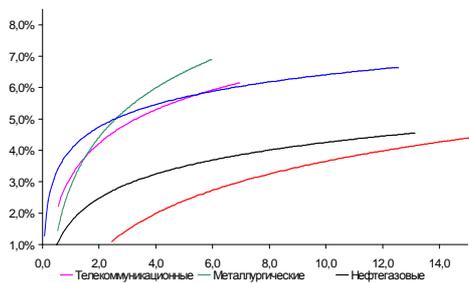
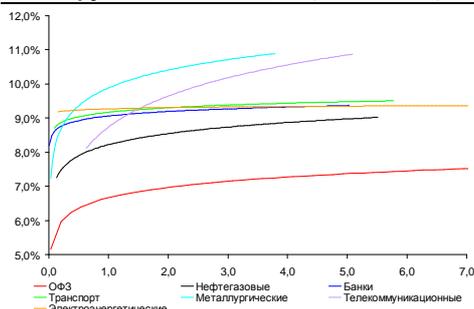


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,67	5,866.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,89	7,136.п. ↓	
Russia-30	126,99	-0,10% ↓	2,86
Rus-30 spread	118	-46.п. ↓	
Bra-40	128,00	0,08% ↑	8,38
Tur-30	191,65	-0,34% ↓	4,30
Mex-34	144,32	0,52% ↑	3,77
CDS 5 Russia	140,64	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	201	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	113	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	153	26.п. ↑	
CDS 5 Portugal	476	-196.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	244	16.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,1210	-0,24% ↓	3,1 ↑
\$/Руб.	30,9646	-0,62% ↓	-3,9 ↓
EUR/\$	1,3014	0,84% ↑	0,4 ↑
Ruble Basket	35,1663	-0,16% ↓	3,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,35%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,46%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,63%	0,18 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,9877	0,28% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,6025	0,30% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,9333	0,27% ↑	
3M Libor			
Libor overnight	0,1521	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,79	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	117	13 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 483	-0,62% ↓	8,1 ↑
DOW	13 575	0,60% ↑	11,1 ↑
S&P500	1 461	0,72% ↑	16,2 ↑
Bovespa	58 458	-0,29% ↓	3,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,93	3,62% ↑	4,0 ↑
Gold	1793,48	0,80% ↑	13,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций перед заседаниями Банка Англии и ЕЦБ оставался позитивным, хотя и малоактивным. Центробанки не преподнесли сюрпризов, отметив сохраняющиеся понижательные риски экономики, а также пообещав продолжать отслеживать ситуацию и оказывать поддержку рынку в случае необходимости. Инвесторы так и не услышали развернутого ответа по поводу программы выкупа проблемных долгов (OMT) со стороны ЕЦБ. В США выйдет официальный отчет по рынку труда за сентябрь, являющийся ключевым для определения направления монетарной политики ФРС США.

Рублевые облигации

Российские облигации продолжили показывать ценовой рост, отыгрывая ожидания по допуску Евроклира к расчетам по внутреннему долгу. Хотя новость о том, что система международных расчетов будет применима не только к ОФЗ, но и к корпоративному долгу впервые прозвучала в августе, рынок не был до конца уверен в том, что это произойдет одновременно. Как следствие, рост котировок вчера наблюдался как в секторе ОФЗ, так и в негосударственных бумагах. Сегодня на динамику рынка могут оказать влияние итоги заседания Банка России по вопросу ключевых процентных ставок.

Корпоративные новости, стр. 4

Euroclear Bank получил разрешение обслуживать российские облигации

Северсталь разместила 10-летние еврооблигации на \$750 млн под 5,9%, спрос составил \$6 млрд

ВТБ разместил 10-летние субординированные еврооблигации на \$1,5 млрд под 6,95% годовых

МегаФон закрыл книгу по облигациям серии 05 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,05% годовых

Роснефть 10 октября откроет книгу заявок на облигации серии 04 и 05 на 20 млрд руб

Акрон 10 октября откроет книгу заявок на облигации серии БО-01 на 5 млрд руб

КБ Российский Капитал начинает премаркетинг облигаций серии 03 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

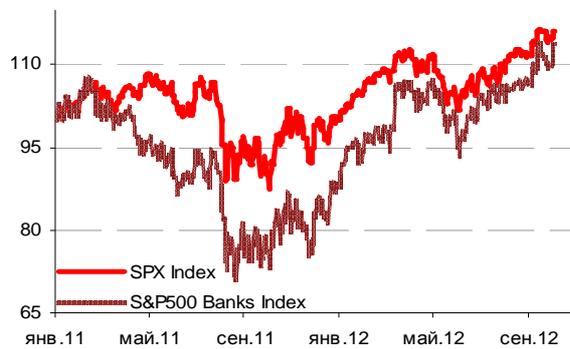
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$3,7 млрд - до \$528,2 млрд
- НК Альянс готовит 2 выпуска 10-летних облигаций серий 9 и 10 суммарным объемом 10 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации Почты России серий 02-04 суммарным объемом 9 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "ЮУ КЖСИ" объемом 2,5 млрд руб
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям Банка НФК серии БО-01 составит 12,3% годовых (+230 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

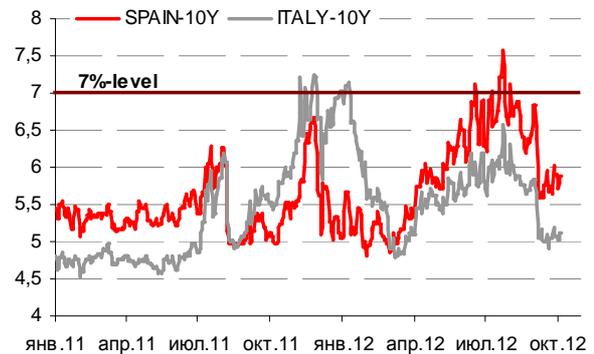
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	21,28	-0,02 ↓	Bof A CDS 5Y	160	-8 ↓
3M Euribor - OIS 3M	13,00	-0,60 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	231	-8 ↓
Portugal CDS 5Y	476	-19 ↓	Citigroup CDS 5Y	161	-5 ↓
Italy CDS 5Y	330	-7 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	153	-1 ↓
Spain CDS 5Y	371	-8 ↓	Societe Generale CDS 5Y	213	-7 ↓
			Unicredit CDS 5Y	363	-5 ↓

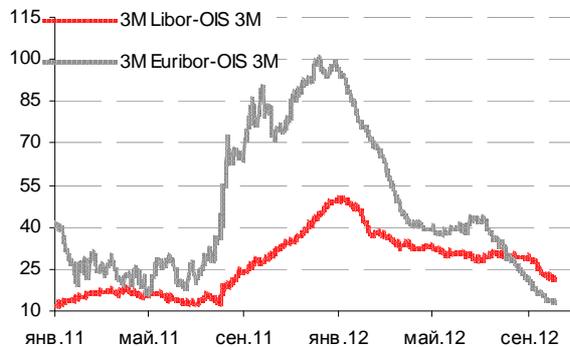
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



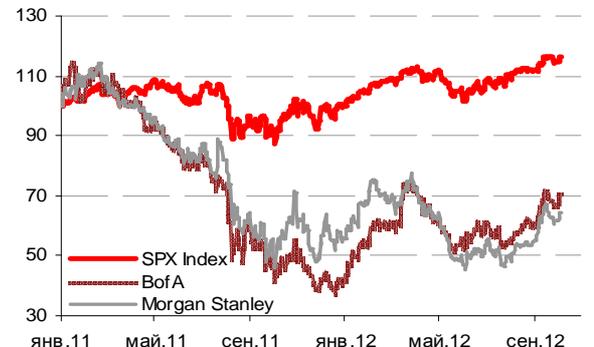
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



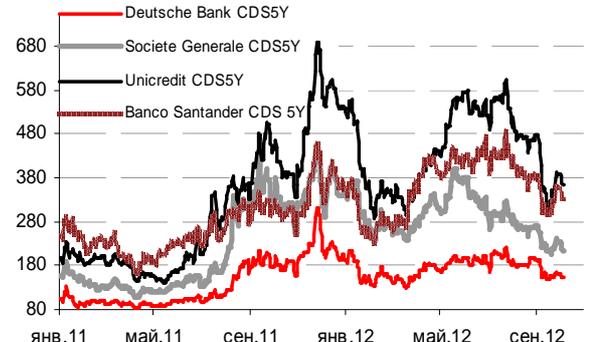
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций в преддверии заседаний Банка Англии и ЕЦБ оставался позитивно настроенным, хотя и малоактивным. Котировки большинства выпусков по итогам дня продемонстрировали невнятную динамику. Rus-30 завершил день на отметке 126,9% от номинала, примерно на 0,2% снизилась цена длинного выпуска Rus-42 (121,7% от номинала). CDS 5Y торговались на уровне 141 б.п. Доходность UST-10 по итогам торгов выросла до 1,67% годовых (+6 б.п.).

Макроэкономические данные США, вышедшие вчера, были довольно слабыми. Так, заказы промышленных предприятий США в августе 2012 года сократились на 5,2% по сравнению с июлем (ожидалось падение на 5,9%), что является максимальным падением с января 2009 года. Не преподнесли сюрпризов и Центробанки, отметив сохраняющиеся понижательные риски экономики, а также пообещав продолжать отслеживать ситуацию и оказывать поддержку рынку в случае необходимости. Рынок так и не услышал дополнительных деталей программы выкупа проблемных долгов на вторичном рынке со стороны ЕЦБ – регулятор уже готов запустить программу OMT (Outright Monetary Transactions), как только это будет необходимо, при соблюдении необходимого условия - официального обращения стран за финансовой помощью к ЕС. В то же время, программа не распространяется на проблемные страны, которые уже получают помощь (например, Португалию и Грецию), к тому же объемы выкупа бумаг со стороны ЕЦБ остаются неопределенными. Сегодня биржи материкового Китая закрыты в связи с праздником (День образования КНР). Сегодня министерство финансов Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий в августе. В США выйдет официальный отчет по рынку труда за сентябрь, являющийся ключевым для определения направления монетарной политики ФРС США.

Рублевые облигации

Российские облигации продолжили показывать ценовой рост, отыгрывая ожидания по допуску Евроклира к расчетам по внутреннему долгу. Вчера появилась очередная информация на эту тему – ФСФР выдала разрешение Euroclear Bank на пост-трейдинговое обслуживание как государственных, так и корпоративных и муниципальных облигаций. Хотя новость о том, что система международных расчетов будет применима не только к ОФЗ, но и к корпоративному долгу впервые прозвучала в августе, рынок не был до конца уверен в том, что это произойдет одновременно. Как следствие, рост котировок вчера наблюдался как в секторе ОФЗ, так и в негосударственных долговых инструментах.

Сегодня на динамику рынка могут оказать влияние итоги заседания Банка России по вопросу ключевых процентных ставок. Неожиданное решение, принятое ЦБ на последнем заседании по повышению ставки рефинансирования, успокоило инвесторов и делает непредсказуемым итоги предстоящего заседания.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
ФСК-25	15 000			02.10.12	4 года	8,50-8,75%	8,60%
УБРиР-БО1	2 000			02.10.12	1 год	12,25-12,75%	12,50%
ВТБ БО-19 ВТБ БО-20	30 000			04.10.12	3 года		8,41%
Х5 Ф БО-01	5 000			04.10.12	3 года	9,5-9,9%	9,50%
КАМАЗ БО-03	2 000			04.10.12	3 года	10,25-10,75%	10,50%
ФК Открытие-3	7 000			05.10.12	1 год	10,25-10,75%	10,25%
СПб Банк БО-08	5 000			08.10.12	1 год	9,15-9,65%	9,50%
Кредит Европа БО-03	5 000	02.10.12	05.10.12	09.10.12	1 год	9,75-10,25%	
Меткомбанк БО-05	1 500	25.09.12	04.10.12	09.10.12	1 год	12,00-12,25%	
Новикомбанк БО-04	2 000	04.10.12	09.10.12	11.10.12	1 год	10,0-10,5%	
Мегафон-5	10 000	03.10.12	04.10.12	11.10.12	2 года	8,20-8,45%	8,05%
ВЭБ-18	10 000	01.10.12	10.10.12	12.10.12	3 года		
НОВАТЭК БО-02	10 000	08.10.12	09.10.12	15.10.12	3 года	8,60-8,85%	
МРСК Центра БО-01	4 000	09.10.12	11.10.12	15.10.12	3 года	9,0-9,5%	
НК Роснефть-4,-5	20 000	10.10.12	12.10.12	16.10.12	5 лет	8,80-9,10%	
Акрон БО-01	5 000	10.10.12	12.10.12	16.10.12	3 года	9,75-10,25%	
Татфондбанк БО-06	2 000	09.10.12	12.10.12	16.10.12	1 год	12,75-13,00%	
Банк Интеза БО-01	3 000			16.10.12	1,5 года 2 года	9,5-10,0% 9,75-10,25%	
РСГ-Финанс-2	2 500	03.10.12	12.10.12	16.10.12	1,5 года	13,25-13,75%	
Красноярский Край	16 910			25.10.12	5 лет	8,82-9,30%	
КБ Российский Капитал 3	3 000	16.10.12	19.10.12		1 год	10,50-11,00%	

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

Корпоративные новости

Euroclear Bank получил разрешение обслуживать российские облигации

Euroclear Bank получил разрешение ФСФР на взаимодействие с центральным российским депозитарием в части пост-трейдингового обслуживания российских ОФЗ, а также иных российских государственных, муниципальных и корпоративных облигаций, и ценных бумаг иностранных эмитентов

"Доступ к услугам Euroclear Bank для ОФЗ будет открыт после того, как российские государственные органы утвердят НКО ЗАО НРД в качестве официального российского центрального депозитария, а также в соответствии с процедурами, установленными законодательством", - отмечается в пресс-релизе.

Северсталь разместила 10-летние еврооблигации на \$750 млн под 5,9%, спрос составил \$6 млрд

Заявки на бумаги подали свыше 400 инвесторов. Компания дважды понижала ориентир доходности выпуска – первоначальный ориентир был объявлен на уровне 6,125% годовых, затем был снижен до 5,9-6% годовых, затем до 5,9% годовых. Срок погашения выпуска – 16 октября 2022 года.

Организаторы: Citigroup, ING, J.P. Morgan, ВТБ Капитал и Societe Generale, эмитент - SPV-компания Steel Capital.

ВТБ разместил 10-летние субординированные еврооблигации на \$1,5 млрд под 6,95% годовых

Первоначальный ориентир доходности находился на уровне 7,25% годовых и затем был понижен до 7,0-7,125% годовых. Бумаги планируется включить в капитал второго уровня.

Организаторы: Barclays, Bank of America Merrill Lynch, Societe Generale CIB и VTB Capital.

МегаФон закрыл книгу по облигациям серии 05 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,05% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 11 октября. Срок обращения выпуска составляет 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,05% годовых при первоначально маркируемом диапазоне 8,20-8,45%. Организаторы займа: Сбербанк КИБ и ВТБ Капитал.

Роснефть 10 октября откроет книгу заявок на облигации серии 04 и 05 на 20 млрд руб

Сбор заявок продлится до 12 октября. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ запланировано на 16 октября. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 10 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона на срок до оферты находится в диапазоне 8,8-9,1% годовых, что соответствует доходности в размере 8,99 – 9,31%. Организаторы сделки: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Райффайзенбанк и Сбербанк КИБ.

Акрон 10 октября откроет книгу заявок на облигации серии БО-01 на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 12 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 16 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9,75-10,25% годовых, что соответствует доходности в размере 9,99-10,51%. Организаторы выпуска: ВТБ Капитал и Связь Банк.

КБ Российский Капитал начинает премаркетинг облигаций серии 03 на 3 млрд руб

Размещение выпуска пройдет в формате бук-билдинг. Сбор заявок будет проводиться 16-19 октября. Закрытие сделки на ФБ ММВБ запланировано на конец месяца.

Срочность облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 10,5-11,0% годовых, что соответствует доходности в размере 10,78-11,30%. Организатор займа: Росбанк.

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

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	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,44	29.10.12	3,63%	106,08	0,45%	1,21%	3,42%	96	-20,5	2,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,23	04.04.13	3,25%	106,10	0,09%	1,83%	3,06%	137	-4,3	4,19	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,64	24.01.13	11,00%	147,52	-0,07%	2,22%	7,46%	159	-1,2	4,59	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,38	29.10.12	5,00%	116,52	0,23%	2,58%	4,29%	151	-7,2	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,95	04.04.13	4,50%	113,02	0,09%	2,92%	3,98%	125	-7,0	7,83	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	196,58	0,09%	4,26%	6,49%	258	-6,8	9,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,68	31.03.13	7,50%	126,99	-0,10%	2,86%	5,91%	118	-4,2	11,53	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,06	04.04.13	5,63%	121,70	-0,21%	4,32%	4,62%	143	-5,8	15,72	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,54	10.03.13	7,85%	107,15	-0,32%	6,27%	7,33%	--	--	4,40	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,61	20.10.12	5,06%	107,63	0,02%	3,03%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,53	03.02.13	8,75%	99,61	0,30%	8,90%	8,78%	--	--	--	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-13	24.06.2013	0,70	24.12.12	9,25%	104,72	-0,01%	2,58%	8,83%	233	-3,6	137	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,28	18.03.13	8,00%	108,48	-0,02%	4,32%	7,37%	407	-1,4	311	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,86	22.02.13	6,30%	98,43	0,20%	6,72%	6,40%	625	-7,3	489	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,24	25.03.13	7,88%	108,46	0,01%	5,89%	7,26%	542	-2,3	406	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19	26.09.2019	5,56	26.03.13	7,50%	102,28	-0,18%	7,08%	7,33%	645	0,9	422	750	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,30	28.10.12	7,75%	107,46	0,06%	6,60%	7,21%	553	-4,5	401	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,59	13.11.12	7,34%	103,07	-0,00%	2,20%	7,12%	195	-4,1	99	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,85	25.11.12	5,97%	103,02	0,01%	4,91%	5,79%	460	-2,2	370	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,99	10.11.12	6,02%	100,08	-0,03%	6,00%	6,01%	553	-1,3	417	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,07	31.10.12	6,61%	100,32	0,11%	1,84%	6,59%	160	-167,9	63	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,27	04.03.13	6,47%	107,26	-0,06%	3,31%	6,03%	306	0,4	210	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,13	15.02.13	4,25%	104,79	0,05%	2,73%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,93	12.10.12	6,00%	104,96	-0,13%	4,77%	5,72%	430	1,3	294	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,63	29.11.12	6,88%	108,52	-0,19%	5,12%	6,34%	487	1,9	391	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,64	22.02.13	6,32%	105,98	-0,25%	5,03%	5,96%	440	-34,9	281	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,55	31.12.12	6,25%	106,36	-0,73%	5,74%	5,88%	407	0,1	149	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,49	22.11.12	5,45%	109,58	0,01%	3,40%	4,97%	277	-2,6	117	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,93	13.02.13	5,38%	108,56	0,18%	3,25%	4,95%	279	-6,9	142	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,21	09.01.13	6,90%	119,38	0,11%	3,97%	5,78%	291	-5,4	139	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,57	05.01.13	6,03%	113,01	0,03%	4,37%	5,33%	330	-4,0	145	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.11.12	6,80%	119,08	0,02%	4,82%	5,71%	315	-6,2	56	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,32	27.11.12	5,13%	104,29	0,05%	3,85%	4,91%	353	-3,2	264	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,71	28.12.12	7,93%	104,25	-0,01%	2,04%	7,61%	179	-2,5	82	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,05	15.12.12	6,25%	106,20	-0,01%	3,29%	5,89%	305	-1,8	208	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,75	23.03.13	6,50%	108,03	-0,02%	3,62%	6,02%	330	-1,3	241	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,06	17.11.12	5,63%	104,18	0,02%	4,61%	5,40%	414	-2,7	278	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,23	03.11.12	7,25%	104,63	-0,01%	6,38%	6,93%	574	-2,3	352	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,06	20.03.13	4,77%	102,50	0,59%	4,45%	4,65%	278	-13,3	153	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	1,00	21.10.12	6,50%	102,96	0,07%	3,55%	6,31%	334	-9,1	238	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,77	26.10.12	10,00%	100,98	0,00%	9,79%	9,90%	916	-2,4	757	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,75	15.01.13	10,75%	105,09	-0,01%	4,01%	10,23%	377	-3,2	280	150	USD	NR / Baa3 /
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,47	25.10.12	6,20%	100,99	0,01%	5,53%	6,14%	528	-2,9	432	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,98	31.01.13	12,50%	102,55	-0,20%	11,83%	12,19%	1137	3,1	1000	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,12	08.01.13	11,25%	108,11	-0,06%	8,67%	10,41%	835	0,2	745	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,74	25.10.12	8,50%	100,83	0,01%	8,28%	8,43%	781	-2,4	645	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,81	29.03.13	5,01%	100,26	-0,06%	4,92%	5,00%	460	0,5	370	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,78	21.10.12	11,00%	78,38	0,38%	19,76%	14,03%	1944	-15,0	1855	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,60	16.11.12	7,18%	103,27	0,00%	1,80%	6,95%	155	-4,3	59	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,23	14.01.13	7,13%	106,21	0,05%	2,16%	6,71%	191	-7,4	95	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,02	15.11.12	6,30%	110,99	0,17%	3,68%	5,68%	322	-6,3	185	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,60	27.12.12	5,30%	106,92	0,14%	3,82%	4,96%	319	-5,6	160	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,67	29.11.12	7,75%	119,23	0,03%	3,92%	6,50%	329	-3,1	170	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,28	03.12.12	6,00%	103,42	-0,10%	5,50%	5,80%	518	-0,2	429	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,82	16.12.12	7,73%	96,96	-0,37%	8,84%	7,97%	852	11,8	762	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,53	01.12.12	7,56%	95,41	-0,51%	8,90%	7,92%	844	12,6	707	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,46	11.01.13	9,25%	103,72	0,38%	8,28%	8,92%	796	-11,6	707	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,60	15.11.12	6,48%	103,06	0,02%	1,43%	6,29%	118	-7,5	22	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,73	02.01.13	6,47%	103,53	-0,00%	1,65%	6,25%	140	-3,6	44	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,57	07.01.13	5,50%	108,14	-0,02%	2,43%	5,09%	211	-1,0	122	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,05	24.03.13	5,40%	108,52	-0,03%	3,33%	4,98%	287	-1,4	150	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,94	07.02.13	4,95%	106,60	0,11%	3,30%	4,64%	284	-5,0	147	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,73	28.12.12	5,18%	106,62	0,02%	4,04%	4,86%	341	-2,8	119	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,32	07.02.13	6,13%	112,46	-0,00%	4,48%	5,45%	341	-3,5	156	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,39	21.10.12	11,50%	102,49	0,13%	9,71%	11,22%	947	-11,3	850	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,60	18.03.13	10,75%	100,01	0,08%	10,74%	10,75%	1042	-4,8	953	250	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,98	18.01.13	7,74%	91,32	-0,00%	10,06%	8,48%	960	-1,9	823	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,40	18.03.13	7,00%	103,62	0,00%	4,40%	6,76%	415	-2,7	319	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к погаш-ю	Текущ-ая доход-ность	Сред-няя по дю-рации	Сред-няя к сувер-енным евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,18	09.12.12	4,56%	100,63	0,02%	0,96%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,41	01.03.13	9,63%	103,37	-0,01%	1,26%	9,31%	101	-4,4	4	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,55	22.01.13	4,51%	102,08	-0,02%	0,73%	4,41%	48	-2,0	-49	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,54	22.01.13	5,63%	102,39	-0,01%	1,19%	5,49%	94	-3,2	-2	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,50	11.10.12	7,34%	103,16	0,03%	1,18%	7,12%	94	-11,5	-3	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,80	31.01.13	7,51%	105,06	-0,02%	1,27%	7,15%	103	-1,7	6	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,34	25.02.13	5,03%	104,85	-0,00%	1,47%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,93	31.10.12	5,36%	106,67	0,01%	2,04%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,71	31.01.13	8,13%	110,21	-0,03%	2,35%	7,37%	211	-1,2	114	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,50	01.06.13	5,88%	108,61	0,02%	2,48%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,13	04.02.13	8,13%	113,07	0,02%	2,29%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,91	29.11.12	5,09%	106,99	0,03%	2,76%	4,76%	244	-2,9	155	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,66	22.11.12	6,21%	111,44	-0,11%	3,23%	5,57%	277	0,8	140	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,02	22.03.13	5,14%	108,79	0,00%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,40	02.11.12	5,44%	110,66	0,03%	3,13%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,10	15.03.13	3,76%	103,26	-0,01%	2,96%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,57	13.02.13	6,61%	115,87	0,02%	3,32%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.10.12	8,15%	122,76	-0,12%	3,56%	6,64%	293	0,1	134	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,95	01.02.13	7,20%	112,65	-0,09%	3,07%	6,39%	200	-1,0	22	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,37	07.03.13	6,51%	118,40	-0,10%	4,13%	5,50%	306	-2,1	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,86	19.01.13	4,95%	105,82	-0,06%	4,22%	4,68%	315	-2,7	130	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,57	28.10.12	8,63%	142,05	-0,48%	5,32%	6,07%	365	-1,7	106	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,13	16.02.13	7,29%	127,24	-0,60%	5,30%	5,73%	363	-1,2	99	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,17	19.03.13	4,38%	100,53	-0,06%	4,31%	4,35%	264	-5,2	139	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,94	05.11.12	6,38%	108,94	0,01%	1,97%	5,85%	172	-2,8	76	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,09	07.12.12	6,36%	114,42	-0,04%	3,02%	5,55%	256	-1,3	119	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,68	05.11.12	7,25%	121,65	0,05%	3,74%	5,96%	311	-3,4	89	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,48	09.11.12	6,13%	114,20	0,00%	4,05%	5,36%	298	-3,6	147	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,40	07.12.12	6,66%	121,40	0,33%	3,97%	5,48%	290	-8,0	105	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,08	03.02.13	5,33%	107,61	0,08%	2,91%	4,95%	259	-4,3	170	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,64	03.02.13	6,60%	117,75	-0,15%	4,07%	5,61%	300	-1,2	149	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,44	13.03.13	7,50%	102,82	-0,01%	1,04%	7,29%	79	-3,0	-17	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,19	02.02.13	6,25%	109,07	0,01%	2,23%	5,73%	198	-2,7	101	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,36	18.01.13	7,50%	116,06	-0,06%	2,98%	6,46%	266	-0,2	115	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,96	20.03.13	6,63%	114,41	0,00%	3,14%	5,79%	267	-2,2	130	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,61	13.03.13	7,88%	121,91	0,08%	3,42%	6,46%	279	-4,3	120	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,92	02.02.13	7,25%	121,98	0,05%	3,78%	5,94%	272	-4,5	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,38	05.03.13	5,67%	106,19	0,01%	1,25%	5,34%	100	-3,6	3	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,53	24.10.12	8,88%	103,66	-0,02%	2,18%	8,56%	193	-0,8	97	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,73	10.11.12	8,25%	109,88	-0,04%	4,78%	7,51%	446	-0,3	357	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,84	24.10.12	7,40%	104,41	-0,07%	6,27%	7,09%	581	-0,1	444	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,36	24.10.12	9,50%	113,56	0,05%	6,55%	8,37%	608	-3,3	472	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,60	27.10.12	6,75%	101,60	0,06%	6,40%	6,64%	577	-3,8	418	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,21	23.12.12	7,75%	93,87	0,11%	9,75%	8,26%	943	-5,1	854	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,39	21.01.13	6,50%	103,78	0,44%	5,38%	6,26%	506	-14,9	355	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,98	26.03.13	4,95%	99,93	-0,08%	4,96%	4,95%	389	-2,2	211	500 USD	BBB-/	(P)Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,82	27.10.12	7,75%	104,62	1,37%	6,56%	7,41%	610	-37,7	473	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,79	29.01.13	9,75%	106,85	-0,03%	1,29%	9,13%	104	-0,6	8	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,42	19.10.12	9,25%	110,14	0,02%	2,49%	8,40%	225	-4,3	128	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,42	26.01.13	6,25%	106,08	0,60%	4,49%	5,89%	403	-33,8	266	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,29	25.10.12	6,70%	108,56	0,95%	4,77%	6,17%	431	-24,2	294	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,41	27.01.13	7,75%	103,22	0,18%	7,01%	7,51%	638	-23,0	518	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

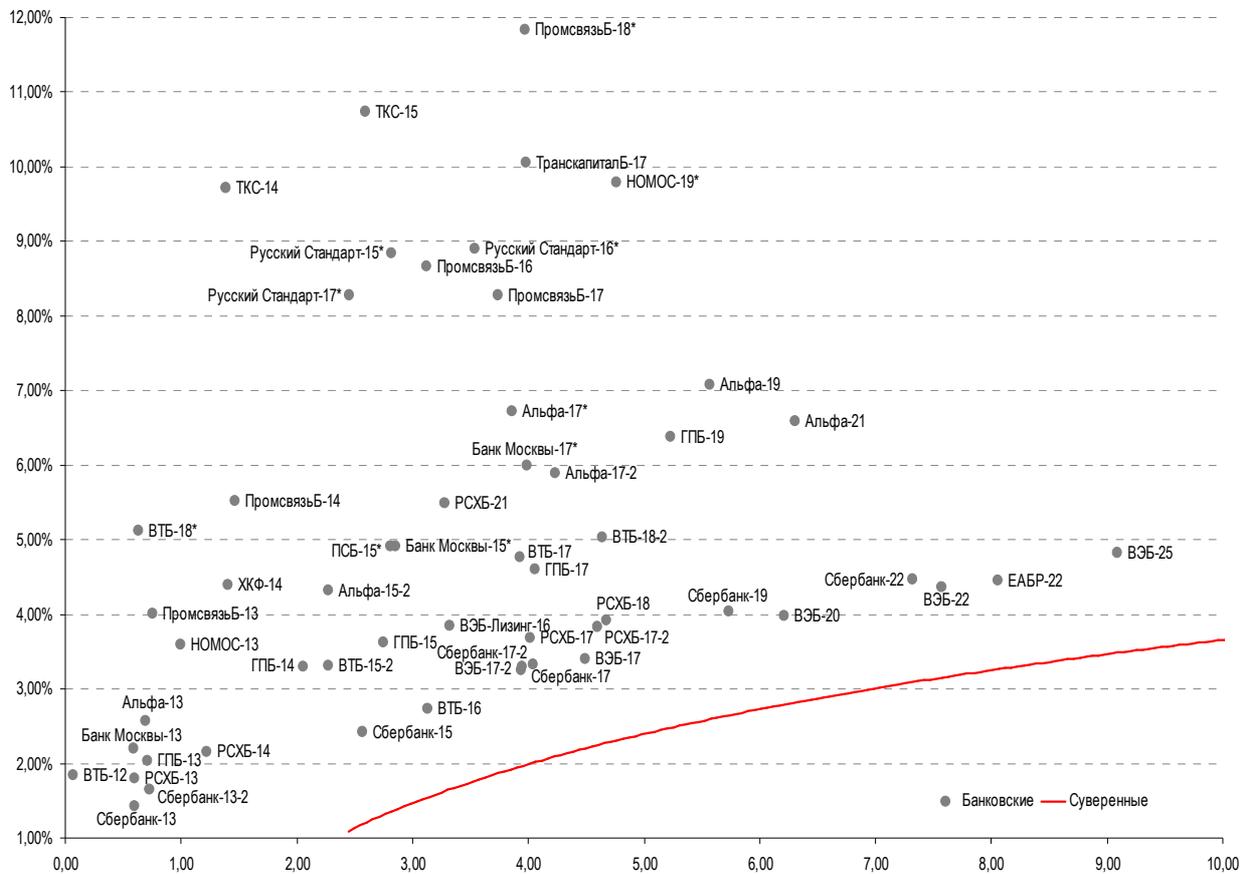
МТС-20	22.06.2020	5,88	22.12.12	8,63%	122,28	0,02%	5,09%	7,05%	403	-4,0	224	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,55	31.10.12	8,38%	103,38	0,02%	2,36%	8,10%	211	-7,5	115	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,68	29.12.12	4,36%	100,77	-0,00%	3,90%	4,33%	365	-1,9	269	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,15	23.11.12	8,25%	110,98	0,03%	4,91%	7,43%	459	-2,8	370	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,02	02.02.13	6,49%	105,90	0,05%	4,56%	6,13%	424	-3,4	335	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,91	01.03.13	6,25%	103,74	0,01%	5,29%	6,03%	483	-2,3	346	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,43	31.10.12	9,13%	116,32	0,12%	5,67%	7,84%	503	-5,2	384	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.13	7,75%	108,41	0,09%	6,43%	7,15%	536	-5,0	384	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,95	01.03.13	7,50%	106,51	0,13%	6,56%	7,05%	550	-5,5	398	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,12	03.11.12	7,75%	114,09	0,07%	5,56%	6,79%	449	-4,7	298	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,93	17.11.12	8,88%	111,27	-0,00%	3,32%	7,98%	307	-2,5	210	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,33	17.11.12	6,95%	106,26	0,09%	5,80%	6,54%	516	-4,2	294	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,23	19.03.13	10,00%	103,25	0,30%	8,50%	9,69%	825	-16,2	729	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,68	09.11.12	9,75%	104,63	-0,06%	8,04%	9,32%	773	0,5	683	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,82	22.12.12	8,50%	101,88	0,18%	7,82%	8,34%	750	-1,8	661	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4,05	03.04.13	5,74%	111,99	0,18%	2,88%	5,12%	241	-6,7	104	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,61	05.04.13	5,70%	113,26	0,28%	4,01%	5,03%	294	-7,2	109	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,57	03.02.13	7,70%	104,69	0,00%	5,87%	7,36%	555	-1,8	466	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,40	27.10.12	5,38%	102,01	0,33%	4,92%	5,27%	446	-9,6	309	800 USD	/	Ba2	/BB+

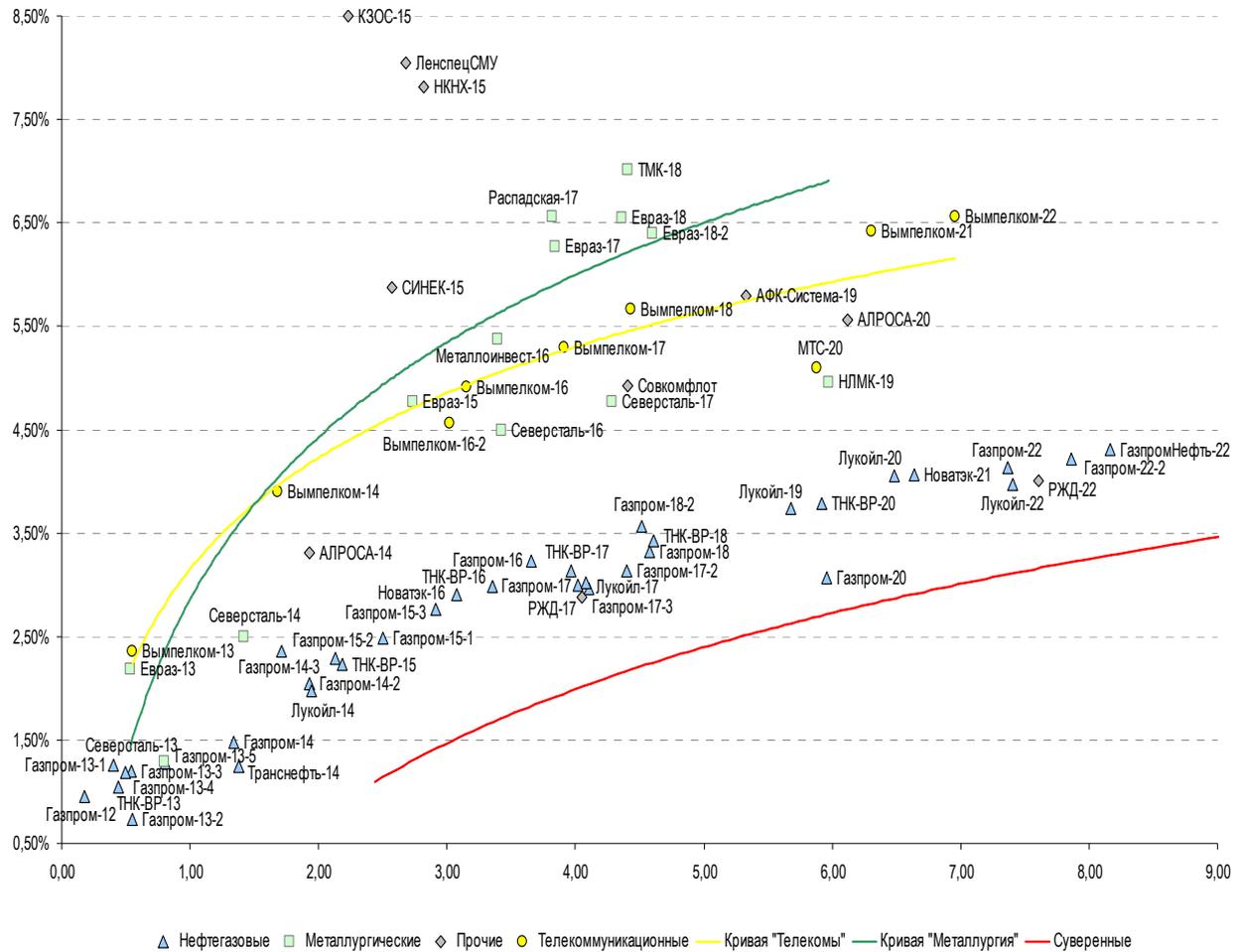
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 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.