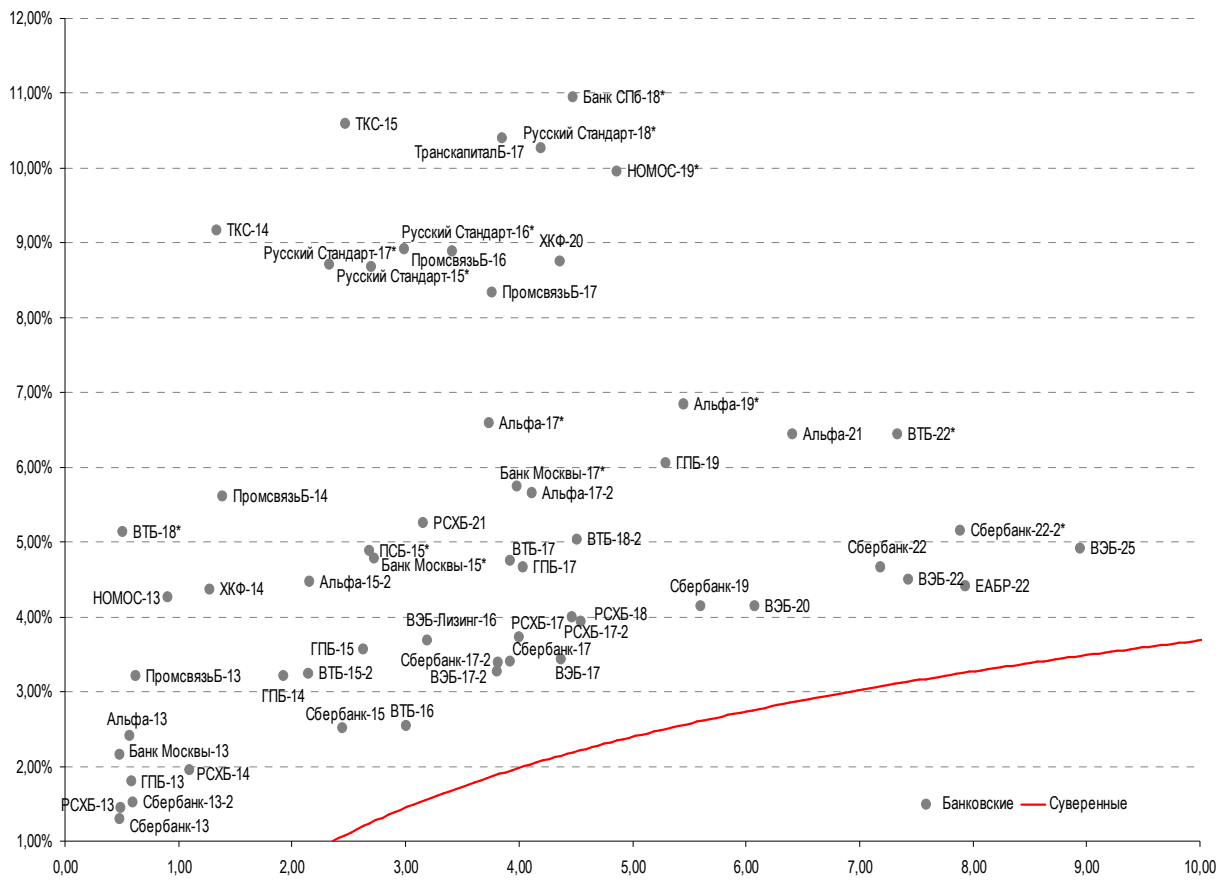
МТС-20	22.06.2020	5,77	22.12.12	8,63%	123,94	-0,12%	4,82%	6,96%	378	0,6	197	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,44	30.04.13	8,38%	102,60	0,03%	2,46%	8,16%	221	-9,9	138	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,55	29.12.12	4,36%	100,86	0,02%	3,81%	4,33%	356	-1,4	273	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,03	23.11.12	8,25%	110,67	0,30%	4,90%	7,45%	457	-10,1	382	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,90	02.02.13	6,49%	106,78	0,62%	4,20%	6,08%	387	-21,8	312	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,78	01.03.13	6,25%	103,67	0,53%	5,28%	6,03%	482	-14,7	340	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	30.04.13	9,13%	115,93	0,42%	5,68%	7,87%	505	-10,3	363	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,19	02.02.13	7,75%	109,46	0,52%	6,25%	7,08%	522	-9,9	364	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,85	01.03.13	7,50%	107,71	0,53%	6,39%	6,97%	535	-9,2	378	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,19	03.05.13	7,75%	113,31	0,08%	5,65%	6,84%	461	-2,8	304	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,87	17.05.13	8,88%	110,54	0,02%	3,36%	8,03%	311	-1,6	228	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,36	17.05.13	6,95%	104,26	0,03%	6,14%	6,67%	551	-1,2	329	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,10	19.03.13	10,00%	99,00	0,00%	10,48%	10,10%	1024	0,0	940	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,62	09.02.13	9,75%	107,13	0,00%	7,07%	9,10%	674	-0,5	599	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,69	22.12.12	8,50%	101,75	0,00%	7,85%	8,35%	752	-0,3	677	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,93	03.04.13	5,74%	110,74	0,00%	3,09%	5,18%	262	-0,8	121	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,46	05.04.13	5,70%	111,29	0,14%	4,23%	5,12%	319	-3,4	123	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,45	03.02.13	7,70%	107,20	-0,15%	4,82%	7,18%	458	5,9	374	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,39	27.04.13	5,38%	99,69	-0,27%	5,45%	5,39%	482	5,6	340	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.