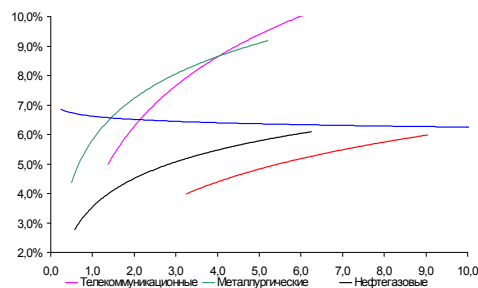
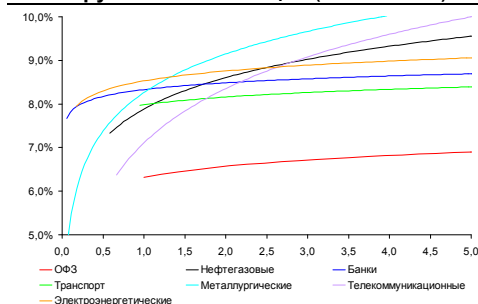


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,88	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	2,83	0,006.п.	
Russia-30	115,89	0,22% ↑	4,67
Rus-30 spread	278	-4б.п. ↓	
Bra-40	131,00	0,00%	8,14
Tur-30	162,43	0,12% ↑	6,12
Mex-34	127,75	-0,20% ↓	4,75
CDS 5 Russia	288,40	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	382	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	190	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	318	-3б.п. ↓	
CDS 5 Greece	8 181	-1 357б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 105	23б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,4365	0,72% ↑	4,1 ↑
\$/Руб.	31,4819	0,04% ↑	3,1 ↑
EUR/\$	1,3313	-0,38% ↓	-0,5 ↓
Ruble Basket	36,2807	-0,14% ↓	-3,0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,49%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,60%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,56%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	42,6026	-0,32% ↓	
FWD €/Rub 6m	43,2469	-0,27% ↓	
FWD €/Rub 12m	44,5689	-0,32% ↓	
3M Libor	0,5117	0,566.п. ↑	
Libor overnight	0,1428	0,14б.п. ↑	
MosPrime	5,31	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	187	-44 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 403	-1,35% ↓	-20,9 ↓
DOW	11 258	-2,05% ↓	-2,8 ↓
S&P500	1 162	-2,21% ↓	-7,6 ↓
Bovespa	55 280	0,56% ↑	-20,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,74	0,48% ↑	14,3 ↑
Gold	1690,53	-0,36% ↓	19,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внимание инвесторов приковано к новостям из Европы. Участники торгов ждут от европейских лидеров мер, способных остановить распространение долгового кризиса из периферии в центр ЕС и снять напряженность с финансовых рынков. Из негатива вчерашнего дня – понижение рейтинга Португалии и резкие высказывания А. Меркель против выпуска единых европейских облигаций. На российском рынке еврооблигаций день прошел тихо.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера несколько возросла за счет увеличения объема торгов по облигациям, недавно размещенным на рынке. Некоторым позитивом для инвесторов стало улучшение ситуации на денежном рынке несмотря на проходящие налоговые выплаты (25 и 28 ноября).

Корпоративные новости, стр. 3

Костромская область полностью разместила облигации на 4 млрд руб с доходностью 11,50% годовых

Башнефть 28 ноября планирует открыть книгу по размещению облигаций серии БО-01 на 10 млрд руб

Красноярский Край 6 декабря начнет размещение облигаций на 9 млрд руб

Группа ЛСР выставила оферту на выкуп облигаций серии БО-01 8 декабря по цене 100,75% от номинала

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

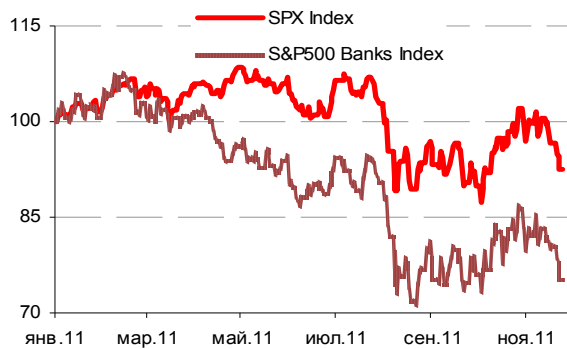
- Fitch понизило рейтинги Португалии до "BB+" с "BBB-", переместив их в категорию "спекулятивных", прогноз по рейтингу – "негативный"
- Moody's понизило рейтинг Венгрии на одну ступень до "Ba1", прогноз – "негативный"
- Moody's повысило рейтинги Московской области с "B1" до "Ba3", прогноз – "позитивный"
- S&P присвоило Сибметинвесту, ЕвразХолдинг Финансу и их облигациям рейтинг "B+"
- ФСФР зарегистрировала четыре выпуска облигаций МТС серий 9-12 общим объемом 30 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций Банка Западный объемом 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ВЭБ-лизинга серий 08 и 09
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ООО "Еврофинансы-Недвижимость" серии 03
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Татфондбанк-7 установлена в размере 10% годовых (+125 б.п.)
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Райффайзенбанк-4 установлена в размере 8,75% годовых (-475 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

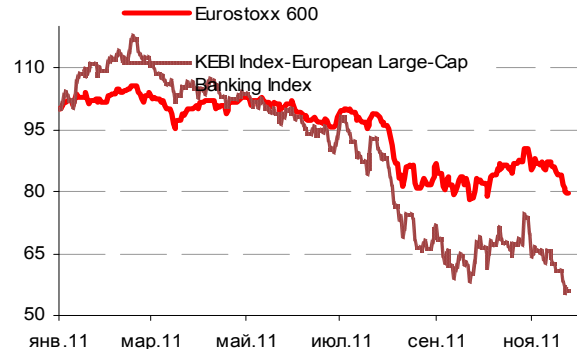
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	40,82	0,41	↑	BofA CDS 5Y	468	0	↑
3M Euribor - OIS 3M	91,90	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	521	0	↑
Portugal CDS 5Y	1 105	23	↑	Citigroup CDS 5Y	321	1	↑
Italy CDS 5Y	554	-8	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	292	5	↑
Greece CDS 5Y	8 181	-1 357	↓	Societe Generale CDS 5Y	429	5	↑
Spain CDS 5Y	480	-11	↓	Unicredit CDS 5Y	662	36	↑

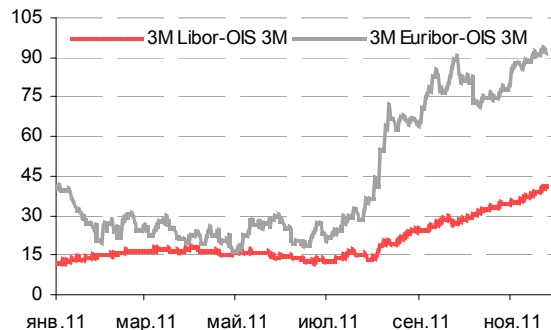
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



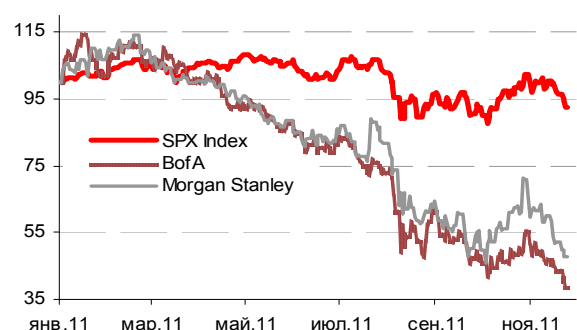
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



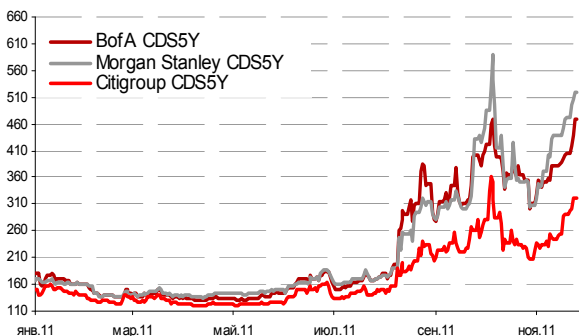
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



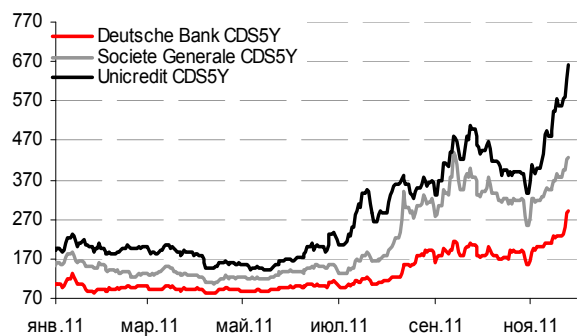
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внимание инвесторов остается прикованным к новостям из Европы. Участники торгов ждут от европейских лидеров мер, способных остановить распространение долгового кризиса из периферии в центр ЕС и снять напряженность с финансовых рынков. Так, новостной фон вчерашнего дня был скорее негативным, что сдерживало желание инвесторов рисковать - агентство Fitch понизило рейтинг Португалии. Подлила масла в огонь и добавила нервозности рынку канцлер ФРГ Ангела Меркель, по итогам встречи с президентом Франции Николя Саркози и новым премьером Италии Марио Монти дав понять, - идея выпуска единых европейских облигаций является переоцененной, и Германия продолжит выступать ее противником. Тем не менее, основная часть негатива в преддверии длинных выходных была отыграна в середине недели. К тому же уже сегодня на рынке появились слухи о том, что ЕЦБ готовится продлить сроки предоставления выдаваемых кредитов для "выправления" ситуации с ликвидностью до 2-3 лет (сейчас максимальный срок составляет 12 и 13 месяцев).

На российском рынке валютных облигаций в условиях отсутствия игроков из США вчерашний день выдался тихим - четверг прошел при пониженной торговой активности и, вероятно, сегодня нас ожидает схожий по динамике день. Котировки суверенного выпуска Rus-30 по итогам дня подросли на 0,2 п.п. (до 115,89% от номинала), что способствовало сужению спреда с безрисковым бенчмарком UST-10 на 4 б.п. – до 278 б.п.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера несколько возросла за счет увеличения объема торгов по облигациям, недавно размещенным на рынке. При этом, выпуски 1-го эшелона (Газпром Капитал-3, РСХБ-15) по-прежнему торгуются на уровне номинала или ниже. Напротив, НЛМК-БО7 показала рост котировок. Также высокая активность сохраняется в облигациях с плавающей купонной ставкой, привязанной к ставкам денежного рынка (РЖД-15, Транснефть-3).

Некоторым позитивом для инвесторов стало улучшение ситуации на денежном рынке несмотря на проходящие налоговые выплаты (25 и 28 ноября).

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

Корпоративные новости

Костромская область полностью разместила облигации на 4 млрд руб с доходностью 11,50% годовых

По результатам аукциона на ФБ ММВБ цена размещения булла установлена на уровне 96,18% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 11,5% годовых.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 27.5% - в дату выплаты 8-го купона; 37.5% - в дату выплаты 11-го купона;

27,5% - в дату выплаты 15-го купона и 7,5% - в дату выплаты 20-го купона. Ставка купона на весь срок обращения выпуска установлена в размере 9,50% годовых. Генеральный агент выпуска: Уралсиб.

Башнефть 28 ноября планирует открыть книгу по размещению облигаций серии БО-01 на 10 млрд руб

Заккрытие книги намечено на 2 декабря. Предварительная дата технического размещения выпуска на ФБ ММВБ – 6 декабря. Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир по купону установлен в диапазоне 9,50-9,95% годовых, что соответствует доходности 9,72-10,20%. Организаторами размещения выступают Газпромбанк и Сбербанк.

Красноярский Край 6 декабря начнет размещение облигаций на 9 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 40% в дату выплаты 3-го купона, 30% - в дату выплаты 5-го купона, и 20% - в дату выплаты 7-го купона. Ставка купона на первый год обращения устанавливается на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ставка купона на 2-ой год устанавливается на 25 б.п. ниже ставки 1-го купона, на 3-ий – на 50 б.п. ниже, на 4-ый год – на 75 б.п. ниже, на 5-ый год – на 100 б.п. ниже 1-го купона. Ориентир по доходности выпуска при размещении установлен в диапазоне 9,5-10,0% годовых. Организатор выпуска: Росбанк.

Группа ЛСР выставила оферту на выкуп облигаций серии БО-01 8 декабря по цене 100,75% от номинала

Объем выпуска составляет 1,5 млрд руб. Плановая оферта по займу – на выкуп облигаций по номиналу – запланирована на июнь 2012 г. Текущая ставка купона – 10,50% годовых. В настоящее время выпуск торгуется по цене в диапазоне 100,15-100,21% от номинала, что соответствует доходности к оферте на уровне 10,35-10,46% годовых. Данный выпуск имеет максимальную ставку купона среди других облигаций ЛСР. Очевидно, эмитент, выкупая облигации, планирует снизить стоимость заимствований. Предложенные эмитентом условия выглядят привлекательно, предполагая премию в размере более 50 б.п. к текущим котировкам.

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%	101,63	-0,02%	3,12%	3,57%	271	-1,4	3,20	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,05	24.01.12	11,00%	138,13	-0,14%	4,35%	7,96%	343	-1,0	4,94	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	5,02	10.03.12	7,85%	101,75	-0,10%	7,49%	7,71%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,97	29.04.12	5,00%	102,20	-0,02%	4,68%	4,89%	325	-4,0	6,82	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,04	24.12.11	12,75%	172,32	0,05%	5,87%	7,40%	398	-0,6	8,78	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,62	31.03.12	7,50%	115,89	0,22%	4,67%	6,47%	278	-4,2	11,04	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,45	20.10.12	5,06%	101,02	0,03%	4,82%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,09	03.02.12	8,75%	84,65	0,04%	14,23%	10,34%	--	--	--	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	0,56	25.12.11	8,20%	101,90	-0,52%	4,85%	8,05%	458	89,5	-265	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,46	24.12.11	9,25%	104,88	0,00%	5,96%	8,82%	570	-1,0	-153	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,94	18.03.12	8,00%	100,45	-0,07%	7,84%	7,96%	743	0,4	34	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,24	22.02.12	8,64%	87,00	0,00%	12,04%	9,93%	1178	-0,2	455	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,69	25.03.12	7,88%	94,62	-0,24%	9,08%	8,32%	816	1,9	159	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,60	28.04.12	7,75%	86,96	-0,31%	9,91%	8,91%	848	0,7	523	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,42	13.05.12	7,34%	102,88	-0,01%	5,27%	7,13%	500	0,3	-223	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,60	25.05.12	5,97%	92,90	-0,27%	8,08%	6,42%	743	5,0	59	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,46	10.05.12	6,81%	93,00	-0,01%	8,43%	7,32%	816	-0,2	94	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,91	30.04.12	6,61%	102,88	0,03%	3,44%	6,42%	317	-4,2	-406	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,96	04.03.12	6,47%	100,72	-0,02%	6,22%	6,42%	581	-1,2	-128	1 250	USD	BBB+ / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,83	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,41	29.11.11	6,88%	102,79	-0,13%	6,34%	6,69%	608	2,1	-115	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,42	22.02.12	6,32%	95,60	-0,01%	7,20%	6,61%	693	-0,1	-29	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,25	31.12.11	6,25%	98,49	-0,08%	6,37%	6,35%	449	0,7	51	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,19	22.05.12	5,45%	99,29	0,05%	5,59%	5,49%	468	-4,3	124	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,51	09.01.12	6,90%	103,08	0,06%	6,43%	6,70%	500	-5,2	175	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,21	22.05.12	6,80%	99,02	0,09%	6,91%	6,87%	503	-1,0	104	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,97	27.11.11	5,13%	96,46	0,00%	6,03%	5,31%	539	-2,9	-146	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,48	28.12.11	7,93%	105,44	-0,01%	4,35%	7,52%	409	-0,4	-314	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,75	15.12.11	6,25%	100,59	-0,69%	6,03%	6,21%	563	23,4	-146	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,42	23.03.12	6,50%	101,28	-0,19%	6,12%	6,42%	571	3,9	-138	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,61	10.03.12	7,93%	87,50	0,00%	11,71%	9,06%	1107	-2,7	422	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,81	21.04.12	6,50%	99,56	-0,00%	6,74%	6,53%	648	-0,3	-75	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,50	15.01.12	10,75%	106,48	-0,00%	6,51%	10,10%	624	-0,8	-99	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,27	25.04.12	6,20%	96,52	-0,01%	7,81%	6,42%	754	0,1	31	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,09	31.01.12	12,50%	104,13	0,12%	11,54%	12,00%	1127	-3,2	404	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,61	08.01.12	11,25%	104,84	-0,02%	9,91%	10,73%	927	-2,4	242	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,51	29.03.12	5,01%	94,65	-0,19%	6,61%	5,29%	596	2,8	-89	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,52	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,23%	13,20%	1459	-2,7	774	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,31	21.04.12	11,00%	75,00	0,00%	25,49%	14,67%	2509	-0,5	1800	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,42	16.05.12	7,18%	104,44	-0,07%	4,04%	6,87%	378	4,3	-345	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,97	14.01.12	7,13%	104,27	-0,07%	4,99%	6,83%	472	2,9	-251	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,71	15.05.12	6,30%	101,42	-0,04%	5,99%	6,21%	508	-2,5	-150	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,11	29.11.11	7,75%	108,00	-0,18%	6,24%	7,18%	532	0,1	189	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,89	03.12.11	6,00%	88,81	-0,12%	7,68%	6,76%	703	-1,1	19	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,39	16.12.11	7,73%	88,61	-0,65%	11,30%	8,72%	1090	17,8	381	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,02	01.12.11	9,75%	88,36	0,06%	12,98%	11,03%	1271	-1,8	549	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,43	15.05.12	6,48%	105,27	-0,06%	2,80%	6,16%	254	3,0	-469	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,51	02.01.12	6,47%	105,24	-0,03%	3,09%	6,15%	282	1,1	-441	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,27	07.01.12	5,50%	101,80	0,02%	4,95%	5,40%	454	-2,4	-254	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,66	24.03.12	5,40%	99,48	-0,07%	5,51%	5,43%	460	-1,9	-198	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%	1118	-0,8	395	130	USD	/ Baa3 /
ТКС-14	21.04.2014	2,13	21.04.12	11,50%	88,00	0,00%	17,83%	13,07%	1756	0,2	1034	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,08	18.01.12	10,51%	83,26	-7,50%	15,00%	12,63%	1436	191,4	751	100	USD	/ B2 /
ЖКФ-14	18.03.2014	2,15	18.03.12	7,00%	98,68	0,00%	7,63%	7,09%	736	-0,3	13	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

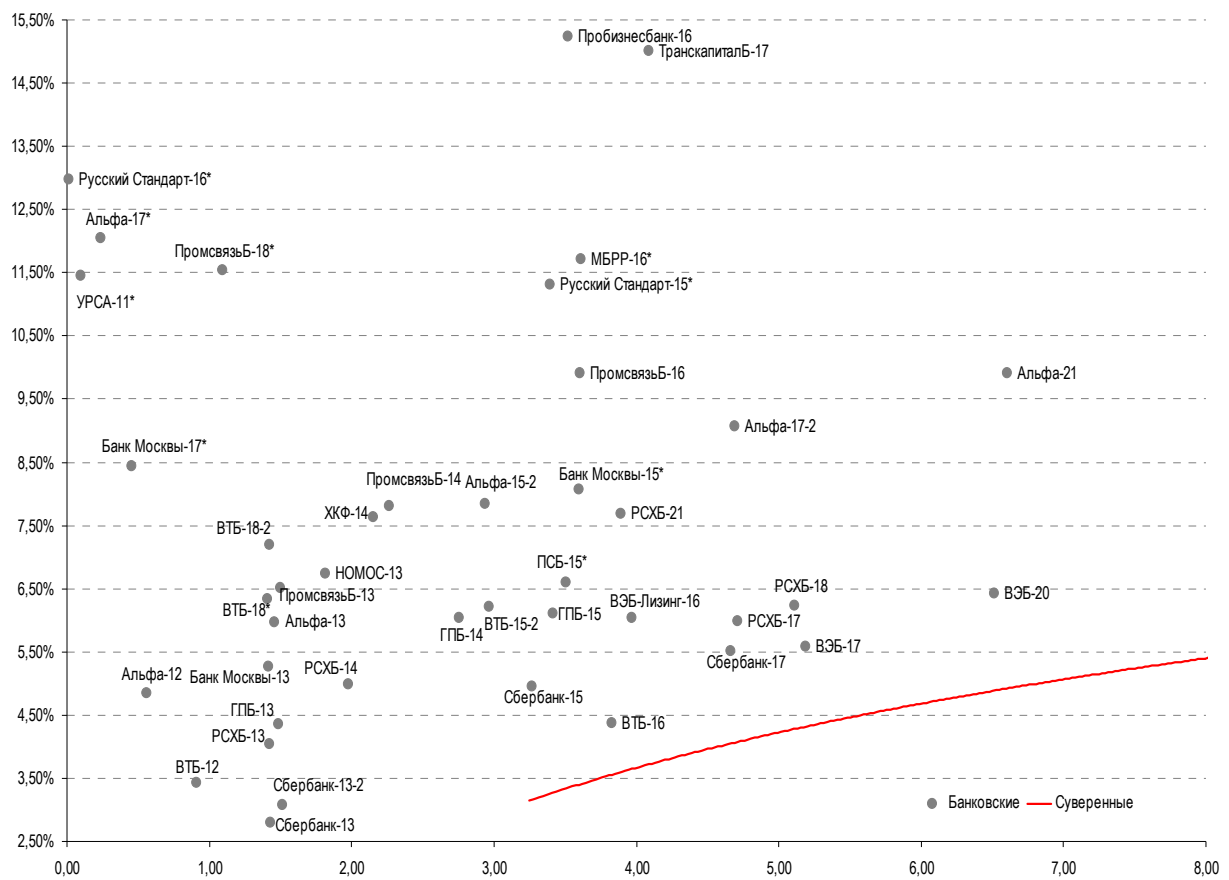
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Дох-сть 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%	101,94	-0,01%	2,64%	4,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,20	01.03.12	9,63%	107,49	-0,18%	3,52%	8,95%	325	13,3	-397	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0,61	22.01.12	4,51%	101,83	-0,01%	1,43%	4,42%	116	-0,4	-606	201 USD	/ /		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,75	22.01.12	5,63%	102,29	0,09%	2,50%	5,50%	223	-14,1	-499	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	1,33	11.04.12	7,34%	104,80	-0,19%	3,74%	7,01%	347	13,5	-376	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	1,58	31.01.12	7,51%	106,16	-0,20%	3,69%	7,07%	342	11,4	-380	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	25.02.2014	2,11	25.02.12	5,03%	102,69	-0,15%	3,75%	4,90%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-2	31.10.2014	2,78	31.10.12	5,36%	104,04	-0,23%	3,88%	5,16%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-3	31.07.2014	2,42	31.01.12	8,13%	108,05	-0,10%	4,88%	7,52%	461	3,3	-261	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	3,20	01.06.12	5,88%	104,51	-0,16%	4,45%	5,62%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-2	04.02.2015	2,79	04.02.12	8,13%	110,38	-0,14%	4,55%	7,36%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-3	29.11.2015	3,59	29.11.11	5,09%	100,50	0,15%	4,95%	5,07%	431	-7,0	-254	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-16	22.11.2016	4,38	22.05.12	6,21%	103,83	0,02%	5,33%	5,98%	468	-3,3	-216	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4,65	22.03.12	5,14%	101,57	-0,26%	4,79%	5,06%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17-2	02.11.2017	5,22	02.11.12	5,44%	102,24	-0,28%	4,99%	5,32%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18	13.02.2018	5,09	13.02.12	6,61%	106,39	-0,29%	5,36%	6,21%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18-2	11.04.2018	5,14	11.04.12	8,15%	112,68	-0,11%	5,74%	7,23%	483	-1,3	140	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6,37	01.02.12	7,20%	107,28	-0,05%	4,51%	6,71%	308	-2,6	-17	568 USD	BBB+/ / A-		
Газпром-22	07.03.2022	7,58	07.03.12	6,51%	102,13	-0,07%	6,23%	6,37%	480	-3,3	154	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	28.04.2034	11,10	28.04.12	8,63%	117,89	-0,42%	7,03%	7,32%	514	3,9	116	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	16.08.2037	11,83	16.02.12	7,29%	101,49	-0,46%	7,16%	7,18%	528	3,9	129	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2,73	05.05.12	6,38%	105,95	0,05%	4,20%	6,02%	380	-3,9	-329	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	07.06.2017	4,64	07.12.11	6,36%	104,36	-0,16%	5,43%	6,09%	452	0,1	-206	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	05.11.2019	6,21	05.05.12	7,25%	106,07	-0,10%	6,27%	6,83%	484	-2,6	160	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-20	09.11.2020	6,98	09.05.12	6,13%	97,87	-0,16%	6,44%	6,26%	502	-1,9	176	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	07.06.2022	7,55	07.12.11	6,66%	102,80	-0,14%	6,29%	6,47%	486	-2,4	161	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Новатэк-16	03.02.2016	3,75	03.02.12	5,33%	101,54	0,05%	4,91%	5,25%	427	-4,3	-258	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-		
Новатэк-21	03.02.2021	6,93	03.02.12	6,60%	102,74	0,11%	6,21%	6,43%	478	-6,0	153	650 USD	/ Baa3 / BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,32	20.03.12	6,13%	101,12	-0,07%	2,56%	6,06%	229	18,3	-494	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,25	13.03.12	7,50%	104,66	-0,16%	3,79%	7,17%	352	12,0	-370	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,89	02.02.12	6,25%	104,14	0,03%	4,83%	6,00%	442	-2,9	-266	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,94	18.01.12	7,50%	107,48	-0,02%	5,65%	6,98%	500	-2,4	-185	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,54	20.03.12	6,63%	104,19	0,01%	5,70%	6,36%	478	-3,8	-179	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,08	13.03.12	7,88%	109,59	-0,16%	6,02%	7,19%	511	-0,3	167	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,25	02.02.12	7,25%	106,43	-0,04%	6,23%	6,81%	481	-3,7	157	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	27.06.2012	0,59	27.06.12	5,38%	101,01	-0,04%	3,55%	5,33%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,57	27.12.11	6,10%	102,16	-0,10%	2,39%	5,97%	212	15,7	-510	500 USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	05.03.2014	2,15	05.03.12	5,67%	103,86	0,01%	3,88%	5,46%	361	-0,9	-361	1 300 USD	BBB/ Baa1 /		
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,35	24.04.12	8,88%	104,60	-0,02%	5,45%	8,48%	518	0,3	-205	534 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-15	10.11.2015	3,45	10.05.12	8,25%	100,70	-0,17%	8,04%	8,19%	740	2,4	55	577 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18	24.04.2018	4,93	24.04.12	9,50%	102,28	-0,32%	9,02%	9,29%	811	3,2	153	509 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18-2	27.04.2018	5,20	27.04.12	6,75%	88,19	-0,16%	9,23%	7,65%	831	-0,1	488	850 USD	B+/ B2 / BB-		
Кокс-16	23.06.2016	3,77	23.12.11	7,75%	90,65	-0,17%	10,36%	8,55%	972	2,0	287	350 USD	B-/ B3 /		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,97	21.01.12	6,50%	91,40	0,03%	8,79%	7,11%	814	-3,6	129	750 USD	/ Baa3 / BB-		
Распадская-12	22.05.2012	0,49	22.05.12	7,50%	100,77	-0,01%	5,90%	7,44%	563	0,5	-160	300 USD	/ B1 / B+		
Северсталь-13	29.07.2013	1,55	29.01.12	9,75%	106,80	-0,05%	5,45%	9,13%	518	2,0	-205	544 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-14	19.04.2014	2,20	19.04.12	9,25%	107,36	-0,05%	5,91%	8,62%	564	1,7	-158	375 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-16	26.07.2016	4,01	26.01.12	6,25%	91,87	-0,00%	8,39%	6,80%	774	-2,7	89	500 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-17	25.10.2017	4,91	25.04.12	6,70%	92,14	0,09%	8,41%	7,27%	750	-5,3	92	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-		
ТМК-18	27.01.2018	4,80	27.01.12	7,75%	88,02	-0,13%	10,43%	8,80%	951	-0,5	293	500 USD	B+/ B1 /		
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,18	28.01.12	8,00%	100,90	0,02%	2,75%	7,93%	248	-20,3	-474	400 USD	BB / Baa2 / BB+		
МТС-20	22.06.2020	6,09	22.12.11	8,63%	105,13	0,05%	7,79%	8,20%	637	-5,2	313	750 USD	BB / Baa2 / BB+		
Вымпелком-13	30.04.2013	1,37	30.04.12	8,38%	104,49	0,02%	5,08%	8,02%	481	-2,4	-242	801 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-14	29.06.2014	2,45	29.12.11	4,37%	95,39	0,17%	6,31%	4,58%	604	-7,2	-119	200 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-16	23.05.2016	3,84	23.05.12	8,25%	98,26	-0,14%	8,73%	8,40%	808	0,9	123	600 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,63	02.02.12	6,49%	92,05	-0,01%	8,80%	7,05%	815	-2,4	131	500 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-17	01.03.2017	4,44	01.03.12	6,25%	88,55	-0,12%	9,03%	7,06%	812	-0,5	154	500 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-18	30.04.2018	4,96	30.04.12	9,13%	97,86	-0,03%	9,58%	9,32%	866	-2,9	208	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.12	7,75%	85,69	0,05%	10,18%	9,04%	875	-5,1	550	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,89	01.03.12	7,50%	83,63	0,10%	10,10%	8,97%	867	-5,7	542	1 500 USD	/ Baa3 /		

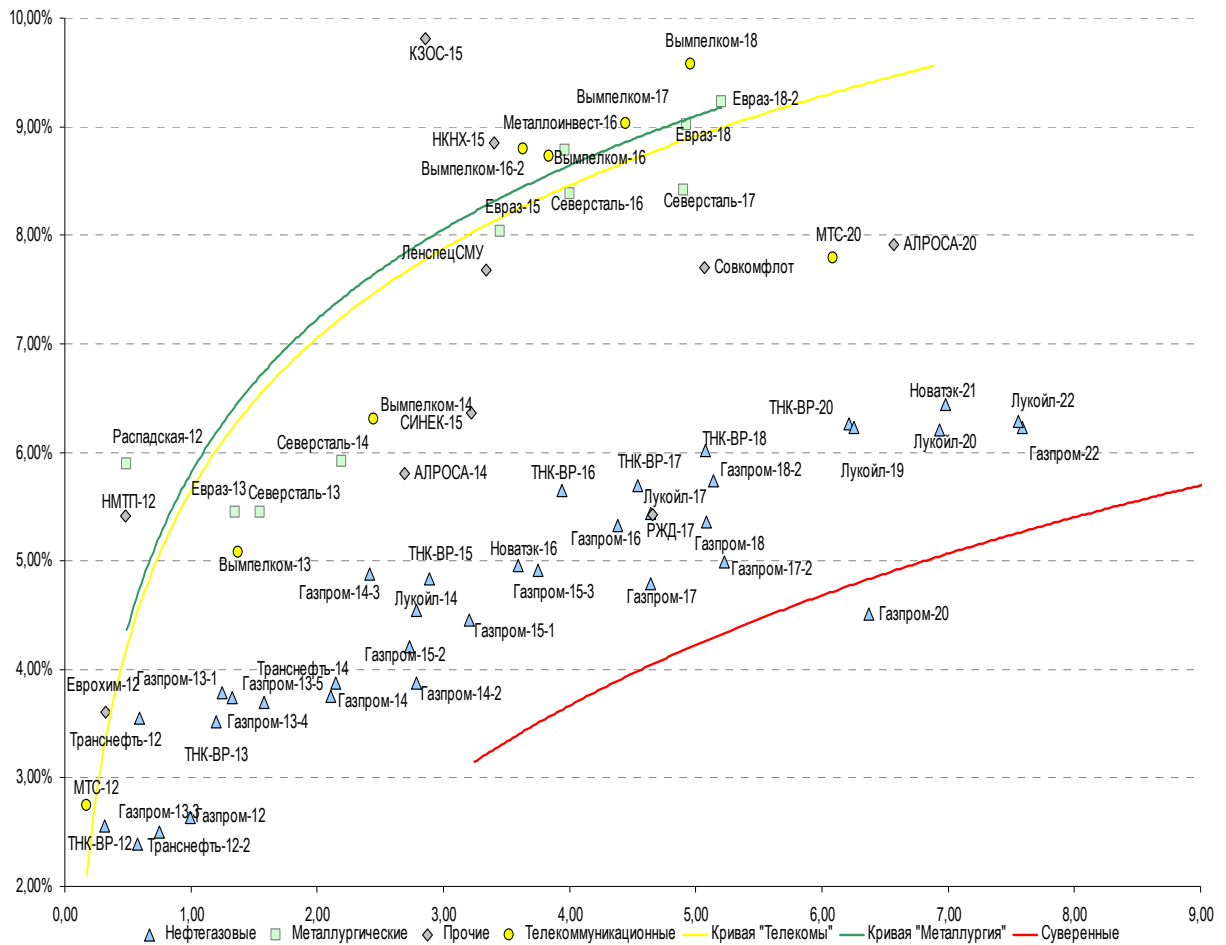
Прочие													
АПРОСА-20	03.11.2020	6,57	03.05.12	7,75%	98,97	-0,04%	7,91%	7,83%	649	-3,7	323	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,69	17.05.12	8,88%	108,28	-0,01%	5,80%	8,20%	540	-1,6	-169	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,32	21.03.12	7,88%	101,34	-0,01%	3,61%	7,77%	334	-0,3	-389	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,86	19.03.12	10,00%	100,50	-0,01%	9,81%	9,95%	940	-1,5	232	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,34	09.02.12	9,75%	107,00	10,88%	7,68%	9,11%	727	-318,6	19	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,40	22.12.11	8,50%	98,82	0,00%	8,85%	8,60%	844	-1,9	136	31 USD	/ / B+
НМТП-12	17.05.2012	0,48	17.05.12	7,00%	100,74	-0,03%	5,41%	6,95%	514	5,2	-208	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,66	03.04.12	5,74%	101,43	0,00%	5,43%	5,66%	451	-3,5	-207	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,22	03.02.12	7,70%	104,32	0,06%	6,36%	7,38%	596	-3,8	-113	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,07	27.04.12	5,38%	89,08	0,13%	7,70%	6,03%	679	-6,1	336	800 USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 11: 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.