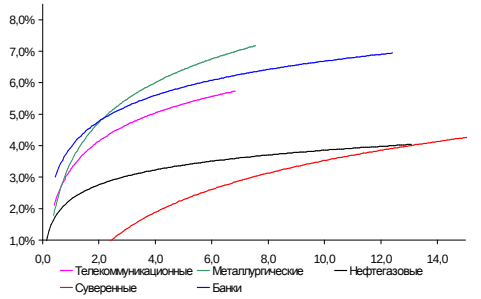
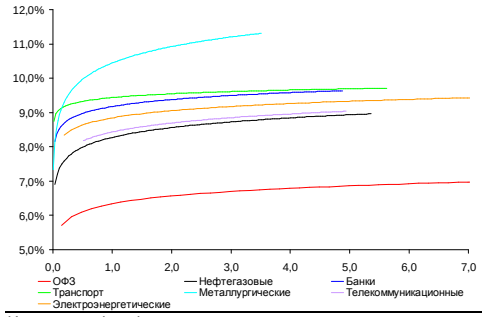
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,61	-1,37б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,80	-0,23б.п. ↓	
Russia-30	127,29	0,24% ↑	2,73
Rus-30 spread	111	-3б.п. ↓	
Bra-40	126,59	0,07% ↑	8,49
Tur-30	199,75	0,72% ↑	3,86
Mex-34	144,37	0,22% ↑	3,75
CDS 5 Russia	137,64	-8б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	199	-7б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	107	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	132	-6б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	496	-17б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp CEEMEA 5Y	233	-4б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	31,0565	-0,27% ↓	2,9 ↑
$/Руб.	30,8800	-0,79% ↓	-4,3 ↓
EUR/$	1,2997	0,34% ↑	0,3 ↑
Ruble Basket	35,0254	-0,62% ↓	4,1 ↑
	Imp rate		
NDF $/Rub 6M	6,05%	-0,02 ↓	
NDF $/Rub 12M	5,96%	-0,03 ↓	
NDF $/Rub 3Y	5,75%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,7215	-0,17% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,3219	-0,15% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,5264	-0,21% ↓	
3M Libor	0,3105	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1600	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,69	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	524	69 ↑	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	1 420	1,64% ↑	2,8 ↑
DOW	13 022	0,28% ↑	6,6 ↑
S&P500	1 416	0,43% ↑	12,6 ↑
Bovespa	57 853	2,32% ↑	1,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	111,23	0,86% ↑	3,4 ↑
Gold	1727,55	0,39% ↑	9,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В четверг торговля на глобальных торговых площадках проходила в позитивном ключе, что было вызвано вернувшейся на рынок уверенностью в том, что компромисс по “бюджетному обрыву” до Рождества будет найден, и США удастся избежать автоматического секвестирования бюджета.

Рублевые облигации

Позитивный настрой вернулся на рынок рублевого долга, вызвав уверенный рост котировок в госсекторе, продолжение покупок корпоративных бумаг высокого кредитного качества. Спрос был поддержан как внешним позитивом вкупе с укреплением рубля, так и возросшей определенностью относительно сроков введения Euroclear.

Корпоративные новости, стр. 3

Роснефть разместила два транша еврооблигаций суммарно на $3 млрд

ТКС банк разместил 5,5-летний выпуск субординированных еврооблигаций на $125 млн

Санкт-Петербург планирует 6 декабря провести размещение облигаций на 7 млрд руб

РЖД начали сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 12

ЯТЭК планирует 21 декабря разместить облигации серии БО-01 на 3 млрд руб

Свердловская область закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых

АгроКомплекс планирует 10 декабря разместить биржевые облигации серии БО-01 на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за неделю выросли на $2,1 млрд – до $524,3 млрд
- ФБ ММВБ с 30 ноября начинает вторичные торги облигациями НК Роснефть серий 04 и 05
- Главная дорога продлила сбор заявок по облигациям серии 06 до 5 декабря, перенесла размещение на 12 декабря с 4 декабря ранее
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Главная дорога серии 07
- Татфондбанк планирует разместить биржевые облигации серий БО-08 – БО-12 на 12 млрд руб

Аналитический отдел:

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 8523 Екатерина Леонова (рублевые облигации) ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7669 Татьяна Цилюрик (валютные облигации) TTsilyurik@alfabank.ru

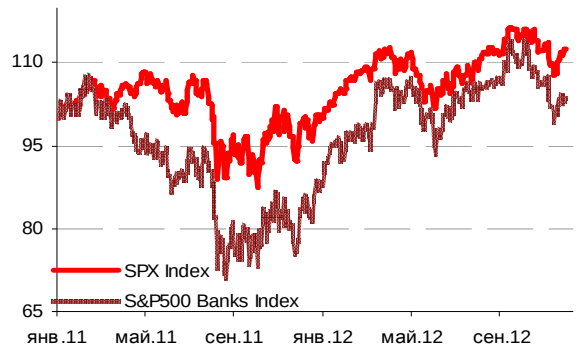
Градусник кризиса

Ключевые кризисные индикаторы

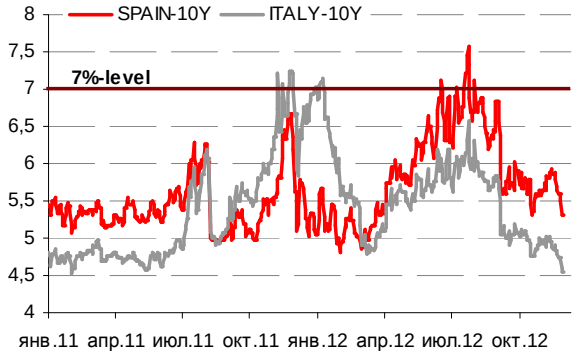
	закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,20	-0,10	↓
3M Euribor - OIS 3M	12,50	0,15	↑
Portugal CDS 5Y	496	-17	↓
Italy CDS 5Y	244	-4	↓
Spain CDS 5Y	283	-8	↓

	закрытие, б.п.	Δ	
BofA CDS 5Y	148	-1	↓
Morgan Stanley CDS 5Y	209	-6	↓
Citigroup CDS 5Y	143	-3	↓
Deutsche Bank CDS 5Y	118	-3	↓
Societe Generale CDS 5Y	188	-5	↓
Unicredit CDS 5Y	312	-10	↓

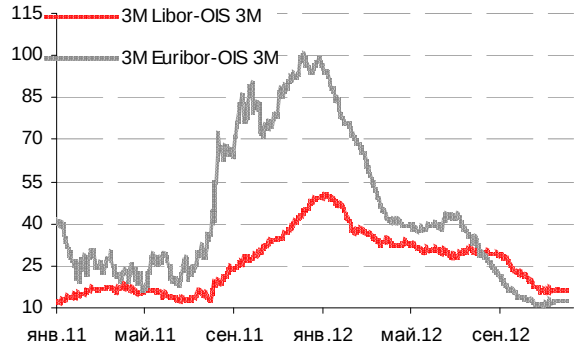
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



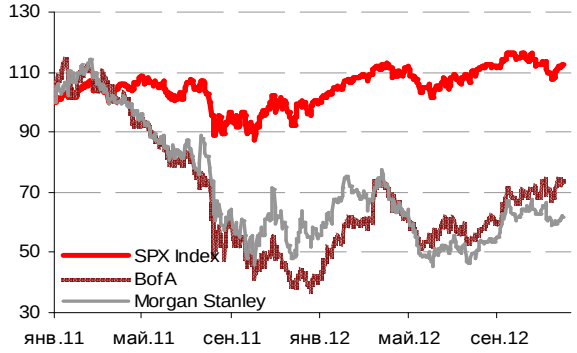
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



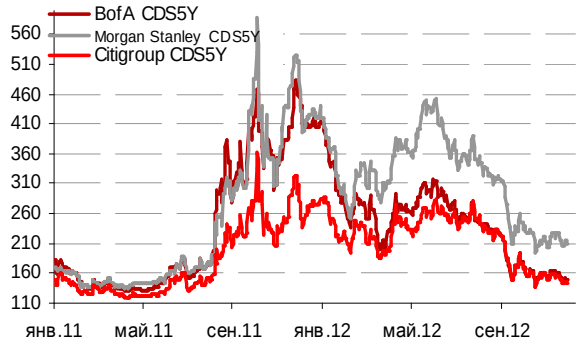
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

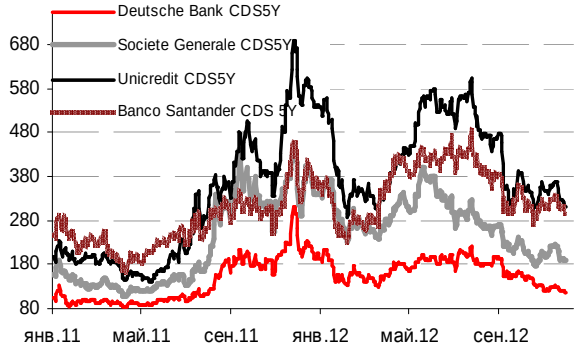


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В четверг торговля на глобальных торговых площадках проходила в позитивном ключе, что было вызвано вернувшейся на рынок уверенностью в том, что компромисс по “бюджетному обрыву” до Рождества будет найден, и США удастся избежать автоматического секвестирования бюджета. Российский суверенный бенчмарк Rus-30 вырос на 30 б.п. – до отметки 127,3% от номинала, в корпоративном сегменте наблюдался рост в пределах ¼ - ½ п.п. Риск на Россию CDS 5 Y снизился на 8 б.п. (до 138 б.п.). В UST в течение дня наблюдалась боковая динамика. Сегодня федеральное статистическое управление Германии опубликует данные о розничных продажах за октябрь, .в США выйдет октябрьская статистика по доходам и расходам населения.

Рублевые облигации

Позитивный настрой вернулся на рынок рублевого долга, вызвав уверенный рост котировок в госсекторе, продолжение покупок корпоративных бумаг высокого кредитного качества. Спрос был поддержан как внешним позитивом вкупе с укреплением рубля, так и возросшей определенностью относительно сроков введения Euroclear.
Сегодня интерес инвесторов к покупкам сохранится. В корпоративном секторе ожидается большой объем сделок по облигациям Роснефти, выходящим на вторичные торги.

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

Корпоративные новости

ТКС банк разместил 5,5-летний выпуск субординированных еврооблигаций на $125 млн

Объем выпуска составляет $125 млн, финальная доходность совпала с анонсированным ориентиром на уровне 14% годовых. Общий размер книги заявок по размещению еврооблигаций ТКС банка составил более $160 млн. Еврооблигации размещены по правилу RegS. Организаторы: Goldman Sachs Int., JP Morgan.

Роснефть разместила два транша еврооблигаций сроком на 4,25 и 9,25 лет суммарно на $3 млрд

Первоначальный ориентир доходности транша еврооблигаций с погашением в марте 2017 года составляет около 3,5% годовых, с погашением в марте 2022 года - около 4,5% годовых. В ходе размещения оба ориентиры были понижены до 3,15-3,20% годовых для 4,25-летнего выпуска и 4,2-4,25% для выпуска сроком 9,25 лет. В результате оба выпуска размещены по нидней границе объявленных ориентиров (под 3,15% годовых в объеме $1млрд и под 4,2% годовых в размере $2млрд). Спрос составил $25 млрд. У Роснефти зарегистрирована программа LPN на $10 млрд. Выпуски размены по правилу 144A/Reg S.

Организаторы: Barclays, Citigroup, J.P.Morgan, ВТБ Капитал, Deutsche Bank, Газпромбанк, BofAML и Morgan Stanley.

Санкт-Петербург планирует 6 декабря провести размещение облигаций на 7 млрд руб

Дата погашения займа – 1 июня 2017 г. Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,00-8,50% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,16-8,68%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Банк Открытие, Промсвязьбанк и Sberbank CIB.

РЖД начали сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 12

Сбор заявок продлится до 30 ноября, вторичное размещение пройдет 3 декабря. Предлагаемый объем займа 14,5 млрд руб по номиналу. Ставка купонов на срок до 17 ноября 2016 г устанвовлена эмитентом в размере 8,45% годовых. Выпуск включен в ломбардный список ЦБ РФ. Предполагается цена доразмещения не ниже 100% от номинала. Организаторами сделки выступают Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Газпромбанк.

ЯТЭК планирует 21 декабря разместить облигации серии БО-01 на 3 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Предварительно, сбор заявок начечен на 17-19 декабря. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 21 декабря.

Срок обращения выпуска составит 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена в диапазоне 11,5-12,0% годовых, что соответствует доходности в размере 12,01-12,55%. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк и банк Открытие.

Свердловская область закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых

Спрос на облигации в процессе бук-билдинга составил 18,1 млрд руб. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 5 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Генеральным агентом по выпуску выступает Банк ВТБ.

АгроКомплекс планирует 10 декабря разместить биржевые облигации серии БО-01 на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Агентом по размещению выпуска выступает РосДорБанк.

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.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,33	29.04.13	3,63%	106,18	0,03%	1,02%	3,41%	77	-0,8	2,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,08	04.04.13	3,25%	106,34	0,10%	1,73%	3,06%	126	-1,6	4,04	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,50	24.01.13	11,00%	148,25	0,08%	1,94%	7,42%	131	-0,4	4,45	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,37	29.04.13	5,00%	117,18	0,29%	2,45%	4,27%	140	-4,5	6,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.04.13	4,50%	113,48	0,31%	2,85%	3,97%	180	-4,0	7,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,21	24.12.12	12,75%	199,62	0,45%	4,06%	6,39%	244	-3,5	9,03	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.13	7,50%	127,29	0,24%	2,73%	5,89%	111	-3,1	11,43	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,06	04.04.13	5,63%	124,38	0,84%	4,18%	4,52%	138	-5,1	15,73	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,39	10.03.13	7,85%	108,27	0,12%	5,99%	7,25%	--	--	4,26	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,62	20.10.13	5,06%	107,57	-0,01%	2,97%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,38	03.02.13	8,75%	100,79	0,08%	8,41%	8,68%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских евроблигаций

	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
Альфа-13	24.06.2013	0,55	24.12.12	9,25%	103,76	-0,04%	2,51%	8,91%	226	4,5	149	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,12	18.03.13	8,00%	108,30	0,11%	4,17%	7,39%	392	-4,6	315	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,72	22.02.13	6,30%	100,14	0,35%	6,26%	6,29%	579	-8,5	453	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,09	25.03.13	7,88%	110,90	0,42%	5,28%	7,10%	481	-9,5	355	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,43	26.03.13	7,50%	104,55	0,25%	6,66%	7,17%	603	-3,1	393	750	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,40	28.04.13	7,75%	109,48	0,32%	6,28%	7,08%	523	-5,0	383	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,45	13.05.13	7,34%	102,33	0,02%	2,13%	7,17%	187	-6,2	110	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,78	25.05.13	5,97%	103,68	0,17%	4,63%	5,76%	430	-5,7	361	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,96	10.05.13	6,02%	101,13	0,01%	5,73%	5,95%	526	0,8	400	400	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,45	24.04.13	11,00%	100,27	-0,26%	10,93%	10,97%	1030	7,7	899	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,12	04.03.13	6,47%	107,26	0,10%	3,11%	6,03%	286	-4,3	209	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,98	15.02.13	4,25%	105,51	0,10%	2,44%	4,03%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,89	12.04.13	6,00%	105,80	0,33%	4,52%	5,67%	405	-7,7	279	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,49	29.05.13	6,88%	109,63	0,31%	4,86%	6,27%	460	-6,1	383	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,49	22.02.13	6,32%	107,23	0,62%	4,74%	5,89%	410	-12,3	280	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	105,69	0,39%	6,17%	6,58%	512	-5,4	332	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,41	31.12.12	6,25%	106,65	0,38%	5,72%	5,86%	411	-1,7	167	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,45	22.05.13	5,45%	109,68	0,16%	3,32%	4,97%	269	-2,1	138	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,78	13.02.13	5,38%	108,55	0,10%	3,18%	4,95%	272	-1,7	146	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,05	09.01.13	6,90%	117,89	-0,06%	4,14%	5,85%	309	1,0	168	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,40	05.01.13	6,03%	111,97	0,19%	4,48%	5,38%	343	-2,5	163	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,18	22.05.13	6,80%	118,24	0,13%	4,89%	5,75%	327	-0,1	83	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.05.13	5,13%	104,87	0,10%	3,63%	4,89%	329	-2,3	190	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,56	28.12.12	7,93%	103,49	-0,01%	1,83%	7,67%	157	0,0	80	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,90	15.12.12	6,25%	106,22	0,10%	3,08%	5,88%	283	-4,9	206	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,60	23.03.13	6,50%	108,25	0,08%	3,40%	6,00%	306	-2,5	237	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,02	17.05.13	5,63%	105,17	0,51%	4,34%	5,35%	387	-11,9	261	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.05.13	7,25%	107,02	0,19%	5,92%	6,77%	529	-2,2	319	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,92	20.03.13	4,77%	103,88	0,00%	4,28%	4,59%	323	0,1	143	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,88	21.04.13	6,50%	102,10	-0,07%	4,07%	6,37%	381	8,6	305	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,84	26.04.13	10,00%	100,55	0,17%	9,88%	9,95%	925	-2,1	794	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,60	15.01.13	10,75%	104,91	0,13%	2,76%	10,25%	250	-23,4	174	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,36	25.04.13	6,20%	100,92	0,04%	5,50%	6,14%	525	-2,0	448	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,82	31.01.13	12,50%	101,62	-0,00%	12,06%	12,30%	1159	1,1	1033	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,96	08.01.13	11,25%	107,69	0,04%	8,71%	10,45%	838	-0,8	769	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,74	25.04.13	8,50%	101,32	0,02%	8,13%	8,39%	767	0,5	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,65	29.03.13	5,01%	101,23	-0,01%	4,54%	4,95%	421	1,0	352	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,86	21.04.13	11,00%	91,00	-0,14%	14,44%	12,09%	1410	6,1	1341	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,46	16.05.13	7,18%	102,53	-0,05%	1,63%	7,00%	138	8,3	61	647	USD	/ Baa1 / BBB /*-
РСХБ-14	14.01.2014	1,07	14.01.13	7,13%	105,73	0,07%	1,94%	6,74%	168	-6,8	91	720	USD	/ Baa1 / BBB /*-
РСХБ-17	15.05.2017	3,97	15.05.13	6,30%	109,87	0,01%	3,87%	5,73%	340	0,7	214	584	USD	/ Baa1 / BBB /*-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,44	27.12.12	5,30%	105,96	0,14%	3,99%	5,00%	336	-1,5	205	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /*-
РСХБ-18	29.05.2018	4,66	29.05.13	7,75%	118,43	0,20%	3,98%	6,54%	335	-3,0	204	980	USD	/ Baa1 / BBB /*-

РСХБ-21	03.06.2021	3,13	03.12.12	6,00%	104,36	0,23%	5,35%	5,75%	502	-2,7	433	800	USD	/ Baa2 / BBB-/*-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,67	16.12.12	7,73%	98,23	0,16%	8,40%	7,87%	807	-5,0	737	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,38	01.12.12	7,56%	95,40	-0,07%	8,95%	7,93%	862	3,0	722	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,30	11.01.13	9,25%	102,58	0,26%	8,56%	9,02%	830	-6,3	753	350	USD	B+/ Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,17	10.04.13	10,75%	102,77	0,47%	10,06%	10,46%	959	-10,5	833	350	USD	B-/ / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,46	15.05.13	6,48%	102,37	-0,03%	1,27%	6,33%	102	3,9	25	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,57	02.01.13	6,47%	102,98	-0,00%	1,37%	6,28%	111	-0,9	34	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,42	07.01.13	5,50%	107,80	0,08%	2,39%	5,10%	213	-2,7	136	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,89	24.03.13	5,40%	108,27	0,25%	3,33%	4,99%	286	-5,4	160	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,79	07.02.13	4,95%	106,34	0,18%	3,31%	4,65%	285	-3,8	159	1 300	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,58	28.12.12	5,18%	106,40	0,20%	4,06%	4,87%	343	-2,0	133	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,17	07.02.13	6,13%	111,97	0,72%	4,52%	5,47%	347	-10,0	167	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,87	29.04.13	5,13%	100,99	0,50%	5,00%	5,07%	395	-6,3	215	2 000	USD	/ Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,31	21.04.13	11,50%	103,12	0,09%	9,05%	11,15%	879	-6,8	802	175	USD	/ B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,44	18.03.13	10,75%	99,89	-0,21%	10,78%	10,76%	1053	9,6	976	250	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,82	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,37%	8,55%	990	1,2	864	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,25	18.03.13	7,00%	103,37	0,00%	4,30%	6,77%	405	0,1	328	500	USD	NR/ Ba3 / BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,34	24.04.13	9,38%	103,23	-0,00%	8,77%	9,08%	830	1,1	683	500	USD	/ B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка
** - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

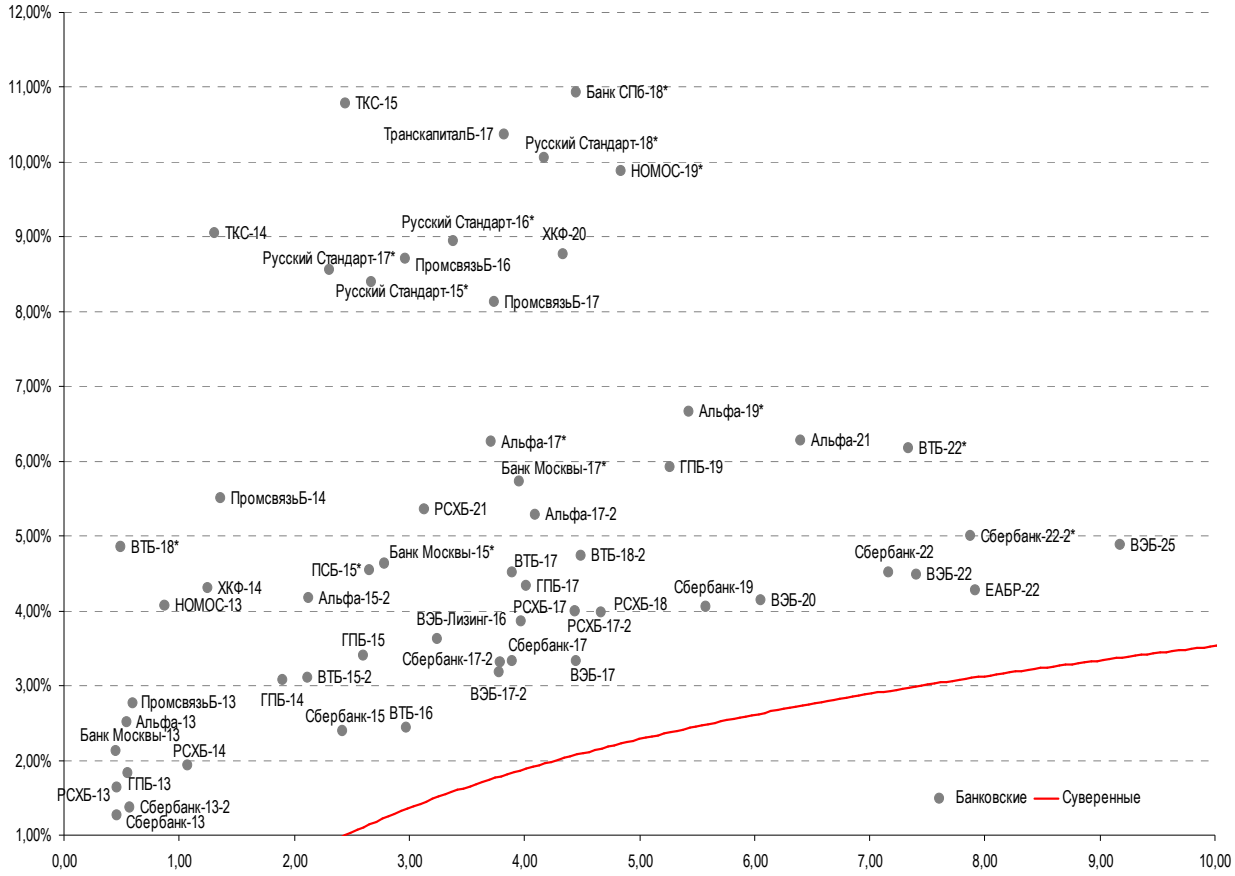
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	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
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,03	09.12.12	4,56%	100,06	-0,01%	1,99%	4,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,25	01.03.13	9,63%	102,05	-0,06%	1,45%	9,43%	119	16,4	43	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,63	22.01.13	4,51%	101,50	0,01%	2,15%	4,44%	189	-1,7	112	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,63	22.01.13	5,63%	101,60	-0,03%	3,09%	5,54%	283	3,9	207	28	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,36	11.04.13	7,34%	102,16	-0,01%	1,37%	7,19%	112	-0,1	35	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,65	31.01.13	7,51%	104,16	0,03%	1,22%	7,21%	97	-6,5	20	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,19	25.02.13	5,03%	104,70	0,01%	1,17%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,87	31.10.13	5,36%	107,11	-0,02%	1,57%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,56	31.01.13	8,13%	109,43	0,01%	2,32%	7,42%	206	-0,6	130	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,35	01.06.13	5,88%	109,44	0,06%	1,97%	5,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,98	04.02.13	8,13%	113,37	0,02%	1,80%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,82	29.05.13	5,09%	107,26	0,06%	2,56%	4,75%	223	-1,4	154	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,61	22.05.13	6,21%	111,98	0,18%	2,99%	5,55%	253	-4,3	127	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,88	22.03.13	5,14%	110,74	-0,02%	2,48%	4,64%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,46	02.11.13	5,44%	112,70	0,01%	2,65%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,96	15.03.13	3,76%	106,07	0,03%	2,25%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,44	13.02.13	6,61%	118,69	0,01%	2,70%	5,56%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.04.13	8,15%	123,26	0,60%	3,37%	6,61%	274	-12,1	143	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,69	01.02.13	7,20%	111,52	0,20%	5,25%	6,46%	462	-2,0	252	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,22	07.03.13	6,51%	118,59	1,02%	4,08%	5,49%	303	-14,2	123	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,72	19.01.13	4,95%	106,51	1,39%	4,12%	4,65%	308	-17,9	128	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,81	28.04.13	8,63%	143,14	1,91%	5,25%	6,03%	363	-15,1	119	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	129,45	2,49%	5,16%	5,63%	355	-17,7	99	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,02	19.03.13	4,38%	101,24	0,75%	4,22%	4,32%	260	-8,0	137	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,84	05.05.13	6,38%	108,17	-0,03%	2,04%	5,89%	178	2,0	101	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,93	07.12.12	6,36%	113,64	0,19%	3,10%	5,59%	263	-3,9	137	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,69	05.05.13	7,25%	120,46	0,25%	3,86%	6,02%	322	-3,0	113	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,50	09.05.13	6,13%	113,54	0,24%	4,11%	5,39%	306	-3,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,24	07.12.12	6,66%	120,43	0,13%	4,05%	5,53%	300	-1,8	120	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,93	03.02.13	5,33%	106,99	0,28%	3,00%	4,98%	267	-8,8	198	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,48	03.02.13	6,60%	117,17	0,37%	4,11%	5,64%	306	-5,7	166	650	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,29	13.03.13	7,50%	101,84	-0,00%	1,04%	7,36%	78	-3,5	2	600	USD	BBB- /*+ / Baa2 /*- BBB- //*-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,03	02.02.13	6,25%	107,78	0,03%	2,55%	5,80%	229	-1,3	152	500	USD	BBB- /*+ / Baa2 /*- BBB- //*-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,20	18.01.13	7,50%	115,80	0,06%	2,89%	6,48%	255	-1,4	116	1 000	USD	BBB- /*+ / Baa2 /*- BBB- //*-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,81	20.03.13	6,63%	114,00	0,83%	3,12%	5,81%	266	-20,9	140	800	USD	BBB- /*+ / Baa2 /*- BBB- //*-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,46	13.03.13	7,88%	121,28	0,64%	3,44%	6,49%	281	-12,9	150	1 100	USD	BBB- /*+ / Baa2 /*- BBB- //*-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,76	02.02.13	7,25%	121,07	0,63%	3,86%	5,99%	323	-9,5	113	500	USD	BBB- /*+ / Baa2 /*- BBB- //*-
Транснефть-14	05.03.2014	1,22	05.03.13	5,67%	105,10	-0,03%	1,57%	5,39%	132	2,4	55	1 300	USD	BBB / Baa1 /

Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	0,40	24.04.13	8,88%	102,55	0,03%	2,43%	8,65%	217	-10,8	140	534 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,68	10.05.13	8,25%	110,30	0,10%	4,48%	7,48%	414	-3,4	345	577 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,82	24.04.13	7,40%	103,13	0,45%	6,57%	7,18%	610	-10,9	484	600 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,38	24.04.13	9,50%	111,55	0,25%	6,90%	8,52%	643	-4,9	496	509 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,59	27.04.13	6,75%	100,27	0,58%	6,69%	6,73%	606	-11,3	475	850 USD	B+ /	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,06	23.12.12	7,75%	94,01	0,15%	9,78%	8,24%	944	-3,9	875	350 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,24	21.01.13	6,50%	103,35	0,55%	5,47%	6,29%	514	-16,2	374	750 USD	/	Ba3	/ BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,82	26.03.13	4,95%	99,76	0,19%	4,99%	4,96%	436	38,4	227	500 USD	BBB- /	Baa3	/ BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,81	27.04.13	7,75%	104,26	0,23%	6,62%	7,43%	615	-5,3	489	400 USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,64	29.01.13	9,75%	105,19	0,04%	1,84%	9,27%	159	-8,1	82	544 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,32	19.04.13	9,25%	109,46	0,15%	2,27%	8,45%	202	-12,2	125	375 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,27	26.01.13	6,25%	105,43	0,29%	4,62%	5,93%	428	-8,1	289	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,26	25.04.13	6,70%	106,78	0,34%	5,12%	6,27%	465	-7,1	339	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,56	17.04.13	5,90%	98,99	0,60%	6,04%	5,96%	499	-8,0	319	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,25	27.01.13	7,75%	102,58	0,16%	7,14%	7,56%	667	-2,9	541	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,75	22.12.12	8,63%	124,43	0,09%	4,74%	6,93%	411	0,0	202	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,42	30.04.13	8,38%	102,51	0,00%	2,27%	8,17%	202	-4,1	125	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,53	29.12.12	4,36%	100,93	0,00%	3,75%	4,32%	350	0,5	273	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,11	23.05.13	8,25%	111,31	0,10%	4,69%	7,41%	436	-2,6	367	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,87	02.02.13	6,49%	106,84	0,05%	4,17%	6,08%	383	-1,2	314	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,76	01.03.13	6,25%	104,80	0,36%	4,99%	5,97%	452	-8,8	326	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,45	30.04.13	9,13%	117,11	0,45%	5,43%	7,79%	480	-8,9	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.02.13	7,75%	110,93	0,64%	6,03%	6,98%	498	-10,4	358	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.03.13	7,50%	109,29	0,93%	6,17%	6,87%	512	-13,6	372	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	6,17	03.05.13	7,75%	114,03	0,28%	5,54%	6,80%	449	-4,6	309	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,85	17.05.13	8,88%	110,72	0,07%	3,20%	8,02%	294	-3,5	217	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,34	17.05.13	6,95%	105,15	0,14%	5,98%	6,61%	535	-1,0	325	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,07	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,28%	10,26%	1102	0,9	1025	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,59	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,74%	9,26%	740	0,6	671	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,67	22.12.12	8,50%	101,64	0,11%	7,88%	8,36%	755	1,6	686	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	3,90	03.04.13	5,74%	111,11	0,11%	2,99%	5,17%	252	-2,0	126	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,45	05.04.13	5,70%	112,40	0,28%	4,09%	5,07%	304	-3,7	124	1 400 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,42	03.02.13	7,70%	107,69	0,02%	4,61%	7,15%	435	-0,2	358	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,36	27.04.13	5,38%	99,93	0,07%	5,39%	5,38%	492	-0,6	345	800 USD	/	Ba2	/ BB

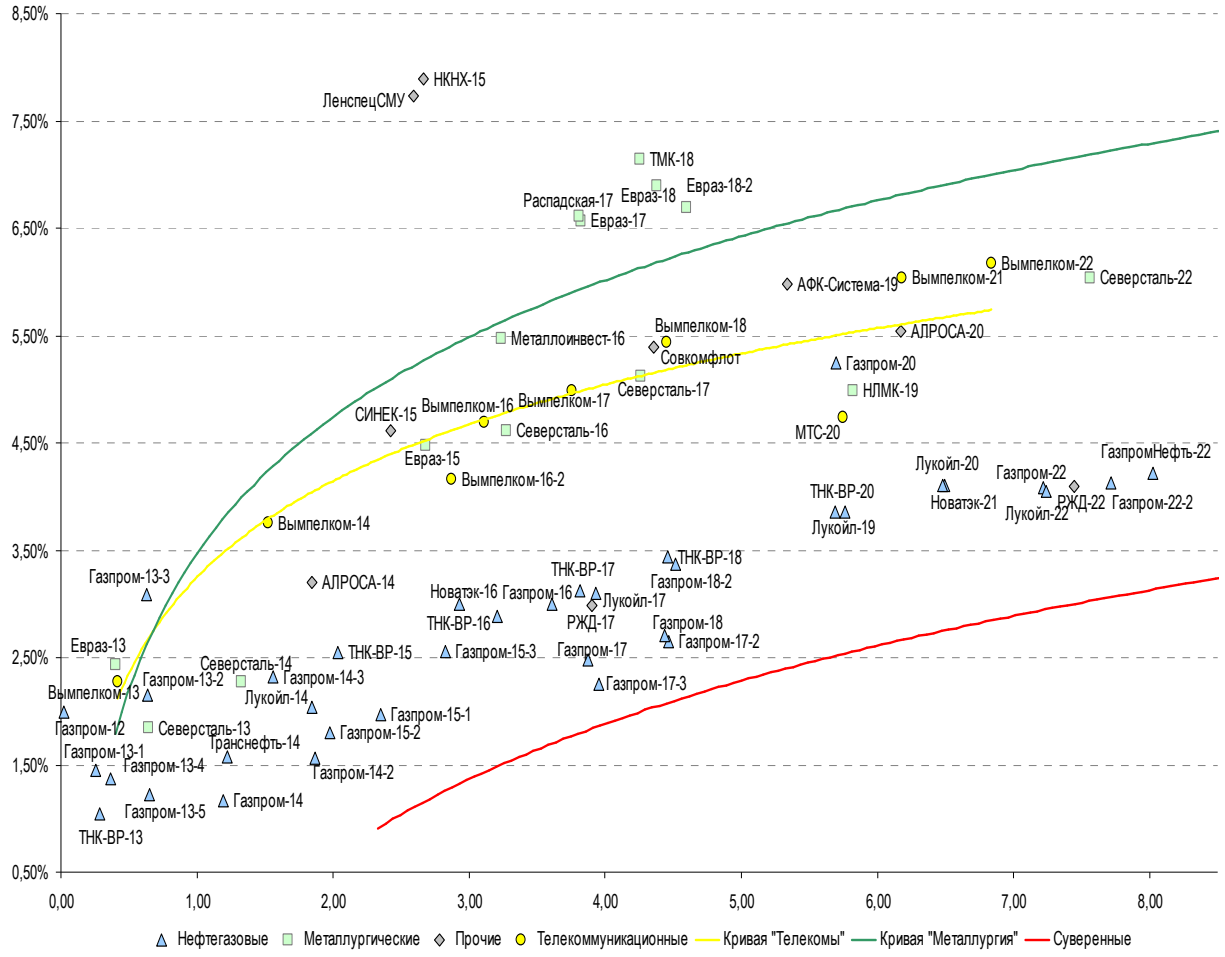
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления
долговых ценных бумаг и деривативов	(+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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее "**Alforma**"), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.