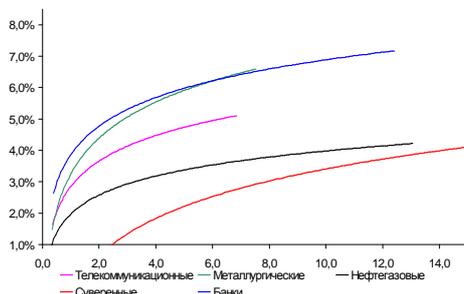
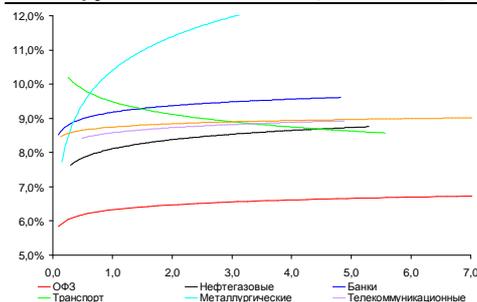


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,80	-0,526 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,98	-0,586 п.	↓
Russia-30	128,42	0,43%	↑ 2,53
Rus-30 spread	73	-86 п.	↓
Bra-40	126,15	-0,03%	↓ 8,52
Tur-30	196,00	0,06%	↑ 4,03
Mex-34	143,92	-0,09%	↓ 3,77
CDS 5 Russia	129,15	36 п.	↑
CDS 5 Gazprom	187	26 п.	↑
CDS 5 Brazil	103	36 п.	↑
CDS 5 Turkey	122	16 п.	↑
CDS 5 Portugal	437	36 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	216	06 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7592	0,00%	↓ 1,9 ↑
\$/Руб.	30,6834	0,07%	↓ -4,6 ↓
EUR/\$	1,3197	-0,23%	↓ 1,8 ↑
Ruble Basket	35,1736	-0,15%	↓ 3,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,19%	0,07	↑
NDF \$/Rub 12M	6,04%	0,06	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,78%	0,08	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,2180	-0,39%	↓
FWD €/Rub 6m	41,8455	-0,40%	↓
FWD €/Rub 12m	43,0753	-0,37%	↓
3M Libor			
3M Libor	0,3100	0,006 п.	
Libor overnight	0,1635	0,166 п.	↑
MosPrime	6,56	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	587	44	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 529	0,76%	↑ 10,6 ↑
DOW	13 312	0,45%	↑ 9,0 ↑
S&P500	1 444	0,55%	↑ 14,8 ↑
Bovespa	61 276	0,46%	↑ 8,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,84	-0,53%	↓ 3,0 ↑
Gold	1642,15	-1,58%	↓ 4,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В целом до закрытия российского рынка торговля проходила в позитивном ключе. Неожиданностью для инвесторов, что и послужило причиной снижения азиатских рынков сегодня и восстановления спроса в Treasuries, стало снятие с голосования в Конгрессе США так называемого "плана Б". Тем не менее, в силу низкой ликвидности мы не ожидаем резкого движения вниз российских еврооблигаций. Российский внешний долг остается очень крепким.

Рублевые облигации

Неблагоприятная ситуация с состоянием рублевой ликвидности в банковской системе, неопределенность на внешнем рынке, а также приближения конца года продолжают ограничивать торговую активность на внутреннем рынке. Рублевые облигации по итогам вчерашнего дня продолжили корректироваться – инвесторы продолжают фиксировать прибыль полученную в суверенных бумагах. Корпоративный сегмент остается малоактивным.

Корпоративные новости, стр. 4

ФК "ОТКРЫТИЕ" проводит сбор заявок на облигации серии 04 объемом 5 млрд руб

Томская область разместила выпуск 34045 на 3 млрд. руб под 8,6% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

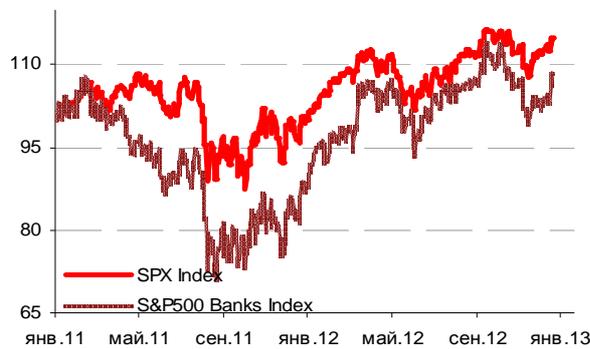
- S&P понизило долгосрочный рейтинг Кипра с "B" до "CCC+", прогноз - "негативный"
- Moody's понизило рейтинги МДМ банка с "Ba2" до "Ba3", прогноз - "негативный"
- Euroclear начнет работу с ОФЗ в январе 2013г - Минфин
- ЦБ РФ зарегистрировал облигации Банка "МБА-МОСКВА" серии 01 объемом 3 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций "МКБ" серии 11
- МДМ банк выкупил в рамках оферты 75,6% выпуска бондов серии БО-04
- ООО "Трансфин-М" утвердило решение о размещении биржевых облигаций серий БО-16 - БО-25 на 10 млрд руб
- "Газпром" планирует проводить регулярные роуд-шоу для расширения базы инвесторов

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

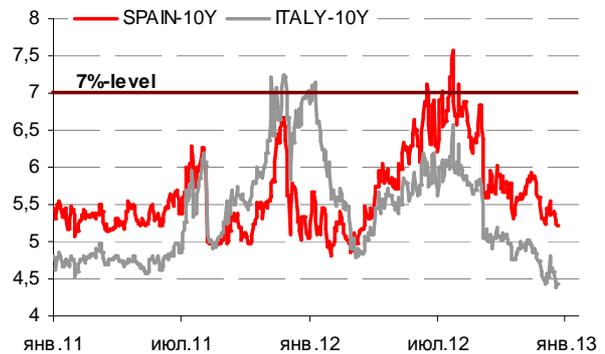
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,85	0,00		BofA CDS 5Y	123	3 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,00	-0,05	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	176	0 ↑
Portugal CDS 5Y	437	3	↑	Citigroup CDS 5Y	124	7 ↑
Italy CDS 5Y	269	11	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	92	-1 ↓
Spain CDS 5Y	284	3	↑	Societe Generale CDS 5Y	168	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	292	-3 ↓

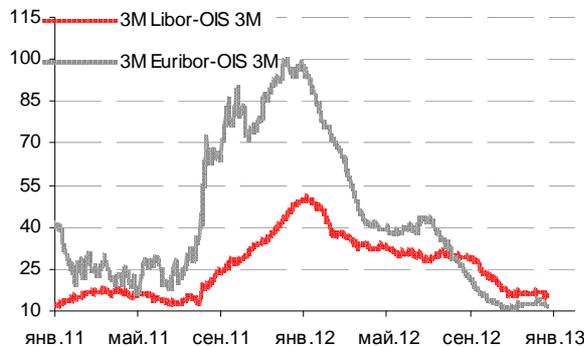
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



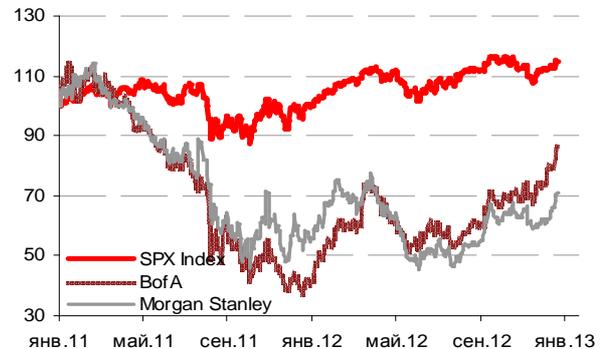
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



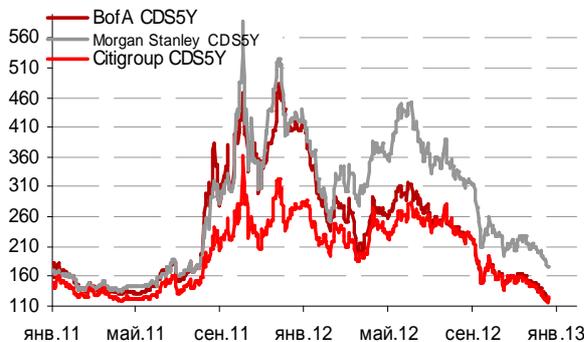
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



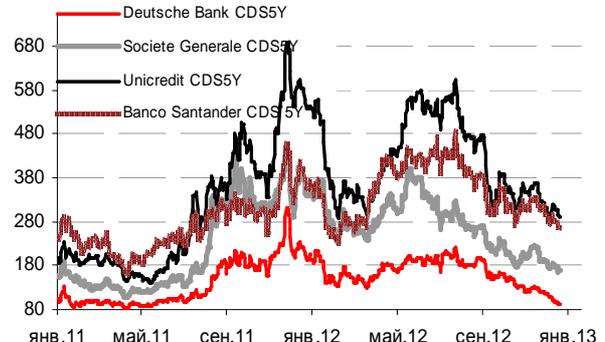
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Большую часть дня глобальные рынки оставались позитивно настроенными. Решение Банка Японии о расширении стимулирующих мер было воспринято нейтрально, т.к. уже было учтено в ценах активов сразу после обнародования результатов выборов в стране. Лучшее ожиданий оказалась макроэкономическая статистика США. Оценка роста ВВП США в III квартале была повышена до 3,1% с 2,7%, ожидался пересмотр до 2,8%. Большую долю изменения оценки привнес пересмотр вверх расходов домохозяйств и государства. К тому же, значительно лучше прогноза оказались данные по продажам жилья на вторичном рынке – в ноябре рост составил 5,9% (1,5% ранее при прогнозе роста на 2,3%).

В целом до закрытия российского рынка торговля проходила в позитивном ключе. Неожиданностью для инвесторов, что и послужило причиной снижения азиатских рынков сегодня и восстановления спроса в Treasuries, стало снятие с голосования в Конгрессе США так называемого "плана Б". Хотя не ожидалось, что предложенный план (повышение налогов для граждан, зарабатывающих свыше \$1млн) будет одобрен верхней палатой, он не нашел поддержки даже в нижней палате Конгресса, дав повод говорить о расколе внутри республиканской партии. С утра доходность UST упала сразу на 5 б.п. – до 1,75% годовых.

Тем не менее, в силу низкой ликвидности мы не ожидаем резкого движения вниз российских еврооблигаций. Российский внешний долг остается очень крепким. В наиболее ликвидных корпоративных бумагах вчера наблюдалась выборочная активность при минимальном изменении цен. Суверенный долг по итогам дня вырос вдоль кривой на 40-60 б.п. Rus-30 подорожал до 128,4% от номинала.

Сегодня в США выйдут данные по личным доходам/расходам населения за ноябрь, заказам товаров длительного пользования, а также финальное декабрьское значение индекса потребительского доверия от Университета Мичигана.

Рублевые облигации

Неблагоприятная ситуация с состоянием рублевой ликвидности в банковской системе, неопределенность на внешнем рынке, а также приближения конца года продолжают ограничивать торговую активность на внутреннем рынке. Рублевые облигации по итогам вчерашнего дня продолжили корректироваться – инвесторы продолжают фиксировать полученную прибыль. В государственных бумагах снижение цен составило 0,25-0,5%. В корпоративном сегменте наблюдалась разнонаправленная динамика при отсутствии сделок. Цены, снизившись примерно на 0,2% с начала недели, консолидируются возле достигнутых уровней.

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

Корпоративные новости**ФК "ОТКРЫТИЕ" проводит сбор заявок на облигации серии 04 объемом 5 млрд руб**

Закрытие книги запланировано на 16:30 мск 24 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 26 декабря 2012 года. Объем выпуска составит 5 млрд. руб. Срок обращения займа составит 1820 дней с даты начала размещения, предусмотрена оферта через 1,5 года. Ориентир ставки 1-го купона облигаций 4-й серии составляет 10,75-11,25% годовых. Функции организатора и агента по размещению будет выполнять Банк "ОТКРЫТИЕ".

Томская область разместила выпуск 34045 на 3 млрд. руб под 8,6% годовых

Эмитент принял решение установить ставку первого купона в размере 8,60% годовых, что соответствует доходности к погашению 8,88% годовых, и удовлетворить 38 заявок инвесторов в объеме 3 млрд. рублей. Общий объем спроса на облигации Томской области выпуска 34045 составил более 7,9 млрд.руб. В ходе конкурса была подана 91 заявка инвесторов с диапазоном ставки первого купона от 8,41% до 9,20% годовых.

Общий объем займа по номиналу составляет 5 млрд. руб. В текущем году область планировала разместить облигации на 3 млрд. руб, оставшийся объем будет реализован в 2013 году. Срок обращения облигаций - 5 лет. По облигациям предусмотрена амортизационная структура погашения: 20% от номинальной стоимости будет погашено в дату выплаты 6-го купона, 25% в дату выплаты 10-го купона, 20% от номинальной стоимости будет погашено в дату выплаты 14-го купона, 10% – в дату выплаты 18-го купона, 25% в дату выплаты 20-го купона.

Организаторы: Sberbank CIB и Газпромбанк.

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	Дох-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	2,27	29.04.13	3,63%	105,85	0,01%	1,10%	3,42%	83	0,0	2,26	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,02	04.04.13	3,25%	106,33	0,02%	1,71%	3,06%	116	0,5	3,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,44	24.01.13	11,00%	148,75	0,06%	1,80%	7,39%	105	-0,8	4,40	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,31	29.04.13	5,00%	118,21	0,19%	2,30%	4,23%	109	-0,6	6,24	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,75	04.04.13	4,50%	114,46	0,15%	2,73%	3,93%	153	0,4	7,65	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,22	24.12.12	12,75%	203,46	0,64%	3,84%	6,27%	204	-6,4	9,04	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,51	31.03.13	7,50%	128,42	0,43%	2,53%	5,84%	73	-7,5	11,46	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,99	04.04.13	5,63%	124,18	0,44%	4,18%	4,53%	120	-2,2	15,66	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,34	10.03.13	7,85%	109,02	0,01%	5,82%	7,20%	--	--	4,22	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,56	20.10.13	5,06%	107,66	0,02%	2,92%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,32	03.02.13	8,75%	102,80	0,09%	7,54%	8,51%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,62	19.05.13	8,75%	102,01	0,02%	7,96%	8,58%	759	0,0	686	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,49	24.12.12	9,25%	103,67	0,01%	1,95%	8,92%	168	-5,3	85	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,07	18.03.13	8,00%	108,56	-0,00%	3,97%	7,37%	370	0,5	287	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,67	22.02.13	6,30%	102,64	0,00%	5,58%	6,14%	502	0,9	387	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,04	25.03.13	7,88%	111,63	-0,01%	5,09%	7,05%	454	1,2	338	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,38	26.03.13	7,50%	105,99	0,03%	6,39%	7,08%	564	0,3	386	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.04.13	7,75%	110,50	0,11%	6,12%	7,01%	492	0,7	383	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,39	13.05.13	7,34%	102,18	0,00%	1,75%	7,18%	148	-3,0	65	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,73	25.05.13	5,97%	105,89	0,05%	3,82%	5,63%	345	-1,0	272	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,90	10.05.13	6,02%	101,95	0,09%	5,51%	5,91%	496	-1,3	380	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,39	24.04.13	11,00%	100,47	0,27%	10,88%	10,95%	1033	-5,3	909	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,06	04.03.13	6,47%	107,36	0,00%	2,99%	6,02%	272	0,3	189	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,92	15.02.13	4,25%	106,46	0,10%	2,11%	3,99%	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	3,84	12.04.13	6,00%	107,87	0,20%	3,99%	5,56%	344	-4,3	228	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,44	29.05.13	6,88%	112,02	0,13%	4,37%	6,14%	410	-2,2	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,44	22.02.13	6,32%	109,55	0,12%	4,24%	5,76%	349	-2,0	244	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,30	17.04.13	6,95%	107,50	0,09%	5,93%	6,47%	473	1,2	320	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,41	31.12.12	6,25%	107,71	0,24%	5,64%	5,80%	385	-1,4	180	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,40	22.05.13	5,45%	111,51	0,11%	2,92%	4,89%	236	-1,6	112	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,73	13.02.13	5,38%	110,01	0,16%	2,80%	4,89%	224	-3,3	109	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,03	09.01.13	6,90%	122,02	0,24%	3,55%	5,66%	235	-1,7	125	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,39	05.01.13	6,03%	116,07	0,15%	3,98%	5,19%	278	0,3	126	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,19	22.05.13	6,80%	122,00	0,19%	4,53%	5,57%	273	-1,6	69	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,19	27.05.13	5,13%	105,63	0,08%	3,37%	4,85%	300	-1,6	166	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,50	28.12.12	7,93%	103,35	0,03%	1,44%	7,68%	117	-7,4	34	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,90	15.06.13	6,25%	106,23	0,01%	2,99%	5,88%	272	0,1	189	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,54	23.03.13	6,50%	108,26	-0,00%	3,33%	6,00%	296	0,8	223	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,96	17.05.13	5,63%	106,47	-0,02%	4,01%	5,28%	345	1,6	230	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,22	03.05.13	7,25%	108,54	0,04%	5,63%	6,68%	488	0,0	310	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,87	20.03.13	4,77%	104,51	0,00%	4,20%	4,56%	300	2,4	147	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,35	15.05.13	8,50%	103,25	0,00%	7,88%	8,23%	713	0,8	535	250	USD	/ B1 / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,82	21.04.13	6,50%	102,58	-0,05%	3,33%	6,34%	306	6,5	223	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,82	26.04.13	10,00%	104,52	0,53%	9,04%	9,57%	829	-10,5	725	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,54	15.01.13	10,75%	104,44	0,06%	2,80%	10,29%	253	-14,1	170	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,30	25.04.13	6,20%	101,49	0,02%	5,03%	6,11%	477	-0,8	393	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,76	31.01.13	12,50%	101,70	-0,20%	12,04%	12,29%	1148	6,4	1032	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,91	08.01.13	11,25%	108,75	-0,03%	8,35%	10,34%	798	1,8	725	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,69	25.04.13	8,50%	103,22	-0,11%	7,61%	8,23%	705	3,9	590	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,07	06.05.13	10,20%	102,79	0,42%	9,63%	9,92%	888	-7,8	710	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,60	29.03.13	5,01%	101,83	0,05%	4,30%	4,92%	393	-1,0	320	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,81	21.04.13	11,00%	92,88	0,40%	13,72%	11,84%	1335	-13,7	1262	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,40	16.05.13	7,18%	102,22	-0,18%	1,61%	7,02%	135	40,7	51	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,01	14.01.13	7,13%	105,49	0,01%	1,89%	6,75%	162	-1,3	79	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,92	15.05.13	6,30%	111,03	0,04%	3,57%	5,67%	301	-0,2	185	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,39	27.12.12	5,30%	107,55	0,08%	3,64%	4,93%	308	-0,7	184	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,61	29.05.13	7,75%	119,26	0,12%	3,80%	6,50%	305	-2,0	200	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,16	03.06.13	6,00%	104,25	-0,01%	5,37%	5,76%	500	1,1	366	800	USD	/	Baa2 / BBB- / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,72	16.06.13	7,73%	99,38	-0,03%	7,97%	7,78%	760	2,2	687	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,46	01.06.13	7,56%	96,44	0,46%	8,64%	7,84%	809	-31,2	693	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,25	11.01.13	9,25%	103,44	0,10%	8,33%	8,94%	806	-1,8	723	350	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,13	10.04.13	10,75%	104,80	0,05%	9,57%	10,26%	901	-0,2	785	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,40	15.05.13	6,48%	102,16	-0,00%	1,06%	6,34%	79	-1,9	-4	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,52	02.01.13	6,47%	102,70	-0,06%	1,35%	6,30%	108	9,8	25	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,36	07.01.13	5,50%	108,74	-0,02%	1,96%	5,06%	169	1,2	86	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,84	24.03.13	5,40%	109,41	0,08%	3,03%	4,94%	247	-1,1	131	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,74	07.02.13	4,95%	107,87	0,08%	2,91%	4,59%	236	-1,1	120	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,54	28.12.12	5,18%	109,54	0,29%	3,53%	4,73%	278	-4,4	100	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,14	07.02.13	6,13%	114,45	0,11%	4,20%	5,35%	300	0,8	147	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,82	29.04.13	5,13%	101,74	-0,01%	4,90%	5,04%	370	2,5	217	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,25	21.04.13	11,50%	103,19	0,12%	8,89%	11,15%	862	-9,4	779	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,39	18.03.13	10,75%	101,80	-0,07%	9,97%	10,56%	970	3,6	887	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,99	06.06.13	14,00%	103,06	0,11%	13,19%	13,58%	1264	-2,0	1148	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,77	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,40%	8,55%	984	1,2	869	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,19	18.03.13	7,00%	103,45	0,01%	4,11%	6,77%	385	-0,3	301	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,28	24.04.13	9,38%	104,00	-0,05%	8,63%	9,01%	807	2,1	683	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

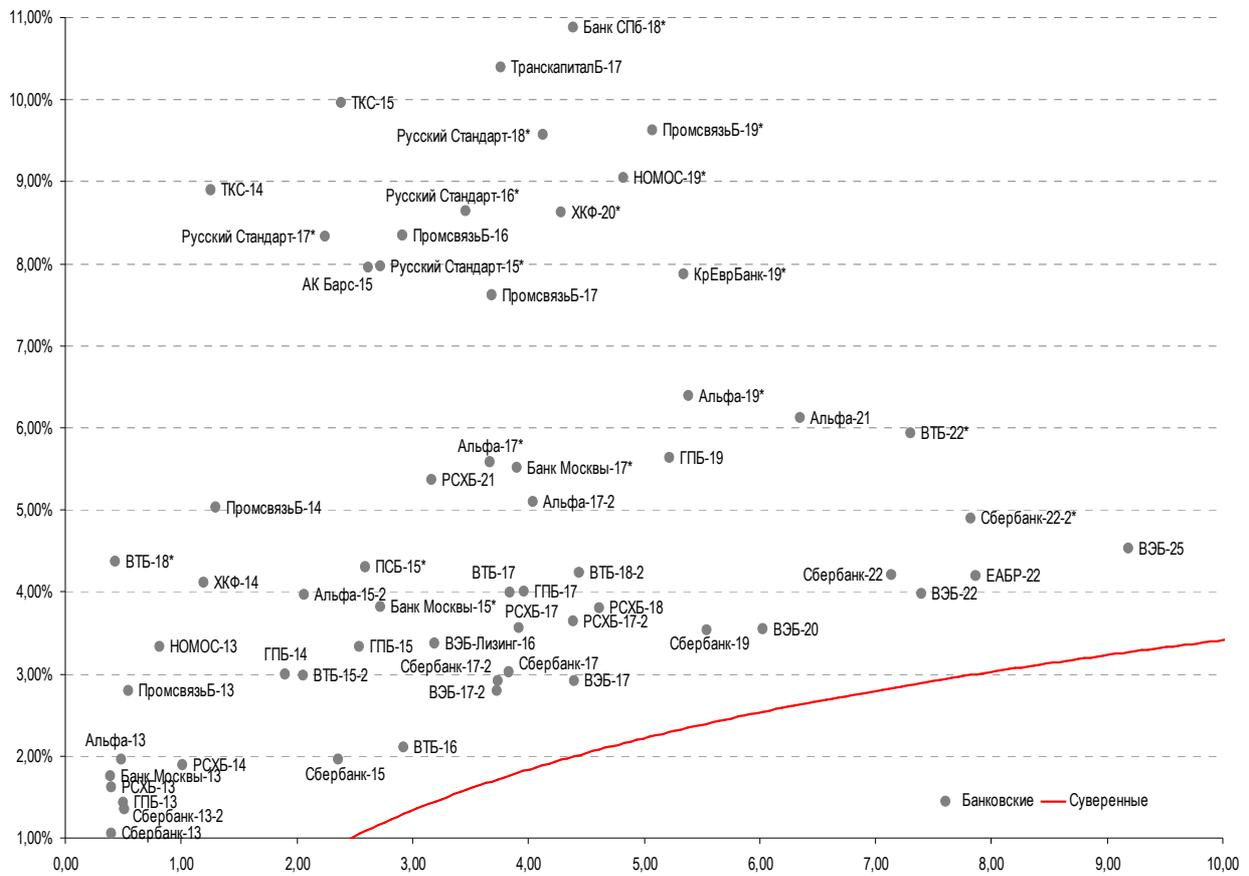
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,19	01.03.13	9,63%	101,64	-0,02%	1,15%	9,47%	89	-0,9	5	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,58	22.01.13	4,51%	101,33	0,00%	2,20%	4,45%	193	-0,3	110	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,57	22.01.13	5,63%	101,31	-0,02%	3,35%	5,55%	308	3,8	225	28	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,31	11.04.13	7,34%	101,76	-0,12%	1,53%	7,22%	127	33,0	43	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,59	31.01.13	7,51%	103,69	0,05%	1,40%	7,24%	113	-9,7	30	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,13	25.02.13	5,03%	104,55	-0,03%	1,12%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,81	31.10.13	5,36%	107,03	-0,01%	1,50%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,50	31.01.13	8,13%	109,13	0,01%	2,31%	7,45%	204	-0,6	121	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,29	01.06.13	5,88%	109,60	0,06%	1,82%	5,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,92	04.02.13	8,13%	113,36	-0,01%	1,66%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,77	29.05.13	5,09%	107,38	0,00%	2,47%	4,74%	210	0,7	137	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,55	22.05.13	6,21%	112,29	-0,01%	2,87%	5,53%	232	1,1	116	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,82	22.03.13	5,14%	111,26	0,02%	2,32%	4,62%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,41	02.11.13	5,44%	113,38	0,03%	2,48%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,90	15.03.13	3,76%	106,14	-0,02%	2,22%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,38	13.02.13	6,61%	119,35	0,08%	2,54%	5,53%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,46	11.04.13	8,15%	123,59	0,01%	3,27%	6,59%	252	0,4	147	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,64	01.02.13	7,20%	112,04	0,05%	5,16%	6,43%	441	-0,1	263	400	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,17	07.03.13	6,51%	119,33	0,04%	3,98%	5,46%	278	1,8	125	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,67	19.01.13	4,95%	107,43	0,04%	4,01%	4,61%	281	1,9	128	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,78	28.04.13	8,63%	143,85	0,55%	5,20%	6,00%	340	-4,2	136	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	130,66	0,45%	5,09%	5,58%	329	-2,9	91	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,98	19.03.13	4,38%	102,60	0,24%	4,05%	4,26%	225	-2,5	132	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,79	05.05.13	6,38%	108,14	-0,02%	1,93%	5,90%	166	1,6	83	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,99	07.06.13	6,36%	114,81	0,02%	2,80%	5,54%	224	0,2	109	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,64	05.05.13	7,25%	122,32	0,12%	3,56%	5,93%	281	-1,4	103	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,46	09.05.13	6,13%	115,86	0,30%	3,78%	5,29%	258	-2,4	148	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,40	07.06.13	6,66%	122,23	0,05%	3,83%	5,45%	263	1,6	111	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,87	03.02.13	5,33%	107,36	0,00%	2,84%	4,96%	247	0,8	174	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,43	03.02.13	6,60%	117,48	0,04%	4,05%	5,62%	285	1,7	176	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,17	13.06.13	4,42%	100,57	0,03%	4,35%	4,40%	256	0,1	162	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,94	06.03.13	3,15%	101,70	0,00%	2,72%	3,10%	216	0,9	101	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,66	06.03.13	4,20%	102,10	-0,02%	3,92%	4,11%	272	2,7	120	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,23	13.03.13	7,50%	101,50	0,02%	0,87%	7,39%	61	-15,3	-23	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,97	02.02.13	6,25%	107,80	-0,02%	2,44%	5,80%	217	1,4	134	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,15	18.01.13	7,50%	116,03	0,01%	2,76%	6,46%	239	0,5	105	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,75	20.03.13	6,63%	114,38	-0,02%	2,99%	5,79%	244	1,3	128	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,40	13.03.13	7,88%	121,94	0,02%	3,27%	6,46%	272	0,3	148	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,71	02.02.13	7,25%	121,88	0,02%	3,72%	5,95%	297	0,4	119	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,17	05.03.13	5,67%	104,84	-0,01%	1,60%	5,41%	133	0,7	50	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,34	24.04.13	8,88%	102,33	0,07%	2,00%	8,67%	173	-25,7	90	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,62	10.05.13	8,25%	110,44	0,05%	4,36%	7,47%	399	-1,2	326	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,77	24.04.13	7,40%	105,90	0,62%	5,84%	6,99%	528	-15,6	413	600 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,33	24.04.13	9,50%	114,17	0,42%	6,33%	8,32%	577	-9,1	453	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,55	27.04.13	6,75%	103,34	0,61%	6,01%	6,53%	526	-12,8	421	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,01	23.12.12	7,75%	95,84	0,09%	9,16%	8,09%	879	-1,7	806	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,18	21.01.13	6,50%	105,27	0,08%	4,88%	6,17%	451	-1,6	317	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,77	26.03.13	4,95%	101,39	0,17%	4,71%	4,88%	396	-2,2	218	500 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,75	27.04.13	7,75%	105,84	0,49%	6,20%	7,32%	564	-12,3	448	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,58	29.01.13	9,75%	104,87	0,03%	1,62%	9,30%	136	-8,3	52	544 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,27	19.04.13	9,25%	109,16	-0,02%	2,21%	8,47%	194	0,9	111	375 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,22	26.01.13	6,25%	107,14	0,02%	4,09%	5,83%	372	0,2	238	500 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,21	25.04.13	6,70%	109,57	0,23%	4,48%	6,11%	392	-4,6	277	1 000 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,53	17.04.13	5,90%	101,40	0,34%	5,71%	5,82%	451	-2,2	298	750 USD	BB+/	Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,21	27.01.13	7,75%	105,38	0,67%	6,49%	7,35%	594	-14,9	478	500 USD	B+/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,71	22.12.12	8,63%	126,18	0,22%	4,48%	6,84%	373	-3,1	195	750 USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,36	30.04.13	8,38%	102,37	0,01%	1,71%	8,18%	144	-6,3	61	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,47	29.12.12	4,36%	101,41	0,04%	3,41%	4,30%	314	-2,4	231	200 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,06	23.05.13	8,25%	113,14	0,12%	4,09%	7,29%	372	-3,1	299	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,82	02.02.13	6,49%	107,89	0,03%	3,78%	6,02%	341	-0,3	268	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,71	01.03.13	6,25%	107,26	0,29%	4,34%	5,83%	379	-7,0	263	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,42	30.04.13	9,13%	121,15	0,89%	4,62%	7,53%	406	-19,5	282	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,17	02.02.13	7,75%	116,02	1,30%	5,29%	6,68%	409	-18,7	300	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,85	01.03.13	7,50%	114,93	1,08%	5,42%	6,53%	422	-13,4	312	1 500 USD	BB/	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,14	03.05.13	7,75%	116,41	0,17%	5,18%	6,66%	398	-0,4	289	1 000 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,79	17.05.13	8,88%	110,92	0,01%	2,94%	8,00%	267	-0,7	184	500 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,29	17.05.13	6,95%	107,65	0,14%	5,52%	6,46%	477	-2,0	299	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,46	12.06.13	5,13%	102,60	0,14%	4,53%	4,99%	379	-2,5	274	750 USD	/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,01	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,31%	10,26%	1104	0,9	1021	101 USD	NR/	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,85	03.04.13	5,74%	112,22	0,15%	2,70%	5,11%	214	-3,1	98	1 500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,41	05.04.13	5,70%	114,23	0,33%	3,86%	4,99%	266	-2,1	113	1 400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,36	03.02.13	7,70%	107,42	-0,00%	4,65%	7,17%	438	0,6	355	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,31	27.04.13	5,38%	102,48	0,47%	4,79%	5,25%	424	-10,0	300	800 USD	/	Ba2 / BB

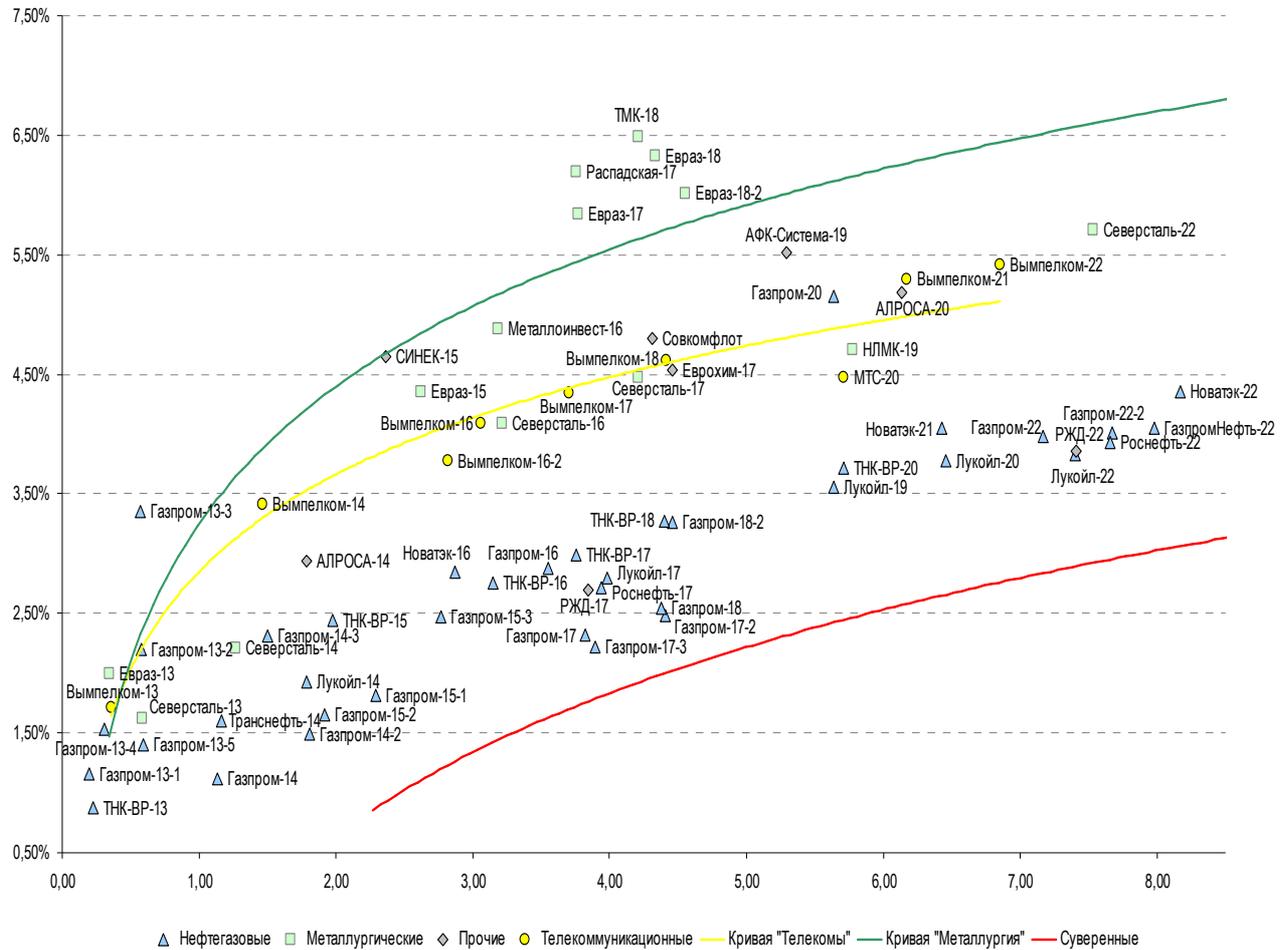
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.