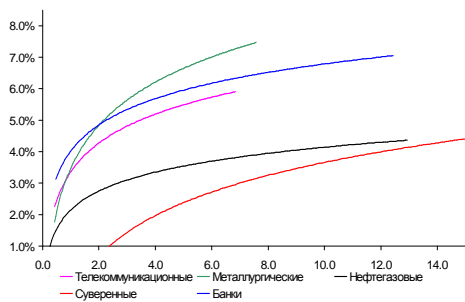
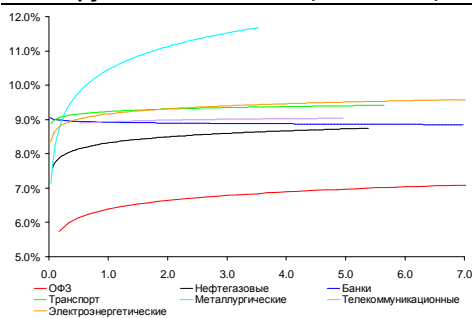


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1.68	1.376.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2.82	-0.086.п. ↓	
Russia-30	126.60	-0.06% ↓	2.84
Rus-30 spread	116	0б.п. ↓	
Bra-40	126.76	0.02% ↑	8.48
Tur-30	196.57	-0.02% ↓	4.02
Mex-34	142.88	-0.04% ↓	3.83
CDS 5 Russia	148.50	0б.п.	
CDS 5 Gazprom	213	-6б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	105	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	145	-1б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	524	-66б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	243	-3б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31.4218	-0.01% ↓	4.1 ↑
\$/Руб.	31.1825	-0.50% ↓	-3.3 ↓
EUR/\$	1.2845	0.22% ↑	-0.9 ↓
Ruble Basket	35.1378	-0.37% ↓	3.8 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6.08%	-0.06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5.92%	-0.08 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5.74%	-0.19 ↓	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40.6567	-0.59% ↓	
FWD €/Rub 6m	41.2251	-0.72% ↓	
FWD €/Rub 12m	42.4437	-0.81% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0.3115	0.10б.п. ↑	
Libor overnight	0.1545	0.15б.п. ↑	
MosPrime	6.22	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	149	-209 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 421	1.24% ↑	2.8 ↑
DOW	12 837	0.38% ↑	5.1 ↑
S&P500	1 391	0.23% ↑	10.6 ↑
Bovespa	56 242	-0.37% ↓	-0.9 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	111.54	0.50% ↑	3.7 ↑
Gold	1731.35	0.32% ↑	9.8 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Вопрос выделения финансовой помощи Греции остается открытым. До конца недели активность внешних рынков будет минимальной в связи с Днем Благодарения в США.

**Рублевые облигации**

Неожиданно высокий спрос на аукционе ОФЗ перекинулся на вторичный рынок, вызвав ралли в госбумагах. Сегодня вероятно консолидация. Спреды между корпоративным эшелон и ОФЗ неоправданно широки, ждем перетекания спроса в негосударственный сектор.

**Макроэкономика, стр. 3**

**ЦБ расширил ломбардный список; ПОЗИТИВНО**

Расширение рефинансирования – адекватная реакция на слабые показатели роста, учитывая замедление инфляции.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Минфин разместил 7-летние ОФЗ на 32,5 млрд руб, спрос существенно превысил предложение**

**Роснефть проведет 26-28 ноября роад-шоу еврооблигаций**

**Башкирия открыла книгу заявок на облигации объемом 3 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

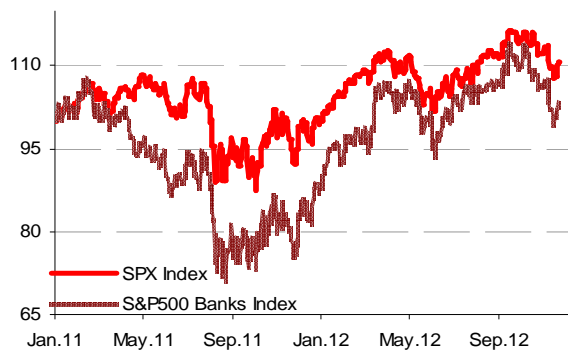
- Fitch понизило рейтинги Кипра до "BB-" с "негативным" прогнозом
- Росстат: Инфляция в РФ с 13 по 19 ноября составила 0,1%, с начала года - 6%
- S&P повысило рейтинги Банка Открытие с "B-/C" до "B/B", прогноз "стабильный"

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

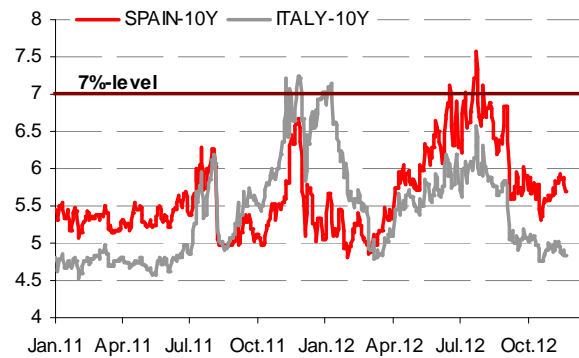
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16.55	0.15	↑	BofA CDS 5Y	152	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12.60	0.10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	214	-2 ↓
Portugal CDS 5Y	524	-66	↓	Citigroup CDS 5Y	148	-1 ↓
Italy CDS 5Y	273	-10	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	126	-1 ↓
Spain CDS 5Y	324	-7	↓	Societe Generale CDS 5Y	208	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	344	-5 ↓

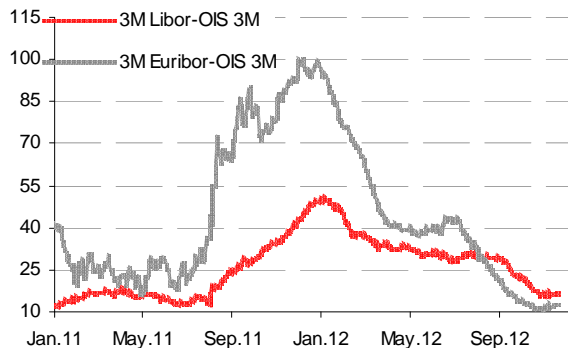
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



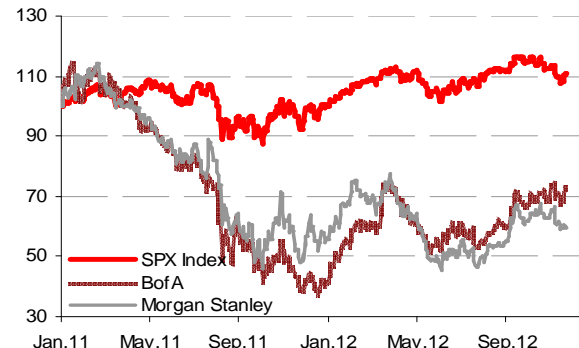
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



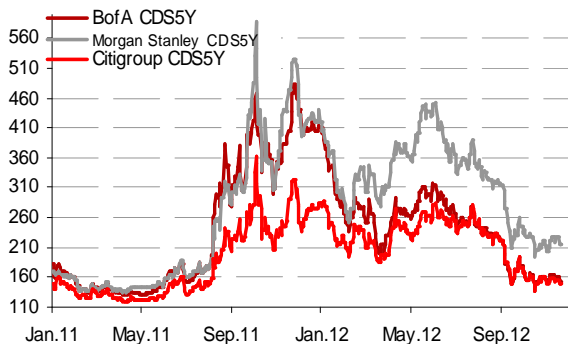
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



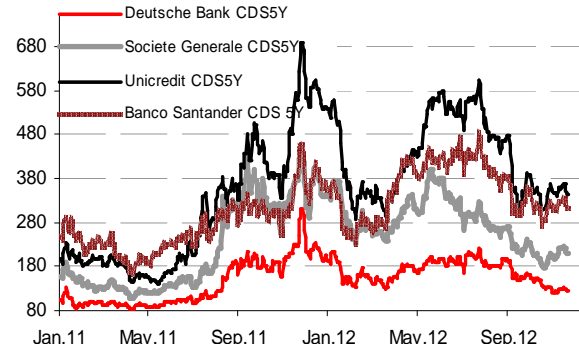
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Внешние рынки накануне Дня Благодарения в США оставались позитивными при низкой активности торгов. Покупкам не помешала сохраняющаяся неопределенность относительно выделения очередного транша помощи Греции. Напомним, накануне Еврогруппа так и не одобрила выделение пакета помощи, отложив решение вопроса до понедельника. Первоначально причиной отложенного решения были объявлены «технические вопросы». Однако позднее стало известно, что Германия заблокировала решение по сокращению процентных выплат, что помешало принять окончательное решение. Также настрой инвесторов не изменился, несмотря на достаточно противоречивые данные по американской экономике. Сегодня рынки будут крайне неактивны из-за длинных выходных в США.

### Рублевые облигации

В секторе ОФЗ наблюдался резкий рост спроса после крайне позитивных результатов аукциона по размещению 7-летнего выпуска, что стало сюрпризом для рынка. В последнее время спрос со стороны инвесторов наблюдался преимущественно в длинном сегменте кривой доходности. Поэтому более, чем 5-кратное превышение спроса над объемом предложения (совокупный объем заявок приблизился к 200 млрд руб) стало неожиданным. Выпуск был размещен по доходности ниже установленного Минфином диапазона – судя по всему, была удовлетворена заявка 1-го участника. Как следствие, нереализованный на аукционе спрос перекинулся на вторичный рынок, вызвав как увеличение объемов торгов, так и рост котировок на 0,5-1,0 п.п.

В корпоративном сегменте активность была существенно ниже – готовность инвесторов пополнить свои позиции столкнулась с отсутствием предложения и широкими спредами. Однако после вчерашнего ралли в секторе госбумаг мы ожидаем некоторой коррекции цен по ОФЗ и постепенного перемещения активности в негосударственный сектор. За счет опережающего роста цен спреда корпоративных выпусков 1-го эшелона к ОФЗ на 75-100 б.п. превышаю нормальные уровни.

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

---

## Макроэкономика

### ЦБ расширил ломбардный список; ПОЗИТИВНО

В ходе вчерашнего выступления в Думе глава ЦБ Сергей Игнатьев указал на ограниченность инфляционных рисков в 1П13. С целью предотвращения усиливающихся экономических рисков ЦБ вчера объявил о расширении Ломбардного списка на 280 млрд руб., что соответствует нашим ожиданиям.

Риски замедления экономики определенно беспокоят ЦБ сильнее, чем угроза ускорения инфляции. Продолжающийся отток капитала оказывает повышательное давление на процентные ставки на внутреннем рынке, препятствуя экономическому росту. Мы уже говорили о том, что при жесткой бюджетной политике это веская причина для ЦБ расширить объемы рефинансирования банковского сектора. Даже если ЦБ сейчас

предоставляет банкам 2,5 трлн руб. из потенциально возможных 5,0 трлн руб., неравномерное распределение залоговой базы в секторе на цели рефинансирования ЦБ вынуждает регулятора увеличить список ценных бумаг, которые могут быть использованы в качестве залога. Почти все неиспользованное обеспечение находится в госбанках, поэтому расширение ломбардного списка – адекватная мера для лучшего распределения ликвидности в банковском секторе. Таким образом, мы считаем решение о расширении ломбардного списка на 280 млрд руб. позитивным и вполне ожидаемым.

Правильность решения ЦБ также подтверждает и недавнее улучшение инфляционного тренда. Замедление недельной инфляции до 0,1% н/н в ноябре с 0,2% н/н в сентябре-октябре указывает на то, что инфляцию сдержал ослабевающий экономический рост. Вчерашнее заявление г-на Игнатьева о том, что он ожидает некоторого ослабления инфляции в 1П13, также говорит в пользу этой точки зрения. Мы подтверждаем наше мнение о том, что ЦБ, скорее всего, не будет повышать процентные ставки, по крайней мере, до 2К13.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Минфин разместил 7-летние ОФЗ на 32,5 млрд руб, спрос существенно превысил предложение**

Совокупный спрос на аукционе по размещению 7-летних ОФЗ 26208 существенно превысил предложение, составив 190,8 млрд руб при объеме предложения в 35 млрд руб. В том числе, объем заявок внутри указанного Минфином диапазоне доходностей составил 114,1 млрд руб. В итоге, выпуск был размещен практически полностью, доходность по цене отсечения и средневзвешенной цене составила 7,07% годовых, при диапазоне 7,09-7,14%.

### **Роснефть проведет 26-28 ноября роад-шоу еврооблигаций**

Объем выпуска составит не менее \$500 млн. В настоящее время у Роснефти есть договоренности о выкупе 100% ТНК-ВР - по 50% у британской ВР и российского консорциума ААР. Общая потребность в заемных средствах для компании составляет \$32,5 млрд.

### **Башкирия открыла книгу заявок на облигации объемом 3 млрд руб**

Закрытие книги запланировано на 23 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 4 декабря. Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-14-го купонов будет определена по результатам бук-билдинга. Ставка 15-16-го купонов установлена на 0,1% ниже ставки 1-го купона. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,65-8,95% годовых, что соответствует доходности в размере 8,93-9,25%. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала. Организатор выпуска - Сбербанк КИБ.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2.35	29.04.13	3.63%	106.09	-0.05%	1.09%	3.42%	81	0.1	2.34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.10	04.04.13	3.25%	105.87	0.10%	1.84%	3.07%	134	-4.8	4.06	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.52	24.01.13	11.00%	147.75	0.03%	2.04%	7.45%	136	-3.5	4.47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.38	29.04.13	5.00%	116.38	0.14%	2.57%	4.30%	147	-5.6	6.30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.81	04.04.13	4.50%	112.44	0.13%	2.97%	4.00%	188	-5.0	7.70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.20	24.12.12	12.75%	197.61	-0.09%	4.17%	6.45%	249	-0.4	9.01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.55	31.03.13	7.50%	126.60	-0.06%	2.84%	5.92%	116	-0.4	11.41	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.93	04.04.13	5.63%	121.67	0.08%	4.32%	4.62%	150	-0.4	15.60	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.41	10.03.13	7.85%	107.86	0.21%	6.09%	7.28%	--	--	4.28	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3.64	20.10.13	5.06%	107.53	0.01%	2.99%	4.71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.40	03.02.13	8.75%	100.04	0.35%	8.72%	8.75%	--	--	--	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%	103.80	-0.13%	2.70%	8.91%	243	17.4	161	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2.15	18.03.13	8.00%	107.81	0.05%	4.42%	7.42%	415	-4.4	333	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.73	22.02.13	6.30%	99.13	0.15%	6.53%	6.36%	603	-6.3	469	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4.11	25.03.13	7.88%	109.71	0.31%	5.56%	7.18%	505	-9.9	371	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5.45	26.03.13	7.50%	103.72	0.20%	6.81%	7.23%	613	-6.3	397	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.41	28.04.13	7.75%	108.43	-0.01%	6.44%	7.15%	535	-3.1	387	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.48	13.05.13	7.34%	102.34	-0.07%	2.34%	7.17%	207	9.8	125	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.72	25.11.12	5.97%	103.22	-0.07%	4.80%	5.78%	444	0.5	372	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3.98	10.05.13	6.02%	101.04	0.01%	5.75%	5.96%	524	-2.5	391	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4.47	24.04.13	11.00%	100.33	0.09%	10.92%	10.96%	1024	-4.8	888	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.14	04.03.13	6.47%	107.03	-0.01%	3.24%	6.04%	297	-1.7	216	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.00	15.02.13	4.25%	105.24	0.04%	2.54%	4.04%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3.91	12.04.13	6.00%	104.95	0.00%	4.74%	5.72%	423	-2.3	289	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.50	29.11.12	6.88%	108.48	0.16%	5.09%	6.34%	482	-5.3	401	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4.51	22.02.13	6.32%	105.98	0.06%	5.00%	5.96%	432	-4.0	296	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7.33	17.04.13	6.95%	104.20	0.47%	6.37%	6.67%	528	-9.9	340	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12.43	31.12.12	6.25%	106.53	0.30%	5.73%	5.87%	405	-3.8	156	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.47	22.05.13	5.45%	109.25	-0.01%	3.42%	4.99%	274	-2.4	138	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3.80	13.02.13	5.38%	108.43	-0.11%	3.22%	4.96%	272	0.5	138	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.07	09.01.13	6.90%	117.88	0.02%	4.14%	5.86%	305	-3.7	158	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.42	05.01.13	6.03%	111.65	-0.00%	4.52%	5.40%	343	-3.3	155	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.20	22.05.13	6.80%	117.93	0.03%	4.92%	5.77%	324	-1.7	75	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.19	27.11.12	5.13%	104.71	-0.01%	3.68%	4.89%	332	-1.8	260	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0.58	28.12.12	7.93%	103.66	0.01%	1.78%	7.65%	150	-6.3	69	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1.92	15.12.12	6.25%	106.04	0.02%	3.20%	5.89%	293	-3.2	211	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.62	23.03.13	6.50%	107.87	-0.01%	3.56%	6.03%	319	-1.9	247	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4.03	17.05.13	5.63%	103.97	0.04%	4.63%	5.41%	413	-3.2	279	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5.29	03.05.13	7.25%	106.47	0.04%	6.02%	6.81%	534	-3.3	318	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7.94	20.03.13	4.77%	103.48	0.59%	4.33%	4.61%	324	-10.8	136	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0.90	21.04.13	6.50%	102.01	-0.02%	4.23%	6.37%	396	0.1	314	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4.86	26.04.13	10.00%	100.25	-0.01%	9.94%	9.98%	926	-2.3	790	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.62	15.01.13	10.75%	105.01	0.01%	2.87%	10.24%	260	-5.8	179	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.38	25.04.13	6.20%	100.83	0.03%	5.58%	6.15%	531	-4.1	449	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3.84	31.01.13	12.50%	101.82	0.04%	12.01%	12.28%	1150	-3.3	1016	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2.99	08.01.13	11.25%	107.51	0.41%	8.78%	10.46%	842	-15.9	769	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.76	25.04.13	8.50%	100.61	0.00%	8.33%	8.45%	782	-2.2	649	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2.68	29.03.13	5.01%	100.96	0.40%	4.64%	4.96%	428	-17.3	356	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2.88	21.04.13	11.00%	91.37	-0.41%	14.27%	12.04%	1391	13.3	1318	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.48	16.05.13	7.18%	102.69	-0.01%	1.57%	6.99%	130	-1.9	48	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1.10	14.01.13	7.13%	105.85	-0.01%	1.93%	6.73%	166	-2.0	84	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	4.00	15.05.13	6.30%	110.05	0.00%	3.84%	5.72%	333	-2.4	199	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4.46	27.12.12	5.30%	105.80	0.02%	4.03%	5.01%	335	-3.0	199	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4.54	29.11.12	7.75%	118.54	-0.00%	3.98%	6.54%	330	-2.6	193	980	USD	/ Baa1 / BBB /-



**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0.42	24.04.13	8.88%	102.66	-0.04%	2.48%	8.64%	221	4.9	140	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2.70	10.05.13	8.25%	109.39	0.87%	4.81%	7.54%	445	-35.2	373	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3.84	24.04.13	7.40%	101.91	0.29%	6.89%	7.26%	638	-10.0	504	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.39	24.04.13	9.50%	110.59	0.20%	7.11%	8.59%	643	-7.4	507	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4.61	27.04.13	6.75%	98.94	0.25%	6.99%	6.82%	631	-8.2	495	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.08	23.12.12	7.75%	93.69	0.02%	9.88%	8.27%	952	-2.7	879	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.26	21.01.13	6.50%	102.27	0.20%	5.80%	6.36%	544	-8.5	396	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5.84	26.03.13	4.95%	99.06	0.26%	5.11%	5.00%	402	-7.7	228	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3.83	27.04.13	7.75%	103.14	-0.06%	6.91%	7.51%	640	-0.5	507	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0.66	29.01.13	9.75%	105.47	0.02%	1.69%	9.24%	142	-7.3	60	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1.35	19.04.13	9.25%	109.63	0.02%	2.26%	8.44%	199	-4.3	117	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3.29	26.01.13	6.25%	104.75	0.03%	4.82%	5.97%	446	-3.3	298	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4.28	25.04.13	6.70%	105.60	0.18%	5.39%	6.34%	488	-6.7	354	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7.57	17.04.13	5.90%	98.02	0.13%	6.17%	6.02%	508	-5.0	320	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4.27	27.01.13	7.75%	102.23	0.47%	7.22%	7.58%	672	-13.2	538	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	5.77	22.12.12	8.63%	123.93	0.08%	4.82%	6.96%	373	-4.7	198	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0.44	30.04.13	8.38%	102.56	0.02%	2.47%	8.17%	219	-9.9	138	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1.55	29.12.12	4.36%	100.89	0.02%	3.79%	4.32%	352	-3.2	270	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.02	23.11.12	8.25%	110.82	0.06%	4.85%	7.44%	449	-4.3	377	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2.89	02.02.13	6.49%	106.62	-0.06%	4.25%	6.09%	389	-0.2	316	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3.78	01.03.13	6.25%	103.92	0.19%	5.22%	6.02%	471	-7.3	337	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.47	30.04.13	9.13%	116.21	0.14%	5.62%	7.85%	494	-6.0	358	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.19	02.02.13	7.75%	109.63	0.29%	6.23%	7.07%	514	-8.1	366	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.84	01.03.13	7.50%	107.78	0.17%	6.38%	6.96%	529	-5.8	381	1 500 USD	BB/	Ba3	/

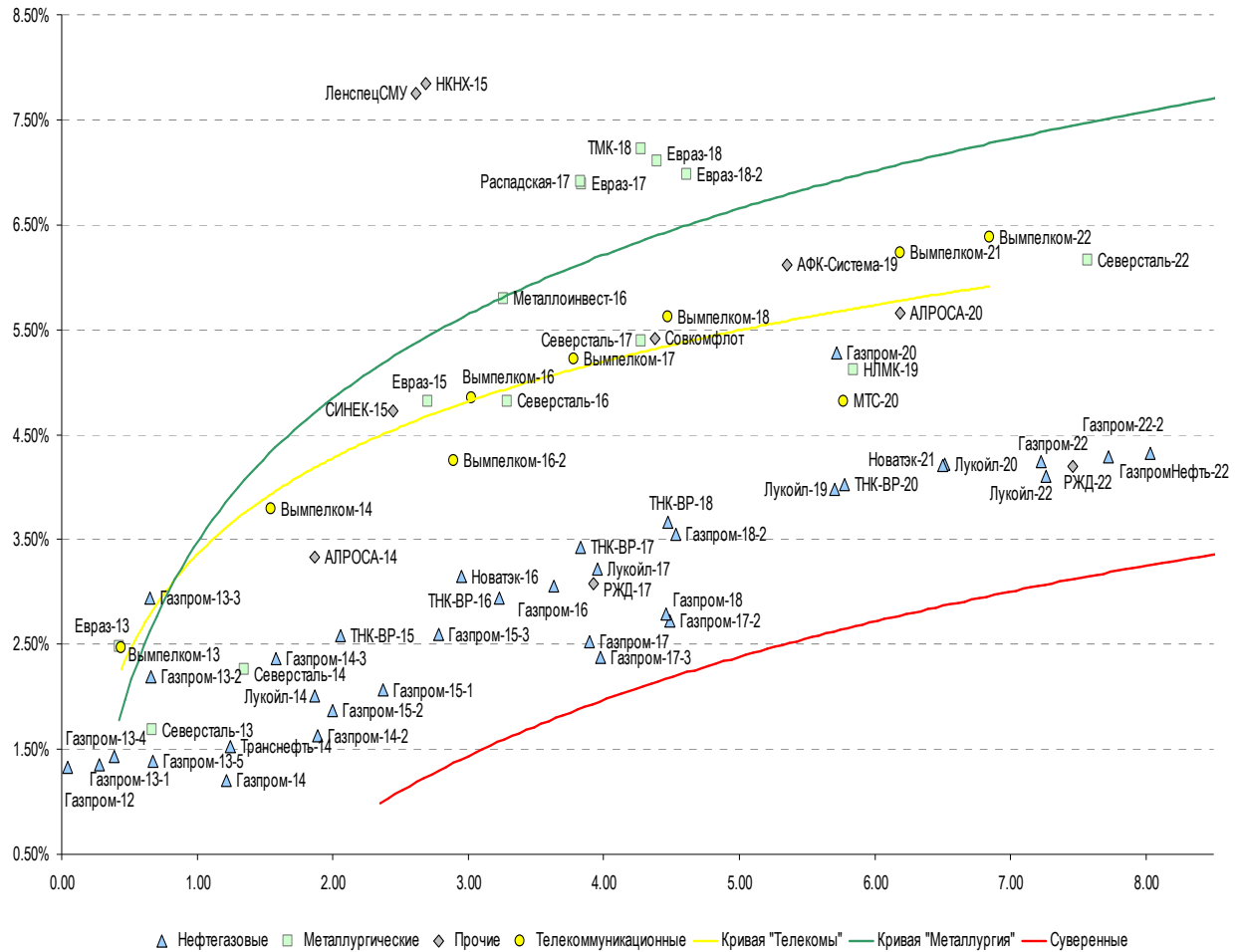
**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6.19	03.05.13	7.75%	113.24	-0.10%	5.66%	6.84%	457	-1.6	309	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1.87	17.05.13	8.88%	110.58	0.04%	3.33%	8.03%	306	-4.4	224	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5.35	17.05.13	6.95%	104.42	0.25%	6.11%	6.66%	543	-7.4	327	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2.10	19.03.13	10.00%	98.75	0.00%	10.61%	10.13%	1033	-1.6	952	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.61	09.02.13	9.75%	105.25	-1.75%	7.75%	9.26%	739	66.2	666	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2.69	22.12.12	8.50%	101.75	0.04%	7.85%	8.35%	748	-2.2	676	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3.92	03.04.13	5.74%	110.76	0.04%	3.08%	5.18%	257	-3.2	124	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.46	05.04.13	5.70%	111.53	0.17%	4.20%	5.11%	311	-5.6	123	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.44	03.02.13	7.70%	107.45	0.20%	4.72%	7.17%	445	-10.0	364	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.38	27.04.13	5.38%	99.84	0.07%	5.41%	5.38%	473	-4.2	337	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



**Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.