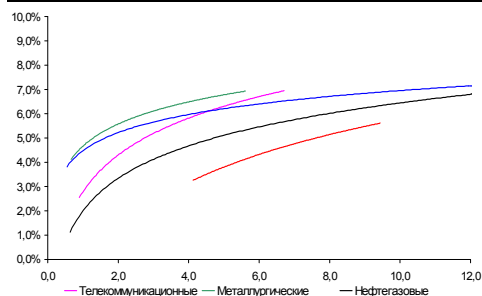
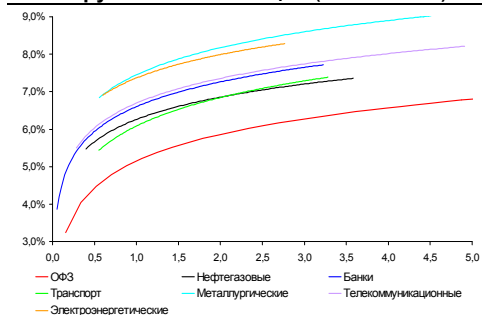


**Рынок валютных облигаций**



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	2,80	-6,94б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,20	-3,96б.п.	↓
Russia-30	117,95	-0,04%	↓ 4,49
Rus-30 spread	169	7б.п.	↑
Bra-40	138,85	0,09%	↑ 7,65
Tur-30	118,08	-0,13%	↓ 5,22
Mex-34	118,00	1,51%	↑ 5,40
CDS 5 Russia	144	0б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	217	1б.п.	↑
CDS 5 Brazil	110	2б.п.	↑
CDS 5 Turkey	133	2б.п.	↑
CDS 5 Portugal	453	39б.п.	↑
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	15	2б.п.	↑
iTraxx Crossover	392	113 б.п.	↑
VIX Index, \$	18	0,33%	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9950	0,15%	↑ 2,7
\$/Руб.	31,1695	0,17%	↑ 3,6
EUR/\$	1,3595	-0,40%	↓ -5,1
\$/BRL	1,72	0,08%	↑ -1,3
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,4075	0,33%	↑ 3,44
NDF Rub 6m	31,6875	0,33%	↑ 3,86
NDF Rub 12m	32,3950	0,31%	↑ 4,43
3M Libor	0,2844	0,00б.п.	↑
Libor overnight	0,2306	0,23б.п.	↑
MIACR, 1d	3,18	31б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	802	802	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 602	0,21%	↑ 10,9
DOW	11 179	-0,22%	↓ 7,2
S&P500	1 198	-0,16%	↓ 7,4
Bovespa	69 633	-1,78%	↓ 1,5
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	82,79	-0,99%	↓ 7,2
Gold	1359,55	0,42%	↑ 23,8
Nickel	21 540	-2,14%	↓ 16,7

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Несмотря на оказание помощи Ирландии, беспокойство относительно долговых проблем периферии Еврзоны продолжает нарастать. Особое беспокойство вызывают перспективы экономики Португалии и Испании. Ситуация осложняется тревожным новостным фоном из Азии. Склонность к риску снижается, в результате чего безрисковые активы растут в цене.

**Рублевые облигации**

Негативные настроения, приходящие с внешнего рынка, пока оказывают лишь психологическое давление. Внутренний рынок остается стабильным. Активность сосредоточена в выпусках, выходящих на вторичный рынок. Сегодня внимание приковано к закрытию книги по облигациям Белоруссии.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Ренессанс Капитал планирует доразместить еврооблигации с погашением в 2013 г с доходностью 11,5% годовых**

**ВТБ планирует разместить 5-летние еврооблигации в бразильских реалах**

**Удмуртия закрыла книгу по облигациям, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых**

**Рязанская область открыла книгу заявок на облигации объемом 2,1 млрд руб**

**ХКФ Банк готовит к размещению биржевые облигации на 28 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Moody's изменило прогноз по рейтингам ХКФ Банка "Ва3" с "негативного" на "стабильный"
- Ханты-Мансийский банк готовит к размещению 3-летние облигации серии 03 на 4 млрд руб
- ФБ ММВБ с 23 ноября начинает вторичные торги облигациями ВЭБа серий 06 и 08
- Внешпромбанк выкупил по оферте более 83% выпуска облигаций серии 01
- Северо-Западный Телеком установил ставку 11-го купона по облигациям серии 05 на уровне 5,87% годовых

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Позитив, связанный с оказанием помощи Ирландии со стороны МВФ и ЕС, не успел быть отыгран - даже в краткосрочной перспективе. Настроение инвесторам испортило заявление агентства Moody's о возможном понижении на "несколько ступеней" рейтинга Ирландии в связи с увеличением долговой нагрузки, которое последует за получением пакета помощи. Нервозности рынкам добавляет растущая в Ирландии политическая нестабильность: из-за распада правящей коалиции существует риск роспуска Правительства и проведения в начале 2011 г новых выборов в парламент. Вместе с тем, на рынках вновь оживились обсуждения того, потребуются ли в ближайшем будущем помощь экономике Португалии и Испании. На фоне тревожных новостей возрос спрос на безрисковые активы, доходность UST-10 по итогам дня снизилась на 7 б.п. и составила 2,87% годовых.

В связи с Днём Благодарения в США основная активность и большая часть макростатистики приходится на середину недели. Сегодня Минторг США опубликует пересмотренные данные об объеме ВВП за 3кв10. Также выйдет статистика по продажам домов на вторичном рынке за октябрь, которая, согласно прогнозам, должна засвидетельствовать падение продаж на 1,1%. Возможно, данный показатель окажется существенно хуже ожиданий. Также сегодня вечером мы увидим протокол заседания ФРС США, проходившего 2-3 ноября.

Сегодня с утра появился новый фактор нестабильности, исходящий из Азии: Северная Корея начала военные действия против Южной Кореи, что усилило напряженность на азиатских площадках. Таким образом, открытие европейских рынков ожидается негативным, спрос на безрисковые и защитные активы возрастет, что будет способствовать дальнейшему укреплению доллара и росту котировок КО США.

#### **Рублевые облигации**

Открывшись на позитивной волне, рынок рублевого долга оказался под небольшим давлением во второй половине дня. Факторами давления выступали как (1) ухудшение рублевой ликвидности и некоторый рост ставок overnight, так и (2) начавшееся падение на европейских площадках с последовавшим за ним негативным открытием американского фондового рынка в связи с усилением политической напряженности в Ирландии после обращения страны за финансовой помощью к ЕС. Вместе с тем, ситуация на рынке остается стабильной – показатели ликвидности, хотя и снизились относительно предыдущих уровней, остаются достаточно высокими. Внешние факторы глобально пока не затрагивают российский внутренний долг, оказывая лишь психологическое давление на инвесторов.

Активность оставалась невысокой, сделки были сосредоточены в облигациях Вымпелкома и ФСК, - чьи новые выпуски вышли на торги на прошлой неделе. Сегодня спектр интереса инвесторов переместится в бумаги ВЭБа, также начинающих торговаться на вторичном рынке. Кроме того, сегодня инвесторы будут ожидать результатов закрытия книги по дебютному выпуску облигаций Белоруссии.

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

---

**Корпоративные новости****Ренессанс Капитал планирует доразместить еврооблигации с погашением в 2013 г с доходностью 11,5% годовых**

Лид-менеджерами выступают JP Morgan и ИК “Ренессанс Капитал”. Банк разместил 3-летние еврооблигации в конце марта 2010 г, объем выпуска составил \$225 млн с купоном 13% годовых.

**ВТБ планирует разместить 5-летние еврооблигации в бразильских реалах**

Параметры выпуска должны стать известны в среду. Организаторами встреч с инвесторами выступили “ВТБ Капитал” и бразильский банк BTG Pactual.

**Удмуртия закрыла книгу по облигациям, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых**

Размещение облигаций объемом 2 млрд руб на ФБ ММВБ состоится 25 ноября. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в дату выплаты 6-го и 8-го купонов в размере 25% от номинала. В результате бук-билдинга ставка купона на 1-ый год обращения установлена на уровне 8,70% годовых, ставка 3-6-го купонов составит 8,60%, 7-10-го купонов – 8,50%. Организатор выпуска: КБ Открытие.

**Рязанская область открыла книгу заявок на облигации объемом 2,1 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 24 ноября. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 2 декабря. Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в дату выплаты 4-го и 6-го купонов по 30% от номинала.

Ориентир по ставке 1-го купона составляет 8,8-9,2% годовых, ставка 3-4-го купона устанавливается на 25 б.п. ниже ставки 1-го купона, 5-6-го купонов – на 50 б.п. ниже, 7-8-го – на 75 б.п. Организатором займа является КБ Открытие.

**ХКФ Банк готовит к размещению биржевые облигации на 28 млрд руб**

К размещению планируются 7 выпусков биржевых облигаций сроком обращения 3 года. Объем эмиссии облигаций серий БО-01 и БО-02 составит 3 млрд руб, облигаций серий БО-03-БО-05 – 4 млрд руб, облигаций серий БО-06 и БО-07 – по 5 млрд руб. По выпускам предусмотрена возможность амортизации основной суммы долга.

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

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 1: 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	4,13	04.29.11	3,63%	102,18	0,02%	3,10%	3,55%	204	11,1	4,07	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,64	01.24.11	11,00%	142,67	0,13%	4,39%	7,71%	297	9,7	5,52	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,64	04.29.11	5,00%	102,63	0,07%	4,65%	4,87%	256	10,7	7,46	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,43	12.24.10	12,75%	177,65	-0,10%	5,70%	7,18%	290	8,0	9,17	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,97	03.31.11	7,50%	117,95	-0,04%	4,49%	6,36%	169	7,0	11,51	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	14.05.2011	0,48	05.14.11	3,00%	100,70	0,02%	1,49%	2,98%	101	-0,7	0,47	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,89	10.12.11	6,45%	103,89	-0,03%	1,97%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,24	10.20.11	5,06%	101,98	-0,00%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,87	02.03.11	8,75%	103,35	0,02%	7,88%	8,47%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,55	12.20.10	9,25%	102,63	0,00%	4,56%	9,01%	408	2,4	18	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,48	12.25.10	8,20%	105,76	0,07%	4,40%	7,75%	392	-0,7	1	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,29	12.24.10	9,25%	109,26	0,19%	5,36%	8,47%	488	-4,1	98	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,04	12.09.10	8,63%	100,06	-0,09%	8,61%	8,62%	813	6,7	422	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,70	03.18.11	8,00%	103,74	0,12%	6,98%	7,71%	592	8,2	259	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,19	02.22.11	8,64%	99,94	-0,06%	8,64%	8,64%	816	5,8	426	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,36	03.25.11	7,88%	101,24	0,08%	7,64%	7,78%	622	10,6	325	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,31	05.13.11	7,34%	105,34	0,26%	5,01%	6,96%	453	-7,3	63	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,09	11.25.10	7,50%	96,83	0,35%	8,29%	7,75%	723	-61,6	390	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,42	05.10.11	6,81%	99,29	0,76%	6,94%	6,86%	646	-10,2	256	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,87	04.12.11	7,50%	104,60	-0,22%	2,22%	7,17%	174	28,3	-216	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,60	06.30.11	8,25%	103,53	0,00%	2,24%	7,97%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,85	04.30.11	6,61%	106,77	0,01%	2,98%	6,19%	250	3,6	-140	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,77	03.04.11	6,47%	104,31	0,27%	5,32%	6,20%	427	4,2	94	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,65	02.15.11	4,25%	100,52	0,06%	4,13%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,28	11.29.10	6,88%	105,62	0,63%	5,94%	6,51%	546	-6,3	155	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,73	12.31.10	6,25%	102,97	0,39%	6,02%	6,07%	321	3,9	32	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,08	01.09.11	6,90%	104,92	-0,71%	6,21%	6,58%	412	21,6	156	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,54	12.15.10	7,97%	102,50	0,00%	3,43%	7,78%	295	2,3	-96	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,34	12.28.10	7,93%	107,09	0,16%	4,99%	7,41%	451	-2,5	60	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,56	12.15.10	6,25%	102,08	0,49%	5,67%	6,12%	461	-2,2	128	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,19	03.23.11	6,50%	103,36	0,44%	5,69%	6,29%	464	0,9	131	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,25	03.10.11	8,88%	97,50	-2,13%	9,48%	9,10%	842	63,6	509	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,64	01.21.11	9,75%	103,91	0,36%	3,70%	9,38%	322	-53,7	-69	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,50	02.19.11	11,00%	16,49	-17,51%	137,44%	66,72%	13696	1792,9	13306	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,86	04.20.11	9,75%	101,65	0,21%	9,38%	9,59%	890	-0,2	499	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,89	04.20.11	8,75%	103,83	0,21%	4,40%	8,43%	392	-20,1	1	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,31	01.15.11	10,75%	109,77	0,24%	6,65%	9,79%	617	-6,0	227	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,91	01.31.11	12,50%	109,06	-0,23%	10,66%	11,46%	1018	9,2	627	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,21	01.08.11	11,25%	108,09	-0,11%	9,36%	10,41%	831	14,1	498	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,32	03.29.11	5,01%	96,49	0,56%	5,85%	5,19%	443	-0,9	147	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,32	05.16.11	7,18%	107,58	0,11%	3,94%	6,67%	346	-0,6	-45	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,82	01.14.11	7,13%	107,36	-0,09%	4,58%	6,64%	388	13,0	19	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,83	03.21.11	6,97%	99,97	-0,18%	6,97%	6,97%	555	16,0	259	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,43	05.15.11	6,30%	103,23	-0,07%	5,70%	6,10%	428	13,5	131	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,73	11.29.10	7,75%	110,37	-0,17%	6,02%	7,02%	392	14,4	163	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,45	05.05.11	8,63%	101,38	-0,00%	5,47%	8,51%	498	3,6	108	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,01	12.16.10	8,88%	96,10	0,06%	9,87%	9,24%	881	10,2	548	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,95	12.01.10	9,75%	95,38	0,00%	10,81%	10,22%	1033	4,5	643	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,96	05.14.11	5,93%	103,73	-0,06%	2,05%	5,72%	157	10,2	-234	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,33	05.15.11	6,48%	106,68	0,11%	3,64%	6,07%	316	-0,6	-75	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,39	01.02.11	6,47%	106,76	0,13%	3,72%	6,06%	324	-1,1	-66	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,07	01.07.11	5,50%	102,61	-0,01%	4,86%	5,36%	380	11,8	47	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,40	03.24.11	5,40%	99,89	0,41%	5,42%	5,41%	400	4,6	103	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,02	12.30.10	12,00%	107,35	-0,04%	5,05%	11,18%	457	6,8	67	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,98	11.16.11	8,30%	103,56	-0,08%	4,50%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,78	01.18.11	10,51%	99,81	0,00%	10,55%	10,53%	913	12,3	616	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,57	12.25.10	9,00%	103,37	0,18%	3,18%	8,71%	270	-29,2	-121	350	USD	BB /	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,55	12.20.10	11,00%	103,79	-0,09%	4,25%	10,60%	377	17,7	-13	265	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

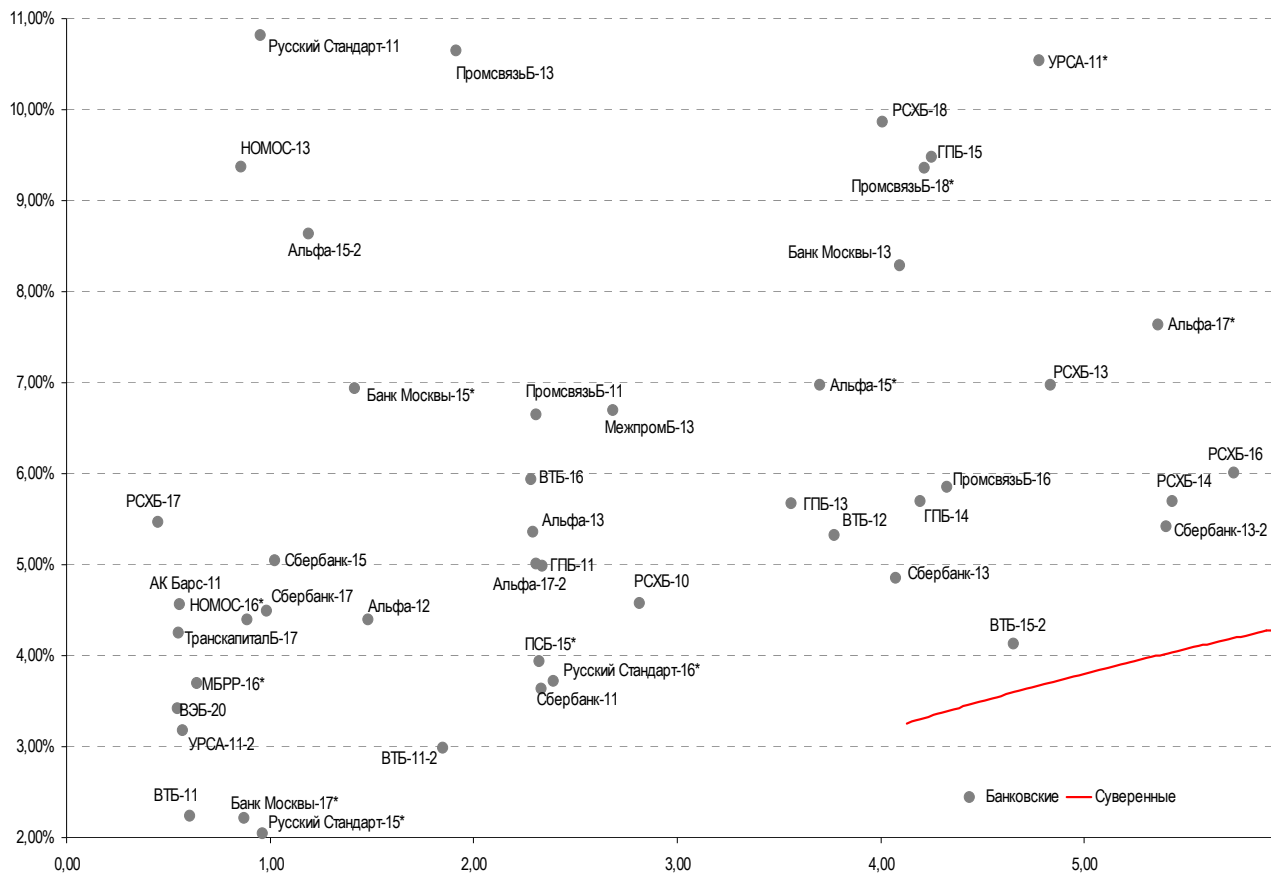
\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

### Илл. 3: 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 дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,92	12.09.10	4,56%	103,46	-0,00%	2,79%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,07	03.01.11	9,63%	113,54	0,13%	3,38%	8,48%	290	-2,3	-101	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,07	01.22.11	4,51%	103,19	0,01%	1,49%	4,37%	101	3,4	-290	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,20	01.22.11	5,63%	103,48	-0,00%	2,69%	5,44%	221	3,9	-170	131	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,22	04.11.11	7,34%	108,98	0,13%	3,39%	6,74%	291	-1,6	-100	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,44	01.31.11	7,51%	109,96	0,02%	3,58%	6,83%	310	31,0	-80	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,98	02.25.11	5,03%	103,48	0,04%	3,87%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,65	10.31.11	5,36%	104,42	0,07%	4,12%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,22	01.31.11	8,13%	113,28	0,13%	4,19%	7,17%	350	5,7	-19	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,01	06.01.11	5,88%	105,36	0,04%	4,53%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,56	02.04.11	8,13%	113,85	-0,02%	4,43%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,13	05.22.11	6,21%	105,68	0,15%	5,10%	5,88%	368	9,2	71	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,39	03.22.11	5,14%	101,13	0,09%	4,92%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,96	11.02.11	5,44%	102,17	0,07%	5,06%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,75	02.13.11	6,61%	107,35	-0,01%	5,35%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,78	04.11.11	8,15%	116,02	0,53%	5,48%	7,02%	338	2,1	109	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,94	02.01.11	7,20%	107,55	0,05%	4,57%	6,70%	387	8,1	18	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,11	03.07.11	6,51%	103,00	0,23%	6,14%	6,32%	333	4,0	148	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,48	04.28.11	8,63%	121,97	-0,13%	6,75%	7,07%	394	8,1	105	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,22	02.16.11	7,29%	105,05	0,08%	6,87%	6,94%	407	6,2	117	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,56	05.05.11	6,38%	107,67	0,06%	4,24%	5,92%	319	9,6	-14	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,34	12.07.10	6,36%	106,03	0,62%	5,25%	5,99%	384	0,7	87	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,82	05.05.11	7,25%	108,76	0,39%	5,97%	6,67%	388	5,6	132	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,04	12.07.10	6,66%	102,77	0,19%	6,31%	6,48%	351	4,5	166	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,64	01.18.11	6,88%	103,27	0,00%	1,81%	6,66%	133	2,1	-258	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,28	03.20.11	6,13%	104,34	-0,04%	2,76%	5,87%	228	6,8	-162	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,14	03.13.11	7,50%	108,39	-0,01%	3,67%	6,92%	319	4,5	-72	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,70	02.02.11	6,25%	106,03	-0,11%	4,65%	5,89%	359	14,6	26	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,66	01.18.11	7,50%	111,55	0,19%	5,12%	6,72%	370	8,0	73	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,26	03.20.11	6,63%	107,65	0,63%	5,19%	6,15%	377	0,0	80	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,74	03.13.11	7,88%	114,15	0,42%	5,50%	6,90%	340	4,0	111	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,83	02.02.11	7,25%	108,29	-0,03%	6,06%	6,69%	396	12,0	141	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,54	06.27.11	5,38%	103,56	0,08%	3,05%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,51	12.27.10	6,10%	105,55	0,02%	2,53%	5,78%	205	2,8	-186	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,02	03.05.11	5,67%	105,79	0,03%	3,78%	5,36%	308	8,8	-61	1 300	USD	BBB / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	2,22	04.24.11	8,88%	107,13	0,35%	5,68%	8,28%	520	-12,0	129	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,19	05.10.11	8,25%	106,31	0,34%	6,73%	7,76%	568	3,1	235	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,57	04.24.11	9,50%	111,50	1,36%	7,45%	8,52%	603	-12,9	307	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,44	05.22.11	7,50%	103,07	0,01%	5,34%	7,28%	486	3,1	95	300	USD	/ B1 / B+ / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,38	01.29.11	9,75%	111,38	0,11%	5,15%	8,75%	467	-0,6	77	544	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	3,00	04.19.11	9,25%	111,69	0,22%	5,44%	8,28%	474	2,5	105	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,66	01.29.11	10,00%	103,69	-0,01%	4,44%	9,64%	396	4,5	5	187	USD	B / B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	1,13	01.28.11	8,00%	105,80	-0,01%	2,96%	7,56%	248	4,2	-142	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,70	12.22.10	8,63%	114,25	0,36%	6,59%	7,55%	450	6,1	210	750	USD	BB / (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,89	04.22.11	8,38%	105,34	-0,01%	2,42%	7,95%	194	4,0	-196	185	USD	BB+ / Baa2 / B+
Вымпелком-13	30.04.2013	2,25	04.30.11	8,38%	108,00	0,00%	4,85%	7,75%	437	4,1	47	801	USD	BB+ / Baa2 / B+
Вымпелком-16	23.05.2016	4,58	05.23.11	8,25%	109,75	0,36%	6,14%	7,52%	472	4,2	175	600	USD	BB+ / Baa2 / B+
Вымпелком-18	30.04.2018	5,66	04.30.11	9,13%	113,40	0,00%	6,80%	8,05%	538	79,1	241	1 000	USD	BB+ / Baa2 / B+
<b>Прочие</b>														
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,47	05.17.11	8,88%	111,60	0,31%	5,59%	7,95%	453	2,1	120	500	USD	BB- / Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,27	03.21.11	7,88%	103,97	-0,04%	4,74%	7,57%	426	7,4	36	300	USD	BB / Baa3 / BB-
КЗОС-11	19.03.2015	3,54	03.19.11	10,00%	96,38	-0,52%	11,07%	10,38%	1001	26,8	668	101	USD	NR / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,07	12.22.10	8,50%	97,50	0,00%	9,12%	8,72%	807	11,6	474	31	USD	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,43	05.17.11	7,00%	103,75	0,01%	4,36%	6,75%	388	3,2	-2	300	USD	BB+ / Baa1 / B+
СИНЕК-15	03.08.2015	3,97	02.03.11	7,70%	106,59	0,40%	6,06%	7,22%	501	1,2	168	250	USD	/ Baa1 / BBB-

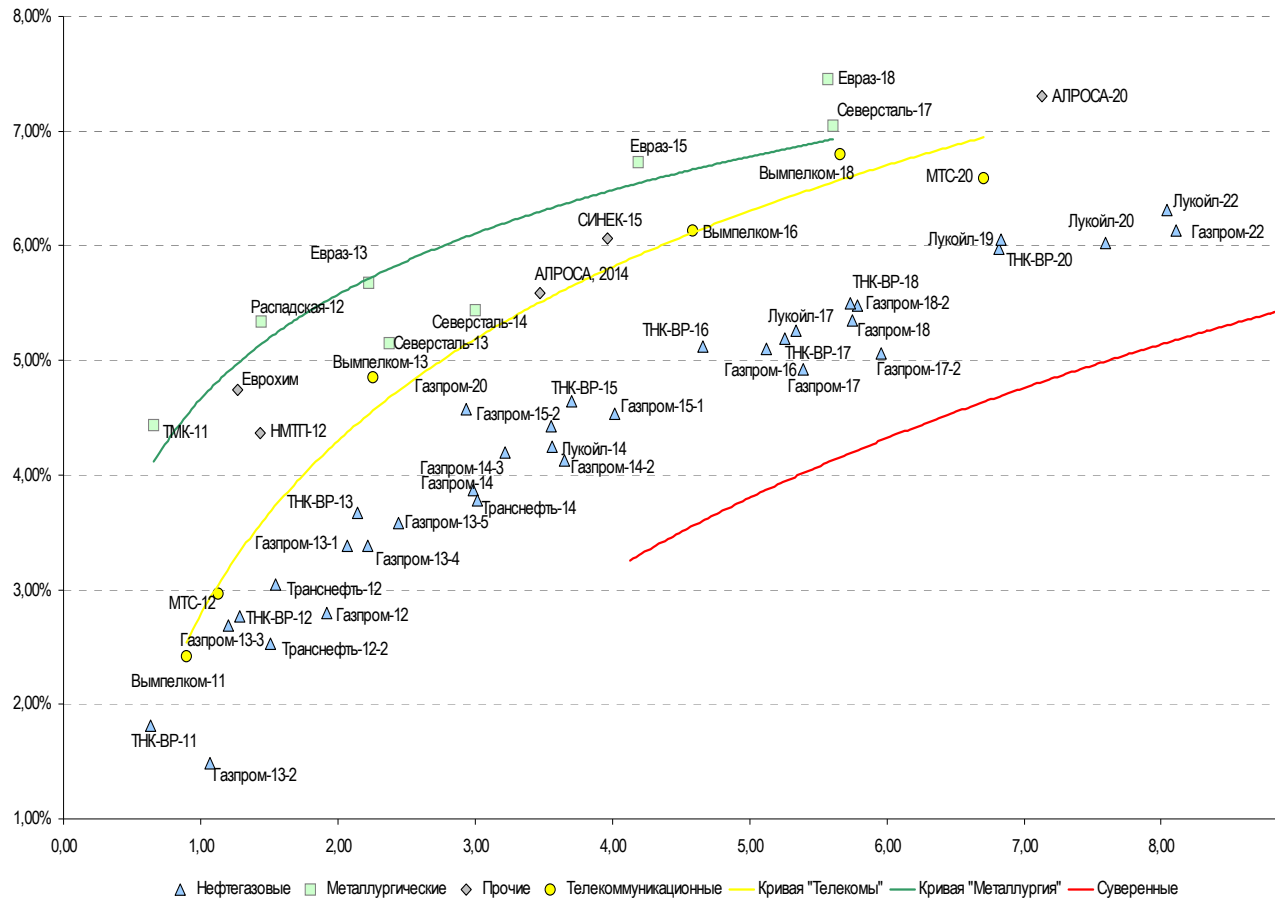
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

**Илл. 5: 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</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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) 974-25 15 (доб. 7050) 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) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 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 Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital 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 Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.