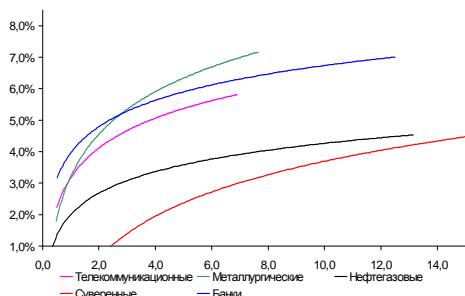
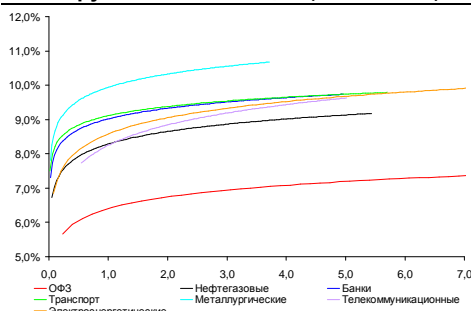


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,69	-2,88б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,86	-2,47б.п. ↓	
Russia-30	126,63	-0,05% ↓	2,87
Rus-30 spread	118	4б.п. ↑	
Bra-40	127,55	-0,06% ↓	8,42
Tur-30	190,15	0,01% ↑	4,36
Mex-34	142,42	0,17% ↑	3,86
CDS 5 Russia	153,81	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	213	0б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	112	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	162	-4б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	498	-4б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	246	0б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3743	-0,48% ↓	3,9 ↑
\$/Руб.	31,3501	-0,18% ↓	-2,7 ↓
EUR/\$	1,2959	0,01% ↑	0,0
Ruble Basket	35,5261	-0,17% ↓	2,7 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,29%	-0,09 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,28%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,11%	-0,15 ↓	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	41,2798	-0,07% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,9408	-0,03% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,2012	-0,14% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,3128	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1560	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,47	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	350	-130 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 434	0,27% ↑	3,6 ↑
DOW	13 096	-0,08% ↓	7,2 ↑
S&P500	1 412	0,02% ↑	12,3 ↑
Bovespa	57 068	-1,07% ↓	0,6 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	108,60	-1,58% ↓	1,0 ↑
Gold	1720,33	0,60% ↑	9,1 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

В середине недели глобальные торговые площадки, как и российский внешнедолговой рынок, не смогли определиться с направлением движения. Торговая активность на российском рынке еврооблигаций, несмотря на открытие американских бирж, оставалась невысокой, внимание участников торгов было сосредоточено на новых размещениях. В целом же рынок выглядел крепче, чем в предыдущие дни. Сегодня позитивно на "аппетите к риску" скажутся данные Китая. Преддверии официального отчета по рынку труда инвесторы обратят внимание на сегодняшнюю оценку занятости от ADP за октябрь.

**Рублевые облигации**

Результаты вчерашнего аукциона Минфина оказались вполне продуктивными, укрепив рынок госдолга. Как показала практика, спрос на новые выпуски остается сильным. Вместе с тем, в корпоративном сегменте позитивный настрой не очень сказался на динамике котировок. Мы пока не наблюдаем смены тренда и начала коррекции рынка вниз, ожидая выправления ситуации в первой декаде ноября.

**Макроэкономика, стр. 4**

**По сообщению Росстата инфляция составила 5,7% с начала года на 29 октября; ПОЗИТИВНО**

Замедление инфляции в конце октября поддерживает наш годовой прогноз инфляции 6,8%.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**ВТБ доразместил бессрочные еврооблигации на \$1,25 млрд**

**Минфин полностью разместил 7-летние ОФЗ 26208 при переподписке в 1,7 раза**

**АК АЛРОСА закрыла книгу по облигациям серий БО-01, БО-02 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых**

**Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых**

**Связь-Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

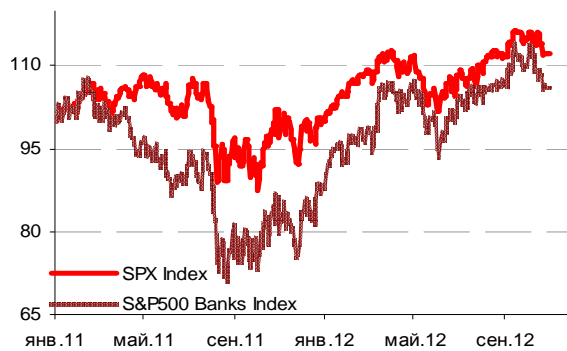
- Госдолг США достигнет установленного законом лимита в \$16,4 трлн к концу 2012г – Минфин США
- ФБ ММВБ с 1 ноября начинает вторичные торги облигациями ФК. Открытие объемом 7 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

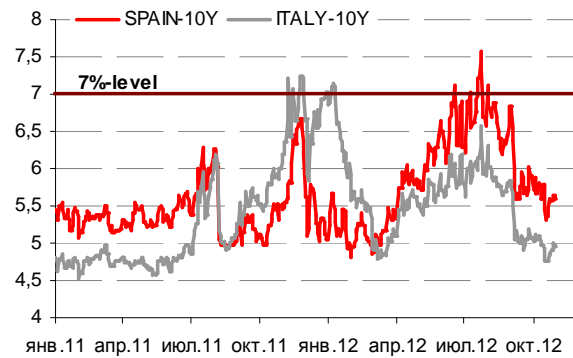
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,78	-0,30	↓	BofA CDS 5Y	158	-3	↓
3M Euribor - OIS 3M	10,80	-0,15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	216	-5	↓
Portugal CDS 5Y	498	-4	↓	Citigroup CDS 5Y	158	-4	↓
Italy CDS 5Y	273	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	121	-6	↓
Spain CDS 5Y	298	-7	↓	Societe Generale CDS 5Y	205	-2	↓
				Unicredit CDS 5Y	351	-3	↓

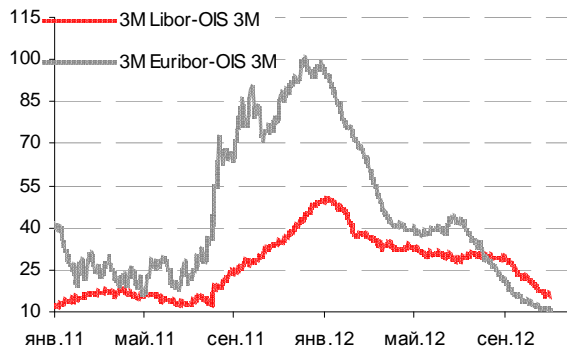
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



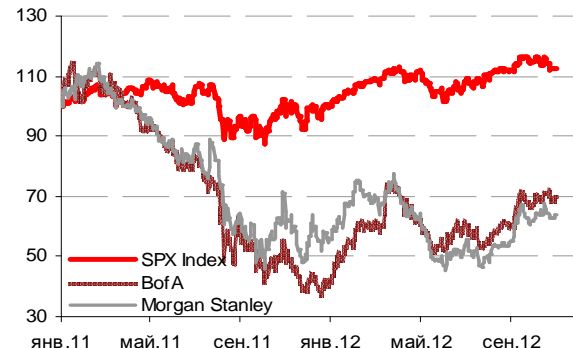
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



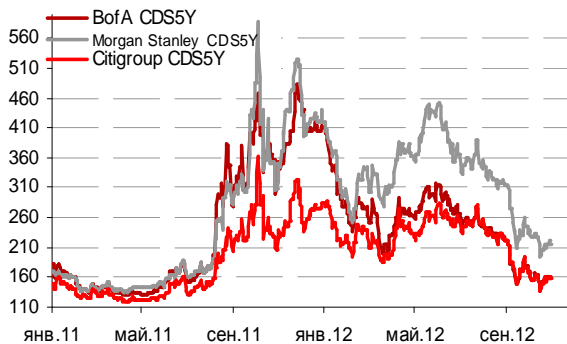
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



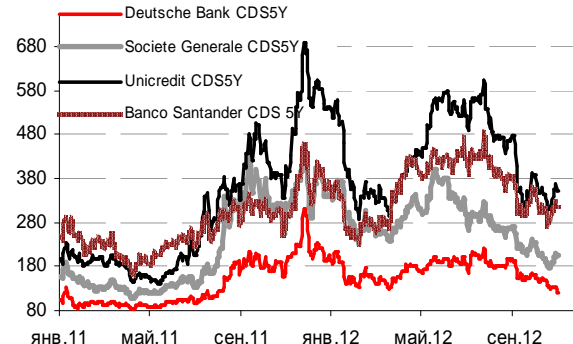
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**
**Валютные облигации**

В середине недели глобальные торговые площадки, как и российский внешнедолговой рынок, не смогли определиться с направлением движения. Торговая активность на российском рынке еврооблигаций, несмотря на открытие американских бирж, оставалась невысокой, внимание участников торгов было сосредоточено на новых размещениях. В целом же рынок выглядел крепче, чем в предыдущие дни. Выходившие данные также были смешанными. Безработица в еврозоне в сентябре 2012 года составила 11,6%, что является рекордным максимумом с начала отслеживания этих данных в 1995 году. Доходность безрискового UST-10 снизилась еще на 3 б.п. – до 1,69% годовых. По итогам дня цена Rus-30 составила 126,6% от номинала. Контракты CDS 5Y на Россию снизились на 2 б.п. – до 154 б.п. Примерно на ¼ п.п. выше стояли котировки телекоммуникационного и нефтегазового секторов корпоративного сегмента.

Сегодня позитивно на “аппетите к риску” скажутся данные Китая. Так, индекс производственной активности PMI в октябре впервые за 3 месяца превысил отметку в 50 пунктов. В то же время, показатель от HSBS также превзошел прогноз и показал более существенный, чем ожидалось, в октябре рост (с 47,9 пункта до 49,5 пункта). Сегодня в США выйдет важная в преддверии завтрашнего официального отчета оценка занятости от агентства ADP за октябрь, данные за сентябрь были пересмотрен резко вниз. Также выйдет статистика по числу первичных обращений за пособиями по безработице, индекс доверия потребителей, деловой активности, расходов на строительство.

**Рублевые облигации**

Результаты вчерашнего аукциона Минфин оказались вполне продуктивными, укрепив рынок госдолга. Как показала практика, спрос на новые выпуски остается сильным. Вместе с тем, в корпоративном сегменте позитивный настрой не очень сказался на динамике котировок. Среди бумаг 1-го эшелона по итогам дня преобладало снижение цен. Заметно подешевели бумаги Алросы после объявления эмитентом ставки по новым выпускам с близкой дюрацией – предлагаемая доходность оказалась более привлекательной, чем по выпускам обращающимся на рынке. Ощущалось давление и на облигации банковского сектора.

Тем не менее, мы пока не наблюдаем смены тренда и начала коррекции рынка вниз, ожидая выправления ситуации в первой декаде ноября.

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%	9,00%
Русфинансбанк-БО3	4 000	29.10.12	30.10.12	02.11.12	2 года	9,50-10,00%	10,00%
АК Алроса БО-01,-02	10 000	23.10.12	31.10.12	02.11.12	3 года		8,85%
Европлан-3	5 000	31.10.12	01.11.12	06.11.12	2 года	11,25-11,75%	
Ростелеком-17	10 000	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%	
Ютейр-БО-09,-10	3 000	07.11.12	14.11.12	16.11.12	1 год	11,25-11,75%	

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

## Макроэкономика

### По сообщению Росстата инфляция составила 5,7% с начала года на 29 октября; ПОЗИТИВНО

По сообщению Росстата, инфляция в период с 1 по 29 октября составила 0,5% и 5,7% – сначала года. В итоге инфляция за октябрь может сохраниться на уровне чуть ниже 0,7-0,8%, который соответствует прогнозу правительства, и это поддержит наш годовой прогноз инфляции 6,8%.

Нас приятно удивил факт замедления инфляции до нулевого уровня в неделю с 23 по 29 октября, и мы ожидаем, что за месяц инфляция составит 0,5%. Данная ситуация может свидетельствовать о том, что эффект повышения тарифов и рост цен на сельхозпродукцию уже учтены рынком и сейчас на фоне снижения ожиданий потребителей рост цен замедлится. Таким образом, мы ожидаем, что при инфляции 5,7% с начала года на конец октября, наш годовой прогноз инфляции 6,8% вполне реалистичен. Впрочем, в этом случае инфляция все равно не уложится в официальный годовой прогноз ЦБ равный 6,0%. Мы считаем, что ЦБ следует прокомментировать свою позицию, чтобы восстановить доверие к политике таргетирования инфляции.

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

## Корпоративные новости

### ВТБ доразместил бессрочные еврооблигации на \$1,25 млрд

Бумаги размещены по цене 100,5% от номинала, что соответствует доходности в 9,42% годовых. В июле банк разместил бессрочные евробонды на \$1 млрд под 9,5% годовых. Таким образом, общий объем выпуска составил \$2,5 млрд.

### Минфин полностью разместил 7-летние ОФЗ 26208 при переподписке в 1,7 раза

Вчерашний аукцион Минфина по размещению 7-летних ОФЗ 26208 оказался вполне результативным. Совокупный спрос составил 52,2 млрд руб, в 1,7 раза превысив объем эмиссии на уровне 30 млрд руб. Спрос в рамках диапазона установленной эмитентом доходности, также оказался выше объема предложения и составил 45,9 млрд руб.

В итоге, Минфин разместил ОФЗ на 29,8 млрд руб по номиналу. Ставка отсечения была установлена на уровне 7,23% годовых, средневзвешенная доходность составила 7,22% при установленном диапазоне 7,19-7,24% годовых.

**АК АПРОСА закрыла книгу по облигациям серий БО-01, БО-02 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых**

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ состоится 2 ноября. Срок обращения выпусков составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по выпускам не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,85% годовых. Организатор займов: ВТБ Капитал.

**Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 2 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по верхней границе маркетируемого диапазона на уровне 10% годовых, что соответствует доходности в размере 10,25%. Организаторы выпуска: Росбанк и Сбербанк КИБ.

**Связь-Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 1 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе маркетируемого диапазона, на уровне 9% годовых, что соответствует доходности в размере 9,20%.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,41	29.04.13	3,63%	106,29	0,00%	1,06%	3,41%	78	1,5	2,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,16	04.04.13	3,25%	106,31	-0,01%	1,76%	3,06%	121	2,9	4,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,57	24.01.13	11,00%	147,55	-0,00%	2,14%	7,46%	141	2,9	4,52	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,44	29.04.13	5,00%	115,95	-0,01%	2,64%	4,31%	149	3,4	6,35	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,87	04.04.13	4,50%	112,11	0,03%	3,01%	4,01%	187	2,8	7,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.12.12	12,75%	197,76	-0,02%	4,18%	6,45%	249	3,1	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,60	31.03.13	7,50%	126,63	-0,05%	2,87%	5,92%	118	3,6	11,46	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,93	04.04.13	5,63%	120,63	0,16%	4,37%	4,66%	151	1,5	15,59	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,47	10.03.13	7,85%	107,15	0,08%	6,26%	7,33%	--	--	4,33	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,70	20.10.13	5,06%	107,81	0,03%	2,95%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,46	03.02.13	8,75%	99,81	-0,40%	8,82%	8,77%	--	--	--	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
Альфа-13	24.06.2013	0,63	24.12.12	9,25%	104,48	0,02%	2,24%	8,85%	195	-0,8	117	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,20	18.03.13	8,00%	108,60	0,01%	4,16%	7,37%	388	1,0	310	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,80	22.02.13	6,30%	99,71	0,02%	6,38%	6,32%	582	2,1	461	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,17	25.03.13	7,88%	109,66	0,10%	5,59%	7,18%	504	0,1	383	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,50	26.03.13	7,50%	103,06	0,11%	6,93%	7,28%	621	0,7	407	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,48	28.04.13	7,75%	109,36	0,08%	6,31%	7,09%	516	1,9	367	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,52	13.11.12	7,34%	102,92	0,01%	1,82%	7,13%	153	-0,3	75	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,78	25.11.12	5,97%	103,22	0,09%	4,82%	5,78%	444	-1,0	376	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,92	10.11.12	6,02%	101,07	0,11%	5,75%	5,96%	520	-0,2	399	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,53	24.04.13	11,00%	100,44	-0,06%	10,90%	10,95%	1017	4,3	876	101	USD	/ Baa3e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,20	04.03.13	6,47%	106,91	0,01%	3,37%	6,05%	309	0,9	231	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,06	15.02.13	4,25%	104,85	0,01%	2,69%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,97	12.04.13	6,00%	104,47	-0,08%	4,87%	5,74%	432	4,7	311	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,56	29.11.12	6,88%	107,99	-0,02%	5,21%	6,37%	492	2,1	414	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,57	22.02.13	6,32%	105,74	0,12%	5,07%	5,97%	434	0,2	293	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,38	17.04.13	6,95%	103,67	0,26%	6,44%	6,70%	530	-0,3	343	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,50	31.12.12	6,25%	106,71	0,21%	5,72%	5,86%	403	1,2	154	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,42	22.11.12	5,45%	109,88	-0,05%	3,31%	4,96%	259	4,0	117	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,86	13.02.13	5,38%	108,87	-0,10%	3,14%	4,94%	259	5,3	138	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,14	09.01.13	6,90%	118,74	0,01%	4,04%	5,81%	289	3,1	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,49	05.01.13	6,03%	112,40	-0,04%	4,43%	5,36%	329	3,9	142	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,01	22.11.12	6,80%	118,69	-0,15%	4,85%	5,73%	316	4,5	67	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.11.12	5,13%	104,61	0,00%	3,73%	4,90%	335	2,1	267	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,64	28.12.12	7,93%	103,87	-0,07%	1,98%	7,64%	170	11,9	92	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,98	15.12.12	6,25%	105,90	-0,09%	3,35%	5,90%	306	6,2	228	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,68	23.03.13	6,50%	107,51	-0,12%	3,74%	6,05%	335	6,7	267	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,99	17.11.12	5,63%	103,87	-0,01%	4,67%	5,42%	412	2,9	291	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,17	03.11.12	7,25%	106,25	-0,01%	6,07%	6,82%	535	3,1	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%	270	2,9	138	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,96	21.04.13	6,50%	102,26	0,05%	4,11%	6,36%	382	-4,0	304	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,92	26.04.13	10,00%	100,50	0,10%	9,89%	9,95%	917	0,7	775	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,68	15.01.13	10,75%	105,00	-0,09%	3,50%	10,24%	321	15,0	243	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,44	25.04.13	6,20%	101,15	-0,01%	5,38%	6,13%	510	2,6	432	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,90	31.01.13	12,50%	102,56	0,16%	11,82%	12,19%	1127	-1,5	1006	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,05	08.01.13	11,25%	108,24	0,42%	8,59%	10,39%	820	-11,6	752	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,82	25.04.13	8,50%	100,57	0,06%	8,35%	8,45%	779	1,1	658	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,73	29.03.13	5,01%	100,94	0,10%	4,66%	4,96%	428	-1,5	360	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,90	21.04.13	11,00%	80,50	-0,30%	18,91%	13,66%	1853	13,5	1784	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,52	16.11.12	7,18%	102,95	-0,12%	1,69%	6,97%	140	24,0	63	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,15	14.01.13	7,13%	105,99	0,01%	2,05%	6,72%	177	0,4	99	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,95	15.11.12	6,30%	111,20	0,02%	3,60%	5,66%	305	2,3	184	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,53	27.12.12	5,30%	107,37	0,13%	3,71%	4,93%	299	0,0	157	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,60	29.11.12	7,75%	119,67	0,06%	3,80%	6,48%	308	1,6	166	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,21	03.12.12	6,00%	105,03	0,08%	5,26%	5,71%	488	0,9	420	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,75	16.12.12	7,73%	98,10	-0,14%	8,43%	7,88%	805	7,2	737	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,46	01.12.12	7,56%	95,92	-0,05%	8,77%	7,88%	822	4,2	701	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,39	11.01.13	9,25%	103,57	-0,02%	8,31%	8,93%	803	2,0	725	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,25	10.04.13	10,75%	102,81	-0,01%	10,06%	10,46%	951	2,8	830	350	USD	B-/	/	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,52	15.11.12	6,48%	102,78	0,02%	1,29%	6,30%	100	-2,3	22	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,65	02.01.13	6,47%	103,23	0,01%	1,60%	6,27%	131	0,7	53	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,50	07.01.13	5,50%	107,53	0,02%	2,58%	5,11%	219	1,4	151	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,97	24.03.13	5,40%	107,96	0,08%	3,43%	5,00%	288	0,6	167	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,87	07.02.13	4,95%	106,14	0,07%	3,39%	4,66%	284	1,0	163	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,66	28.12.12	5,18%	106,33	0,03%	4,08%	4,87%	336	2,4	122	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,25	07.02.13	6,13%	112,00	-0,04%	4,52%	5,47%	338	3,8	151	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,94	29.04.13	5,13%	100,02	-0,02%	5,12%	5,12%	343	3,2	211	2 000	USD	/	Baa1e	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,39	21.04.13	11,50%	102,15	-0,31%	9,89%	11,26%	961	24,6	883	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,52	18.03.13	10,75%	100,45	0,09%	10,55%	10,70%	1017	-1,7	949	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,91	18.01.13	7,74%	90,85	0,00%	10,23%	8,52%	968	2,7	847	100	USD	/	B2	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	1,33	18.03.13	7,00%	103,56	0,01%	4,31%	6,76%	403	0,5	325	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,41	24.04.13	9,38%	102,79	0,34%	8,86%	9,12%	830	-3,7	672	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	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,11	09.12.12	4,56%	100,39	0,04%	0,79%	4,54%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,33	01.03.13	9,63%	102,79	-0,05%	1,22%	9,36%	93	18,3	15	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.01.13	4,51%	101,36	0,01%	2,60%	4,44%	232	0,6	154	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,71	22.01.13	5,63%	102,01	0,00%	2,80%	5,51%	252	1,4	174	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,44	11.04.13	7,34%	102,75	0,02%	1,12%	7,15%	84	-3,0	6	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,73	31.01.13	7,51%	104,55	-0,05%	1,36%	7,18%	108	6,6	30	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,27	25.02.13	5,03%	104,80	-0,00%	1,33%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,95	31.10.13	5,36%	107,03	0,02%	1,75%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,64	31.01.13	8,13%	109,75	0,00%	2,39%	7,40%	211	0,7	133	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,43	01.06.13	5,88%	109,16	0,09%	2,18%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,06	04.02.13	8,13%	113,29	0,06%	2,04%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,84	29.11.12	5,09%	107,26	-0,00%	2,62%	4,75%	224	2,2	156	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,59	22.11.12	6,21%	111,75	0,08%	3,11%	5,56%	255	0,4	134	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,95	22.03.13	5,14%	109,41	0,04%	2,82%	4,69%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,33	02.11.12	5,44%	111,27	0,13%	2,98%	4,89%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,00	15.03.13	3,76%	103,60	0,09%	2,86%	3,62%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,51	13.02.13	6,61%	116,94	0,12%	3,08%	5,65%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,59	11.04.13	8,15%	122,68	0,17%	3,53%	6,64%	281	-0,9	139	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,78	01.02.13	7,20%	112,19	0,03%	5,16%	6,42%	444	2,4	229	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,29	07.03.13	6,51%	117,94	0,14%	4,17%	5,52%	302	1,3	116	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,79	19.01.13	4,95%	106,09	0,03%	4,18%	4,67%	303	2,8	117	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,92	28.04.13	8,63%	143,93	0,03%	5,20%	5,99%	351	2,6	103	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,15	16.02.13	7,29%	129,46	0,07%	5,17%	5,63%	348	2,3	79	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,09	19.03.13	4,38%	100,41	0,10%	4,32%	4,36%	263	1,6	131	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,87	05.11.12	6,38%	108,70	-0,01%	1,94%	5,86%	166	2,3	88	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,01	07.12.12	6,36%	113,90	0,09%	3,09%	5,58%	254	0,4	133	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,60	05.11.12	7,25%	120,82	0,19%	3,84%	6,00%	311	-0,4	97	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,41	09.11.12	6,13%	113,91	0,29%	4,08%	5,38%	293	-1,3	143	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,33	07.12.12	6,66%	120,94	0,15%	4,01%	5,50%	286	1,2	99	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,01	03.02.13	5,33%	107,84	0,21%	2,79%	4,94%	241	-4,9	172	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,56	03.02.13	6,60%	117,55	0,08%	4,08%	5,62%	293	2,0	144	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,37	13.03.13	7,50%	102,33	-0,00%	1,10%	7,33%	82	3,4	4	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,11	02.02.13	6,25%	108,04	0,09%	2,55%	5,79%	227	-2,7	149	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,28	18.01.13	7,50%	114,45	0,28%	3,33%	6,55%	295	-6,4	227	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,89	20.03.13	6,63%	113,01	0,19%	3,40%	5,86%	285	-2,3	164	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,53	13.03.13	7,88%	119,60	0,34%	3,80%	6,58%	308	-4,8	166	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,83	02.02.13	7,25%	119,36	0,24%	4,13%	6,07%	298	-0,9	126	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,30	05.03.13	5,67%	105,79	0,00%	1,31%	5,36%	103	1,3	25	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,48	24.04.13	8,88%	103,13	-0,08%	2,29%	8,61%	200	20,1	123	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,66	10.11.12	8,25%	108,86	-0,05%	5,05%	7,58%	467	4,1	399	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.04.13	7,40%	103,85	0,31%	6,40%	7,13%	584	-5,6	463	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,46	24.04.13	9,50%	113,15	0,23%	6,60%	8,40%	588	-2,4	446	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,68	27.04.13	6,75%	100,85	0,32%	6,56%	6,69%	584	-4,2	442	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,14	23.12.12	7,75%	94,85	0,48%	9,45%	8,17%	907	-13,3	838	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,32	21.01.13	6,50%	103,10	0,05%	5,56%	6,30%	518	0,7	380	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,90	26.03.13	4,95%	99,92	-0,08%	4,96%	4,95%	381	4,7	209	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,89	27.04.13	7,75%	104,71	0,20%	6,52%	7,40%	597	-2,7	476	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,72	29.01.13	9,75%	105,97	-0,02%	1,65%	9,20%	136	3,8	59	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,40	19.04.13	9,25%	109,98	-0,03%	2,29%	8,41%	201	3,9	123	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,35	26.01.13	6,25%	105,42	0,30%	4,65%	5,93%	427	-6,8	289	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,34	25.04.13	6,70%	107,33	0,26%	5,02%	6,24%	447	-3,4	326	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,65	17.04.13	5,90%	99,73	-0,06%	5,94%	5,92%	479	4,1	292	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,34	27.01.13	7,75%	103,31	-0,00%	6,98%	7,50%	643	2,8	522	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

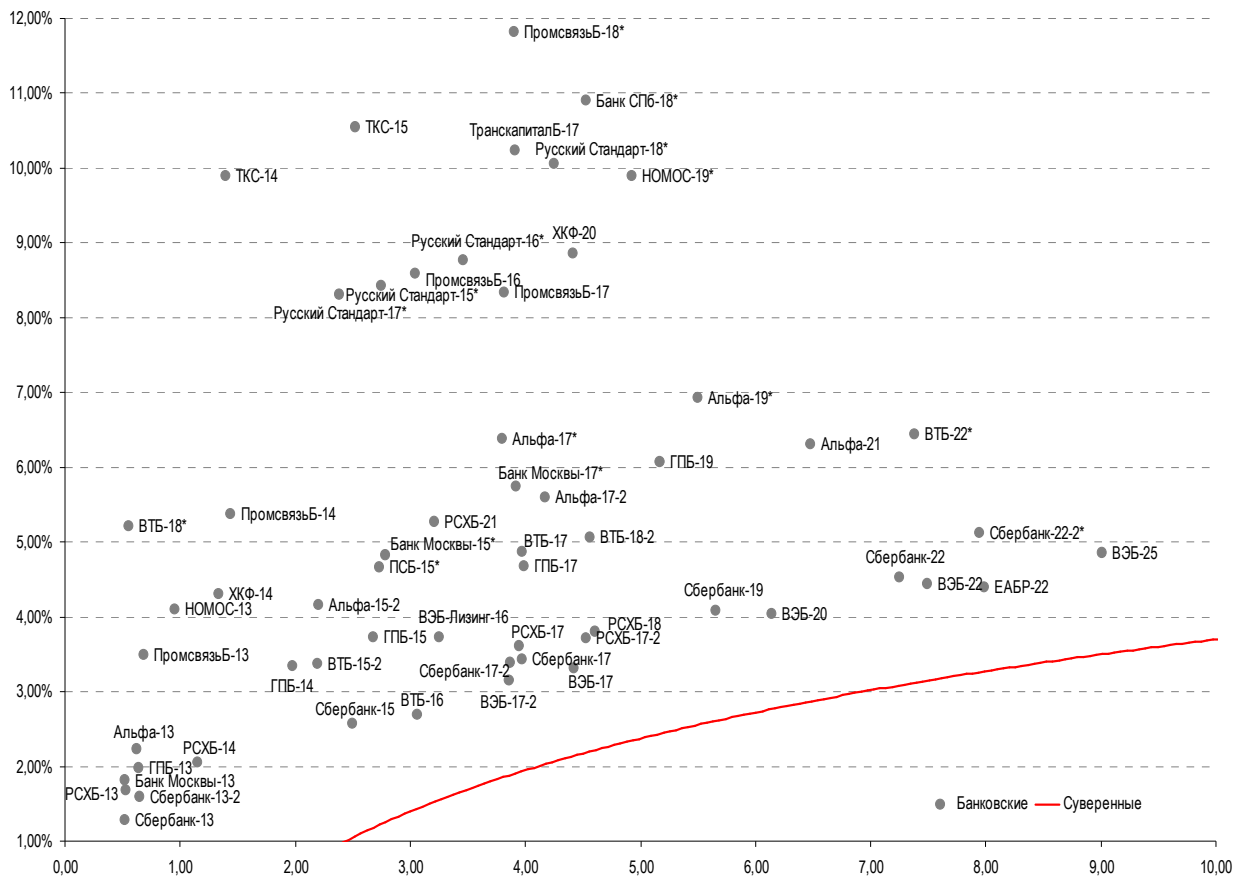
МТС-20	22.06.2020	5,83	22.12.12	8,63%	123,96	0,43%	4,84%	6,96%	369	-4,1	197	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,50	30.04.13	8,38%	102,91	-0,04%	2,46%	8,14%	218	5,6	140	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,61	29.12.12	4,36%	101,03	0,02%	3,72%	4,32%	344	0,5	266	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,08	23.11.12	8,25%	111,85	0,11%	4,60%	7,38%	422	-1,4	354	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,95	02.02.13	6,49%	106,95	0,19%	4,18%	6,07%	380	-4,2	312	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,84	01.03.13	6,25%	104,74	0,11%	5,02%	5,97%	447	-0,2	326	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,54	30.04.13	9,13%	117,67	0,20%	5,37%	7,76%	465	-1,8	323	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,25	02.02.13	7,75%	109,90	0,32%	6,19%	7,05%	505	-1,9	355	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,90	01.03.13	7,50%	108,01	0,38%	6,35%	6,95%	520	-2,3	371	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,05	03.11.12	7,75%	114,51	0,20%	5,49%	6,77%	434	-0,1	284	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,85	17.11.12	8,88%	111,03	-0,05%	3,25%	7,99%	297	4,0	219	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,25	17.11.12	6,95%	105,76	0,06%	5,88%	6,57%	515	1,8	301	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,16	19.03.13	10,00%	103,19	0,43%	8,49%	9,69%	820	-18,7	742	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,61	09.11.12	9,75%	104,94	-1,47%	7,90%	9,29%	751	58,6	683	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,75	22.12.12	8,50%	101,88	-0,05%	7,81%	8,34%	743	742,7	675	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,98	03.04.13	5,74%	111,23	-0,05%	3,01%	5,16%	246	4,1	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,52	05.04.13	5,70%	111,27	0,06%	4,24%	5,12%	309	2,4	122	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,50	03.02.13	7,70%	107,27	-0,00%	4,85%	7,18%	446	2,2	378	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,44	27.04.13	5,38%	101,26	0,16%	5,09%	5,31%	436	-0,8	295	800 USD	/	Ba2	/BB+

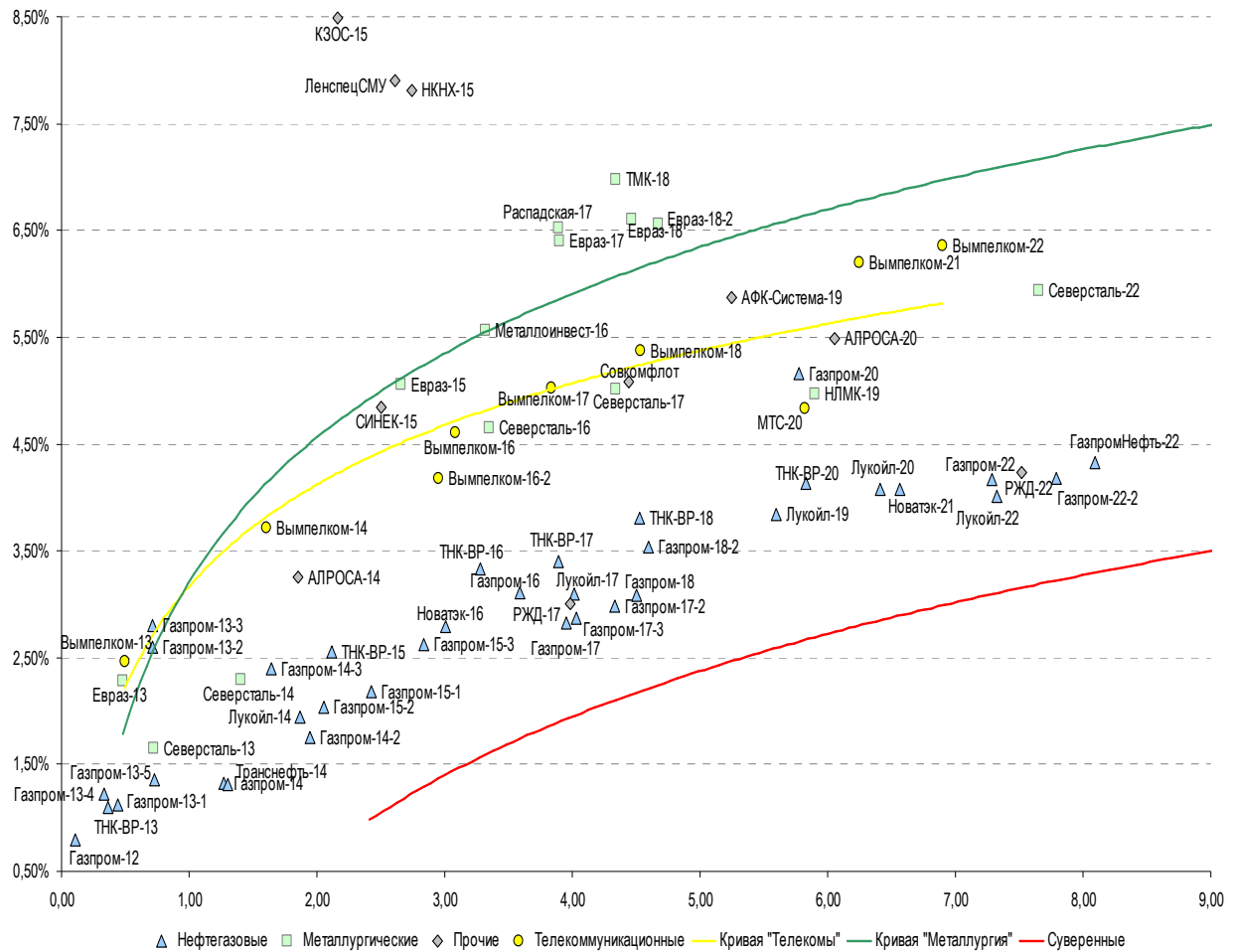
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

**Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.