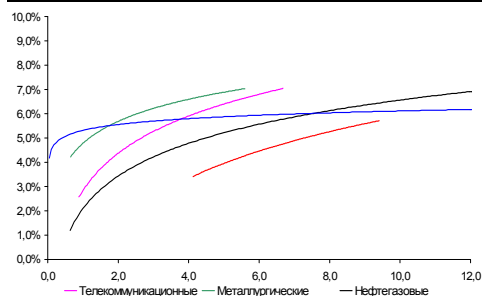
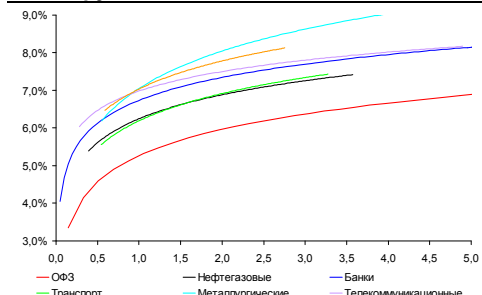


**Рынок валютных облигаций**



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	2,91	-0,35б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,28	-0,47б.п. ↓	
Russia-30	116,85	-0,17% ↓	4,65
Rus-30 spread	174	3б.п. ↑	
Bra-40	136,75	1,02% ↑	7,69
Tur-30	116,95	-0,26% ↓	5,29
Mex-34	117,00	0,86% ↑	5,44
CDS 5 Russia	156	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	226	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	113	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	138	0б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	474	-2б.п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	14	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	378	-38б.п. ↓	
VIX Index, \$	20	-1,07% ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2842	-0,03% ↓	3,6 ↑
\$/Руб.	31,1552	0,23% ↑	4,2 ↑
EUR/\$	1,3256	-0,86% ↓	-7,5 ↓
\$/BRL	1,72	-0,05% ↓	-1,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,6150	0,36% ↑	3,59
NDF Rub 6m	31,9000	0,34% ↑	3,89
NDF Rub 12m	32,5950	0,31% ↑	4,53
3M Libor	0,2919	0,44б.п. ↑	
Libor overnight	0,2331	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,26	11б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	26	2б.п. ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 611	-0,45% ↓	11,5 ↑
DOW	11 187	1,37% ↑	7,3 ↑
S&P500	1 198	1,49% ↑	7,5 ↑
Bovespa	69 362	-0,38% ↓	1,1 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	84,90	-1,01% ↓	10,0 ↑
Gold	1366,43	-0,50% ↓	24,4 ↑
Nickel	22 777	4,71% ↑	23,4 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

На рынке внешнего долга наблюдается низкая активность в связи с праздничным днем в США. Рынки ждут дальнейшего развития событий в Европе.

**Рублевые облигации**

Сужение спреда государственных и корпоративных бумаг вызывает снижение привлекательности последних. Рублевый рынок находится под давлением ухудшения ликвидности. Продажи будут продолжаться.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Ренессанс Капитал (Ренессанс Кредит) доразместил еврооблигации на \$25 млн под 11,5% годовых**

**АИЖК открывает книгу заявок на размещение облигаций А17 на 8 млрд руб**

### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

#### Комментарий по долговому рынку

##### Валютные облигации

Основной обсуждаемой темой остается долговой кризис периферийных экономик Еврозоны – Ирландии, Португалии и Испании. Усиливается давление, оказываемое на Португалию, чтобы страна приняла помощь ЕС, т.к. в связи с тесной взаимозависимостью это может позитивно сказаться на экономике Испании. Ближайшее время внимание рынков будет приковано к комментариям монетарных властей стран и дальнейшему развитию этого вопроса. Котировки 10-летних гособлигаций проблемных стран периферии продолжают снижаться: доходность ирландских бумаг превысила 9%, португальских – 7%, испанских-5%.

Колебания в сегменте российского долга были незначительными, хотя на фоне возросшего давления на ЕМ российский бенчмарк немного просел в цене, опустившись ниже 117% от номинала.

##### Рублевые облигации

Облигации 1-го эшелона остаются под давлением как в связи с некоторым ухудшением рублевой ликвидности, так и в связи с произошедшим за последнее время сужением спреда между госсектором и корпоративным долгом. Инвесторы переоценивают привлекательные уровни доходности, продавая облигации с доходностью ниже 7,5%. Вчера продолжились снижаться котировки облигаций ВЭБа, продажи наблюдались по 1,5-летним биржевым бумагам Лукойла, затронуты оказались новые выпуски ФСК.

Сегодня продажи могут усилиться под давлением дальнейшего роста ставок overnight. Показатели банковской ликвидности на сегодняшнее утро резко сократились, индикатор ликвидности упал сразу на 240 млрд руб – до 675 млрд руб. Такой уровень наблюдался последний раз осенью 2009 г. Не исключено усиление продажи валюты, что станет противовесом международной динамике укрепляющегося доллара.

Илл. 1: Индикатор ликвидности Альфа-Банка



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

---

**Корпоративные новости****Ренессанс Капитал (Ренессанс Кредит) доразместил еврооблигации на \$25 млн под 11,5% годовых**

Объем выпуска 3-летних евробондов купоном 13% годовых увеличен с \$225 млн до \$250 млн. Лид-менеджерами выступили JP Morgan и ИК "Ренессанс Капитал". Первый транш был размещен в марте этого года.

**АИЖК открывает книгу заявок на размещение облигаций А17 на 8 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 30 ноября. Размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 2 декабря. Дата погашения выпуска - 15 апреля 2022 г.

Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости облигаций. В частности, 15.04.19 - 40% от номинала, 15.04.20 - 25%, 15.04.21 - 20%, 15.04.22 - 15%. Также по выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения по решению эмитента в размере 30% от номинала 15 апреля 2014 г и 70% - 15 апреля 2015 г. Выпуск обеспечен государственной гарантией РФ.

Ставка купона на весь срок обращения будет определена по результатам бук-билдинга. Ранее эмитент озвучивал ориентиры ставки в диапазоне 8,75-9,25% годовых. Организаторы займа: Райффайзенбанк, Ренессанс Капитал и ИК ВЭБ Капитал.

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

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 2: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	4,12	04.29.11	3,63%	101,56	-0,13%	3,24%	3,57%	205	3,0	4,05	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,63	01.24.11	11,00%	141,84	0,12%	4,48%	7,76%	291	-3,0	5,50	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,62	04.29.11	5,00%	101,44	-0,07%	4,81%	4,93%	256	0,0	7,44	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,40	12.24.10	12,75%	176,53	-0,02%	5,77%	7,22%	286	0,6	9,13	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,93	03.31.11	7,50%	116,85	-0,17%	4,65%	6,42%	174	3,2	11,42	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	14.05.2011	0,47	05.14.11	3,00%	100,67	0,00%	1,54%	2,98%	100	-1,3	0,46	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,88	10.12.11	6,45%	103,86	0,01%	1,96%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,23	10.20.11	5,06%	101,98	-0,00%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,86	02.03.11	8,75%	102,86	-0,19%	8,00%	8,51%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 3: 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
АК Барс-11	20.06.2011	0,55	12.20.10	9,25%	102,63	0,00%	4,50%	9,01%	395	-2,2	1	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,47	12.25.10	8,20%	105,79	-0,04%	4,37%	7,75%	382	2,1	-12	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,28	12.24.10	9,25%	108,73	-0,07%	5,56%	8,51%	502	2,9	108	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,04	12.09.10	8,63%	100,34	0,21%	8,54%	8,60%	799	-5,1	405	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,69	03.18.11	8,00%	103,14	0,20%	7,14%	7,76%	594	-5,7	265	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,18	02.22.11	8,64%	99,85	0,02%	8,66%	8,65%	812	-0,4	418	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,35	03.25.11	7,88%	100,75	0,11%	7,73%	7,82%	615	-2,8	324	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,30	05.13.11	7,34%	105,41	0,07%	4,97%	6,96%	443	-3,4	49	500	USD	/ Baa1 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,24	05.25.11	7,50%	96,97	0,16%	8,25%	7,73%	706	-4,1	377	300	USD	/ Baa2 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,41	05.10.11	6,81%	99,56	0,14%	6,89%	6,84%	635	-2,7	241	400	USD	/ Baa2 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,86	04.12.11	7,50%	104,67	0,07%	2,10%	7,17%	156	-9,5	-238	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,59	06.30.11	8,25%	103,41	-0,04%	2,35%	7,98%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,84	04.30.11	6,61%	106,63	-0,04%	3,04%	6,20%	250	1,6	-144	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,76	03.04.11	6,47%	103,15	-0,08%	5,62%	6,27%	443	2,0	114	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,64	02.15.11	4,25%	100,33	-0,05%	4,18%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,27	11.29.10	6,88%	104,80	0,04%	6,07%	6,56%	553	-0,6	158	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	12.31.10	6,25%	101,88	-0,03%	6,10%	6,13%	319	0,6	34	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,07	01.09.11	6,90%	104,16	0,02%	6,32%	6,63%	407	-1,3	151	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,53	12.15.10	7,97%	102,63	0,12%	3,14%	7,77%	259	-24,6	-135	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,33	12.28.10	7,93%	106,89	0,02%	5,06%	7,42%	451	-1,2	57	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,55	12.15.10	6,25%	101,27	0,14%	5,89%	6,17%	469	-4,2	141	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,18	03.23.11	6,50%	102,73	0,17%	5,84%	6,33%	464	-4,4	136	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,24	03.10.11	8,88%	97,75	0,26%	9,42%	9,08%	822	-6,4	493	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,63	01.21.11	9,75%	103,48	-0,15%	4,27%	9,42%	373	20,7	-21	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,51	02.19.11	11,00%	17,50	6,14%	132,23%	62,86%	13169	-551,4	12774	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,85	04.20.11	9,75%	101,47	-0,15%	9,42%	9,61%	887	3,3	493	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,88	04.20.11	8,75%	104,00	0,12%	4,17%	8,41%	362	-14,9	-32	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,30	01.15.11	10,75%	109,33	-0,01%	6,81%	9,83%	627	0,1	233	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,91	01.31.11	12,50%	109,06	0,00%	10,65%	11,46%	1011	0,0	617	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,20	01.08.11	11,25%	107,87	-0,09%	9,41%	10,43%	821	1,9	492	200	USD	/ Baa3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,31	03.29.11	5,01%	95,89	-0,15%	6,00%	5,22%	480	3,4	151	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,31	05.16.11	7,18%	107,21	0,19%	4,08%	6,69%	353	-8,6	-41	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,81	01.14.11	7,13%	107,01	0,00%	4,69%	6,66%	389	-0,9	21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,83	03.21.11	6,97%	100,25	0,31%	6,91%	6,95%	534	-7,3	243	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,42	05.15.11	6,30%	102,32	0,06%	5,86%	6,16%	429	-1,7	138	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,72	11.29.10	7,75%	109,88	0,14%	6,09%	7,05%	384	-3,5	161	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,44	05.05.11	8,63%	101,32	-0,01%	5,53%	8,51%	499	-0,7	105	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,99	12.16.10	8,88%	95,00	-0,13%	10,16%	9,34%	896	3,2	568	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,94	12.01.10	9,75%	96,93	1,63%	10,45%	10,06%	991	-36,4	597	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,95	05.14.11	5,93%	103,68	-0,02%	2,06%	5,72%	152	1,3	-242	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,32	05.15.11	6,48%	106,31	-0,23%	3,78%	6,10%	324	10,0	-71	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,38	01.02.11	6,47%	106,38	-0,26%	3,86%	6,08%	332	10,4	-62	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,06	01.07.11	5,50%	101,88	0,04%	5,04%	5,40%	384	-1,2	55	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,39	03.24.11	5,40%	98,86	0,39%	5,61%	5,46%	404	-7,9	113	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,02	12.30.10	12,00%	107,04	-0,15%	5,28%	11,21%	474	12,7	80	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,97	11.16.11	8,30%	103,56	0,02%	4,47%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,77	01.18.11	10,51%	99,75	-0,00%	10,56%	10,54%	899	-0,6	608	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,56	12.25.10	9,00%	103,21	0,00%	3,36%	8,72%	282	-2,7	-112	350	USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,54	12.20.10	11,00%	103,90	0,06%	3,96%	10,59%	342	-14,8	-52	265	USD	B+/	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

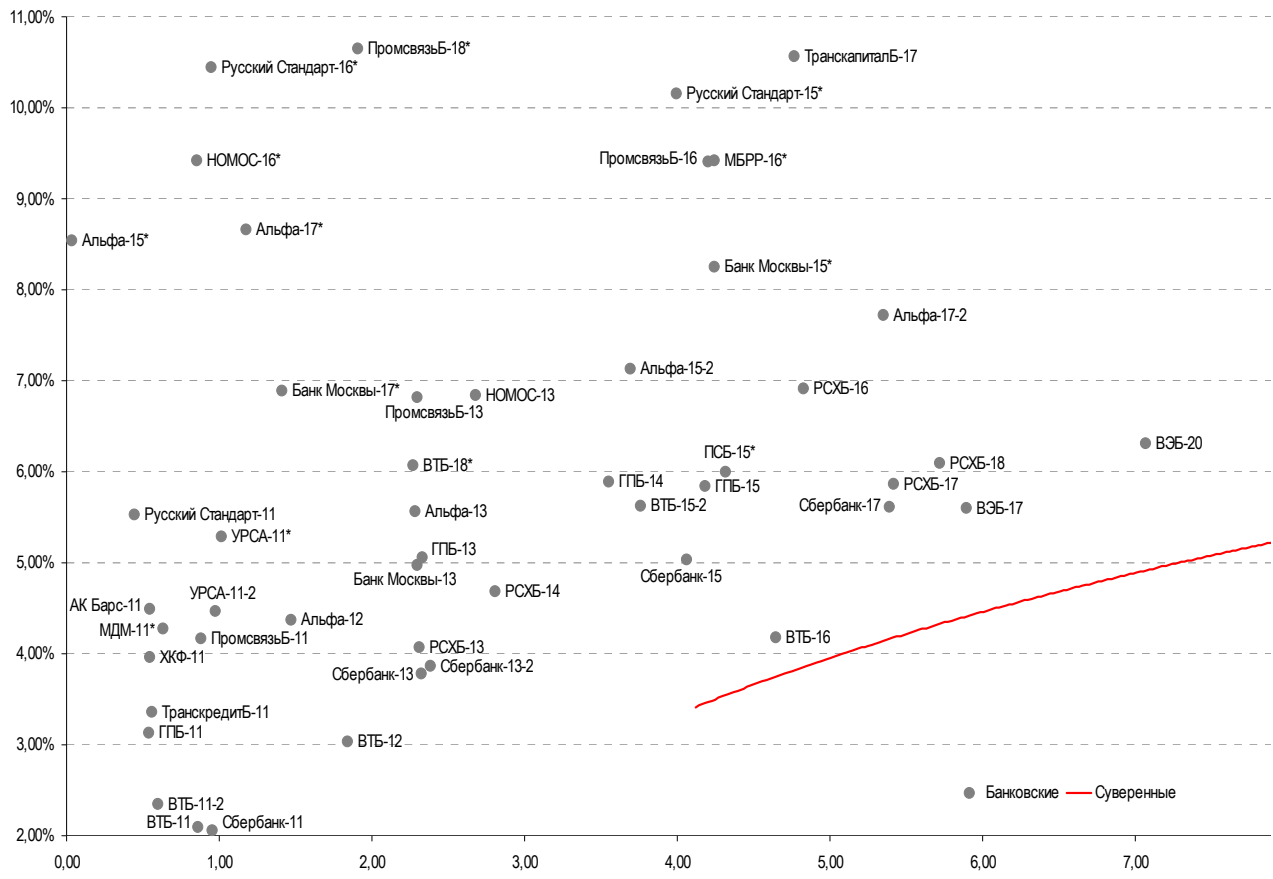
\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

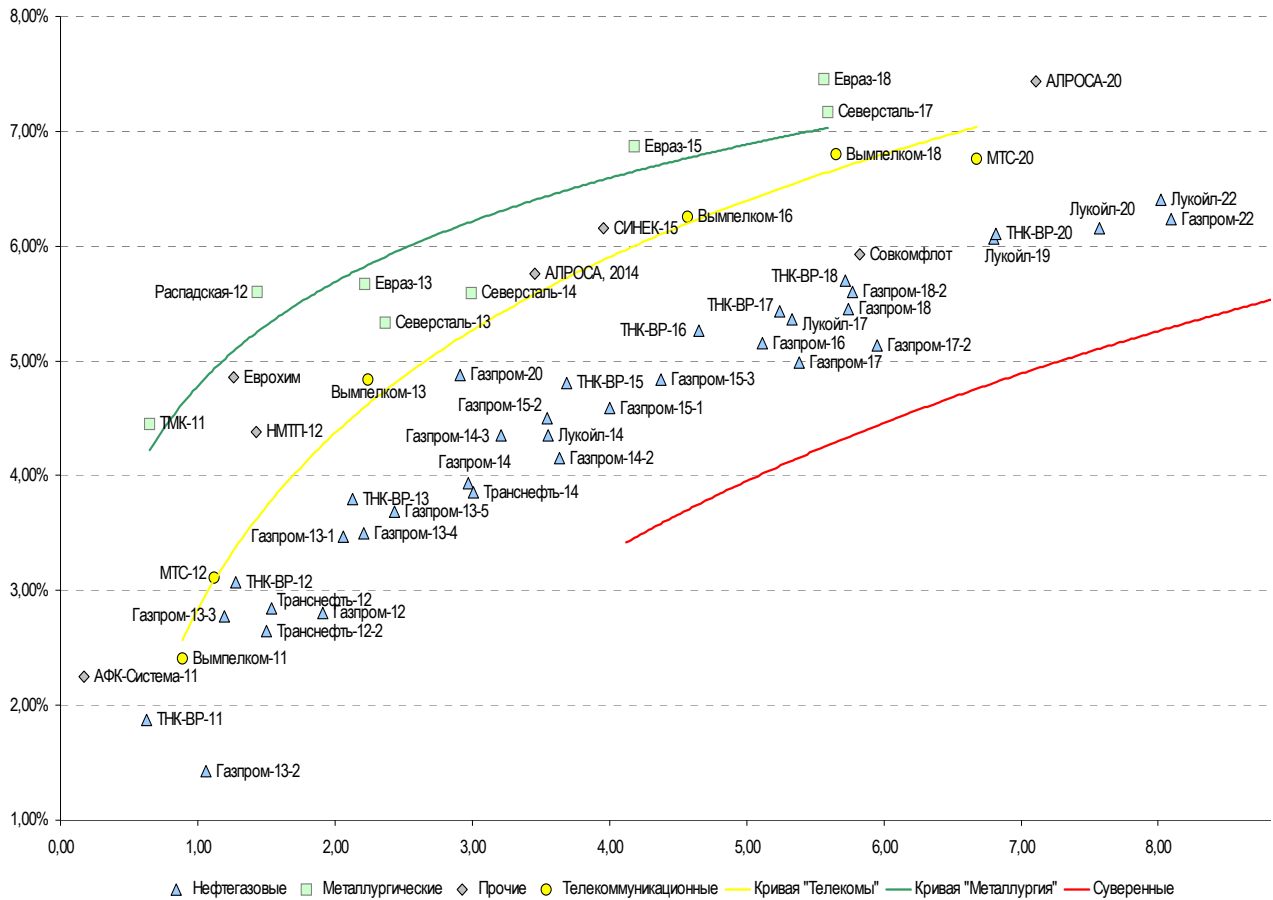
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферту/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,91	12.09.10	4,56%	103,43	-0,02%	2,80%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,06	03.01.11	9,63%	113,28	0,12%	3,47%	8,50%	293	-6,7	-101	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,06	01.22.11	4,51%	103,22	-0,01%	1,43%	4,36%	89	-0,4	-305	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,19	01.22.11	5,63%	103,34	-0,17%	2,78%	5,44%	223	13,3	-171	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,21	04.11.11	7,34%	108,69	0,04%	3,50%	6,76%	295	-2,4	-99	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,43	01.31.11	7,51%	109,65	-0,11%	3,69%	6,85%	315	4,1	-80	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,97	02.25.11	5,03%	103,27	-0,03%	3,93%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,64	10.31.11	5,36%	104,29	-0,02%	4,15%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,21	01.31.11	8,13%	112,70	0,08%	4,35%	7,21%	355	-3,3	-14	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	4,00	06.01.11	5,88%	105,11	-0,05%	4,59%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,55	02.04.11	8,13%	113,54	0,12%	4,50%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,12	05.22.11	6,21%	105,36	-0,05%	5,16%	5,90%	358	0,3	67	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,38	03.22.11	5,14%	100,78	-0,04%	4,98%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,95	11.02.11	5,44%	101,75	-0,13%	5,13%	5,35%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,74	02.13.11	6,61%	106,71	-0,11%	5,45%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,77	04.11.11	8,15%	115,23	0,00%	5,60%	7,07%	334	-1,0	111	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,91	02.01.11	7,20%	106,60	-0,08%	4,87%	6,75%	407	2,1	39	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,09	03.07.11	6,51%	102,22	0,37%	6,23%	6,37%	332	-4,3	142	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,41	04.28.11	8,63%	120,60	-0,06%	6,85%	7,15%	394	0,9	108	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,15	02.16.11	7,29%	104,13	-0,07%	6,95%	7,00%	404	0,9	118	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,55	05.05.11	6,38%	107,27	0,00%	4,35%	5,94%	315	-0,5	-14	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,33	12.07.10	6,36%	105,40	0,17%	5,36%	6,03%	379	-3,9	88	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,80	05.05.11	7,25%	108,04	0,17%	6,07%	6,71%	382	-3,5	126	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,02	12.07.10	6,66%	102,05	-0,01%	6,40%	6,52%	349	0,5	159	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,63	01.18.11	6,88%	103,19	0,02%	1,87%	6,66%	133	-5,3	-261	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,27	03.20.11	6,13%	103,90	-0,27%	3,08%	5,90%	253	20,8	-141	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,13	03.13.11	7,50%	108,06	-0,02%	3,80%	6,94%	326	0,6	-69	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,69	02.02.11	6,25%	105,40	0,05%	4,81%	5,93%	361	-1,7	32	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,65	01.18.11	7,50%	110,77	0,03%	5,27%	6,77%	369	-1,3	78	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,24	03.20.11	6,63%	106,32	0,01%	5,43%	6,23%	385	-0,8	94	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,72	03.13.11	7,88%	112,85	-0,02%	5,70%	6,98%	344	-0,6	121	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,82	02.02.11	7,25%	107,94	0,28%	6,11%	6,72%	385	-5,1	130	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,54	06.27.11	5,38%	103,86	0,11%	2,85%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,50	12.27.10	6,10%	105,33	0,00%	2,65%	5,79%	210	-0,9	-184	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,01	03.05.11	5,67%	105,54	0,01%	3,85%	5,37%	305	-1,1	-63	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	2,22	04.24.11	8,88%	107,13	0,00%	5,67%	8,28%	512	-0,3	118	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,18	05.10.11	8,25%	105,71	0,03%	6,87%	7,80%	567	-1,0	238	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,56	04.24.11	9,50%	111,50	0,00%	7,45%	8,52%	587	-0,7	297	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,44	05.22.11	7,50%	102,67	-0,21%	5,61%	7,30%	506	14,5	112	300	USD	/ B1 / B+ /
Северсталь-13	29.07.2013	2,37	01.29.11	9,75%	110,88	-0,11%	5,33%	8,79%	478	4,3	84	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,99	04.19.11	9,25%	111,18	0,09%	5,59%	8,32%	478	-4,1	110	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,65	01.29.11	10,00%	103,64	0,02%	4,45%	9,65%	390	-5,0	-4	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	1,12	01.28.11	8,00%	105,58	-0,05%	3,11%	7,58%	256	3,6	-138	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,68	12.22.10	8,63%	112,94	0,00%	6,77%	7,64%	451	-1,0	211	750	USD	BB/(P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,89	04.22.11	8,38%	105,31	0,06%	2,40%	7,95%	186	-8,5	-208	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,24	04.30.11	8,38%	108,00	0,00%	4,84%	7,75%	430	-0,4	36	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,57	05.23.11	8,25%	109,13	-0,11%	6,26%	7,56%	468	1,7	177	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,65	04.30.11	9,13%	113,40	0,00%	6,80%	8,05%	522	-0,7	231	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,17	01.28.11	8,88%	101,13	-0,42%	2,25%	8,78%	171	223,5	-223	93	USD	BB/ Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,46	05.17.11	8,88%	110,92	0,02%	5,76%	8,00%	456	-1,1	128	500	USD	BB-/ Baa3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,26	03.21.11	7,88%	103,80	-0,05%	4,86%	7,59%	431	3,2	37	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,53	03.19.11	10,00%	96,88	0,00%	10,92%	10,32%	972	-0,2	643	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,06	12.22.10	8,50%	97,50	-0,01%	9,12%	8,72%	793	0,1	464	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,43	05.17.11	7,00%	103,70	-0,02%	4,38%	6,75%	384	1,1	-11	300	USD	BB+ / Baa1 /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,96	02.03.11	7,70%	106,19	-0,07%	6,16%	7,25%	496	1,4	167	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



**Илл. 6: 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.