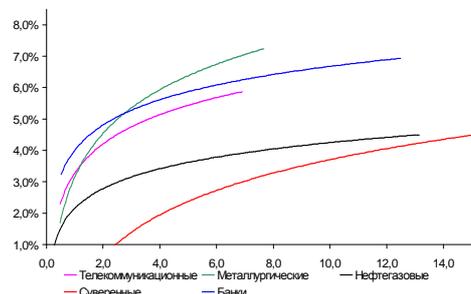
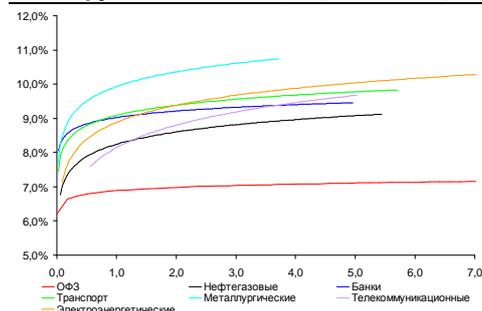


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,75	-10,446.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,90	-9,456.п.	↓
Russia-30	126,63	-0,15%	↓ 2,87
Rus-30 spread	112	36.п.	↑
Bra-40	127,63	-0,10%	↓ 8,41
Tur-30	190,00	-0,13%	↓ 4,37
Mex-34	142,18	0,00%	↑ 3,88
CDS 5 Russia	157,17	46.п.	↑
CDS 5 Gazprom	216	36.п.	↑
CDS 5 Brazil	111	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	168	46.п.	↑
CDS 5 Portugal	497	126.п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	249	66.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,4373	-0,13%	↓ 4,1 ↑
\$/Руб.	31,5055	0,37%	↑ -2,1 ↓
EUR/\$	1,2903	-0,28%	↓ -0,4 ↓
Ruble Basket	35,6270	0,21%	↑ 2,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,37%	0,01	↑
NDF \$/Rub 12M	6,38%	0,02	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,22%	-0,01	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,3067	0,22%	↑
FWD €/Rub 6m	41,9511	0,26%	↑
FWD €/Rub 12m	43,2624	0,26%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,3128	-0,056.п.	↓
Libor overnight	0,1545	0,156.п.	↑
MosPrime	6,45	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	482	65	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 435	-0,44%	↓ 3,9 ↑
DOW	13 107	0,03%	↑ 7,3 ↑
S&P500	1 412	-0,07%	↓ 12,3 ↑
Bovespa	57 177	-0,17%	↓ 0,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	109,71	-0,96%	↓ 2,0 ↑
Gold	1710,00	-0,18%	↓ 8,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Торговая активность на рынке в понедельник была ограниченной – свою роль сыграли как экономические факторы (в конце недели в США выйдет официальный отчет по рынку труда за октябрь), так и политические (предстоящие 6 ноября выборы в США, “подвешенность” греческих и испанских проблем). На рынке российских еврооблигаций день прошел тихо. Тем не менее, “аппетит к риску” остается пониженным. Цены до конца недели, вероятно, продолжат консолидироваться на достигнутых уровнях.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник возобновил коррекцию котировок вниз на фоне сдерживающих факторов, препятствующих продолжению покупок. Смена настроений выразилась преимущественно в сокращении оборотов торгов и расширении спредов между заявками на покупку / продажу облигаций. Мы ожидаем сохранения невысокой активности до конца месяца на фоне сохраняющегося дефицита рублей.

Макроэкономика, стр. 4

Прогноз роста ВВП на 2013 г понижен

Корпоративные новости, стр. 4

Банк Ак Барс начинает road show LPN в рамках программы на \$1,5 млрд

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

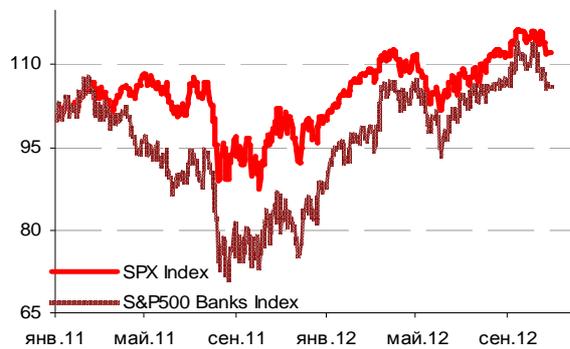
- ЦБ Японии расширил программу выкупа активов до 66трлн йен и сохранил ключевую процентную ставку на прежнем уровне
- Moody's присвоило ИНТЕР РАО ЕЭС рейтинг "Ba1" со "стабильным" прогнозом
- Ставка 1-го купона по облигациям ТрансФин-М серии БО-11 на 2 млрд руб установлена на уровне 10,5% годовых
- ФБ ММВБ с 30 октября начинает вторичные торги облигациями Резервной трастовой компании серии 04
- ХКФ Банк выкупил по оферте 25% выпуска облигаций серии БО-01
- Магнит принял решение разместить 3-летние классические облигации серий 01-03 суммарно на 15 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

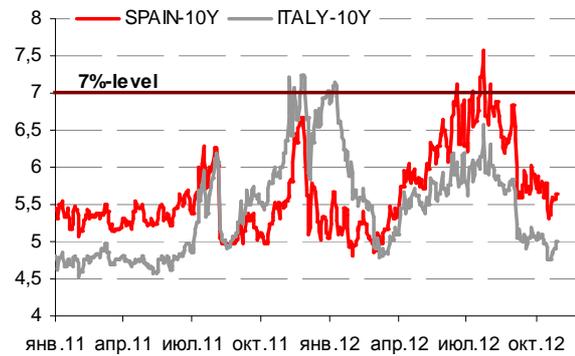
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,28	0,25	↑	BofA CDS 5Y	161	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	10,90	-0,35	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	220	4 ↑
Portugal CDS 5Y	497	12	↑	Citigroup CDS 5Y	162	3 ↑
Italy CDS 5Y	283	14	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	133	1 ↑
Spain CDS 5Y	309	3	↑	Societe Generale CDS 5Y	208	6 ↑
				Unicredit CDS 5Y	367	9 ↑

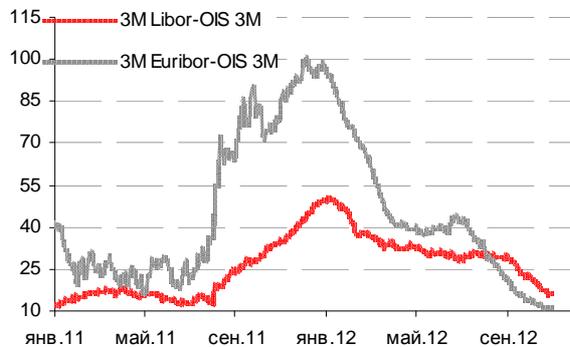
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



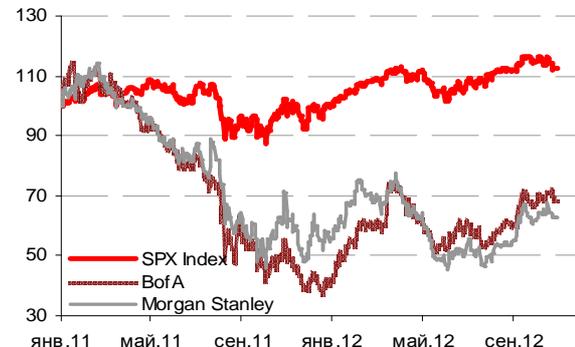
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



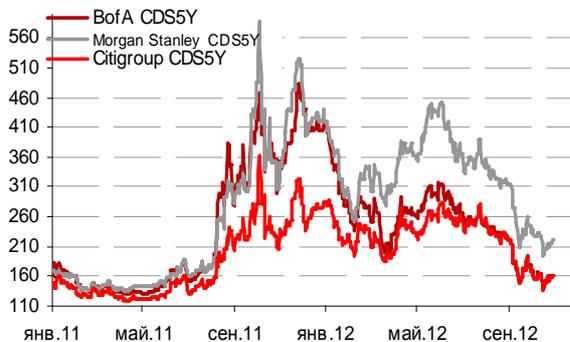
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



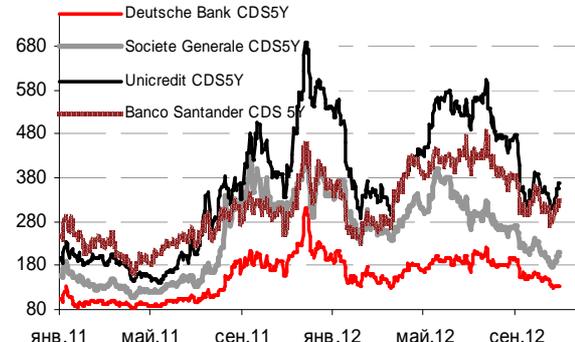
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Торговая активность на рынке в понедельник была ограниченной – свою роль сыграли как экономические факторы (в конце недели в США выйдет официальный отчет по рынку труда за октябрь), так и политические (предстоящие выборы в США, “подвешенность” греческих и испанских проблем). К тому же ряд американских корпораций отложило публикацию квартальной отчетности, а биржи были закрыты в связи с ураганом Сэнди, надвигавшимся на США. Сегодня биржи Нью-Йорка останутся закрытыми.

Согласно вышедшим данным, расходы населения США в сентябре 2012 года увеличились на максимальные с февраля 0,8%. Доходы увеличились на максимальные с марта 0,4%. Рост потребительских доходов отставал от темпов увеличения расходов, в результате чего норма сбережения снизилась до минимума с ноября прошлого года - до 3,3% (с 3,7% в августе). Реальный располагаемый доход потребителей не изменился после снижения на 0,3% ранее.

На рынке российских еврооблигаций день прошел тихо. Тем не менее, “аппетит к риску” остается пониженным. Стоимость контрактов CDS 5Y выросла на 4 б.п. – до 157 б.п. Цены российского внешнедолгового рынка в среднем сползли вниз еще на 10-15 б.п., Котировки спроса/предложения, как и спреды с базовыми активами, расширились. Сегодня в США выйдут индексы цен на недвижимость за август. Председатель ЕЦБ М.Драги выступит с речью во Франкфурте.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник возобновил коррекцию котировок вниз на фоне сдерживающих факторов, препятствующих продолжению покупок. Основными ограничителями роста выступают (1) некоторое ухудшение мировой конъюнктуры и (2) усилившийся к концу месяца дефицит рублевой ликвидности, который привел к заметному росту ставок по 1-дневным кредитам.

Вместе с тем, идея наращивания позиций в преддверии запуска расчетов через систему Euroclear выступает фактором, сдерживающим продажи, несмотря на негативный фон. В итоге, снижение котировок в понедельник не превышало ¼ п.п. в секторе ОФЗ и носило индикативный характер в секторе корпоративного долга. Смена настроений выразилась преимущественно в сокращении оборотов торгов и расширении спредов между заявками на покупку / продажу облигаций. Мы ожидаем сохранения невысокой активности до конца месяца на фоне сохраняющегося дефицита рублей.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Газпромбанк-07	10 000	15.10.12	16.10.12	22.10.12	3 года		8,50%
РСХБ-17	10 000	16.10.12	18.10.12	23.10.12	2 года	8,45-8,65%	8,35%
ФСК-21	10 000	16.10.12	19.10.12	24.10.12	4,5 года	8,8-8,9%	8,75%
ФСК-БО1	10 000	16.10.12	19.10.12	24.10.12	2,5 года	8,2-8,4%	8,10%
РСХБ-18	5 000	19.10.12	19.10.12	25.10.12			8,35%
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	25.10.12	1 год	10,50-11,00%	10,80%
Банк Интеза БО-01	3 000	16.10.12	23.10.12	25.10.12	1,5 года	9,5-10,0%	9,75%
Почта России 02-04	9 000	22.10.12	23.10.12	26.10.12	3 года	8,70-8,90%	8,70%

Юникредитбанк Б-04	5 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	2 года	9,20-9,50%	9,10%
ЛСР-4	5 000			26.10.12	2 года	11,50-11,75%	
Внешпромбанк	3 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	1 год	11,75-12,25%	12,00%
НК Роснефть-4,-5	20 000	22.10.12	23.10.12	29.10.12	5 лет	8,80-9,10%	8,60%
МОЭСК-БО2	5 000	22.10.12	25.10.12	29.10.12	3года	8,80-9,00%	8,80%
Юникредитбанк Б-05	5 000	24.10.12	24.10.12	30.10.12	2 года	9,00-9,20%	9,10%
Связь-Банк-БО1	5 000	29.10.12	30.10.12	01.11.12	1 год	9,00-9,25%	
Русфинансбанк-БО3	4 000	29.10.12	30.10.12	02.11.12	2 года	9,50-10,00%	
АК Алроса БО-01,-02	10 000	23.10.12	31.10.12	02.11.12	3 года		
Ростелеком-15, -17	15 000	31.10.12	01.11.12	07.11.12	3 года	8,45-8,70%	
О'КЕЙ -1, -2	5 000	06.11.12	08.11.12	13.11.12	3 года	10,00-10,35%	

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

Макроэкономика

Прогноз роста ВВП на 2013 г понижен

Из-за ухудшения трендов 2012 г мы вынуждены понизить наш макроэкономический прогноз на 2013 г. Факторы роста экономики в следующем году будут слабыми вследствие жесткой бюджетной дисциплины, а попытки ЦБ профинансировать рост уже сталкиваются со сложностями из-за ускорения инфляции. Кроме того, вряд ли стоит ожидать поддержки со стороны глобальной экономики. Мы понижаем наш прогноз роста ВВП на 2013 г с 3,0% до 2,8%. Мы считаем, что курс рубля ослабнет до 34,5 руб за доллар в конце 2013 г. Это является необходимой корректировкой для выполнения нашего прогноза роста.

Более подробную информацию можно получить в нашем обзоре, который готовится к публикации на русском языке.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Банк Ак Барс начинает road show LPN в рамках программы на \$1,5 млрд

Банк "Ак Барс" в понедельник начал road show 3-летних облигаций участия в займе (LPN) в рамках программы по выпуску еврооблигаций на общую сумму до \$1,5 млрд. Road show будет проведено в Азии и Европе. С суммой займа банк определится после сбора заявок, book building планируется завершить в середине следующей недели.

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	2,41	29.04.13	3,63%	106,30	-0,05%	1,06%	3,41%	77	2,2	2,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,16	04.04.13	3,25%	106,32	-0,06%	1,76%	3,06%	119	2,3	4,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,57	24.01.13	11,00%	147,55	0,07%	2,14%	7,45%	140	-0,5	4,53	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,44	29.04.13	5,00%	115,91	-0,15%	2,65%	4,31%	148	4,1	6,36	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,87	04.04.13	4,50%	112,04	-0,05%	3,02%	4,02%	186	2,5	7,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.12.12	12,75%	197,78	-0,07%	4,18%	6,45%	243	0,7	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,61	31.03.13	7,50%	126,63	-0,15%	2,87%	5,92%	112	2,6	11,46	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,92	04.04.13	5,63%	120,25	-0,13%	4,39%	4,68%	149	0,8	15,57	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,47	10.03.13	7,85%	107,07	0,03%	6,27%	7,33%	--	--	4,33	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,70	20.10.13	5,06%	107,84	-0,05%	2,94%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,46	03.02.13	8,75%	100,53	0,25%	8,52%	8,70%	--	--	--	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	0,63	24.12.12	9,25%	104,41	-0,05%	2,36%	8,86%	207	4,9	130	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,21	18.03.13	8,00%	108,63	-0,03%	4,16%	7,36%	386	1,5	309	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,80	22.02.13	6,30%	99,72	-0,12%	6,37%	6,32%	580	4,0	461	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,17	25.03.13	7,88%	109,57	-0,19%	5,61%	7,19%	505	5,3	385	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,50	26.03.13	7,50%	103,06	-0,18%	6,93%	7,28%	619	4,7	406	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,48	28.04.13	7,75%	109,35	-0,10%	6,31%	7,09%	514	3,4	366	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,52	13.11.12	7,34%	102,94	-0,02%	1,80%	7,13%	150	1,5	73	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,79	25.11.12	5,97%	103,20	-0,11%	4,83%	5,78%	444	4,4	377	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,92	10.11.12	6,02%	100,97	-0,21%	5,77%	5,96%	520	6,3	401	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,53	24.04.13	11,00%	100,31	0,00%	10,93%	10,97%	1019	1,3	879	101	USD	/ Baa3e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,20	04.03.13	6,47%	106,92	-0,04%	3,37%	6,05%	308	1,7	230	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,06	15.02.13	4,25%	104,89	0,02%	2,68%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,97	12.04.13	6,00%	104,67	-0,19%	4,82%	5,73%	425	5,7	306	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,56	29.11.12	6,88%	108,20	-0,10%	5,16%	6,35%	487	2,5	410	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,57	22.02.13	6,32%	105,68	-0,05%	5,08%	5,98%	434	2,4	294	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,39	17.04.13	6,95%	103,56	-0,06%	6,46%	6,71%	529	2,7	344	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,50	31.12.12	6,25%	106,60	-0,20%	5,73%	5,86%	398	1,6	155	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,43	22.11.12	5,45%	109,98	-0,09%	3,29%	4,96%	255	3,2	115	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,87	13.02.13	5,38%	109,01	-0,07%	3,11%	4,93%	254	2,6	135	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,14	09.01.13	6,90%	118,85	-0,16%	4,03%	5,81%	286	4,3	138	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,49	05.01.13	6,03%	112,55	-0,23%	4,42%	5,35%	325	5,0	139	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,02	22.11.12	6,80%	118,94	-0,18%	4,83%	5,72%	308	2,0	65	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.11.12	5,13%	104,66	-0,06%	3,72%	4,90%	332	2,2	266	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,64	28.12.12	7,93%	103,95	0,00%	1,88%	7,63%	159	-2,2	82	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,98	15.12.12	6,25%	106,00	-0,07%	3,30%	5,90%	301	3,3	224	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,68	23.03.13	6,50%	107,68	-0,05%	3,68%	6,04%	328	2,0	262	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,99	17.11.12	5,63%	103,90	-0,01%	4,66%	5,41%	409	1,1	290	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,17	03.11.12	7,25%	106,27	-0,14%	6,07%	6,82%	533	3,9	320	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,99	20.03.13	4,77%	103,00	0,00%	4,39%	4,63%	264	0,0	137	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,96	21.04.13	6,50%	102,36	0,03%	4,01%	6,35%	372	-3,7	295	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,92	26.04.13	10,00%	100,40	-0,22%	9,91%	9,96%	917	6,0	777	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,68	15.01.13	10,75%	105,06	0,08%	3,44%	10,23%	315	-13,7	238	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,44	25.04.13	6,20%	101,10	-0,12%	5,42%	6,13%	513	8,5	436	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,91	31.01.13	12,50%	102,72	0,32%	11,78%	12,17%	1121	-7,5	1002	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,05	08.01.13	11,25%	108,13	-0,20%	8,62%	10,40%	822	7,0	756	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,82	25.04.13	8,50%	100,57	-0,10%	8,35%	8,45%	778	3,5	659	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,74	29.03.13	5,01%	100,84	-0,13%	4,70%	4,97%	430	5,5	363	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,91	21.04.13	11,00%	80,75	-0,77%	18,79%	13,62%	1839	29,8	1773	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,53	16.11.12	7,18%	103,17	-0,04%	1,32%	6,95%	103	4,7	25	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,16	14.01.13	7,13%	105,98	-0,03%	2,07%	6,72%	178	1,6	101	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,95	15.11.12	6,30%	111,25	-0,11%	3,59%	5,66%	302	3,6	183	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,53	27.12.12	5,30%	107,37	-0,14%	3,71%	4,93%	297	4,2	157	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,61	29.11.12	7,75%	119,68	-0,11%	3,80%	6,48%	306	3,4	166	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,21	03.12.12	6,00%	104,96	-0,12%	5,27%	5,72%	488	2,3	421	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,76	16.12.12	7,73%	98,03	-0,17%	8,46%	7,89%	806	6,9	739	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,47	01.12.12	7,56%	95,94	0,18%	8,76%	7,88%	819	-4,5	700	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,39	11.01.13	9,25%	103,49	-0,09%	8,33%	8,94%	804	2,7	727	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,35	10.04.13	10,75%	102,75	-0,12%	10,08%	10,46%	979	3,4	901	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,53	15.11.12	6,48%	102,77	-0,01%	1,33%	6,31%	103	-1,1	26	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,66	02.01.13	6,47%	103,25	-0,06%	1,59%	6,26%	130	7,2	53	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,50	07.01.13	5,50%	107,56	-0,04%	2,57%	5,11%	217	1,7	151	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,97	24.03.13	5,40%	107,90	-0,13%	3,45%	5,00%	288	4,0	169	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,87	07.02.13	4,95%	106,10	-0,11%	3,40%	4,67%	283	3,5	164	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,66	28.12.12	5,18%	106,35	-0,19%	4,08%	4,87%	334	4,6	121	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,25	07.02.13	6,13%	112,19	-0,09%	4,50%	5,46%	333	3,1	148	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,94	29.04.13	5,13%	99,95	-0,16%	5,13%	5,13%	339	2,1	211	2 000	USD	/	Baa1e	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,40	21.04.13	11,50%	102,54	-0,09%	9,61%	11,22%	932	6,6	854	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,53	18.03.13	10,75%	100,33	-0,08%	10,60%	10,71%	1021	3,7	954	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,91	18.01.13	7,74%	90,85	0,00%	10,23%	8,52%	966	0,9	847	100	USD	/	B2	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	1,33	18.03.13	7,00%	103,54	-0,02%	4,33%	6,76%	404	1,7	327	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,42	24.04.13	9,38%	102,45	-0,22%	8,92%	9,15%	835	22,5	678	500	USD	B+/-	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	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	0,11	09.12.12	4,56%	100,35	-0,05%	1,26%	4,54%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,34	01.03.13	9,63%	102,86	-0,00%	1,07%	9,36%	78	-5,7	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,72	22.01.13	4,51%	99,88	-1,46%	4,67%	4,51%	438	205,6	361	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,71	22.01.13	5,63%	102,09	0,03%	2,70%	5,51%	241	-5,3	163	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,45	11.04.13	7,34%	102,72	-0,05%	1,22%	7,15%	93	8,0	16	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,73	31.01.13	7,51%	104,65	-0,14%	1,26%	7,18%	97	16,5	20	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,27	25.02.13	5,03%	104,82	-0,02%	1,32%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,86	31.10.12	5,36%	107,02	0,00%	1,76%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,64	31.01.13	8,13%	109,81	-0,00%	2,36%	7,40%	207	-0,4	130	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,43	01.06.13	5,88%	109,10	0,00%	2,21%	5,38%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,06	04.02.13	8,13%	113,28	-0,01%	2,05%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,84	29.11.12	5,09%	107,31	-0,03%	2,61%	4,75%	221	1,5	154	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,59	22.11.12	6,21%	111,56	-0,26%	3,16%	5,57%	259	7,8	140	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,95	22.03.13	5,14%	109,32	-0,04%	2,85%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,33	02.11.12	5,44%	111,09	-0,05%	3,02%	4,90%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,03	15.03.13	3,76%	103,45	-0,02%	2,90%	3,63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,51	13.02.13	6,61%	116,73	0,06%	3,12%	5,66%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,60	11.04.13	8,15%	122,59	-0,05%	3,55%	6,65%	281	2,1	141	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,78	01.02.13	7,20%	112,16	-0,01%	5,17%	6,42%	443	1,3	230	400	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,29	07.03.13	6,51%	117,85	0,03%	4,18%	5,52%	302	1,4	116	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,80	19.01.13	4,95%	106,21	-0,08%	4,17%	4,66%	300	2,9	114	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,92	28.04.13	8,63%	144,03	-0,29%	5,20%	5,99%	345	2,4	102	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,16	16.02.13	7,29%	129,47	-0,06%	5,17%	5,63%	342	0,5	77	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,09	19.03.13	4,38%	100,29	-0,17%	4,34%	4,36%	259	2,1	131	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,87	05.11.12	6,38%	108,72	0,01%	1,94%	5,86%	165	-0,6	88	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,01	07.12.12	6,36%	113,79	-0,08%	3,12%	5,59%	255	2,7	136	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,60	05.11.12	7,25%	120,63	-0,03%	3,86%	6,01%	312	1,7	100	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,41	09.11.12	6,13%	113,55	-0,05%	4,12%	5,39%	296	2,6	148	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,33	07.12.12	6,66%	120,83	-0,05%	4,02%	5,51%	285	2,5	100	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,01	03.02.13	5,33%	107,68	-0,12%	2,84%	4,95%	244	4,3	178	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,57	03.02.13	6,60%	117,49	-0,09%	4,09%	5,62%	292	3,2	144	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,37	13.03.13	7,50%	102,37	-0,03%	1,05%	7,33%	76	4,1	-1	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,12	02.02.13	6,25%	107,84	-0,07%	2,65%	5,80%	235	3,1	158	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,28	18.01.13	7,50%	113,85	0,12%	3,49%	6,59%	309	-3,2	243	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,89	20.03.13	6,63%	112,75	-0,15%	3,47%	5,88%	290	4,4	171	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,53	13.03.13	7,88%	118,95	-0,08%	3,93%	6,62%	319	2,9	178	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,83	02.02.13	7,25%	119,00	-0,07%	4,19%	6,09%	302	2,9	132	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,31	05.03.13	5,67%	105,75	-0,04%	1,34%	5,36%	105	2,4	28	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,48	24.04.13	8,88%	103,24	-0,04%	2,10%	8,60%	181	4,3	104	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,66	10.11.12	8,25%	108,95	-0,01%	5,02%	7,57%	463	0,6	396	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.04.13	7,40%	103,60	-0,15%	6,46%	7,14%	589	4,7	470	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,47	24.04.13	9,50%	113,01	-0,16%	6,63%	8,41%	589	4,8	449	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,68	27.04.13	6,75%	100,60	-0,13%	6,62%	6,71%	588	4,0	448	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,14	23.12.12	7,75%	94,31	-0,16%	9,63%	8,22%	923	5,9	857	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,32	21.01.13	6,50%	103,22	-0,09%	5,53%	6,30%	513	3,3	377	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,91	26.03.13	4,95%	99,98	-0,10%	4,95%	4,95%	379	3,6	208	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,89	27.04.13	7,75%	104,49	-0,10%	6,58%	7,42%	601	3,5	482	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,72	29.01.13	9,75%	106,01	-0,06%	1,62%	9,20%	133	5,2	56	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,41	19.04.13	9,25%	110,03	0,00%	2,27%	8,41%	198	-0,8	121	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,35	26.01.13	6,25%	105,14	-0,10%	4,73%	5,94%	433	3,4	297	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,34	25.04.13	6,70%	107,10	-0,16%	5,07%	6,26%	450	4,4	331	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,66	17.04.13	5,90%	99,93	-0,14%	5,91%	5,90%	474	3,7	289	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,34	27.01.13	7,75%	103,33	-0,08%	6,98%	7,50%	641	2,7	522	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

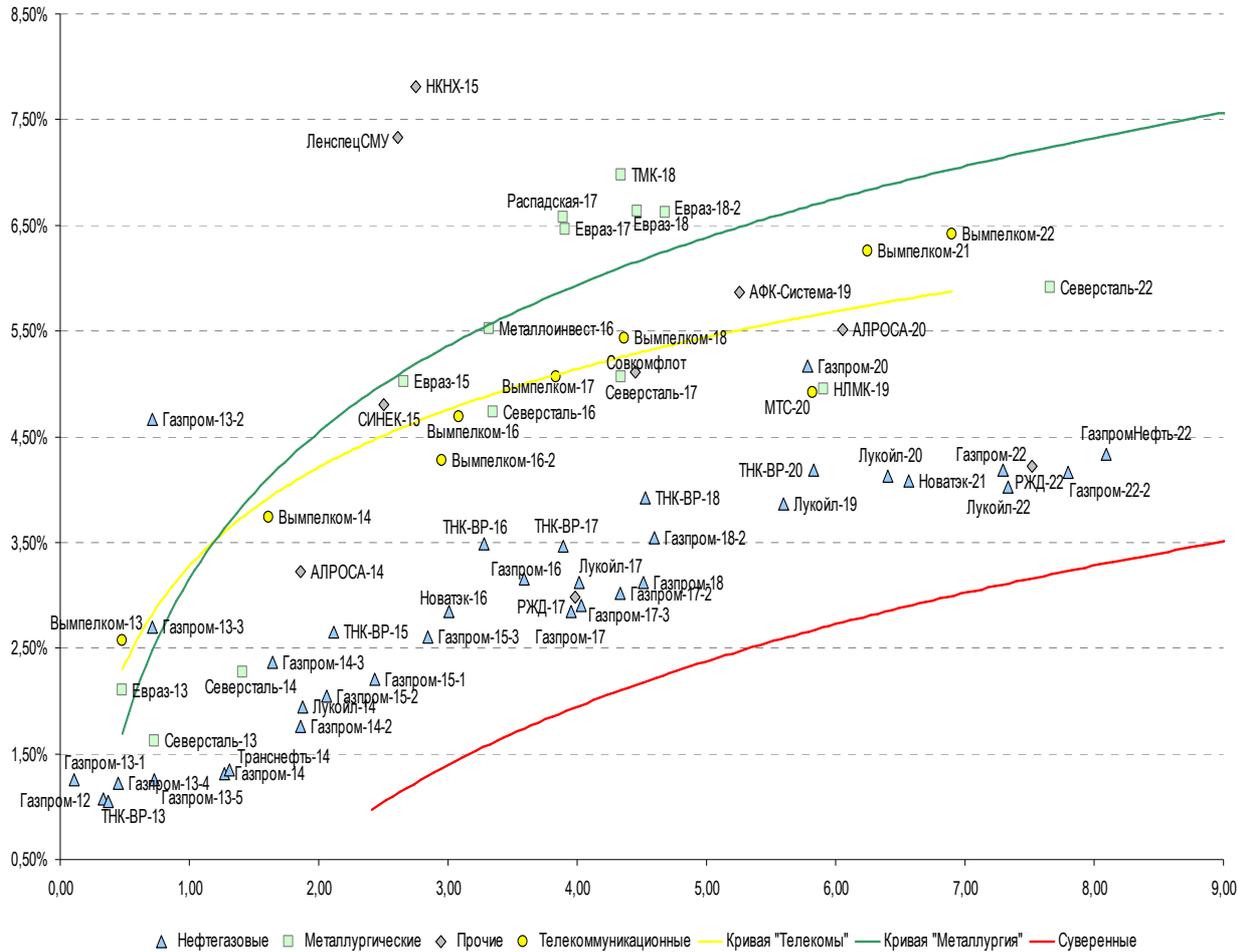
МТС-20	22.06.2020	5,82	22.12.12	8,63%	123,36	-0,12%	4,92%	6,99%	375	3,9	205	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,48	31.10.12	8,38%	102,86	0,03%	2,58%	8,14%	229	-8,7	151	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,61	29.12.12	4,36%	101,01	-0,01%	3,73%	4,32%	344	0,8	267	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,09	23.11.12	8,25%	111,58	-0,06%	4,68%	7,39%	429	2,2	362	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,95	02.02.13	6,49%	106,67	-0,04%	4,27%	6,09%	388	1,6	321	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,84	01.03.13	6,25%	104,58	-0,06%	5,06%	5,98%	449	2,5	330	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,37	31.10.12	9,13%	117,38	-0,11%	5,43%	7,77%	486	3,1	329	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,25	02.02.13	7,75%	109,52	-0,10%	6,25%	7,07%	509	3,5	361	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,90	01.03.13	7,50%	107,51	-0,14%	6,42%	6,98%	525	3,9	377	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,05	03.11.12	7,75%	114,32	-0,09%	5,51%	6,78%	435	3,2	287	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,86	17.11.12	8,88%	111,11	-0,03%	3,22%	7,99%	293	1,4	216	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,25	17.11.12	6,95%	105,80	-0,17%	5,87%	6,57%	513	4,6	300	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,16	19.03.13	10,00%	102,75	0,00%	8,69%	9,73%	840	0,2	763	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,62	09.11.12	9,75%	106,50	2,53%	7,33%	9,15%	694	-95,0	627	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,75	22.12.12	8,50%	101,88	-0,09%	7,81%	8,34%	741	-4,0	675	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,98	03.04.13	5,74%	111,36	-0,09%	2,98%	5,15%	241	2,9	122	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,52	05.04.13	5,70%	111,38	-0,17%	4,22%	5,12%	306	4,2	120	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,51	03.02.13	7,70%	107,38	-0,00%	4,81%	7,17%	441	0,4	374	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.04.13	5,38%	101,16	-0,13%	5,11%	5,31%	437	4,3	297	800 USD	/	Ba2	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.