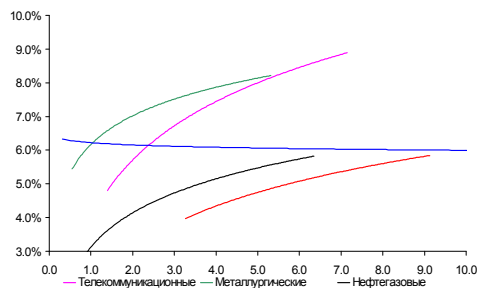
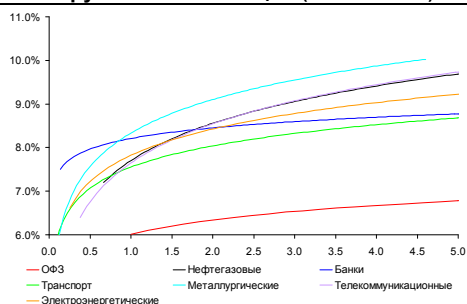


**Рынок валютных облигаций**



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	2,20	9,526.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,22	9,046.п. ↑	
Russia-30	117,6	0,22% ↑	4,42
Rus-30 spread	222	-146.п. ↓	
Bra-40	131,72	0,01% ↑	8,13
Tur-30	167,35	0,49% ↑	5,82
Mex-34	125,48	0,11% ↑	4,89
CDS 5 Russia	228,41	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	307	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	155	-66.п. ↓	
CDS 5 Turkey	262	-36.п. ↓	
CDS 5 Greece	6 007	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 110	-86.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,5732	0,25% ↑	1,3 ↑
\$/Руб.	30,6963	-0,58% ↓	-0,7 ↓
EUR/\$	1,3989	0,51% ↑	4,5 ↑
Ruble Basket	35,9882	0,04% ↑	-2,0 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,50%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,60%	-0,13 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,72%	-0,11 ↓	
FWD €/Rub 3m	43,3326	0,54% ↑	
FWD €/Rub 6m	43,9435	0,50% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,2493	0,46% ↑	
3M Libor	0,4247	0,256.п. ↑	
Libor overnight	0,1422	0,146.п. ↑	
MosPrime	5,73	36.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	405	-95 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 530	2,00% ↑	-13,2 ↓
DOW	11 869	1,39% ↑	2,5 ↑
S&P500	1 242	1,05% ↑	-1,2 ↓
Bovespa	57 144	1,52% ↑	-17,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	111,62	-0,34% ↓	18,4 ↑
Gold	1721,98	1,45% ↑	21,4 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Рынки наконец дождались вариантов разрешения Европейского кризиса от политических властей Европы. Первая реакция рынков была интуитивно положительной – аппетит к риску заметно возрос, толкая фондовые индексы вверх. Российский внешний долг сегодня будет отыгрывать положительные новости. Однако в среднесрочной перспективе инвесторы попробуют оценить предложенные меры с точки зрения их достаточности для вывода Еврозоны из кризиса.

**Рублевые облигации**

Дефицит рублевой ликвидности ведет не к продажам рублевого долга, но к сокращению активности. Вместе с тем, спрос на ОФЗ был достаточно высоким, учитывая возможность его использования для дальнейшего фондирования в ЦБ.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Минфин практически полностью разместил разместил 4-летние ОФЗ, средневзвешенная доходность составила 7,94%**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

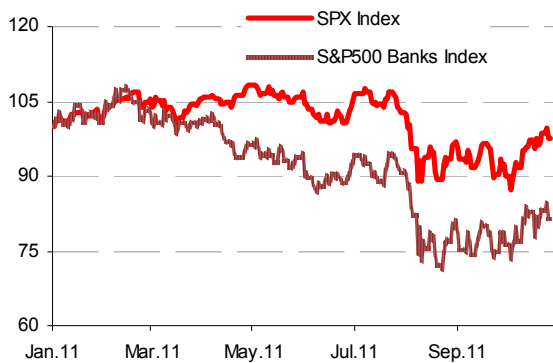
- Росстат: Инфляция в РФ с 18 по 24 октября составила 0,1%, с начала года - 4,9%
- Moody's изменило прогноз по рейтингам МБРР со "стабильного" на "негативный"
- Группа РАЗГУЛЯЙ планирует разместить классические и биржевые облигации на сумму 8 млрд руб
- РТ-Биотехпром планирует разместить 7-летние облигации на сумму 3,5 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

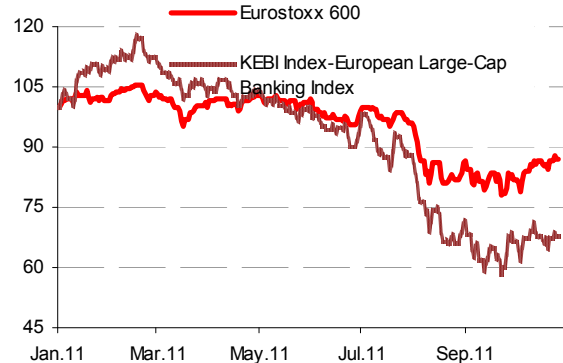
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	?		закрытие, б.п.	?		
3M Libor-OIS 3M	34.22	0.05	↑	BofA CDS 5Y	355	0	↓
3M Euribor - OIS 3M	78.20	-0.55	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	350	-4	↓
Portugal CDS 5Y	1 110	-8	↓	Citigroup CDS 5Y	227	-3	↓
Italy CDS 5Y	456	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	188	-3	↓
Greece CDS 5Y	6 007	0		Societe Generale CDS 5Y	319	-2	↓
Spain CDS 5Y	380	-2	↓	Unicredit CDS 5Y	387	-1	↓

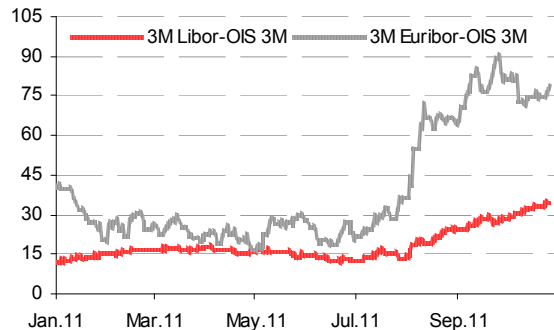
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



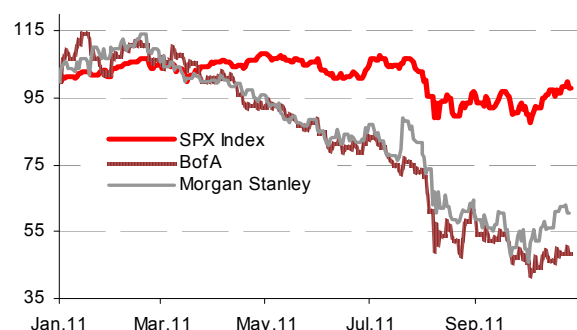
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



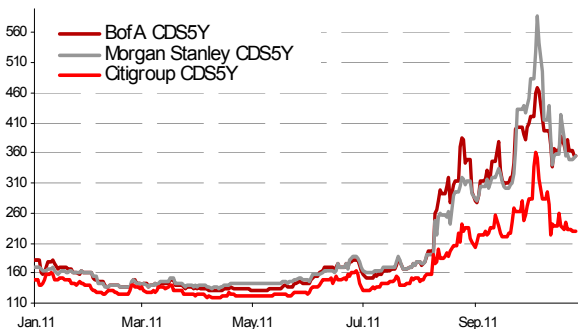
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



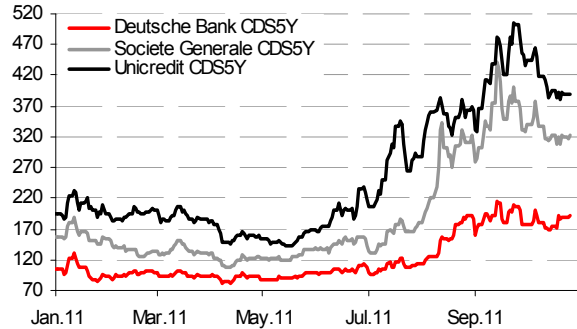
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Вчера инвесторы услышали результаты саммита ЕС, на котором были достигнуты принципиальные договоренности по ключевым для Еврозоны проблемам. В частности:

- Объем списания долга по Греции составит 50% (против ожидавшихся ранее 60-70%); объем второго пакета финансовой помощи (рассчитанный до 2014 г) – до 100 млрд евро (за счет средств ЕС и МВФ) при условии получения 30 млрд евро от стран Еврозоны для рекапитализации греческих банков. Обмен облигаций должен пройти в начале 2012 г.
- Рекапитализация банков должна быть проведена до середины 2012 г и оценивается (на базе стресс-тестов, проведенных летом этого года) на уровне в 106,45 млрд евро. Норматив достаточности основного капитала для банков повышен до 9% годовых, а сроки выполнения норматива ускорены – на этот уровень банки должны выйти к июню 2012 г. Банкам также будут предоставляться госгарантии для привлечения средств на рынках для улучшения ситуации с долгосрочным фондированием. (напомним, что ранее нормативы Базеля-3 предусматривали увеличение норматива достаточности основного капитала лишь до 4,5% к 2013 г и до 6% - к 2019 г).
- Размер Фонда финансовой стабильности будет увеличен до 1 трлн евро (правда, не указано за счет каких средств). Ему разрешат использовать гарантии для снижения стоимости заимствований для стран Еврозоны. Инвесторам будет предложено покупать страховку по риску от ЕФФС в качестве опции при размещении облигаций. Также, предполагается создание SPV-механизмов для привлечения сторонних инвесторов (прежде всего, Китая и МВФ).

Первая интуитивная реакция рынков на данные заявления была оптимистичной – инвесторы наконец услышали хоть какие-то конкретные заявления и планы от руководства ЕС. На этом фоне увеличился аппетит к риску, доходность UST-10 подросла на 10 б.п. (2,20% годовых), наблюдался рост фондовых индексов по всему миру, евро укрепилось к доллару в моменте до 1,40.

Вместе с тем, большинство деталей предложенных решений поступят позднее и пока невозможно сказать, насколько принятые решения способны разрешить кризис в Еврозоне. В частности, уже сейчас понятно, что рассчитанный объем рекапитализации банков недостаточен, поскольку не учитывает произошедших в сентябре-октябре ухудшений на рынках. Кроме того, договоренность с Китаем о его участии в финансировании ЕФФС также не достигнута и нет определенности за счет каких средств будет финансироваться данный фонд.

### Рублевые облигации

В преддверии саммита ЕС рынок рублевого долга торговался неактивно. Вместе с тем, настрой инвесторов оставался позитивным, способствуя росту котировок.

Значительный объем сделок прошел в 56-м выпуске Москвы (порядка 4 млрд руб). Судя по всему, эмитент продолжил выкупать бумаги на рынке.

Фактор рублевой ликвидности по-прежнему негативно сказывается на активности торгов, однако не ведет к продажам бумаг. Кроме того, значительная часть торгуемых облигаций входит в Ломбардный список ЦБ, что позволяет банкам использовать их как инструмент краткосрочного фондирования.

Сегодня вероятен более уверенный рост котировок вслед за улучшившимся настроением внешних рынков.

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

---

### **Корпоративные новости**

**Минфин практически полностью разместил разместил 4-летние ОФЗ, средневзвешенная доходность составила 7,94% годовых**

Объем спроса на ОФЗ 25079 на аукционе составил 15,7 млрд руб при предложении в 10 млрд руб. Размещенный объем выпуска составил 9,7 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 7,95% годовых, доходность по средневзвешенной цене – 7,94% годовых. Дата погашения займа - 3 июня 2015 г.

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

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 10: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть		Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро- облиг.		Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
							к погаш-ю	Текущ дох-сть			Изм.	к сувер. евро- облиг.				
<b>Суверенные</b>																
Россия-15	29.04.2015	3.27	29.10.11	3.63%	101.40	0.07%	3.20%	3.57%	272	-7.4	3.22	2 000	USD	/	Baa1 / BBB	
Россия-18	24.07.2018	5.14	24.01.12	11.00%	139.83	0.31%	4.16%	7.87%	304	-18.5	5.03	3 466	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
Россия-18(руб)	10.03.2018	5.09	10.03.12	7.85%	101.06	0.28%	7.63%	7.77%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+	Baa1 / BBB	
Россия-20	29.04.2020	6.90	29.10.11	5.00%	103.62	0.29%	4.48%	4.83%	278	-16.4	6.75	3 500	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
Россия-28	24.06.2028	9.13	24.12.11	12.75%	173.19	-0.07%	5.82%	7.36%	362	-8.8	8.87	2 500	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
Россия-30	31.03.2030	5.74	31.03.12	7.50%	117.60	0.22%	4.42%	6.38%	222	-13.5	11.23	1 772	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
<b>Муниципальные</b>																
Москва-16	20.10.2016	4.52	20.10.12	5.06%	100.94	0.11%	4.85%	5.02%	--	--	--	407	EUR	BBB /	Baa1 / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	3.16	03.02.12	8.75%	82.79	0.00%	14.87%	10.57%	--	--	--	1 000	USD	B-	B3 / B-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть		Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро- облиг.		Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
							к погаш-ю	Текущ дох-сть			Изм.	к сувер. евро- облиг.				
Альфа-12	25.06.2012	0.64	25.12.11	8.20%	102.50	-0.02%	4.31%	8.00%	402	-0.8	-332	500	USD	BB-	Ba1 / BB+	
Альфа-13	24.06.2013	1.53	24.12.11	9.25%	106.15	0.01%	5.32%	8.71%	503	-3.8	-232	392	USD	BB-	Ba1 / BB+	
Альфа-15-2	18.03.2015	3.02	18.03.12	8.00%	101.90	-0.34%	7.35%	7.85%	687	6.3	-28	600	USD	BB-	Ba1 / BB+	
Альфа-17*	22.02.2017	0.32	22.02.12	8.64%	91.50	0.00%	10.77%	9.44%	1048	-2.7	314	300	USD	B /	Ba2 / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	4.79	25.03.12	7.88%	97.57	0.07%	8.40%	8.07%	728	-13.7	77	1 000	USD	BB-	Ba1 / BB+	
Альфа-21	28.04.2021	6.54	28.10.11	7.75%	94.40	0.13%	8.63%	8.21%	692	-14.2	414	1 000	USD	BB-	Ba1 / BB+	
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.44	13.11.11	7.34%	103.01	0.01%	5.28%	7.12%	499	-3.5	-235	500	USD	/	Ba2 / BBB-	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.57	25.11.11	5.97%	93.50	0.15%	7.86%	6.38%	708	-12.0	22	300	USD	/	Ba3 / BB+	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.52	10.11.11	6.81%	94.01	0.01%	8.17%	7.24%	789	-2.8	54	400	USD	/	Ba3 / BB+	
ВТБ-12	31.10.2012	0.96	31.10.11	6.61%	103.40	-0.02%	3.16%	6.39%	287	-1.9	-448	1 054	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.05	04.03.12	6.47%	102.53	0.03%	5.63%	6.31%	515	-6.2	-201	1 250	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
ВТБ-16	15.02.2016	3.91	15.02.12	4.25%	99.50	0.00%	4.38%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB /	Baa1 / BBB	
ВТБ-18*	29.05.2018	1.49	29.11.11	6.88%	103.55	-0.31%	6.21%	6.64%	592	3.2	-142	1 706	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.50	22.02.12	6.32%	99.59	0.31%	6.39%	6.34%	611	-8.8	-124	750	USD	BBB /	Baa1 /	
ВТБ-35	30.06.2035	12.47	31.12.11	6.25%	101.03	-0.61%	6.17%	6.19%	396	-4.6	34	693	USD	BBB /	Baa1 / BBB	
ВЭБ-17	22.11.2017	5.13	22.11.11	5.45%	99.80	0.08%	5.49%	5.46%	437	-13.8	133	600	USD	BBB /	/ BBB	
ВЭБ-20	09.07.2020	6.62	09.01.12	6.90%	105.98	0.40%	6.01%	6.51%	430	-18.2	152	1 600	USD	BBB /	/ BBB	
ВЭБ-25	22.11.2025	9.05	22.11.11	6.80%	101.34	0.01%	6.65%	6.71%	445	-9.7	83	1 000	USD	BBB /	/ BBB	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.05	27.11.11	5.13%	98.88	0.18%	5.40%	5.18%	463	-12.4	-223	400	USD	BBB /	/ BBB	
ГПБ-13	28.06.2013	1.56	28.12.11	7.93%	106.15	0.02%	4.08%	7.47%	379	-4.5	-356	443	USD	BB+	Baa3 /	
ГПБ-14	15.12.2014	2.84	15.12.11	6.25%	102.67	0.10%	5.31%	6.09%	483	-8.8	-232	1 000	USD	BB+	Baa3 /	
ГПБ-15	23.09.2015	3.50	23.03.12	6.50%	102.77	0.20%	5.70%	6.32%	492	-13.8	-194	948	USD	BB+	Baa3 /	
МБРР-16*	10.03.2016	3.69	10.03.12	7.93%	87.50	0.00%	11.66%	9.06%	1088	-7.8	402	60	USD	/	B2 /	
НОМОС-13	21.10.2013	1.89	21.04.12	6.50%	100.23	0.15%	6.37%	6.49%	609	-11.1	-126	400	USD	/	Ba3 / BB	
НОМОС-16*	20.10.2016	0.48	20.04.12	9.75%	98.88	0.00%	10.04%	9.86%	975	-2.7	241	0	USD	/	WR / BB	
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.58	15.01.12	10.75%	107.06	0.05%	6.33%	10.04%	604	-6.6	-130	150	USD	NR /	Ba2 / BB-	
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.35	25.04.12	6.20%	97.35	0.92%	7.38%	6.37%	710	-42.9	-25	500	USD	/	Ba2 / BB-	
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.17	31.01.12	12.50%	104.25	0.97%	11.52%	11.99%	1123	-25.2	388	100	USD	NR /	Ba3 / B+	
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.68	08.01.12	11.25%	104.10	0.13%	10.12%	10.81%	935	-11.7	249	200	USD	/	Ba3 / B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	3.58	29.03.12	5.01%	94.24	0.53%	6.70%	5.32%	593	-23.0	-93	400	USD	/	Baa2 / BBB-	
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.36	10.11.11	11.75%	87.50	0.00%	15.70%	13.43%	1522	-5.1	807	62	USD	/	/	
РенКап-16	21.04.2016	3.51	21.04.12	11.00%	84.51	0.53%	19.11%	13.02%	1834	-33.1	1148	325	USD	B+	B1 / B	
РСХБ-13	16.05.2013	1.45	16.11.11	7.18%	105.15	-0.07%	3.73%	6.82%	344	1.6	-390	647	USD	/	Baa1 / BBB	
РСХБ-14	14.01.2014	2.05	14.01.12	7.13%	105.51	-0.08%	4.48%	6.75%	419	0.7	-316	720	USD	/	Baa1 / BBB	
РСХБ-17	15.05.2017	4.66	15.11.11	6.30%	103.71	-0.09%	5.51%	6.07%	439	-10.3	-212	584	USD	/	Baa1 / BBB	
РСХБ-18	29.05.2018	5.20	29.11.11	7.75%	109.83	-0.05%	5.93%	7.06%	480	-11.3	176	980	USD	/	Baa1 / BBB	
РСХБ-21	03.06.2021	7.20	03.12.11	6.00%	95.80	-0.18%	6.60%	6.26%	489	-9.6	211	800	USD	/	Baa2 / BBB-	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.47	16.12.11	7.73%	88.95	0.76%	11.13%	8.69%	1035	-30.1	350	200	USD	B-	B1 /	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.09	01.12.11	9.75%	86.75	-1.42%	13.42%	11.24%	1313	35.0	578	200	USD	B-	B1 /	
Сбербанк-11	14.11.2011	0.05	14.11.11	5.93%	100.01	-0.02%	5.55%	5.93%	526	38.9	-209	750	USD	/	A3 / BBB	
Сбербанк-13	15.05.2013	1.46	15.11.11	6.48%	104.84	-0.07%	3.25%	6.18%	296	1.4	-438	500	USD	/	A3 / BBB	
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.59	02.01.12	6.47%	105.00	-0.02%	3.38%	6.16%	309	-1.9	-426	500	USD	/	A3 / BBB	
Сбербанк-15	07.07.2015	3.35	07.01.12	5.50%	103.15	-0.07%	4.56%	5.33%	408	-3.3	-307	1 500	USD	/	A3 / BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	4.75	24.03.12	5.40%	101.49	0.08%	5.08%	5.32%	396	-14.0	-255	1 250	USD	/	A3 / BBB	
УРСА-11*	30.12.2011	0.18	30.12.11	12.00%	100.38	-0.63%	9.45%	11.96%	917	343.3	182	130	USD	/	Ba3 /	
УРСА-11-2	16.11.2011	0.05	16.11.11	8.30%	100.06	-0.00%	6.56%	8.29%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB	
ТКС-14	21.04.2014	2.21	21.04.12	11.50%	87.74	0.05%	17.82%	13.11%	1753	-4.7	1018	175	USD	/	B2 / B	
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.29	18.01.12	10.51%	95.75	5.16%	11.54%	10.98%	1077	-129.3	391	100	USD	/	B2 /	

ХКФ-14 18.03.2014 2.23 18.03.12 7.00% 99.72 0.21% 7.13% 7.02% 684 -12.6 -51 500 USD NR/ Ва3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

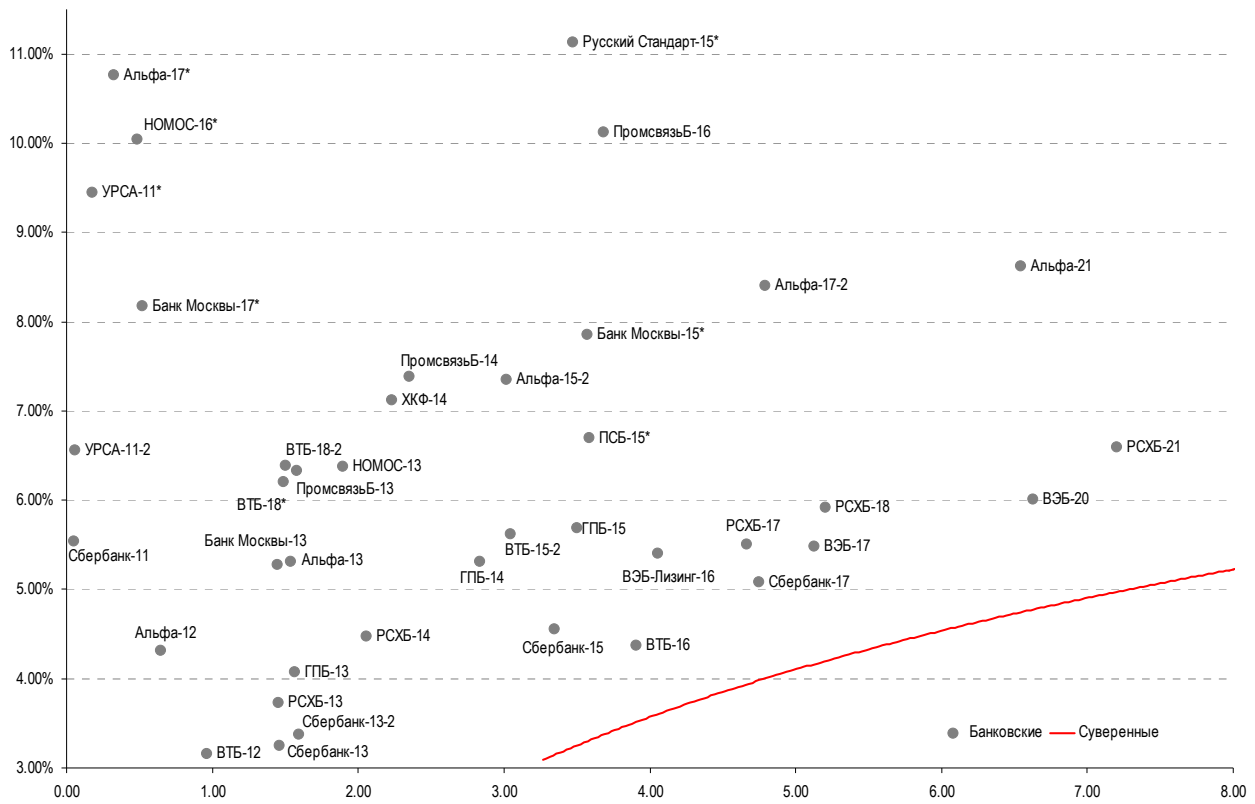
**Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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. спреда	Объем выпуска млн	Залог:	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch		
														Baa	Ba	B
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	1.07	09.12.11	4.56%	101.84	0.05%	2.85%	4.48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.28	01.03.12	9.63%	108.48	0.12%	3.13%	8.87%	284	-13.4	-450	1 750	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.69	22.01.12	4.51%	102.01	-0.03%	1.51%	4.42%	122	0.6	-613	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0.83	22.01.12	5.63%	102.56	-0.01%	2.46%	5.48%	217	-2.7	-518	80	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.40	11.04.12	7.34%	105.82	0.41%	3.21%	6.94%	293	-32.8	-442	400	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.66	31.01.12	7.51%	107.25	0.53%	3.23%	7.00%	294	-35.4	-440	500	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.19	25.02.12	5.03%	103.15	-0.08%	3.59%	4.88%	--	--	--	780	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.72	31.10.11	5.36%	104.74	0.01%	3.67%	5.12%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.50	31.01.12	8.13%	110.29	0.07%	4.14%	7.37%	366	-8.4	-350	1 250	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.28	01.06.12	5.88%	104.91	-0.12%	4.36%	5.60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.87	04.02.12	8.13%	111.38	-0.11%	4.31%	7.30%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.67	29.11.11	5.09%	102.91	0.18%	4.31%	4.95%	353	-12.8	-333	1 000	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.34	22.11.11	6.21%	106.94	-0.14%	4.66%	5.81%	388	25.6	-298	1 350	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.72	22.03.12	5.14%	101.91	-0.39%	4.72%	5.04%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.04	02.11.11	5.44%	103.20	-0.44%	4.81%	5.27%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.17	13.02.12	6.61%	107.18	-0.33%	5.23%	6.16%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.24	11.04.12	8.15%	115.51	0.00%	5.28%	7.05%	416	-12.3	112	1 100	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.49	01.02.12	7.20%	109.15	0.19%	3.95%	6.60%	224	-19.2	-54	568	USD	BBB+ /	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7.69	07.03.12	6.51%	104.31	0.24%	5.95%	6.24%	424	-15.4	146	1 300	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10.97	28.10.11	8.63%	122.01	-1.17%	6.71%	7.07%	451	1.2	89	1 200	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.20	16.02.12	7.29%	106.35	-1.42%	6.76%	6.85%	456	2.4	94	1 250	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.73	05.11.11	6.38%	106.32	0.10%	4.13%	6.00%	365	-9.0	-350	900	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.73	07.12.11	6.36%	106.37	-0.01%	5.04%	5.98%	392	-12.0	-260	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.11	05.11.11	7.25%	108.42	-0.04%	5.92%	6.69%	421	-11.6	149	600	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.89	09.11.11	6.13%	101.26	-0.20%	5.94%	6.05%	424	-9.2	146	1 000	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.69	07.12.11	6.66%	106.19	0.42%	5.86%	6.27%	416	-17.7	138	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.83	03.02.12	5.33%	102.38	-0.03%	4.70%	5.20%	393	-7.3	-293	600	USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.00	03.02.12	6.60%	102.39	-0.11%	6.26%	6.45%	455	-10.7	177	650	USD	/	Baa3 /	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.40	20.03.12	6.13%	101.38	-0.06%	2.61%	6.04%	232	9.0	-503	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.33	13.03.12	7.50%	105.42	0.03%	3.44%	7.11%	315	-5.5	-420	600	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.97	02.02.12	6.25%	104.84	0.13%	4.63%	5.96%	416	-9.9	-300	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.02	18.01.12	7.50%	109.12	0.22%	5.29%	6.87%	452	-13.5	-234	1 000	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.62	20.03.12	6.63%	105.89	0.39%	5.35%	6.26%	423	-21.0	-228	800	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.17	13.03.12	7.88%	111.11	0.16%	5.77%	7.09%	464	-15.4	160	1 100	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.34	02.02.12	7.25%	107.87	-0.09%	6.03%	6.72%	432	-10.7	154	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.67	27.06.12	5.38%	101.39	-0.00%	3.19%	5.31%	201	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1 /	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.65	27.12.11	6.10%	102.50	-0.00%	2.29%	5.95%	201	-3.8	-534	500	USD	BBB /	Baa1 /	/
Транснефть-14	05.03.2014	2.23	05.03.12	5.67%	104.94	0.16%	3.47%	5.40%	318	-10.0	-417	1 300	USD	BBB /	Baa1 /	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	1.43	24.04.12	8.88%	104.76	0.05%	5.51%	8.47%	522	-7.0	-213	534	USD	B+ /	B2 /	BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.40	10.11.11	8.25%	103.52	-0.10%	7.23%	7.97%	645	-5.0	-41	577	USD	B+ /	B2 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.04	24.04.12	9.50%	106.21	-0.19%	8.25%	8.94%	712	-8.4	61	509	USD	B+ /	B2 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.32	27.04.12	6.75%	93.27	0.09%	8.10%	7.24%	698	-14.0	394	850	USD	B+ /	B2 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.84	23.12.11	7.75%	90.21	0.21%	10.45%	8.59%	968	-13.3	282	350	USD	B- /	B3 /	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4.06	21.01.12	6.50%	95.49	-0.25%	7.65%	6.81%	687	-1.7	2	750	USD	/	Ba3 /	BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.55	22.11.11	7.50%	100.36	0.01%	6.84%	7.47%	655	-4.6	-80	300	USD	/	B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.63	29.01.12	9.75%	106.66	0.03%	5.70%	9.14%	541	-5.5	-194	544	USD	BB /	Ba2 /	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.27	19.04.12	9.25%	107.20	0.40%	6.08%	8.63%	579	-21.3	-156	375	USD	BB /	Ba2 /	BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4.10	26.01.12	6.25%	95.85	0.21%	7.30%	6.52%	652	-13.0	-34	500	USD	BB /	Ba2 /	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.01	25.04.12	6.70%	96.09	0.18%	7.52%	6.97%	640	-15.8	-11	1 000	USD	BB /	Ba2 /	BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.92	27.01.12	7.75%	92.83	-0.49%	9.28%	8.35%	816	-2.0	165	500	USD	B+ /	B1 /	/
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-12	28.01.2012	0.25	28.01.12	8.00%	101.22	0.01%	3.07%	7.90%	278	-12.9	-457	400	USD	BB /	Ba2 /	BB+
МТС-20	22.06.2020	6.19	22.12.11	8.63%	107.20	0.53%	7.48%	8.05%	577	-20.8	305	750	USD	BB /	Ba2 /	BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1.39	31.10.11	8.38%	104.80	0.09%	5.03%	7.99%	474	-9.8	-260	801	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.53	29.12.11	4.37%	96.93	0.04%	5.61%	4.50%	513	-6.7	-202	200	USD	/	Ba3 /	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.78	23.11.11	8.25%	102.79	0.11%	7.51%	8.03%	674	-11.0	-12	600	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.73	02.02.12	6.49%	97.08	0.07%	7.30%	6.69%	653	-9.7	-33	500	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.55	01.03.12	6.25%	93.26	0.07%	7.82%	6.71%	670	-13.8	19	500	USD	/	Ba3 /	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.87	31.10.11	9.13%	103.73	0.05%	8.37%	8.80%	725	-13.2	74	1 000	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.57	02.02.12	7.75%	94.31	0.71%	8.65%	8.22%	694	-23.2	417	1 000	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7.15	01.03.12	7.50%	92.24	0.74%	8.65%	8.14%	695	-22.7	417	1 500	USD	/	Ba3 /	/
<b>Прочие</b>																

АПРОСА-20	03.11.2020	6.45	03.11.11	7.75%	102.55	-0.12%	7.36%	7.56%	565	-10.3	287	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.66	17.11.11	8.88%	108.64	-0.03%	5.75%	8.17%	527	-4.5	-189	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.40	21.03.12	7.88%	101.62	-0.07%	3.73%	7.75%	344	11.9	-390	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.93	19.03.12	10.00%	100.50	0.00%	9.82%	9.95%	934	-5.3	218	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.34	09.11.11	9.75%	107.00	0.00%	7.71%	9.11%	724	-5.4	8	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.48	22.12.11	8.50%	98.13	0.18%	9.05%	8.66%	827	-13.1	141	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.54	17.11.11	7.00%	100.74	-0.03%	5.63%	6.95%	534	1.7	-200	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.75	03.04.12	5.74%	105.06	-0.25%	4.67%	5.46%	355	-7.0	-296	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.29	03.02.12	7.70%	102.97	-0.23%	6.79%	7.48%	631	1.8	-84	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.15	27.04.12	5.38%	89.77	0.05%	7.53%	5.99%	640	-13.1	336	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



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) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) 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 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.