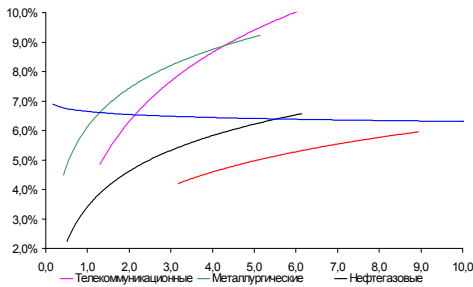
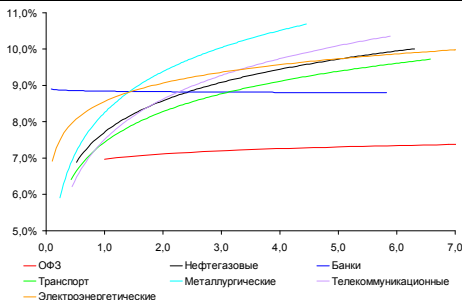


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,81	-3,786 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,79	-6,506 п.	↓
Russia-30	115,19	0,05%	↑ 4,75
Rus-30 spread	295	36 п.	↑
Bra-40	132,45	-0,18%	↓ 8,08
Tur-30	163,44	0,00%	6,05
Mex-34	130,35	-0,34%	↓ 4,59
CDS 5 Russia	274,92	06 п.	↓
CDS 5 Gazprom	373	66 п.	↑
CDS 5 Brazil	164	16 п.	↑
CDS 5 Turkey	291	06 п.	↓
CDS 5 Greece	10 775	-3 6216 п.	↓
CDS 5 Portugal	1 109	06 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,0323	0,83%	↑ 6,1
\$/Руб.	32,0979	0,33%	↑ 4,8
EUR/\$	1,3007	-0,30%	↓ -2,8
Ruble Basket	36,4517	0,41%	↑ -3,6
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,21%	0,01	↑
NDF \$/Rub 12M	6,26%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,36%	-0,02	↓
FWD €/Rub 3m	42,3458	0,17%	↑
FWD €/Rub 6m	42,9520	0,12%	↑
FWD €/Rub 12m	44,2003	0,11%	↑
3M Libor	0,5670	0,386 п.	↑
Libor overnight	0,1505	0,156 п.	↑
MosPrime	5,66	116 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	44	-76	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 370	-0,26%	↓ -22,9
DOW	11 766	-0,84%	↓ 1,6
S&P500	1 205	-1,17%	↓ -4,2
Bovespa	55 298	-1,42%	↓ -20,2
Сырьевые товары			
Brent spot	104,78	0,69%	↑ 11,1
Gold	1597,33	0,26%	↑ 12,6

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На внешнедолговом рынке сегодня вероятно коррекция вверх на фоне улучшения настроения инвесторов. В центре внимания – размещение краткосрочных нот Испании, поскольку тема рефинансирования европейских долгов по-прежнему беспокоит инвесторов.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в понедельник усилилось давление продавцов, пытающихся сократить позиции перед закрытием годовых балансов. В условиях, когда поступающие из бюджета средства перенаправляются на валютный рынок, минуя сектор рублевого долга, такая ситуация сохранится, как минимум до января.

Корпоративные новости, стр. 3

ТД ЦентрОбувь готовит 4 выпуска облигаций суммарно на 12 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

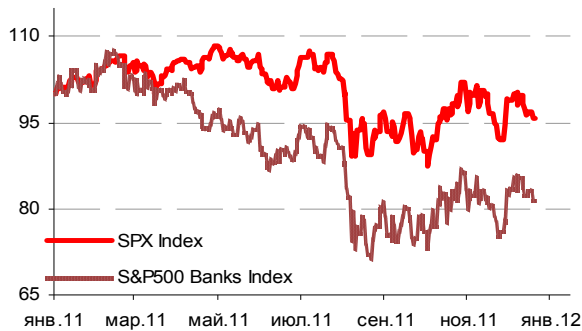
- МБРР выкупил по оферте 89,4% выпуска облигаций серии 05
- АТЭК установил ставку 4-6-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 12,5% годовых
- ФБ ММВБ с 20 декабря начинает вторичные торги облигациями ИНГ Банк (Евразия) объемом 5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

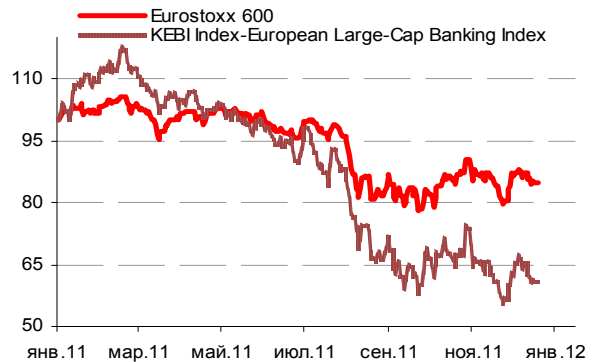
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	48,15	0,53	↑	BofA CDS 5Y	413	6
3M Euribor - OIS 3M	94,00	0,25	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	434	7
Portugal CDS 5Y	1 109	0	↑	Citigroup CDS 5Y	280	8
Italy CDS 5Y	536	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	223	0
Greece CDS 5Y	10 775	-3 621	↓	Societe Generale CDS 5Y	383	-2
Spain CDS 5Y	411	-8	↓	Unicredit CDS 5Y	585	0

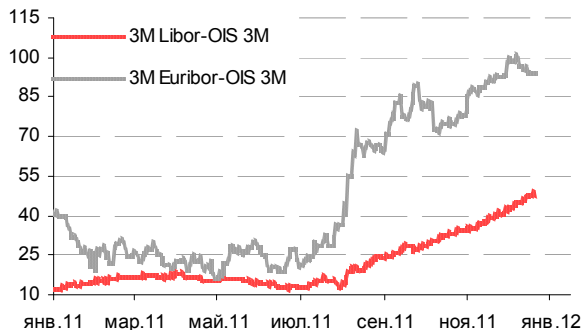
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



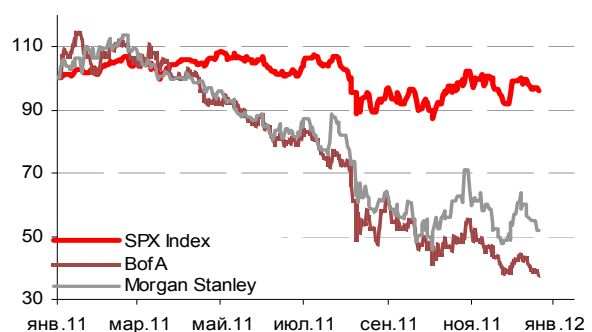
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



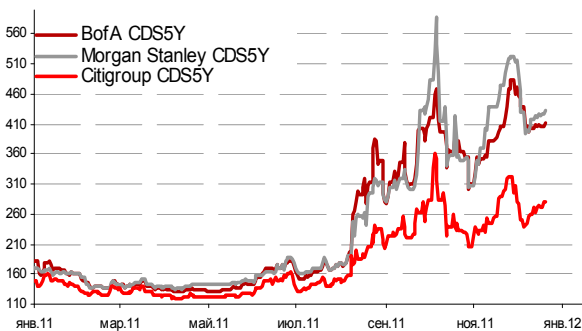
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



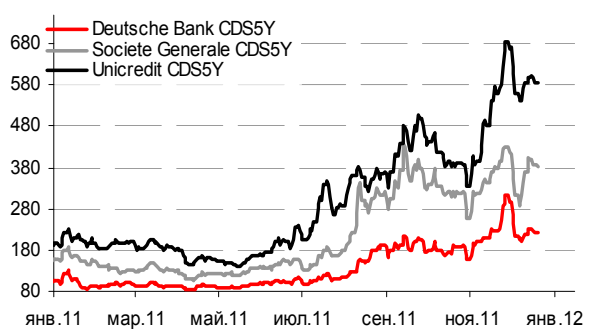
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В первой половине понедельника рынки находились под давлением продавцов, отыгрывая негативные новости от рейтинговых агентств, в частности, решение агентства Fitch поставить на пересмотр с возможным понижением суверенные рейтинги 6 стран Европы и понизить прогноз по рейтингу Франции. В результате преобладания стратегии бегства в качество КО США продолжили демонстрировать снижение ставок – доходность UST-10 опустилась до 2,8% годовых.

Вместе с тем, к сегодняшнему дню настрой инвесторов несколько улучшился, на торгах в Азии наметилась коррекция цен вверх. В течение дня ситуацию на рынках будут определять итоги размещения векселей правительством Испании – тема рефинансирования долгов проблемных стран по-прежнему остается наиболее актуальной для инвесторов. Также участники рынка обратят внимание на выходящий сегодня индекс доверия в Германии от агентства Ifo – ожидается, что он продолжит свое снижение. В США выйдет первая порция статистики по рынку жилья.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в понедельник усилилось давление продавцов, пытающихся сократить позиции перед закрытием годовых балансов. Сделки были сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, металлургии. Снижение котировок составляло в среднем 0,2-0,4%. Ситуация на денежном рынке остается противоречивой. Поступающие бюджетные средства не способствуют понижению стоимости рублей, а перенаправляются на валютный рынок, оказывая давление на рубль.

Вместе с тем, Банк России, стремясь сдержать спекулянтов, продолжает политику сокращения лимитов предоставления средств через механизм РЕПО – так, вчера на 1-дневное РЕПО им было выставлено всего 40 млрд руб при спросе в 150 млрд руб. Также в меньшем объеме ЦБ удовлетворил спрос на 3-месячном РЕПО, выделив банкам 55 млрд руб при спросе в 95 млрд руб. Сегодня мы ожидаем некоторого увеличения объема предоставляемых средств для удовлетворения потребностей банков, возросших с учетом начала налогового периода.

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

Корпоративные новости

ТД ЦентрОбувь готовит 4 выпуска облигаций суммарно на 12 млрд руб

Компания планирует разместить облигации серий 01 и 02 по 3 млрд руб каждая, облигации серии 03 на 4 млрд руб по номиналу, а также облигации серии 04 на 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет с даты начала размещения. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,18	29.04.12	3,63%	100,44	-0,04%	3,48%	3,61%	312	-1,1	3,12	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,98	24.01.12	11,00%	137,84	-0,06%	4,34%	7,98%	352	-0,6	4,88	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,95	10.03.12	7,85%	101,67	-0,34%	7,51%	7,72%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,91	29.04.12	5,00%	102,23	-0,00%	4,67%	4,89%	337	0,2	6,75	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,93	24.12.11	12,75%	170,56	-0,11%	5,97%	7,48%	416	4,9	8,67	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.12	7,50%	115,19	0,05%	4,75%	6,51%	295	2,8	10,94	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,38	20.10.12	5,06%	101,13	-0,11%	4,79%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,03	03.02.12	8,75%	86,49	-0,06%	13,59%	10,12%	--	--	--	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,49	25.12.11	8,20%	101,48	-0,02%	5,23%	8,08%	499	0,9	-227	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,39	24.12.11	9,25%	104,90	-0,21%	5,81%	8,82%	557	12,8	-169	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,87	18.03.12	8,00%	100,64	-0,45%	7,77%	7,95%	741	13,6	26	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,17	22.02.12	8,64%	88,00	-0,00%	11,79%	9,81%	1155	-1,2	429	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,62	25.03.12	7,88%	94,55	-0,24%	9,11%	8,33%	829	3,8	160	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,56	28.04.12	7,75%	88,28	-0,33%	9,68%	8,78%	837	5,5	501	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,35	13.05.12	7,34%	102,84	-0,01%	5,20%	7,13%	495	-1,0	-231	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,53	25.05.12	5,97%	92,64	-0,27%	8,19%	6,44%	763	5,9	69	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,39	10.05.12	6,81%	94,00	1,07%	8,20%	7,24%	796	-25,6	70	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,85	30.04.12	6,61%	102,44	-0,02%	3,70%	6,45%	345	0,3	-381	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,89	04.03.12	6,47%	100,39	-0,05%	6,33%	6,44%	596	-0,5	-118	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,76	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,39	29.05.12	6,88%	102,57	-0,02%	6,38%	6,70%	614	-1,0	-112	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,40	22.02.12	6,32%	95,33	-0,07%	7,27%	6,62%	702	0,1	-24	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,16	31.12.11	6,25%	98,14	-0,05%	6,40%	6,37%	459	4,2	43	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,11	22.05.12	5,45%	98,18	-0,03%	5,82%	5,55%	500	-1,0	148	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,43	09.01.12	6,90%	101,98	-0,20%	6,60%	6,77%	529	3,4	192	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.05.12	6,80%	96,81	-0,23%	7,16%	7,02%	536	6,4	119	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,00	27.05.12	5,13%	96,26	-0,09%	6,10%	5,32%	553	0,3	-141	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,41	28.12.11	7,93%	105,57	0,06%	4,12%	7,51%	388	-6,4	-339	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,77	15.06.12	6,25%	100,85	-0,20%	5,93%	6,20%	557	4,9	-157	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,35	23.03.12	6,50%	101,45	-0,07%	6,06%	6,41%	570	-0,4	-145	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,54	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,76%	9,06%	1120	-2,0	426	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,74	21.04.12	6,50%	99,94	-0,16%	6,53%	6,50%	629	7,9	-98	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,43	15.01.12	10,75%	106,78	-0,01%	6,15%	10,07%	591	-1,1	-136	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,20	25.04.12	6,20%	96,27	-0,13%	7,97%	6,44%	772	4,8	46	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,03	31.01.12	12,50%	104,00	-0,00%	11,56%	12,02%	1132	-1,3	406	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,54	08.01.12	11,25%	104,84	0,00%	9,90%	10,73%	933	-2,3	239	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,44	29.03.12	5,01%	94,19	0,59%	6,78%	5,32%	621	-19,5	-73	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,45	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,27%	13,20%	1470	-2,1	776	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,19	21.04.12	11,00%	71,50	5,93%	28,45%	15,38%	2809	-318,5	2095	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,36	16.05.12	7,18%	103,92	-0,14%	4,27%	6,90%	403	8,8	-324	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,90	14.01.12	7,13%	103,72	0,05%	5,20%	6,87%	496	-3,9	-231	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,64	15.05.12	6,30%	100,20	-0,08%	6,25%	6,29%	543	0,2	-125	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,22	29.05.12	7,75%	106,82	-0,10%	6,44%	7,26%	562	0,4	210	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,94	03.06.12	6,00%	87,45	-0,07%	7,91%	6,86%	735	-1,1	40	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,47	16.06.12	7,73%	90,02	-0,12%	10,88%	8,59%	1031	1,5	337	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.06.12	7,56%	88,69	0,44%	10,55%	8,52%	1031	-12,2	305	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,36	15.05.12	6,48%	105,02	0,01%	2,80%	6,17%	256	-3,1	-470	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,44	02.01.12	6,47%	105,09	-0,01%	3,05%	6,15%	280	-1,1	-446	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,20	07.01.12	5,50%	101,37	-0,09%	5,07%	5,42%	471	0,5	-243	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,59	24.03.12	5,40%	99,27	-0,12%	5,56%	5,44%	474	1,0	-194	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,03	30.12.11	12,00%	99,25	-1,12%	37,17%	12,09%	3693	--	2967	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,06	21.04.12	11,50%	90,00	0,56%	16,83%	12,78%	1659	-29,4	932	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,13	18.01.12	10,51%	94,50	13,84%	11,89%	11,13%	1132	-325,8	438	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,08	18.03.12	7,00%	99,26	-0,10%	7,36%	7,05%	712	3,7	-15	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

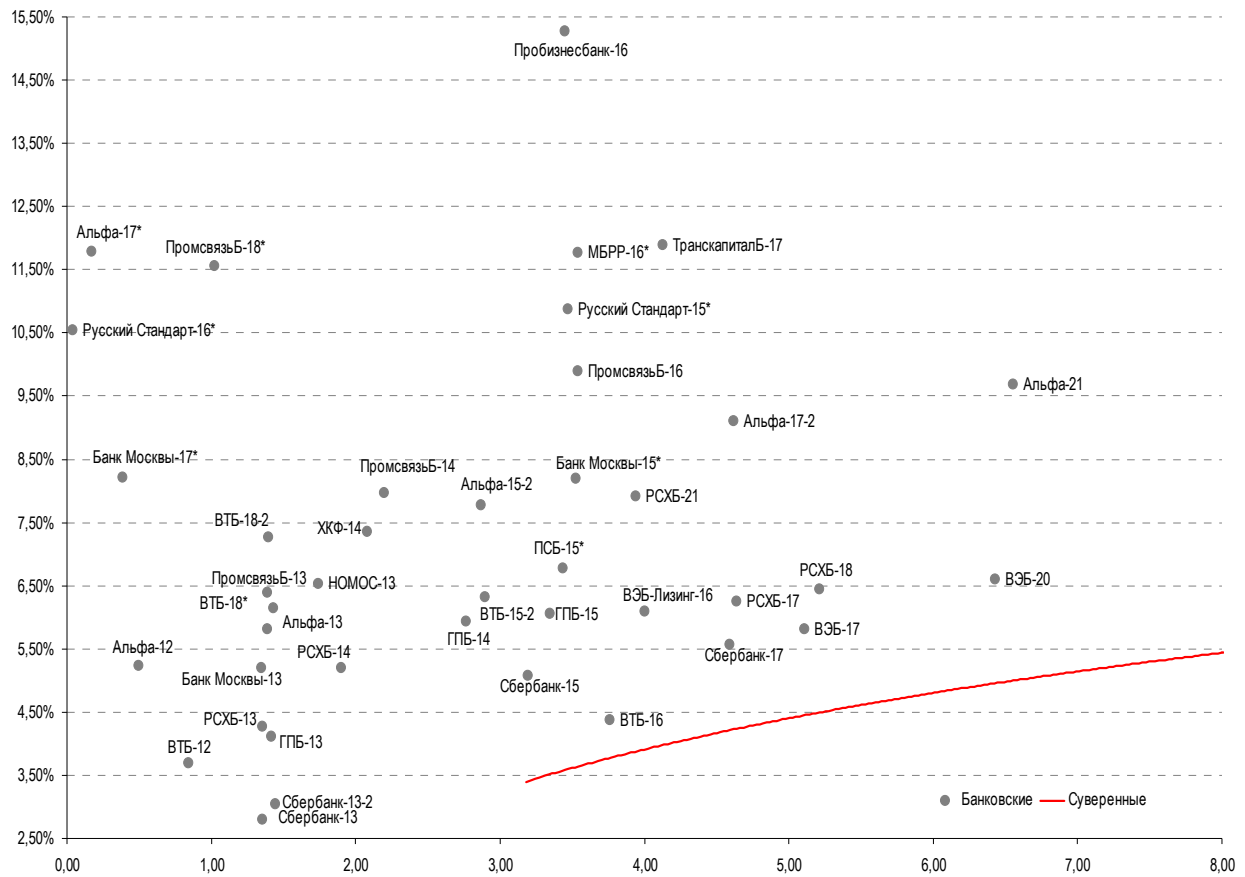
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	0,97	09.12.12	4,56%	101,52	-0,00%	2,94%	4,49%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,13	01.03.12	9,63%	106,74	-0,06%	3,80%	9,02%	356	2,8	-370	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0,54	22.01.12	4,51%	101,74	0,00%	1,21%	4,43%	97	-2,5	-630	201 USD	/ /		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,68	22.01.12	5,63%	101,96	0,03%	2,68%	5,52%	244	-7,0	-483	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	1,26	11.04.12	7,34%	104,48	-0,07%	3,80%	7,03%	356	3,3	-371	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	1,51	31.01.12	7,51%	105,78	-0,06%	3,78%	7,10%	354	1,7	-373	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	25.02.2014	2,04	25.02.12	5,03%	101,86	-0,02%	4,11%	4,94%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-2	31.10.2014	2,71	31.10.12	5,36%	103,35	-0,06%	4,09%	5,19%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-3	31.07.2014	2,35	31.01.12	8,13%	107,89	-0,09%	4,87%	7,53%	463	2,3	-264	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	3,13	01.06.12	5,88%	103,02	-0,01%	4,89%	5,70%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-2	04.02.2015	2,72	04.02.12	8,13%	109,00	-0,01%	4,94%	7,45%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-3	29.11.2015	3,61	29.05.12	5,09%	100,11	-0,06%	5,06%	5,09%	449	-0,5	-245	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-16	22.11.2016	4,31	22.05.12	6,21%	103,15	-0,00%	5,47%	6,02%	491	-2,2	-203	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4,57	22.03.12	5,14%	100,67	-0,08%	4,98%	5,10%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17-2	02.11.2017	5,15	02.11.12	5,44%	100,70	-0,10%	5,30%	5,40%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18	13.02.2018	5,01	13.02.12	6,61%	104,60	-0,10%	5,69%	6,31%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18-2	11.04.2018	5,07	11.04.12	8,15%	112,36	-0,03%	5,78%	7,25%	496	-1,0	144	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6,28	01.02.12	7,20%	105,90	0,04%	4,94%	6,80%	363	-1,5	26	568 USD	BBB+/ / A-		
Газпром-22	07.03.2022	7,49	07.03.12	6,51%	100,88	-0,20%	6,39%	6,45%	508	3,0	172	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	28.04.2034	10,99	28.04.12	8,63%	117,04	0,17%	7,09%	7,37%	528	2,2	112	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	16.08.2037	11,85	16.02.12	7,29%	102,91	0,24%	7,04%	7,08%	523	1,7	107	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2,66	05.05.12	6,38%	105,49	-0,31%	6,42%	6,04%	396	9,1	-318	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	07.06.2017	4,70	07.06.12	6,36%	101,99	-0,31%	5,92%	6,23%	510	5,2	-158	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	05.11.2019	6,12	05.05.12	7,25%	103,94	-0,51%	6,60%	6,98%	529	8,7	184	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-20	09.11.2020	6,91	09.05.12	6,13%	97,67	-0,32%	6,47%	6,27%	517	5,0	180	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	07.06.2022	7,69	07.06.12	6,66%	100,49	-0,33%	6,59%	6,62%	528	4,6	192	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Новатэк-16	03.02.2016	3,68	03.02.12	5,33%	100,26	-0,20%	5,25%	5,31%	469	3,1	-225	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-		
Новатэк-21	03.02.2021	6,83	03.02.12	6,60%	100,76	-0,32%	6,49%	6,55%	518	4,9	182	650 USD	/ Baa3 / BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,25	20.03.12	6,13%	101,19	0,09%	1,35%	6,05%	111	-42,4	-616	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,18	13.03.12	7,50%	104,86	0,01%	3,43%	7,15%	319	-3,2	-408	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,82	02.02.12	6,25%	103,47	-0,13%	5,03%	6,04%	467	2,2	-248	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,86	18.01.12	7,50%	105,40	-0,10%	6,13%	7,12%	556	0,2	-138	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,46	20.03.12	6,63%	102,24	-0,14%	6,12%	6,48%	530	1,5	-139	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,99	13.03.12	7,88%	107,30	-0,22%	6,43%	7,34%	561	2,8	209	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,14	02.02.12	7,25%	103,19	-0,21%	6,73%	7,03%	543	3,7	198	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	27.06.2012	0,52	27.06.12	5,38%	101,01	-0,06%	3,31%	5,33%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,50	27.12.11	6,10%	102,24	0,04%	1,75%	5,97%	151	-11,9	-576	500 USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	05.03.2014	2,08	05.03.12	5,67%	104,07	-0,00%	3,73%	5,45%	349	-1,4	-377	1 300 USD	BBB/ Baa1 /		
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,28	24.04.12	8,88%	104,50	-0,01%	5,35%	8,49%	511	-0,9	-215	534 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-15	10.11.2015	3,38	10.05.12	8,25%	100,54	-0,31%	8,08%	8,21%	772	7,2	58	577 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18	24.04.2018	4,86	24.04.12	9,50%	102,24	-0,16%	9,02%	9,29%	820	1,7	152	509 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18-2	27.04.2018	5,14	27.04.12	6,75%	89,33	-0,22%	8,99%	7,56%	817	3,0	465	850 USD	B+/ B2 / BB-		
Кокс-16	23.06.2016	3,69	23.12.11	7,75%	88,85	-1,00%	10,95%	8,72%	1038	25,5	344	350 USD	B/ B3 /		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,89	21.01.12	6,50%	89,56	-0,31%	9,35%	7,26%	878	6,2	184	750 USD	/ Baa3 / BB-		
Распадская-12	22.05.2012	0,42	22.05.12	7,50%	100,53	-0,02%	6,17%	7,46%	593	3,5	-134	300 USD	/ B1 / B+		
Северсталь-13	29.07.2013	1,48	29.01.12	9,75%	106,92	-0,06%	5,20%	9,12%	496	2,2	-230	544 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-14	19.04.2014	2,13	19.04.12	9,25%	106,39	-0,67%	6,25%	8,69%	601	30,6	-125	375 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-16	26.07.2016	3,94	26.01.12	6,25%	93,37	-0,10%	8,00%	6,69%	743	0,4	49	500 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-17	25.10.2017	4,85	25.04.12	6,70%	93,85	-0,08%	8,03%	7,14%	721	0,2	53	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-		
ТМК-18	27.01.2018	4,70	27.01.12	7,75%	85,63	-0,52%	11,04%	9,05%	1022	9,7	354	500 USD	B+/ B1 /		
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,11	28.01.12	8,00%	100,63	-0,02%	1,98%	7,95%	173	5,3	-553	400 USD	BB / Baa2 / BB+		
МТС-20	22.06.2020	6,05	22.12.11	8,63%	107,33	-0,34%	7,45%	8,04%	614	5,9	269	750 USD	BB / Baa2 / BB+		
Вымпелком-13	30.04.2013	1,30	30.04.12	8,38%	104,50	-0,03%	4,91%	8,01%	467	0,0	-259	801 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-14	29.06.2014	2,38	29.12.11	4,37%	94,73	0,00%	6,65%	4,61%	641	-1,2	-86	200 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-16	23.05.2016	3,77	23.05.12	8,25%	99,13	-0,01%	8,49%	8,32%	792	-2,0	98	600 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,57	02.02.12	6,49%	93,52	-0,11%	8,38%	6,94%	782	1,0	88	500 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-17	01.03.2017	4,38	01.03.12	6,25%	89,49	-0,14%	8,81%	6,99%	799	1,8	131	500 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-18	30.04.2018	4,88	30.04.12	9,13%	97,60	-0,33%	9,63%	9,35%	881	5,3	213	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-21	02.02.2021	6,26	02.02.12	7,75%	85,30	-0,33%	10,27%	9,08%	896	5,7	559	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,81	01.03.12	7,50%	83,23	-0,34%	10,18%	9,02%	888	5,3	551	1 500 USD	BB/ Baa3 /		

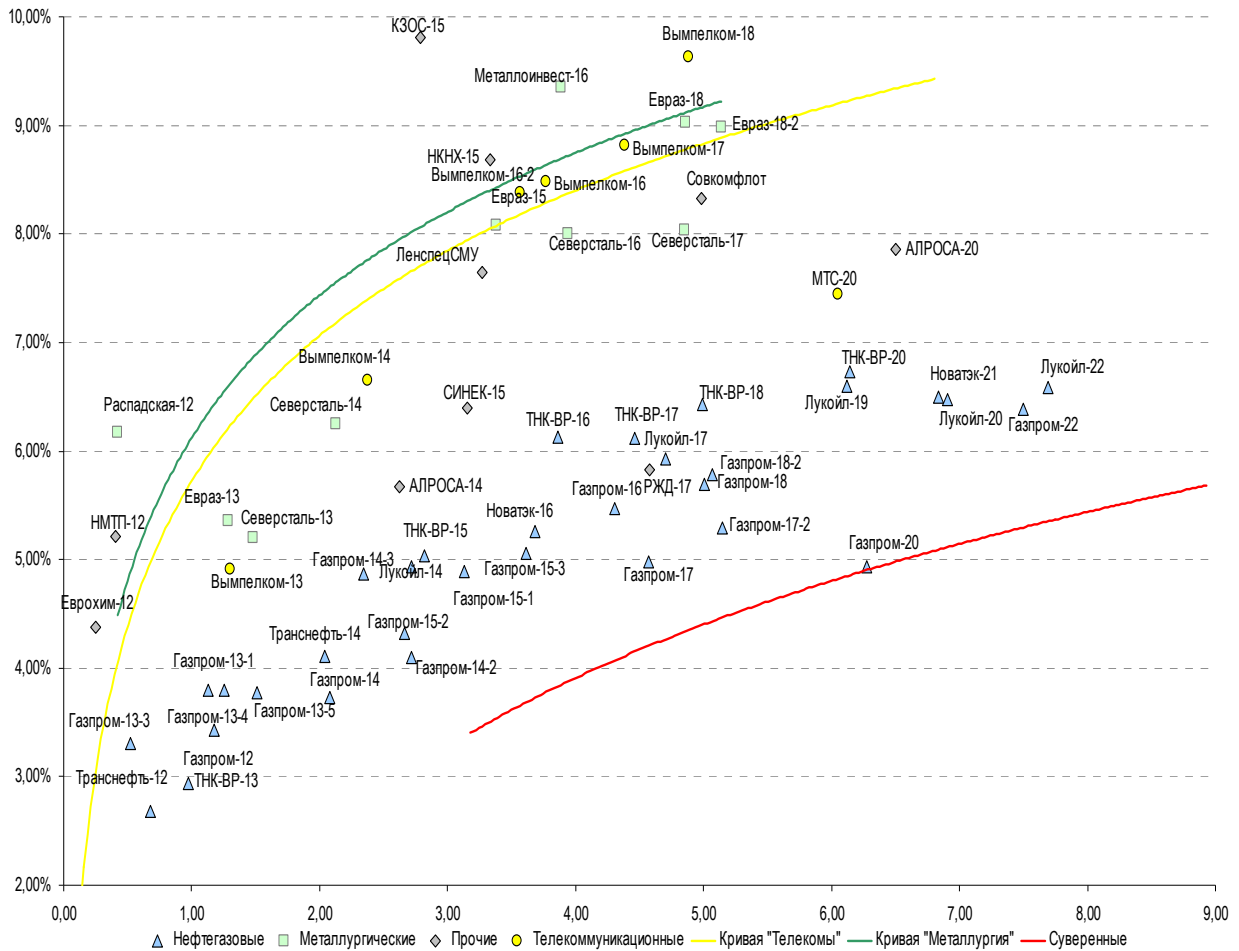
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,50	03.05.12	7,75%	99,32	-0,22%	7,86%	7,80%	655	3,8	318	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,62	17.05.12	8,88%	108,47	-0,08%	5,67%	8,18%	531	0,6	-183	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,25	21.03.12	7,88%	100,85	-0,05%	4,37%	7,81%	413	14,6	-313	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,79	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,81%	9,95%	944	-2,4	230	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,27	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,65%	9,11%	729	-2,5	14	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,33	22.12.11	8,50%	99,38	1,62%	8,69%	8,55%	833	-50,6	118	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,41	17.05.12	7,00%	100,70	0,07%	5,21%	6,95%	497	-19,0	-230	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,58	03.04.12	5,74%	99,58	-0,18%	5,83%	5,76%	501	2,3	-167	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,15	03.02.12	7,70%	104,14	-0,26%	6,40%	7,39%	604	5,7	-111	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,99	27.04.12	5,38%	86,54	-0,14%	8,32%	6,21%	750	1,4	399	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 14: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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