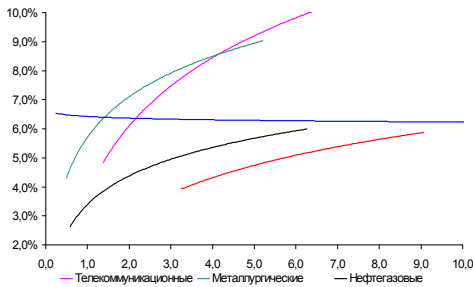
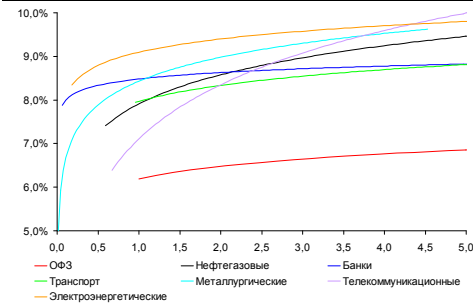


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,92	-3,80б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,88	-6,34б.п.	↓
Russia-30	116,49	0,14%	↑ 4,57
Rus-30 spread	262	-3б.п.	↓
Bra-40	131,02	0,03%	↑ 8,18
Tur-30	163,05	-1,31п.	↓ 6,08
Mex-34	128,29	-0,15%	↓ 4,71
CDS 5 Russia	270,13	4б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	365	7б.п.	↑
CDS 5 Brazil	180	-3б.п.	↓
CDS 5 Turkey	301	3б.п.	↑
CDS 5 Greece	9 178	1 571б.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 083	18б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,0612	0,30%	↑ 2,9 ↑
\$/Руб.	31,0915	0,18%	↑ 2,2 ↑
EUR/\$	1,3467	-0,30%	↓ 0,6 ↑
Ruble Basket	36,0007	-0,09%	↓ -2,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,47%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,55%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,56%	-0,01	↓
FWD €/Rub 3m	42,6969	-0,32%	↓
FWD €/Rub 6m	43,3072	-0,31%	↓
FWD €/Rub 12m	44,6087	-0,33%	↓
3M Libor	0,5003	0,53б.п.	↑
Libor overnight	0,1428	0,14б.п.	↑
MosPrime	5,36	-7б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	212	-16	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 431	0,43%	↑ -20,5 ↓
DOW	11 494	-0,46%	↓ -0,7 ↓
S&P500	1 188	-0,41%	↓ -5,5 ↓
Bovespa	55 878	-0,72%	↓ -19,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,83	1,31%	↑ 14,4 ↑
Gold	1707,95	2,03%	↑ 20,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Как мы и ожидали, открытие рынков вчера было позитивным: инвесторы отреагировали на заявления двух рейтинговых агентств, подтвердивших рейтинги США, невзирая на отсутствие компромисса по сокращению бюджетных расходов. Однако оптимизм продержался недолго. Данные по ВВП США и деловой активности в производственной сфере Китая усилили понижательный тренд, инвесторы вновь решили переждать негатив в "тихой гавани".

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга оставалась низкой. Тем временем, ситуация на денежном рынке остается достаточно стабильной – роста спроса на свободные средства не наблюдается, несмотря на проходящие налоговые выплаты, а привлечение средств через РЕПО с ЦБ носит характер рефинансирования.

Макроэкономика, стр. 3

Рост ВВП за 10М11 оценивается в 4,3% г/г; ПОЗИТИВНО

При благоприятном стечении обстоятельств, это предполагает, что рост ВВП в 4Кв11 может превысить наш прогноз 3% г/г.

Госдума утвердила бюджет на 2012 г с дефицитом 0,9 трлн руб; ПОЗИТИВНО

Заявление Медведева о дополнительных расходах в размере более 400 млрд руб не привело к росту дефицита бюджета и росту равновесной цены на нефть.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 8 млрд руб при предложении в 95 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

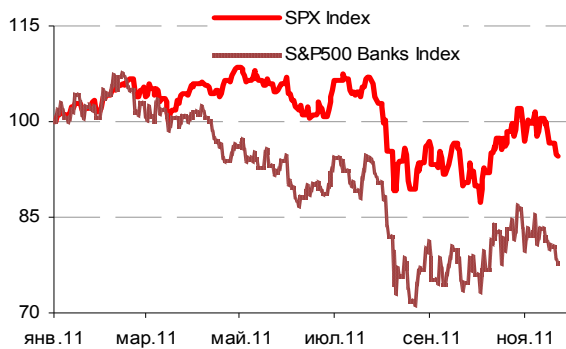
- Минфин планирует разместить сегодня 4-летние ОФЗ 25079 с доходностью 7,9% - 7,95%
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям РСХБ-5 установлена в размере 8,75% годовых
- ВТБ-Лизинг Финанс установил ставку 9-18-го купонов по облигациям серии 07 в размере 8,15% годовых (+130 б.п.)
- Ставка 10-11-го купонов по облигациям НПО Сатурн-3 установлена в размере 8% годовых (-50 б.п.)
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям СКБ-банк-БО4 установлена в размере 10,75% годовых (+95 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

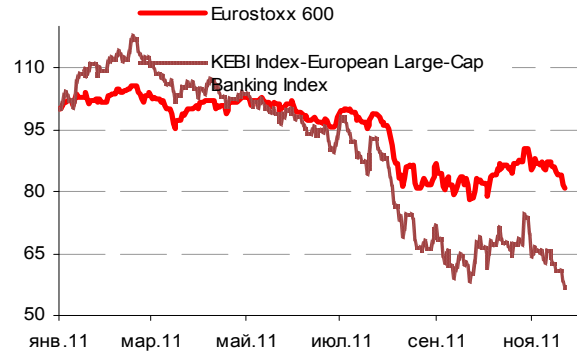
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	39,78	0,28	↑	BofA CDS 5Y	439	19	↑
3M Euribor - OIS 3M	92,70	-0,50	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	506	10	↑
Portugal CDS 5Y	1 083	18	↑	Citigroup CDS 5Y	302	3	↑
Italy CDS 5Y	551	14	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	252	19	↑
Greece CDS 5Y	9 178	1 571	↑	Societe Generale CDS 5Y	397	2	↑
Spain CDS 5Y	487	21	↑	Unicredit CDS 5Y	581	7	↑

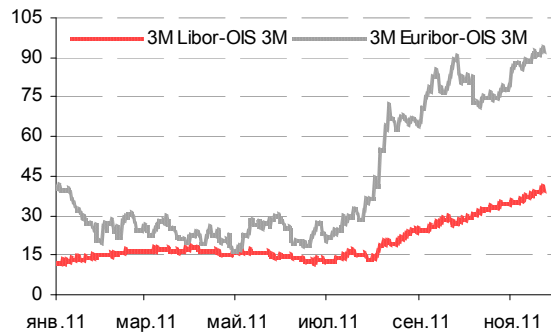
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



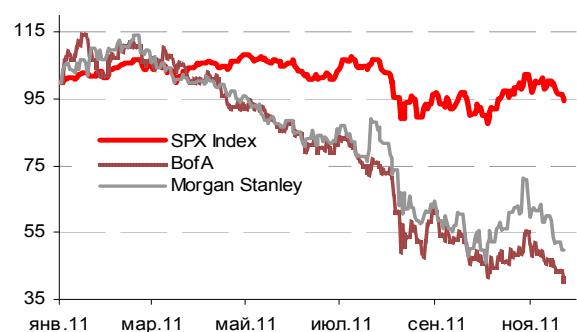
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



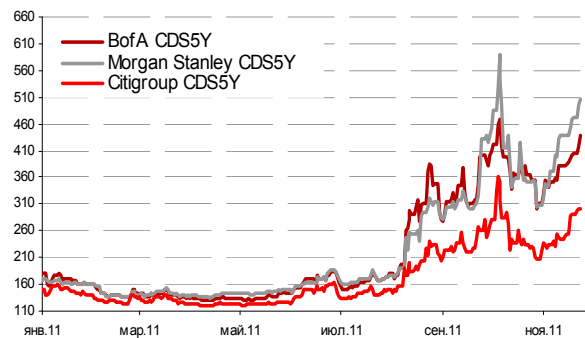
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



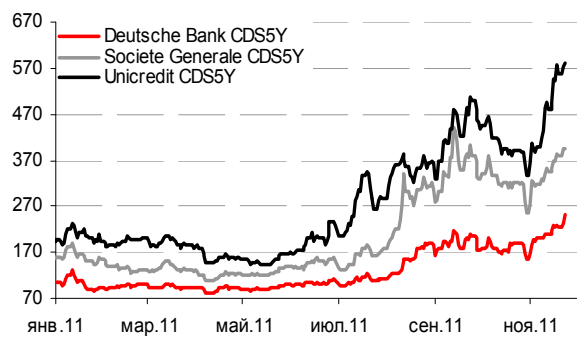
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Как мы и ожидали, открытие рынков вчера было позитивным: инвесторы отреагировали на заявления двух рейтинговых агентств, подтвердивших рейтинги США, невзирая на отсутствие компромисса по сокращению бюджетных расходов. Однако оптимизм продержался недолго. К закрытию европейских площадок индексы показывали снижение, отреагировав на резкий рост доходностей долговых обязательств Испании, Франции, Бельгии. Позже негатива добавили экономические данные США: темпы роста ВВП за 3кв11г были пересмотрены в сторону понижения – до 2% с предыдущего уровня в 2,5%, хотя большинство участников рынка ожидало, что показатель окажется неизменным. Наконец, сегодняшние цифры из Китая, показавшие снижение деловой активности в производственной сфере (индекс опустился до 48 пунктов, что свидетельствует о том, что экономика замедляется), - продолжили вчерашний негативный тренд.

В результате, доходность КО США продолжила снижаться, тогда как фондовые индексы потеряли 0,4-0,8%. Безрисковый бенчмарк UST-10 завершил торги снижением доходности в пределах 4 б.п. (1,92% годовых). Суверенный долг несколько отыграл потери понедельника в первой половине дня и, несмотря на последовавшие негативные новости, закрывался на положительной территории (цена Rus-30 по итогам дня выросла на 0,15 п.п. и составила 116,5% от номинала). Сегодня Минторг США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования (по прогнозу, заказы сократились на 1,2%) и о доходах и расходах населения в октябре.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга оставалась низкой. При объеме торгов в 4,8 млрд руб – более 1,5 млрд руб пришлось на облигации Газпром Капитал-3, вышедшие вчера на вторичные торги. Открытие выпуска выглядит не впечатляющим – в течение дня котировки стояли в диапазоне 99,75-100,1% от номинала. По остальным бумагам, недавно вышедшим на вторичный рынок – ситуация примерно такая же – все выпуски торгуются чуть выше номинала (в пределах 0,3%).

Тем временем, ситуация на денежном рынке остается достаточно стабильной – роста спроса на свободные средства не наблюдается, несмотря на проходящие налоговые выплаты, а привлечение средств через РЕПО с ЦБ носит характер рефинансирования.

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

Макроэкономика

Рост ВВП за 10М11 оценивается в 4,3% г/г; ПОЗИТИВНО

По словам главы МЭР Эльвиры Набиуллиной, российский ВВП вырос в октябре на 0,9% с поправкой на сезонность, что соответствует ускорению до 4,3% г/г за 10М11 против 4,2% за 9М11.

Хотя министр не уточнила октябрьский показатель роста в годовом выражении, ускорение за 10М11 по сравнению с 9М11 означает, что согласно правительству, рост ВВП в октябре составил около 4,5-5,0% г/г. Хотя эта цифра предполагает замедление по сравнению с ростом 5,7%

г/г, зарегистрированным правительством в сентябре, оно не стало настолько сильным, как мы ожидали. Даже если оценка Росстата окажется более консервативной, сложно поверить, что темпы роста в октябре окажутся ниже 4% г/г.

В результате наш прогноз по росту ВВП на 3% г/г в 4Кв11 может оказаться чрезмерно консервативным, создавая вероятность, что темп роста за весь год составят скорее около 4,0%, а не 3,8%, которые мы прогнозировали с начала года.

Госдума утвердила бюджет на 2012 г с дефицитом 0,9 трлн руб; ПОЗИТИВНО

Российский парламент вчера утвердил бюджет на 2012 г, в который заложен дефицит 0,9 трлн руб или 1,5% ВВП. Это предполагает, что недавнее заявление Медведева о дополнительных расходах в размере более 400 млрд руб не привело к росту дефицита бюджета и росту равновесной цены на нефть с уровня \$118/барр, что мы рассматриваем как позитивную новость.

Учитывая недавнее заявление президента Медведева о том, что в 2012 г на финансирование повышения довольствия военнослужащих будут потрачены дополнительные 400 млрд руб, мы предполагали, что поправки к бюджету приведут к росту бюджетного дефицита и равновесной цены на нефть до \$126/барр. Тем не менее, утвержденный бюджет по-прежнему предполагает изначальный план дефицита 0,9 трлн руб, что может свидетельствовать о том, что Медведев говорил об уже заложенных в бюджет расходах.

Учитывая жесткое исполнение бюджета в 2011 г, которое, скорее всего, приведет к профициту на уровне около 1% ВВП, мы бы не стали полностью исключать, что исполнение бюджета в следующем году также может принести позитивные сюрпризы. Это косвенно подтверждается заявлением Минфина о возможном снижении планов госзаимствований в 2012 г, которые изначально предполагали чистое привлечение государственного долга на 1,3 трлн руб, а теперь могут быть сокращены на 0,2 трлн руб, чтобы предотвратить сжатие ликвидности в финансовом секторе.

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

Корпоративные новости

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 8 млрд руб при предложении в 95 млрд руб

В аукционе принял участие 1 банк, направивший на аукцион заявки с диапазоном ставки от 5,87% до 5,9% годовых. Ставка отсечения составила 5,87% годовых. Средневзвешенная ставка по подлежащим удовлетворению заявкам – 5,89% годовых. Дата возврата депозитов – 7 декабря 2011 года.

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

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	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	3,25	29.04.12	3,63%	101,85	0,20%	3,05%	3,56%	266	-5,4	3,20	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,06	24.01.12	11,00%	138,58	-0,06%	4,29%	7,94%	339	1,9	4,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5,03	10.03.12	7,85%	102,12	0,10%	7,42%	7,69%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,99	29.04.12	5,00%	103,16	0,12%	4,54%	4,85%	315	2,0	6,83	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,07	24.12.11	12,75%	173,67	-0,12%	5,78%	7,34%	383	1,3	8,81	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,64	31.03.12	7,50%	116,49	0,14%	4,57%	6,44%	262	-2,6	11,09	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,45	20.10.12	5,06%	101,20	0,07%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,09	03.02.12	8,75%	84,52	1,36%	14,27%	10,35%	--	--	--	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	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	0,57	25.12.11	8,20%	102,47	0,37%	3,90%	8,00%	364	-64,5	-352	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,46	24.12.11	9,25%	105,50	-0,05%	5,57%	8,77%	531	3,9	-185	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,94	18.03.12	8,00%	100,58	0,30%	7,79%	7,95%	740	-9,3	37	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,25	22.02.12	8,64%	88,00	0,28%	11,76%	9,81%	1150	-6,2	434	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,71	25.03.12	7,88%	95,94	-0,02%	8,78%	8,21%	788	1,4	136	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,63	28.04.12	7,75%	88,21	-0,12%	9,68%	8,79%	829	5,7	514	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,42	13.05.12	7,34%	103,04	0,05%	5,17%	7,12%	491	-3,5	-225	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,49	25.11.11	5,97%	93,17	-0,53%	7,99%	6,40%	737	17,9	57	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,46	10.05.12	6,81%	93,75	0,54%	8,25%	7,26%	799	-11,4	83	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,92	30.04.12	6,61%	102,94	-0,08%	3,39%	6,42%	313	8,3	-403	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,97	04.03.12	6,47%	101,04	-0,17%	6,10%	6,40%	571	6,9	-132	1 250	USD	BBB+ / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,84	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,42	29.11.11	6,88%	103,23	0,15%	6,26%	6,66%	600	-2,2	-116	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,43	22.02.12	6,32%	96,02	-0,29%	7,11%	6,58%	685	6,6	-31	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,27	31.12.11	6,25%	98,82	0,05%	6,35%	6,32%	439	-0,4	56	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,19	22.05.12	5,45%	99,41	-0,19%	5,57%	5,48%	467	4,6	128	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,52	09.01.12	6,90%	103,48	-0,16%	6,37%	6,67%	497	6,2	183	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,23	22.05.12	6,80%	99,44	-0,30%	6,86%	6,84%	491	3,4	108	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,97	27.11.11	5,13%	96,53	0,30%	6,02%	5,31%	539	-5,1	-140	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,49	28.12.11	7,93%	105,64	-0,18%	4,24%	7,51%	398	12,3	-318	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,76	15.12.11	6,25%	101,38	-0,21%	5,75%	6,17%	536	8,6	-167	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,42	23.03.12	6,50%	101,79	-0,35%	5,97%	6,39%	534	12,9	-145	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,61	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,71%	9,06%	1108	2,8	429	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,82	21.04.12	6,50%	99,41	-0,14%	6,83%	6,54%	657	8,8	-59	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,50	15.01.12	10,75%	106,53	0,08%	6,49%	10,09%	623	-5,5	-93	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,27	25.04.12	6,20%	96,48	0,10%	7,82%	6,43%	756	-3,6	40	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,10	31.01.12	12,50%	104,11	0,11%	11,54%	12,01%	1128	-1,7	412	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,61	08.01.12	11,25%	105,02	-0,18%	9,87%	10,71%	924	7,7	245	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,51	29.03.12	5,01%	94,37	-0,19%	6,69%	5,31%	607	8,4	-73	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,52	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,23%	13,20%	1461	2,7	781	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,31	21.04.12	11,00%	74,02	-2,61%	26,16%	14,86%	2576	141,2	1874	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,43	16.05.12	7,18%	104,66	-0,16%	3,90%	6,86%	364	11,8	-352	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,98	14.01.12	7,13%	104,59	0,00%	4,84%	6,81%	458	0,3	-258	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,72	15.05.12	6,30%	102,07	-0,50%	5,85%	6,17%	495	11,7	-157	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,12	29.11.11	7,75%	108,81	-0,25%	6,09%	7,12%	519	5,6	181	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,90	03.12.11	6,00%	89,72	0,10%	7,53%	6,69%	691	1,1	11	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,40	16.12.11	7,73%	88,76	0,29%	11,25%	8,71%	1085	-7,3	383	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,02	01.12.11	9,75%	88,30	0,08%	12,99%	11,04%	1273	-1,2	557	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,43	15.05.12	6,48%	105,41	0,01%	2,72%	6,15%	246	-0,8	-470	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,52	02.01.12	6,47%	105,44	-0,03%	2,97%	6,13%	271	1,9	-445	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,27	07.01.12	5,50%	102,38	-0,18%	4,77%	5,37%	438	6,5	-265	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,67	24.03.12	5,40%	99,94	-0,13%	5,41%	5,40%	451	3,6	-201	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,10	30.12.11	12,00%	100,00	0,00%	11,45%	12,00%	1119	0,4	403	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,13	21.04.12	11,50%	88,00	-1,12%	17,82%	13,07%	1756	58,2	1040	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,21	18.01.12	10,51%	95,00	11,75%	11,74%	11,07%	1112	-270,8	432	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,15	18.03.12	7,00%	98,81	-0,13%	7,56%	7,08%	730	6,9	14	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

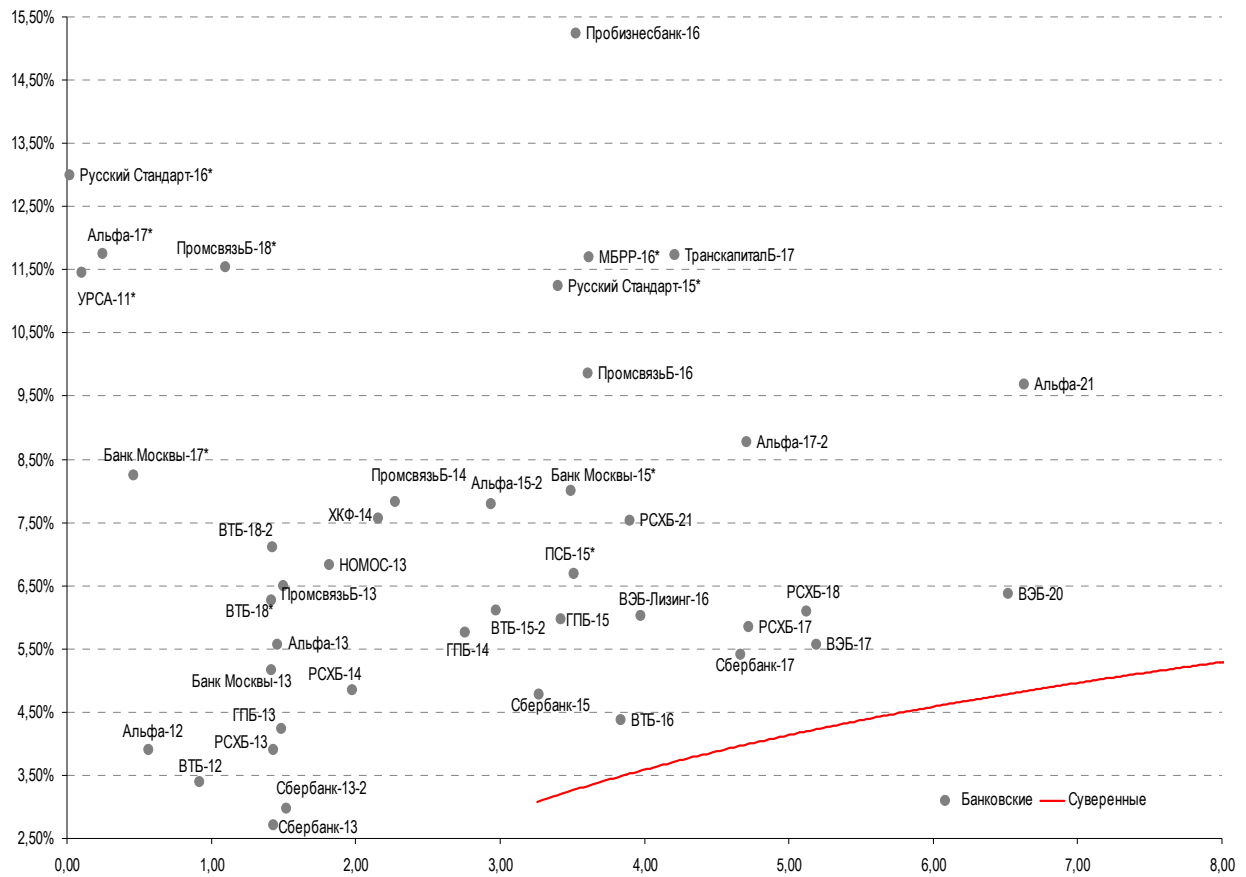
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	1,00	09.12.11	4,56%	102,02	-0,02%	2,57%	4,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,21	01.03.12	9,63%	107,87	0,12%	3,25%	8,92%	299	-10,3	-417	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0,61	22.01.12	4,51%	101,83	-0,04%	1,46%	4,42%	120	6,6	-596	201 USD	/ /		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,75	22.01.12	5,63%	102,30	-0,03%	2,50%	5,50%	224	3,3	-492	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	1,33	11.04.12	7,34%	105,13	0,04%	3,51%	6,98%	325	-3,1	-391	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	1,58	31.01.12	7,51%	107,08	0,02%	3,16%	7,01%	290	-1,3	-426	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	25.02.2014	2,12	25.02.12	5,03%	103,12	-0,06%	3,56%	4,88%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-2	31.10.2014	2,79	31.10.12	5,36%	104,80	-0,19%	3,61%	5,12%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-3	31.07.2014	2,42	31.01.12	8,13%	108,62	-0,30%	4,67%	7,48%	441	12,7	-275	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	3,21	01.06.12	5,88%	104,91	-0,23%	4,33%	5,60%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-2	04.02.2015	2,80	04.02.12	8,13%	110,77	-0,22%	4,43%	7,34%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-3	29.11.2015	3,60	29.11.11	5,09%	101,05	0,03%	4,80%	5,04%	418	1,7	-262	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-16	22.11.2016	4,39	22.05.12	6,21%	104,60	0,10%	5,16%	5,94%	426	-1,4	-226	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4,65	22.03.12	5,14%	102,19	-0,34%	4,66%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17-2	02.11.2017	5,23	02.11.12	5,44%	102,93	-0,37%	4,86%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18	13.02.2018	5,10	13.02.12	6,61%	107,11	-0,39%	5,23%	6,17%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18-2	11.04.2018	5,15	11.04.12	8,15%	113,74	0,22%	5,56%	7,16%	466	-3,6	127	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6,39	01.02.12	7,20%	107,78	-0,10%	4,34%	6,68%	294	7,3	-20	568 USD	BBB+/ / A-		
Газпром-22	07.03.2022	7,60	07.03.12	6,51%	102,86	0,34%	6,13%	6,33%	473	-0,8	158	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	28.04.2034	11,17	28.04.12	8,63%	119,30	0,33%	6,92%	7,23%	496	-3,1	114	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	16.08.2037	11,98	16.02.12	7,29%	103,75	0,67%	6,97%	7,02%	502	-5,7	119	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2,74	05.05.12	6,38%	106,22	-0,20%	4,11%	6,00%	372	8,2	-331	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	07.06.2017	4,65	07.12.11	6,36%	104,98	-0,23%	5,31%	6,05%	441	5,7	-211	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	05.11.2019	6,22	05.05.12	7,25%	106,60	-0,37%	6,19%	6,80%	479	9,8	161	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-20	09.11.2020	6,99	09.05.12	6,13%	98,53	-0,09%	6,34%	6,22%	494	5,1	180	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	07.06.2022	7,57	07.12.11	6,66%	103,57	-0,11%	6,19%	6,43%	479	5,2	165	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Новатэк-21	03.02.2016	3,76	03.02.12	5,33%	102,01	-0,22%	4,79%	5,22%	417	8,4	-263	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-		
Новатэк-16	03.02.2021	6,94	03.02.12	6,60%	103,05	-0,06%	6,16%	6,41%	476	4,7	162	650 USD	/ Baa3 / BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,33	20.03.12	6,13%	101,19	-0,25%	2,42%	6,05%	216	73,6	-500	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,25	13.03.12	7,50%	104,91	-0,06%	3,61%	7,15%	335	4,9	-381	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,90	02.02.12	6,25%	104,46	-0,06%	4,73%	5,98%	433	2,9	-269	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,95	18.01.12	7,50%	107,99	-0,15%	5,53%	6,94%	490	6,2	-189	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,54	20.03.12	6,63%	104,61	-0,34%	5,61%	6,33%	471	8,5	-181	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,09	13.03.12	7,88%	110,30	-0,43%	5,89%	7,14%	500	9,4	161	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,26	02.02.12	7,25%	107,06	-0,45%	6,14%	6,77%	474	11,0	157	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	27.06.2012	0,59	27.06.12	5,38%	101,11	-0,02%	3,41%	5,32%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,58	27.12.11	6,10%	102,25	0,00%	2,27%	5,97%	201	-1,6	-515	500 USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	05.03.2014	2,15	05.03.12	5,67%	104,13	0,00%	3,76%	5,45%	350	0,4	-366	1 300 USD	BBB/ Baa1 /		
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,36	24.04.12	8,88%	104,80	-0,03%	5,31%	8,47%	505	2,3	-211	534 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-15	10.11.2015	3,46	10.05.12	8,25%	101,43	-0,09%	7,82%	8,13%	720	5,1	40	577 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18	24.04.2018	4,94	24.04.12	9,50%	102,88	-0,07%	8,90%	9,23%	800	2,4	148	509 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18-2	27.04.2018	5,21	27.04.12	6,75%	88,82	-0,13%	9,08%	7,60%	818	3,5	480	850 USD	B+/ B2 / BB-		
Кокс-16	23.06.2016	3,78	23.12.11	7,75%	90,95	-0,09%	10,27%	8,52%	965	5,2	285	350 USD	B-/ B3 /		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,97	21.01.12	6,50%	92,11	0,00%	8,59%	7,06%	796	2,6	117	750 USD	/ Baa3 / BB-		
Распадская-12	22.05.2012	0,50	22.05.12	7,50%	100,81	0,02%	5,83%	7,44%	557	-4,9	-159	300 USD	/ B1 / B+		
Северсталь-13	29.07.2013	1,55	29.01.12	9,75%	106,96	0,04%	5,36%	9,12%	510	-2,7	-206	544 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-14	19.04.2014	2,20	19.04.12	9,25%	107,47	0,15%	5,87%	8,61%	561	-6,6	-155	375 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-16	26.07.2016	4,01	26.01.12	6,25%	92,35	-0,45%	8,25%	6,77%	763	14,2	83	500 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-17	25.10.2017	4,92	25.04.12	6,70%	92,81	-0,55%	8,26%	7,22%	736	12,4	84	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-		
ТМК-18	27.01.2018	4,81	27.01.12	7,75%	88,69	0,08%	10,26%	8,74%	936	-0,7	284	500 USD	B+/ B1 /		
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,18	28.01.12	8,00%	100,91	0,01%	2,87%	7,93%	261	-9,8	-455	400 USD	BB / Baa2 / BB+		
МТС-20	22.06.2020	6,10	22.12.11	8,63%	105,39	-0,04%	7,75%	8,18%	635	4,4	318	750 USD	BB / Baa2 / BB+		
Вымпелком-13	30.04.2013	1,38	30.04.12	8,38%	104,44	-0,21%	5,12%	8,02%	486	15,9	-230	801 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-14	29.06.2014	2,45	29.12.11	4,37%	96,33	1,35%	5,90%	4,53%	564	-54,3	-152	200 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-16	23.05.2016	3,85	23.05.12	8,25%	99,00	-0,02%	8,52%	8,33%	790	3,1	110	600 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,64	02.02.12	6,49%	93,04	0,06%	8,50%	6,98%	787	1,1	108	500 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-17	01.03.2017	4,45	01.03.12	6,25%	89,34	-0,24%	8,82%	7,00%	793	6,4	140	500 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-18	30.04.2018	4,97	30.04.12	9,13%	98,38	0,16%	9,47%	9,28%	857	-2,5	205	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.12	7,75%	86,31	-0,17%	10,06%	8,98%	866	6,6	552	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,91	01.03.12	7,50%	84,29	-0,10%	9,98%	8,90%	858	5,3	544	1 500 USD	/ Baa3 /		

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,58	03.05.12	7,75%	99,50	-0,26%	7,83%	7,79%	643	7,9	328	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,70	17.05.12	8,88%	108,50	0,03%	5,74%	8,18%	534	-0,3	-168	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,33	21.03.12	7,88%	101,35	-0,19%	3,65%	7,77%	339	54,5	-377	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,86	19.03.12	10,00%	100,53	0,01%	9,80%	9,95%	941	0,6	238	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,35	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,68%	9,11%	729	0,9	26	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,41	22.12.11	8,50%	98,81	0,00%	8,85%	8,60%	823	2,5	143	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,48	17.05.12	7,00%	100,87	0,05%	5,14%	6,94%	489	-11,0	-228	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,66	03.04.12	5,74%	102,18	-0,23%	5,26%	5,62%	437	5,8	-216	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,21	03.02.12	7,70%	100,75	-3,33%	7,46%	7,64%	706	107,5	4	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,08	27.04.12	5,38%	89,53	-0,25%	7,60%	6,00%	670	6,0	331	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

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	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.