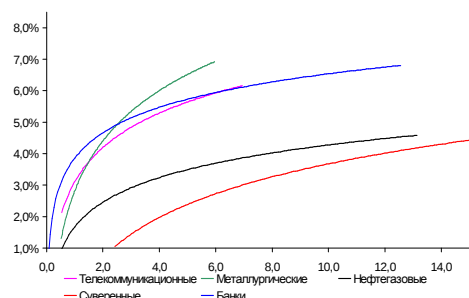
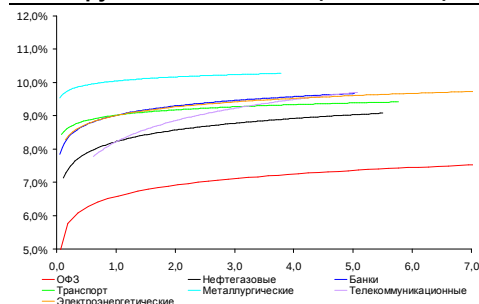


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,74	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	2,97	0,006.п.	
Russia-30	126,88	-0,06% ↓	2,86
Rus-30 spread	112	16.п. ↑	
Bra-40	135,50	6,07% ↑	7,84
Tur-30	191,59	-0,10% ↓	4,30
Mex-34	143,05	0,00% ↑	3,80
CDS 5 Russia	140,54	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	201	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	110	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	153	26.п. ↑	
CDS 5 Portugal	459	46.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	242	46.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Pyб. ЦБП	31,0777	0,33% ↑	3,0 ↑
\$/Pyб.	31,1830	0,23% ↓	-3,5 ↓
EUR/\$	1,2987	-0,41% ↓	0,2 ↑
Ruble Basket	35,3381	0,15% ↑	3,3 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,23%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,35%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,35%	-0,30 ↓	
FWD €/Rub 3m	41,0378	0,11% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,6785	0,17% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,0025	0,15% ↑	
3M Libor	0,3503	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1531	0,156.п. ↓	
MosPrime	5,99	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	197	78 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 493	-1,07% ↓	8,1 ↑
DOW	13 584	-0,19% ↓	11,2 ↑
S&P500	1 456	-0,35% ↓	15,8 ↑
Bovespa	59 317	1,27% ↑	4,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	112,69	0,38% ↑	4,8 ↑
Gold	1778,45	-0,16% ↓	12,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынке в понедельник наблюдалась крайне низкая торговая активность в связи с праздничным Днем в США. Ожидание итогов встречи министров финансов Еврозоны, на которой обсуждался запуск фонда ESM и проводилась подготовка к саммиту ЕС также выступило ограничивающим фактором. Сегодня внимание рынка будет приковано к визиту канцлера ФРГ А. Меркель в Грецию, а затем переключиться на результаты квартальной отчетности, вызывающие беспокойство у инвесторов.

Рублевые облигации

Понедельник был традиционно неактивным днем для рынка рублевого долга. В связи с закрытием торговых площадок в США на праздники поток новостей был скудным и не смог обеспечить выраженный тренд. После почти недельного роста котировок на фоне ожиданий начала расчетов по облигациям через систему Euroclear игроки взяли паузу, движение цен происходило в рамках бокового тренда. На этой неделе игроки продолжат следить за первичным рынком, тогда как ситуацию на вторичных торгах будут определять внешние новости, прежде всего, по ситуации в Еврозоне.

Корпоративные новости, стр. 4

Карелия 15 октября откроет книгу заявок на покупку облигаций серии 34015 на 1,5 млрд руб

Волга-Спорт 15 октября начнет размещение облигаций серии 02 объемом 1,9 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

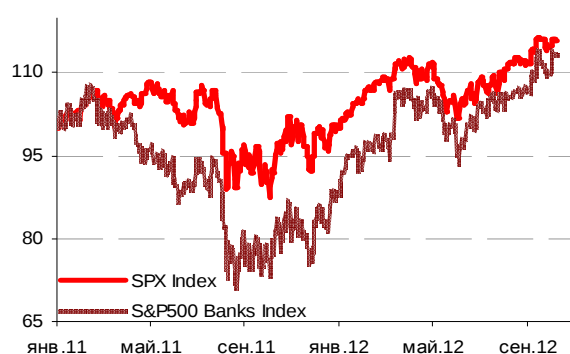
- **МВФ** снизил прогноз роста мировой экономики на 2012г с 3,5% до 3,3%
- Fitch присвоило Европейскому механизму стабильности рейтинг "AAA"
- Moody's снизило суверенный рейтинг Кипра с "Ba3" до "B3", прогноз – "негативный"
- ЦБ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций Пробизнесбанка серии 07
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям Крайинвестбанка серии БО-01 составит 10,50% годовых (+125 б.п.)
- Росбанк готовит 3 выпуска биржевых облигаций серий БСО-01 – БСО-03 на 9 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

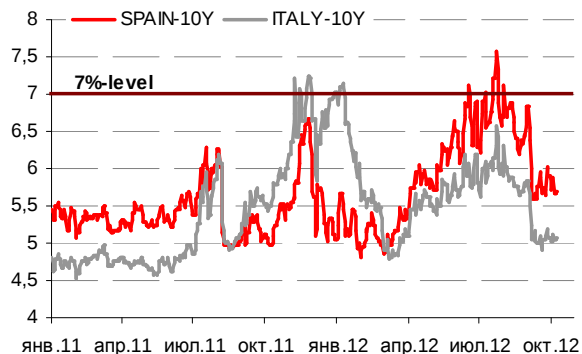
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	20,68	-0,25 ↓	BofA CDS 5Y	156	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,90	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	227	0 ↑
			Citigroup CDS 5Y	154	-2 ↓
Portugal CDS 5Y	459	4 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	149	3 ↑
Italy CDS 5Y	310	-2 ↓	Societe Generale CDS 5Y	204	0 ↓
Spain CDS 5Y	349	-2 ↓	Unicredit CDS 5Y	351	5 ↑

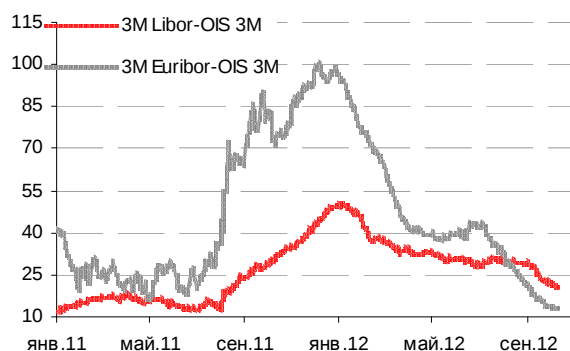
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



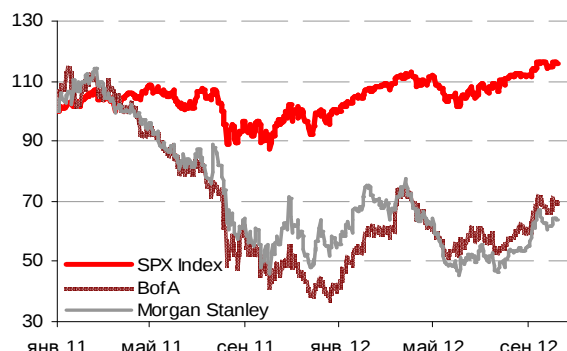
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



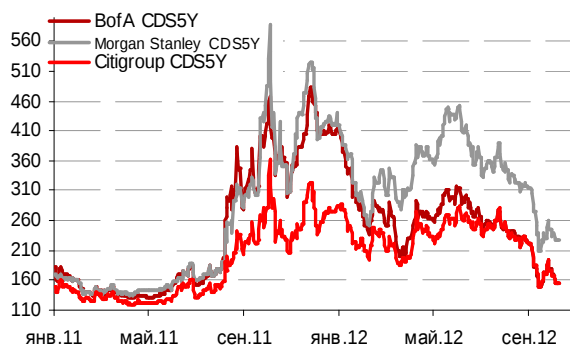
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



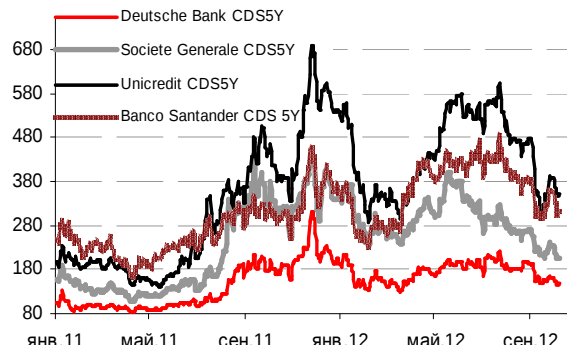
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке в понедельник наблюдалась крайне низкая торговая активность в связи с праздничным Днем в США. Ожидание итогов встречи министров финансов Еврозоны, на которой обсуждался запуск фонда ESM и проводилась подготовка к саммиту ЕС, а также начало сезона квартальной отчетности корпораций, который вызывает беспокойство у инвесторов, также выступили ограничивающими факторами. Традиционно после закрытия рынка свои финансовые результаты представит промышленный гигант Alcoa. Rus-30 по итогам понедельника торговался на уровне 126,8% от номинала. CDS 5Y - на отметке 142 б.п. В корпоративных именах движения практически не было.

Из негативных новостей сегодняшнего дня - понижение МВФ прогноза роста глобальной экономики. Также накануне сегодняшнего визита канцлера ФРГ А.Меркель, стало известно, что международные кредиторы предоставили Греции время до саммита ЕС(18октября) на нормализацию собственных финансов и реализацию мер бюджетных сокращений (89 согласованных ранее с кредиторами мер). В то же время министры финансов Еврозоны в понедельник одобрили выделение следующего кредитного транша Португалии, успешно реализующей меры по снижению дефицита бюджета. На сегодняшнее утро спрос в защитных UST восстановился, доходность безрискового бенчмарка UST-10 снизилась до 1,7% годовых.

С сегодняшнего дня в США будут проходить аукционы по 3-,10- и 30-летним UST, завтра выйдет региональный отчет Beige Book, а также стартует сезон квартальной отчетности, который и будет определять настроения инвесторов в ближайшие дни (свои результаты на неделе также опубликуют Chevron, JP Morgan Chase и Wells Fargo). Конец недели пройдет под знаком инфляционных показателей – в четверг выйдут цифры по инфляции Германии и Франции, импортным ценам США за сентябрь, в пятницу – инфляционная статистика Италии (CPI) и США (PPI).

Рублевые облигации

Понедельник был традиционно неактивным днем для рынка рублевого долга. В связи с закрытием торговых площадок в США на праздники поток новостей был скудным и не смог обеспечить выраженный тренд. После почти недельного роста котировок на фоне ожиданий начала расчетов по облигациям через систему Euroclear игроки взяли паузу, движение цен происходило в рамках бокового тренда. Даже в новых выпусках активность была пониженной.

На этой неделе игроки продолжают следить за первичным рынком, тогда как ситуацию на вторичных торгах будут определять внешние новости, прежде всего, по ситуации в Еврозоне. Наблюдающееся ослабление рубля (на фоне снижения нефтяных котировок) будет оказывать давление на цены, которые подвержены коррекции после роста прошлой недели.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок 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%	9,80%
Меткомбанк БО-05	1 500	25.09.12	04.10.12	09.10.12	1 год	12,00-12,25%	11,75%
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 БО-03 и БО-04	20 000	08.10.12	09.10.12	15.10.12	3 года	8,60-8,85%	
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%	
МРСК Центра БО-01	4 000	09.10.12	15.10.12	17.10.12	3 года	9,0-9,5%	
КБ Российский Капитал 3	3 000	16.10.12	19.10.12		1 год	10,50-11,00%	
Банк Ак Барс – БО-01	5 000	08.10.12	16.10.12		1 / 1,5 года		

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

Корпоративные новости

Карелия 15 октября откроет книгу заявок на покупку облигаций серии 34015 на 1,5 млрд руб

Закрытие книги состоится 17 октября. Дата размещения предварительно назначена на 23 октября. Срок обращения займа составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. В частности, предполагается погашение 20% от номинала в даты выплат 6-го и 9-го купонов, 15% от номинала – в даты выплат 13-14-го купонов, 10% - при окончательном погашении выпуска.

Ставка купона на первый год обращения будет определена в формате бук-билдинга, ориентир ставки находится в диапазоне 9,00-9,25%

годовых. Ставка купона на 2-ой год обращения будет установлена на 10 б.п. ниже ставки 1-го купона, на 3-ий год – на 20 б.п. ниже, на 4-ый год – на 30 б.п. ниже, на 5-ый – на 40 б.п. ниже 1-го купона. В итоге доходность выпуска может составить 9,20-9,47% годовых.

Организатор займа: Сбербанк КИБ.

Волга-Спорт 15 октября начнет размещение облигаций серии 02 объемом 1,9 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4139 дней с даты начала размещения. По выпуску предусмотрена выплата 11 купонов. Эмитент имеет право принять решение о досрочном погашении облигаций в дату окончания 2-10-го купонных периодов. Ставка 1-го купона по облигациям установлена на уровне 11% годовых. Ставка остальных купонов определяется как сумма 4% и максимальной одной из двух величин либо индекс потребительских цен, либо 5%. Организатор выпуска: ИК Лидер.

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 купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,43	29.10.12	3,63%	106,26	0,03%	1,13%	3,41%	88	-1,0	2,42	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,22	04.04.13	3,25%	106,18	0,00%	1,81%	3,06%	134	2,4	4,18	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,63	24.01.13	11,00%	147,41	-0,19%	2,23%	7,46%	159	7,5	4,58	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,37	29.10.12	5,00%	116,46	-0,02%	2,59%	4,29%	149	4,2	6,28	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,93	04.04.13	4,50%	112,58	-0,11%	2,97%	4,00%	123	1,4	7,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,29	24.12.12	12,75%	196,48	-0,03%	4,26%	6,49%	252	0,3	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	31.03.13	7,50%	126,88	-0,06%	2,86%	5,91%	112	0,9	11,52	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,04	04.04.13	5,63%	121,54	-0,03%	4,33%	4,63%	135	0,2	15,70	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,53	10.03.13	7,85%	107,08	-0,02%	6,29%	7,33%	--	--	4,39	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,59	20.10.12	5,06%	107,67	0,14%	3,01%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,52	03.02.13	8,75%	99,63	-0,07%	8,89%	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 купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,69	24.12.12	9,25%	104,74	0,01%	2,45%	8,83%	220	-4,2	132	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,27	18.03.13	8,00%	108,49	0,02%	4,30%	7,37%	404	-0,7	316	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,85	22.02.13	6,30%	98,49	0,06%	6,70%	6,40%	623	1,1	489	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,23	25.03.13	7,88%	108,42	0,01%	5,89%	7,26%	542	2,3	408	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,55	26.03.13	7,50%	102,34	0,08%	7,07%	7,33%	643	2,2	420	750	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,29	28.10.12	7,75%	107,60	0,05%	6,57%	7,20%	548	3,1	398	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,58	13.11.12	7,34%	103,06	-0,01%	2,12%	7,12%	186	-0,9	98	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,84	25.11.12	5,97%	103,11	0,09%	4,88%	5,79%	455	-1,8	375	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,98	10.11.12	6,02%	100,14	-0,00%	5,98%	6,01%	551	2,7	417	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,06	31.10.12	6,61%	100,37	-0,00%	0,18%	6,58%	-7	-25,1	-95	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,26	04.03.13	6,47%	107,17	-0,03%	3,33%	6,03%	308	1,4	220	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,12	15.02.13	4,25%	104,86	0,09%	2,71%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,92	12.10.12	6,00%	104,70	-0,08%	4,83%	5,73%	435	4,7	302	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,62	29.11.12	6,88%	108,67	0,02%	5,09%	6,33%	483	-0,1	395	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,63	22.02.13	6,32%	105,86	-0,06%	5,05%	5,97%	442	5,0	283	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,56	31.12.12	6,25%	106,84	0,19%	5,71%	5,85%	397	-1,5	145	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,48	22.11.12	5,45%	109,51	-0,04%	3,41%	4,98%	277	4,4	118	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,92	13.02.13	5,38%	108,50	-0,04%	3,26%	4,95%	279	3,4	145	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,20	09.01.13	6,90%	119,35	0,01%	3,97%	5,78%	288	3,8	139	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,56	05.01.13	6,03%	112,91	-0,09%	4,38%	5,34%	329	5,2	141	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.11.12	6,80%	119,00	-0,06%	4,83%	5,71%	308	0,6	57	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,31	27.11.12	5,13%	104,29	0,03%	3,85%	4,91%	352	0,4	271	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,70	28.12.12	7,93%	104,24	-0,00%	1,96%	7,61%	170	-1,4	82	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,04	15.12.12	6,25%	106,18	-0,02%	3,29%	5,89%	303	0,9	216	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,74	23.03.13	6,50%	107,99	-0,00%	3,63%	6,02%	330	1,2	249	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,05	17.11.12	5,63%	104,15	0,00%	4,61%	5,40%	414	2,5	280	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,22	03.11.12	7,25%	104,57	-0,02%	6,39%	6,93%	575	4,0	352	500	USD	BB+/ Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,04	20.03.13	4,77%	102,50	0,00%	4,45%	4,65%	271	0,0	148	500	USD	BBB/ A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,99	21.10.12	6,50%	102,87	-0,04%	3,65%	6,32%	339	4,0	252	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,75	26.10.12	10,00%	100,95	-0,04%	9,80%	9,91%	916	4,5	757	500	USD	/ B1 / BB /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,74	15.01.13	10,75%	105,06	-0,04%	3,97%	10,23%	371	3,1	283	150	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,46	25.10.12	6,20%	100,96	0,05%	5,54%	6,14%	528	-3,4	441	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,97	31.01.13	12,50%	102,69	0,16%	11,79%	12,17%	1132	-1,6	998	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,11	08.01.13	11,25%	108,22	0,10%	8,63%	10,40%	830	-2,1	749	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,72	25.10.12	8,50%	100,83	-0,01%	8,28%	8,43%	780	2,9	647	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,80	29.03.13	5,01%	100,47	-0,04%	4,84%	4,99%	451	2,7	371	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,77	21.10.12	11,00%	78,42	0,42%	19,77%	14,03%	1944	-13,8	1864	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,59	16.11.12	7,18%	103,26	0,00%	1,71%	6,95%	146	-2,7	58	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,21	14.01.13	7,13%	106,19	-0,03%	2,13%	6,71%	188	1,7	100	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,01	15.11.12	6,30%	111,06	-0,01%	3,66%	5,67%	319	2,8	185	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,59	27.12.12	5,30%	106,93	-0,08%	3,82%	4,95%	318	5,3	159	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,66	29.11.12	7,75%	119,21	-0,02%	3,92%	6,50%	328	4,0	169	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,27	03.12.12	6,00%	103,50	0,05%	5,49%	5,80%	516	0,6	435	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,81	16.12.12	7,73%	97,76	0,05%	8,54%	7,91%	821	-0,6	741	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,52	01.12.12	7,56%	95,78	-0,21%	8,79%	7,89%	832	8,8	698	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,45	11.01.13	9,25%	104,48	0,05%	8,09%	8,85%	776	0,1	696	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,58	15.11.12	6,48%	103,02	0,02%	1,40%	6,29%	115	-4,5	27	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,72	02.01.13	6,47%	103,54	0,00%	1,57%	6,25%	131	-1,8	43	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,56	07.01.13	5,50%	108,09	-0,01%	2,43%	5,09%	210	1,6	130	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,03	24.03.13	5,40%	108,47	-0,00%	3,34%	4,98%	287	2,5	153	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,93	07.02.13	4,95%	106,61	-0,00%	3,30%	4,64%	283	2,6	149	1 300	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,72	28.12.12	5,18%	106,61	-0,04%	4,05%	4,86%	341	4,3	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,31	07.02.13	6,13%	112,35	-0,04%	4,49%	5,45%	339	4,5	152	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,38	21.10.12	11,50%	102,62	0,10%	9,61%	11,21%	936	-6,8	848	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,58	18.03.13	10,75%	100,02	-0,01%	10,74%	10,75%	1041	1,8	960	250	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,97	18.01.13	7,74%	91,32	0,00%	10,07%	8,48%	960	2,7	826	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,39	18.03.13	7,00%	103,64	0,00%	4,36%	6,75%	411	-0,4	323	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	Изменение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,17	09.12.12	4,56%	100,63	0,00%	0,73%	4,53%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,39	01.03.13	9,63%	103,33	-0,02%	1,12%	9,31%	87	-1,2	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,54	22.01.13	4,51%	102,11	0,03%	0,58%	4,41%	32	-6,7	40	USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,53	22.01.13	5,63%	102,40	0,01%	1,09%	5,49%	83	-0,7	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	0,49	11.10.12	7,34%	103,12	-0,01%	1,13%	7,12%	88	-1,5	0	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,79	31.01.13	7,51%	105,04	-0,02%	1,22%	7,15%	97	0,5	9	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,33	25.02.13	5,03%	104,85	0,01%	1,44%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,92	31.10.12	5,36%	106,67	-0,01%	2,02%	5,03%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,70	31.01.13	8,13%	110,21	-0,01%	2,32%	7,37%	207	0,2	119	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,49	01.06.13	5,88%	108,68	0,07%	2,44%	5,41%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,12	04.02.13	8,13%	113,07	0,01%	2,27%	7,19%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,90	29.11.12	5,09%	107,12	0,00%	2,71%	4,75%	238	1,0	158	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,65	22.11.12	6,21%	111,54	0,14%	3,20%	5,57%	272	-1,5	139	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,01	22.03.13	5,14%	108,79	0,02%	2,99%	4,72%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,39	02.11.12	5,44%	110,69	0,05%	3,12%	4,91%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,09	15.03.13	3,76%	103,16	-0,03%	2,98%	3,64%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,56	13.02.13	6,61%	115,85	0,04%	3,31%	5,70%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,50	11.10.12	8,15%	122,69	-0,02%	3,57%	6,64%	293	3,9	134	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,94	01.02.13	7,20%	112,68	-0,02%	3,05%	6,39%	196	4,3	19	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,35	07.03.13	6,51%	118,24	-0,11%	4,15%	5,51%	305	5,5	118	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,85	19.01.13	4,95%	105,63	-0,02%	4,24%	4,69%	315	4,3	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,58	28.10.12	8,63%	142,44	0,17%	5,30%	6,06%	356	-1,5	104	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,13	16.02.13	7,29%	127,48	0,20%	5,29%	5,72%	355	-1,6	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,15	19.03.13	4,38%	100,48	0,01%	4,31%	4,35%	257	-0,1	135	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,93	05.11.12	6,38%	108,94	0,01%	1,95%	5,85%	169	-0,8	82	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,07	07.12.12	6,36%	114,39	-0,03%	3,02%	5,56%	255	3,3	121	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,66	05.11.12	7,25%	121,52	-0,06%	3,76%	5,97%	312	4,5	89	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,47	09.11.12	6,13%	114,03	-0,09%	4,07%	5,37%	298	5,4	148	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,39	07.12.12	6,66%	121,27	-0,09%	3,98%	5,49%	289	5,2	101	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,07	03.02.13	5,33%	107,64	-0,02%	2,89%	4,95%	256	1,7	176	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,63	03.02.13	6,60%	117,69	-0,02%	4,07%	5,61%	298	4,3	149	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,43	13.03.13	7,50%	102,77	-0,02%	0,98%	7,30%	73	0,6	-15	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,17	02.02.13	6,25%	109,02	-0,02%	2,23%	5,73%	197	1,0	109	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,35	18.01.13	7,50%	116,00	-0,04%	2,98%	6,47%	266	2,3	117	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,95	20.03.13	6,63%	114,33	-0,06%	3,15%	5,79%	267	3,9	134	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,60	13.03.13	7,88%	121,80	-0,06%	3,44%	6,47%	280	4,9	121	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,90	02.02.13	7,25%	121,82	-0,11%	3,80%	5,95%	271	5,8	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,37	05.03.13	5,67%	106,16	-0,01%	1,23%	5,34%	98	0,3	10	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,52	24.10.12	8,88%	103,67	0,01%	2,03%	8,56%	178	-5,1	90	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,72	10.11.12	8,25%	109,89	0,00%	4,77%	7,51%	444	0,9	363	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,83	24.10.12	7,40%	104,45	0,03%	6,26%	7,08%	579	1,6	445	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,35	24.10.12	9,50%	113,61	0,02%	6,53%	8,36%	606	1,9	472	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,59	27.10.12	6,75%	101,54	-0,06%	6,41%	6,65%	578	5,0	419	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,20	23.12.12	7,75%	93,77	-0,15%	9,79%	8,26%	946	6,1	865	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,38	21.01.13	6,50%	103,78	-0,06%	5,38%	6,26%	505	3,1	357	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,96	26.03.13	4,95%	99,82	-0,07%	4,98%	4,96%	389	5,2	212	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,81	27.10.12	7,75%	104,51	-0,03%	6,59%	7,42%	611	3,3	477	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,78	29.01.13	9,75%	106,79	-0,03%	1,25%	9,13%	99	1,8	11	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,41	19.10.12	9,25%	110,13	-0,01%	2,45%	8,40%	219	-0,3	132	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,41	26.01.13	6,25%	106,18	-0,01%	4,46%	5,89%	413	1,5	265	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,28	25.10.12	6,70%	108,42	-0,03%	4,80%	6,18%	433	3,2	299	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,40	27.01.13	7,75%	103,17	-0,10%	7,02%	7,51%	655	4,9	521	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

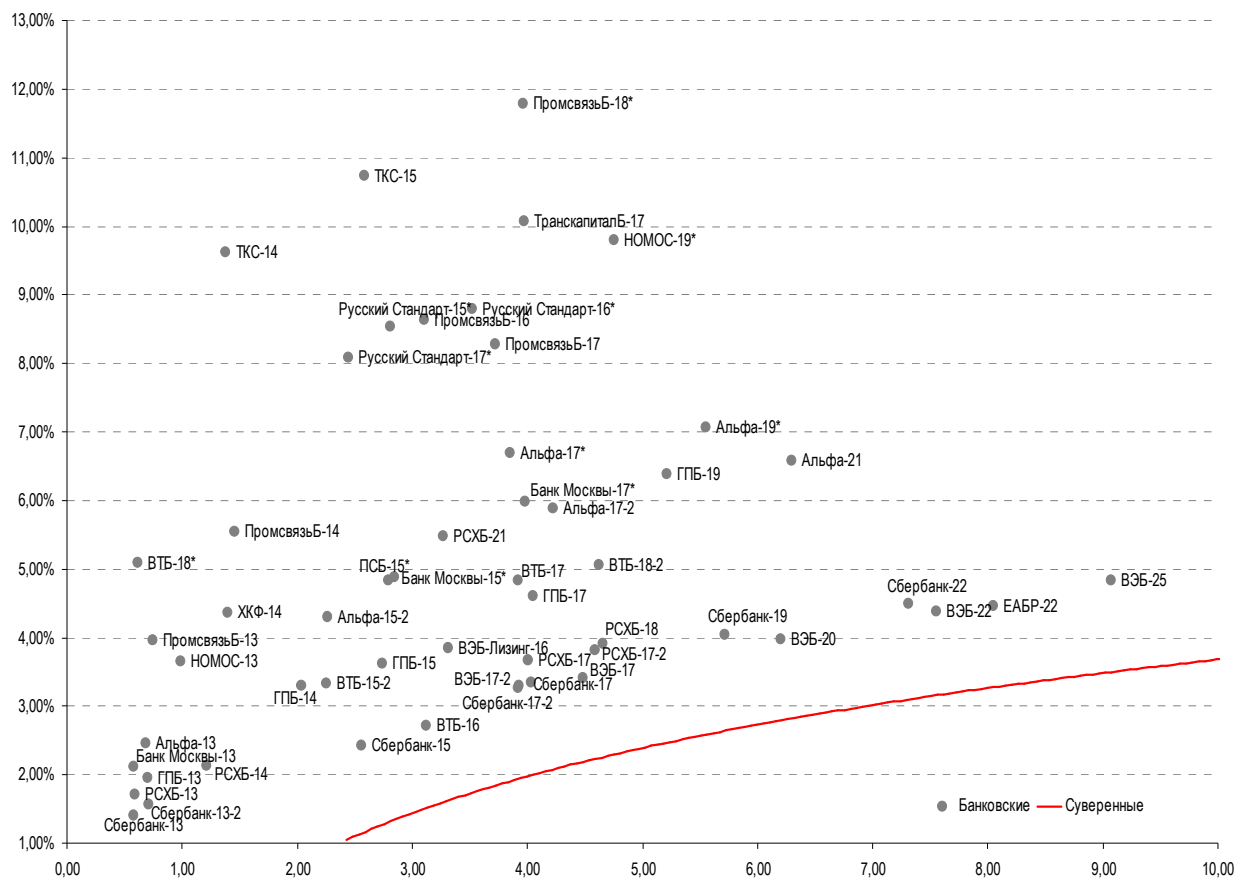
МТС-20	22.06.2020	5,87	22.12.12	8,63%	122,12	-0,14%	5,11%	7,06%	402	6,2	225	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,54	31.10.12	8,38%	103,37	0,00%	2,26%	8,10%	200	-2,8	112	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,67	29.12.12	4,36%	100,83	0,07%	3,86%	4,33%	360	-3,6	273	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,14	23.11.12	8,25%	111,04	0,02%	4,88%	7,43%	455	0,4	375	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,01	02.02.13	6,49%	105,92	-0,01%	4,54%	6,13%	422	1,6	341	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,90	01.03.13	6,25%	103,74	-0,04%	5,29%	6,03%	481	3,7	348	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,42	31.10.12	9,13%	116,23	-0,10%	5,68%	7,85%	504	5,8	387	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,29	02.02.13	7,75%	108,41	-0,19%	6,42%	7,15%	533	7,0	384	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,95	01.03.13	7,50%	106,71	-0,20%	6,54%	7,03%	544	6,9	395	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,11	03.11.12	7,75%	114,27	-0,03%	5,53%	6,78%	444	4,5	294	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,92	17.11.12	8,88%	111,20	-0,00%	3,32%	7,98%	307	0,0	219	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,31	17.11.12	6,95%	106,18	-0,12%	5,81%	6,55%	517	6,0	294	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,22	19.03.13	10,00%	101,25	-2,06%	9,41%	9,88%	915	97,4	828	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,67	09.11.12	9,75%	106,13	1,37%	7,50%	9,19%	718	-50,0	637	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,81	22.12.12	8,50%	101,88	-0,01%	7,82%	8,34%	749	-3,2	669	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4,04	03.04.13	5,74%	112,07	-0,01%	2,85%	5,12%	238	2,7	104	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,60	05.04.13	5,70%	113,52	0,01%	3,98%	5,02%	288	3,8	101	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,56	03.02.13	7,70%	105,03	0,36%	5,74%	7,33%	541	-13,0	460	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,39	27.10.12	5,38%	101,89	-0,07%	4,95%	5,28%	447	4,2	314	800 USD	/	Ba2	/BB+

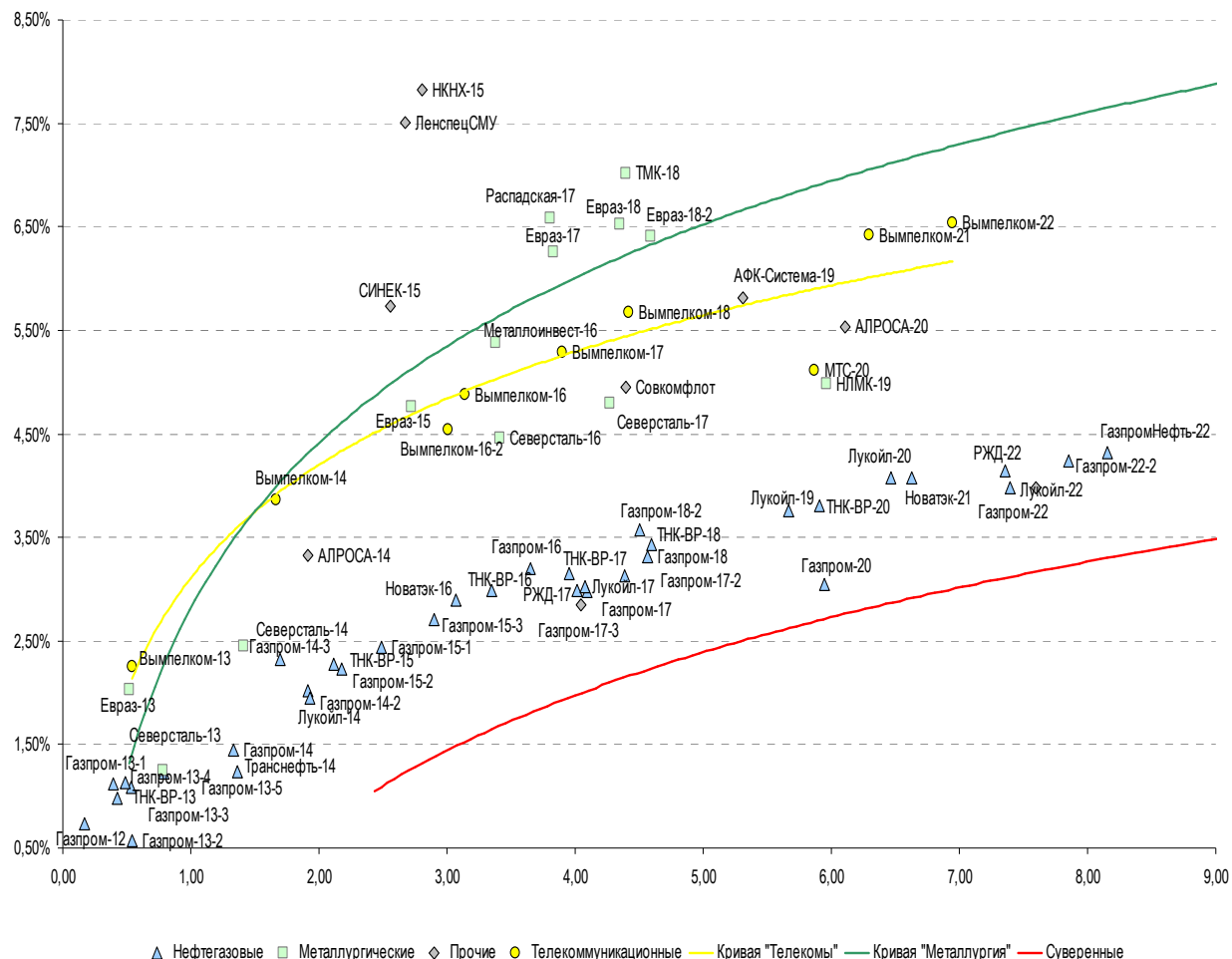
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
	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.