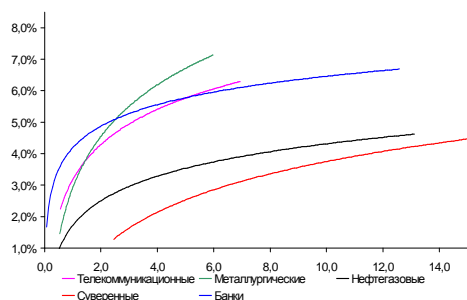
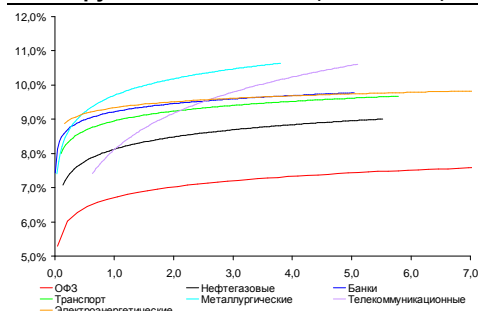


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,62	-0,86б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,82	-0,31б.п. ↓	
Russia-30	126,51	0,19% ↑	2,93
Rus-30 spread	130	-3б.п. ↓	
Bra-40	127,96	0,01% ↑	8,39
Tur-30	190,69	1,08% ↑	4,35
Mex-34	142,88	0,11% ↑	3,84
CDS 5 Russia	145,50	-5б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	208	-5б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	113	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	157	-4б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	495	-20б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	254	-8 ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,2538	1,09% ↑	3,5 ↑
\$/Руб.	31,2113	-0,26% ↓	-3,5 ↓
EUR/\$	1,2912	0,41% ↑	-0,4 ↓
Ruble Basket	35,2577	-0,07% ↓	3,7 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,33%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,47%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,54%	0,04 ↑	
			FWD
FWD €/Rub 3m	40,8420	0,42% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,4444	0,31% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,7919	0,25% ↑	
			3M Libor
3M Libor	0,3553	-0,32б.п. ↓	
Libor overnight	0,1501	0,15б.п. ↓	
MosPrime	5,98	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	212	-63 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 514	2,58% ↑	9,3 ↑
DOW	13 515	0,58% ↑	10,6 ↑
S&P500	1 444	0,27% ↑	14,9 ↑
Bovespa	59 571	0,67% ↑	5,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	112,07	-1,04% ↓	4,2 ↑
Gold	1777,50	0,31% ↑	12,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Выход бюджета на 2013г и плана бюджетных сокращений Испании был позитивно воспринят рынком, который трактовал его как подготовительные меры для официального запроса помощи от ЕС (после которого, как ожидается, на рынок с покупками испанских бумаг сможет выйти ЕЦБ). Поддержали "аппетит к риску" в конце торгов и словесные интервенции главы ФРС США Б. Бернанке. На текущей неделе инвесторы будут особо внимательны к заявлениям монетарных властей (заседания Банка Англии и ЕЦБ пройдут в четверг), что, вероятно, вновь будет негативно сказываться на торговой активности.

Рублевые облигации

В понедельник рынок рублевого долга традиционно демонстрировал низкую активность торгов. Вместе с тем, наблюдалась активизация эмитентов – сразу несколько крупных компаний заявили о намерении провести размещение новых выпусков. Ключевым событием для российских игроков станет пятничное заседание Банка России по вопросу ключевых процентных ставок.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ закрыл книгу по биржевым облигациям на 30 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,41% годовых

КАМАЗ закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых

Татфондбанк начал премаркетинг облигаций серии БО-06 на 2 млрд руб

МРСК Центра начала премаркетинг облигаций серии БО-01 на 4 млрд руб

НОВАТЭК начал премаркетинг облигаций серии БО-02 на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

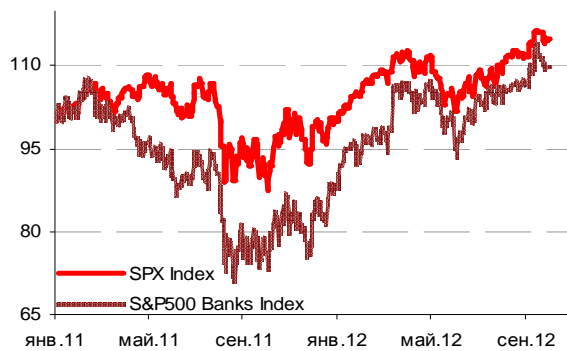
- ЦБ Австралии снизил ставку с 3,5% до 3,25%, ухудшил прогноз на 2013г
- МКБ установил ставку 6-7-го купонов по облигациям серии 08 на уровне 9,75% годовых (+75 б.п.)
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям Татфондбанка серии БО-02 составит 12,25% годовых (+350 б.п.)
- ИСО ГПБ-Ипотека досрочно погасила облигации серии 01
- ТехноНИКОЛЬ-Финанс выкупил по оферте 100% выпуска облигаций серии БО-03
- КБ Восточный выкупил по оферте 22,5% выпуска облигаций серии БО-02
- Меткомбанк установил ориентиры ставки купона по облигациям серии БО-05 в диапазоне 12,00-12,25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,36 -12,63%
- БНП ПАРИБА Банк планирует разместить 4 выпуска биржевых облигаций серий БО-01 – БО-04 на 12 млрд руб
- МЕЧЕЛ планирует разместить 6 выпусков биржевых облигаций серий БО-16 – БО-21 на 30 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

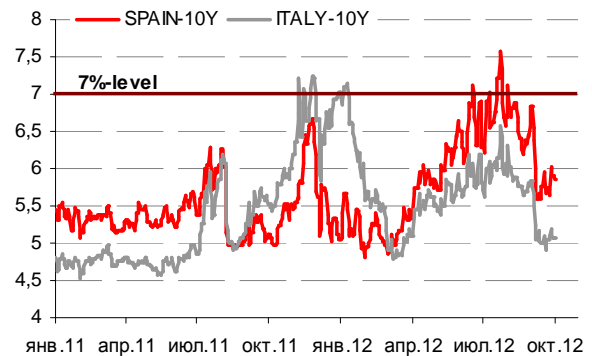
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	21,73	-0,27	↓	BofA CDS 5Y	170	-8 ↓
3M Euribor - OIS 3M	13,85	0,35	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	235	-9 ↓
Portugal CDS 5Y	495	-20	↓	Citigroup CDS 5Y	168	-9 ↓
Italy CDS 5Y	347	-9	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	160	-1 ↓
Spain CDS 5Y	379	-8	↓	Societe Generale CDS 5Y	234	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	390	1 ↑

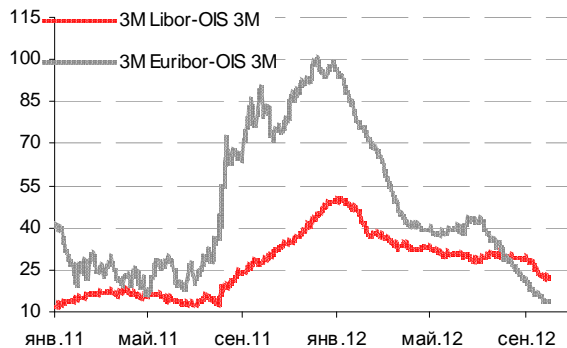
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



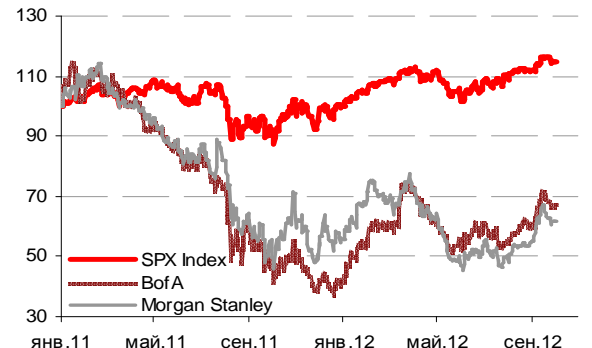
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



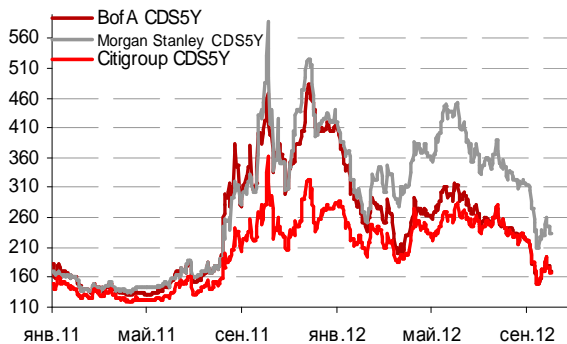
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



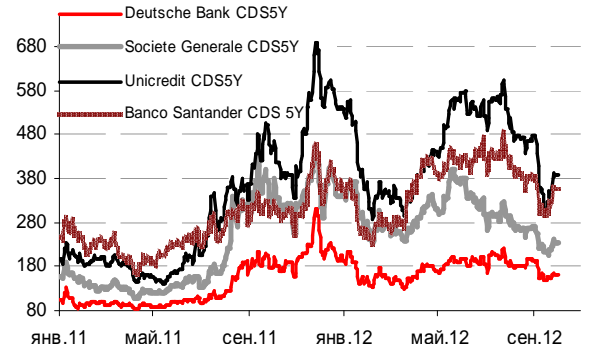
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Выход бюджета на 2013г и плана бюджетных сокращений Испании был позитивно воспринят рынком, который трактовал его как подготовительные меры для официального запроса помощи от ЕС (после которого, как ожидается, на рынок с покупками испанских бумаг сможет выйти ЕЦБ). Потребности испанских банков, по результатам стресс-тестов, были оценены в 59,3 млрд евро дополнительного капитала - чуть ниже верхней границы прогнозного уровня. Новость, совпав с ожиданиями, помогла стабилизировать рыночные настроения. Несколько лучше ожиданий оказалась и вышедшая вчера макроэкономическая статистика США. Так, индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в сентябре 2012г подскочил до 51,5 пункта (с 49,6 пункта месяцем ранее, прогнозировался рост индекса до 49,7 пункта). Поддержали "аппетит к риску" в конце торгов и словесные интервенции главы ФРС США Б. Бернанке, давшего понять – количественное смягчение в случае необходимости будет нелимитированным, а ставки сохранятся на минимальном уровне и после того, как экономика начнет подавать сигналы улучшения. По итогам дня бенчмарк Rus-30 вырос до 126,5% от номинала, примерно на 30 б.п. подросли в цене выпуски суверенной кривой. Риск CDS 5Y на Россию снизился на 5 б.п. – до 146 б.п. В корпоративном сегменте котировки металлургического и телекоммуникационного секторов, а также длинные выпуски нефтегазового сегмента показали рост в пределах ¼ п.п.

Сегодня биржи Гонконга и материкового Китая закрыты в связи с праздником. На текущей неделе из макроэкономических показателей наиболее интересны сентябрьская оценка занятости США от ADP, а также индекс PMI непродовольственной сферы Китая за сентябрь (среда). В четверг Франция и Испания проведут аукционы суверенных выпусков облигаций. Главными событиями недели станут заседания Банка Англии и ЕЦБ (пройдут в четверг), в этот же день будет опубликован протокол сентябрьского заседания ФРС США, что, вероятно, вновь может негативно сказаться на торговой активности. Инвесторы будут особо внимательны к заявлениям монетарных властей накануне встречи министров финансов Еврозоны, которая начнется 8 октября. В конце недели в США выйдут официальные данные за сентябрь по рынку труда США, к таргетированию ситуации на котором постепенно переходит ФРС.

Рублевые облигации

В понедельник рынок рублевого долга традиционно демонстрировал низкую активность торгов. Вместе с тем, наблюдалась активизация эмитентов – сразу несколько крупных компаний заявили о намерении провести размещение новых выпусков. В итоге, объем предложения новых займов в первой половине октября вплотную приблизился к 100 млрд руб, превысив объем, размещенный в течение всего сентября.

Ключевым событием для российских игроков станет пятничное заседание Банка России по вопросу ключевых процентных ставок. Неприятный сюрприз от регулятора на прошлом заседании заставляет игроков опасаться дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Вместе с тем, ухудшение макростатистики, наблюдающееся последние 2 месяца оставляют мало простора для действий ЦБ.

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

Корпоративные новости**ВТБ закрыл книгу по биржевым облигациям на 30 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,41% годовых**

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ пройдет 4 октября. Инвесторам будут предложены облигации серий БО-19 и БО-20 объемом эмиссии по 15 млрд руб. Срок обращения займов составляет 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по результатам бук-билдинга установлена на уровне 8,41% годовых.

КАМАЗ закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 4 октября. Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по выпуску не предусмотрено. По итогам бук-билдинга ставка купона была установлена в середине маркетируемого диапазона на уровне 10,50% годовых. Организатор займа: ВТБ Капитал.

Татфондбанк начал премаркетинг облигаций серии БО-06 на 2 млрд руб

Сбор заявок по выпуску пройдет 9-11 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 16 октября. 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 будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 12,75-13,00% годовых, что соответствует доходности на уровне 13,16-13,42%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Промсвязьбанк, ГК Регион.

МРСК Центра начала премаркетинг облигаций серии БО-01 на 4 млрд руб

Сбор заявок по выпуску пройдет 9-11 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 15 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9,0-9,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,20-9,73%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Газпромбанк.

НОВАТЭК начал премаркетинг облигаций серии БО-02 на 10 млрд руб

Сбор заявок по выпуску пройдет 8-9 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 15 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,60-8,85% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,78-9,05%. Организаторы займа: Газпромбанк, Сбербанк КИБ.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,45	29.10.12	3,63%	105,48	0,04%	1,45%	3,44%	122	-2,0	2,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,17	04.10.12	3,25%	105,43	0,05%	1,98%	3,08%	153	-1,2	4,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,65	24.01.13	11,00%	147,03	0,13%	2,30%	7,48%	169	-2,8	4,59	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,38	29.10.12	5,00%	115,76	0,17%	2,69%	4,32%	165	-2,9	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,79	04.10.12	4,50%	112,09	0,30%	3,03%	4,01%	199	-4,1	7,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,29	24.12.12	12,75%	195,19	0,20%	4,34%	6,53%	271	-1,4	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,68	31.03.13	7,50%	126,51	0,19%	2,93%	5,93%	130	-2,7	11,51	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,65	04.10.12	5,63%	120,66	0,45%	4,37%	4,66%	155	-2,6	15,31	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,55	10.03.13	7,85%	107,47	0,16%	6,21%	7,30%	--	--	4,41	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,61	20.10.12	5,06%	107,61	-0,05%	3,04%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,54	03.02.13	8,75%	99,40	-0,01%	8,99%	8,80%	--	--	--	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	0,71	24.12.12	9,25%	104,75	0,02%	2,60%	8,83%	237	-4,5	115	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,28	18.03.13	8,00%	108,42	0,01%	4,36%	7,38%	412	-0,6	291	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,87	22.02.13	6,30%	97,92	0,19%	6,85%	6,43%	640	-4,9	487	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,24	25.03.13	7,88%	108,20	0,03%	5,95%	7,28%	549	-0,9	396	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19	26.09.2019	5,57	26.03.13	7,50%	101,40	0,26%	7,24%	7,40%	662	-4,7	431	750	USD	/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,30	28.10.12	7,75%	106,57	0,27%	6,73%	7,27%	569	-4,6	404	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,60	13.11.12	7,34%	103,07	0,01%	2,27%	7,12%	204	-3,5	82	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,86	25.11.12	5,97%	102,77	0,07%	5,00%	5,81%	469	-2,9	355	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,00	10.11.12	6,02%	100,06	0,12%	6,00%	6,02%	555	-2,9	402	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,08	31.10.12	6,61%	100,30	-0,02%	2,53%	6,59%	230	14,4	108	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,28	04.03.13	6,47%	106,96	-0,01%	3,45%	6,04%	321	-0,1	200	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,14	15.02.13	4,25%	104,74	0,00%	2,75%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,94	12.10.12	6,00%	104,68	0,06%	4,84%	5,73%	438	-1,6	285	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,64	29.11.12	6,88%	108,15	0,13%	5,19%	6,36%	496	-2,9	374	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,64	22.02.13	6,32%	105,76	0,06%	5,08%	5,97%	485	-1,4	363	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,57	31.12.12	6,25%	106,60	0,18%	5,73%	5,86%	410	-0,6	135	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,50	22.11.12	5,45%	109,16	0,17%	3,49%	4,99%	287	-3,8	118	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,94	13.02.13	5,38%	107,73	0,16%	3,45%	4,99%	300	-4,3	147	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,21	09.01.13	6,90%	118,24	0,52%	4,13%	5,84%	309	-8,7	145	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,57	05.01.13	6,03%	112,08	0,20%	4,48%	5,38%	344	-3,0	146	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.11.12	6,80%	118,01	0,32%	4,92%	5,76%	330	-2,7	59	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,33	27.11.12	5,13%	104,21	0,01%	3,88%	4,92%	357	-0,6	189	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,72	28.12.12	7,93%	104,29	-0,00%	2,05%	7,61%	182	-1,7	60	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,06	15.12.12	6,25%	106,19	-0,00%	3,31%	5,89%	308	-0,2	186	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,76	23.03.13	6,50%	108,04	-0,02%	3,63%	6,02%	332	0,1	218	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,07	17.11.12	5,63%	103,90	0,16%	4,68%	5,41%	422	-3,8	269	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,23	03.11.12	7,25%	104,17	0,30%	6,46%	6,96%	584	-5,7	353	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,06	20.03.13	4,77%	101,90	0,00%	4,53%	4,68%	290	0,9	150	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	1,01	21.10.12	6,50%	102,87	0,01%	3,69%	6,32%	346	-1,7	225	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,77	26.10.12	10,00%	100,69	0,05%	9,85%	9,93%	923	-1,0	755	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,76	15.01.13	10,75%	105,10	0,03%	4,08%	10,23%	385	-5,6	263	150	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,48	25.10.12	6,20%	100,87	0,02%	5,61%	6,15%	537	-1,5	416	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,99	31.01.13	12,50%	102,75	-0,00%	11,78%	12,17%	1133	0,1	980	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,12	08.01.13	11,25%	107,71	-0,27%	8,79%	10,44%	848	8,5	734	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,74	25.10.12	8,50%	100,61	-0,00%	8,33%	8,45%	788	0,1	635	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,81	29.03.13	5,01%	100,55	0,02%	4,81%	4,98%	450	-0,9	336	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,79	21.10.12	11,00%	78,50	0,01%	19,69%	14,01%	1938	0,1	1824	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,61	16.11.12	7,18%	103,32	0,06%	1,78%	6,94%	155	-12,6	34	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,23	14.01.13	7,13%	106,10	0,06%	2,27%	6,72%	204	-5,6	82	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,02	15.11.12	6,30%	110,33	0,17%	3,84%	5,71%	338	-4,4	185	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,60	27.12.12	5,30%	106,22	0,23%	3,97%	4,99%	335	-5,0	166	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,68	29.11.12	7,75%	118,73	0,25%	4,02%	6,53%	340	-5,3	171	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,29	03.12.12	6,00%	102,54	0,43%	5,62%	5,85%	531	-6,7	418	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,83	16.12.12	7,73%	97,42	0,41%	8,66%	7,93%	835	-14,8	721	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,55	01.12.12	7,56%	95,92	-0,34%	8,75%	7,88%	829	10,0	676	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,47	11.01.13	9,25%	102,38	0,20%	8,63%	9,04%	832	-5,4	718	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,60	15.11.12	6,48%	103,11	-0,02%	1,42%	6,28%	119	0,5	-2	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,73	02.01.13	6,47%	103,59	-0,02%	1,63%	6,24%	140	1,4	18	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,58	07.01.13	5,50%	107,91	-0,03%	2,52%	5,10%	221	0,8	107	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,05	24.03.13	5,40%	107,77	0,16%	3,51%	5,01%	305	-4,0	152	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,95	07.02.13	4,95%	105,70	0,11%	3,52%	4,68%	307	-2,9	154	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,73	28.12.12	5,18%	105,39	0,16%	4,25%	4,91%	363	-2,7	132	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,32	07.02.13	6,13%	111,05	0,29%	4,65%	5,52%	361	-4,3	163	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,40	21.10.12	11,50%	102,35	0,04%	9,82%	11,24%	959	-2,9	838	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,60	18.03.13	10,75%	99,87	-0,03%	10,80%	10,76%	1049	1,1	935	250	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,99	18.01.13	7,74%	90,90	0,02%	10,18%	8,52%	973	0,2	820	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.03.13	7,00%	103,58	0,03%	4,44%	6,76%	421	-3,0	299	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферту/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	0,19	09.12.12	4,56%	100,64	-0,00%	1,07%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,41	01.03.13	9,63%	103,50	-0,00%	1,12%	9,30%	89	-5,0	-33	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,56	22.01.13	4,51%	102,09	-0,00%	0,73%	4,41%	50	0,0	-71	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,55	22.01.13	5,63%	102,44	-0,07%	1,15%	5,49%	92	10,8	-30	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,51	11.10.12	7,34%	103,22	0,04%	1,17%	7,11%	94	-10,9	-28	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,81	31.01.13	7,51%	105,13	0,01%	1,25%	7,14%	102	-2,8	-19	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,35	25.02.13	5,03%	104,80	0,07%	1,52%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,93	31.10.12	5,36%	106,62	0,13%	2,07%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,72	31.01.13	8,13%	110,27	-0,14%	2,35%	7,37%	212	7,5	90	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,51	01.06.13	5,88%	108,47	0,01%	2,54%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,14	04.02.13	8,13%	112,98	0,00%	2,35%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,92	29.11.12	5,09%	106,80	0,04%	2,83%	4,77%	252	-1,8	138	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,67	22.11.12	6,21%	111,42	0,00%	3,24%	5,58%	279	-0,1	126	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,03	22.03.13	5,14%	108,69	0,03%	3,02%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,41	02.11.12	5,44%	110,48	0,05%	3,17%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,11	15.03.13	3,76%	103,23	0,00%	2,97%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,58	13.02.13	6,61%	115,79	0,05%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.10.12	8,15%	122,62	0,18%	3,59%	6,64%	298	-4,0	129	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,96	01.02.13	7,20%	112,78	-0,09%	3,04%	6,39%	200	2,4	12	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,37	07.03.13	6,51%	118,22	0,21%	4,16%	5,51%	312	-3,1	113	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,87	19.01.13	4,95%	105,38	0,27%	4,27%	4,70%	323	-3,8	125	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,57	28.10.12	8,63%	141,55	0,43%	5,35%	6,09%	373	-2,9	102	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,11	16.02.13	7,29%	126,71	0,41%	5,34%	5,75%	371	-2,3	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,17	19.03.13	4,38%	100,20	0,34%	4,35%	4,37%	272	-3,4	132	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,95	05.11.12	6,38%	108,89	0,03%	2,01%	5,85%	178	-2,1	56	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,09	07.12.12	6,36%	114,11	0,14%	3,09%	5,57%	264	-3,5	111	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,68	05.11.12	7,25%	121,10	0,25%	3,82%	5,99%	321	-4,2	90	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,48	09.11.12	6,13%	113,41	0,24%	4,16%	5,40%	312	-4,0	147	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,40	07.12.12	6,66%	120,56	0,36%	4,06%	5,52%	303	-5,2	104	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,09	03.02.13	5,33%	107,04	0,24%	3,09%	4,98%	278	-8,3	164	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,64	03.02.13	6,60%	117,35	0,33%	4,12%	5,63%	308	-5,3	144	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,45	13.03.13	7,50%	102,86	-0,02%	1,08%	7,29%	85	1,1	-37	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,19	02.02.13	6,25%	109,04	0,01%	2,25%	5,73%	202	-0,7	80	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,36	18.01.13	7,50%	116,11	0,16%	2,98%	6,46%	267	-5,4	99	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,97	20.03.13	6,63%	114,43	0,22%	3,14%	5,79%	268	-5,7	115	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,62	13.03.13	7,88%	121,55	0,21%	3,50%	6,48%	288	-4,5	119	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,92	02.02.13	7,25%	121,78	0,25%	3,82%	5,95%	278	-4,6	89	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,39	05.03.13	5,67%	106,13	-0,00%	1,32%	5,34%	108	-0,7	-13	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,54	24.10.12	8,88%	103,71	-0,00%	2,18%	8,56%	195	-3,0	73	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,74	10.11.12	8,25%	109,72	0,07%	4,84%	7,52%	453	-3,1	339	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,85	24.10.12	7,40%	103,84	0,11%	6,41%	7,13%	596	-2,9	443	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,36	24.10.12	9,50%	113,14	0,25%	6,63%	8,40%	618	-5,8	465	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,60	27.10.12	6,75%	100,59	0,17%	6,62%	6,71%	600	-3,5	431	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,22	23.12.12	7,75%	93,63	0,07%	9,83%	8,28%	952	-2,2	838	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,39	21.01.13	6,50%	102,27	0,23%	5,82%	6,36%	551	-7,2	384	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,98	26.03.13	4,95%	99,57	0,21%	5,02%	4,97%	399	-3,8	210	500 USD	BBB-/	(P)Baa3	/BBF-
Распадская-17	27.04.2017	3,82	27.10.12	7,75%	102,76	0,25%	7,03%	7,54%	658	-6,5	505	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,80	29.01.13	9,75%	106,87	-0,01%	1,35%	9,12%	111	-1,5	-10	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,43	19.10.12	9,25%	110,04	0,01%	2,59%	8,41%	235	-1,5	114	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,43	26.01.13	6,25%	105,20	0,40%	4,74%	5,94%	443	-12,2	276	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,29	25.10.12	6,70%	107,31	0,20%	5,05%	6,24%	459	-4,8	306	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,42	27.01.13	7,75%	102,72	0,26%	7,12%	7,55%	667	-6,0	482	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

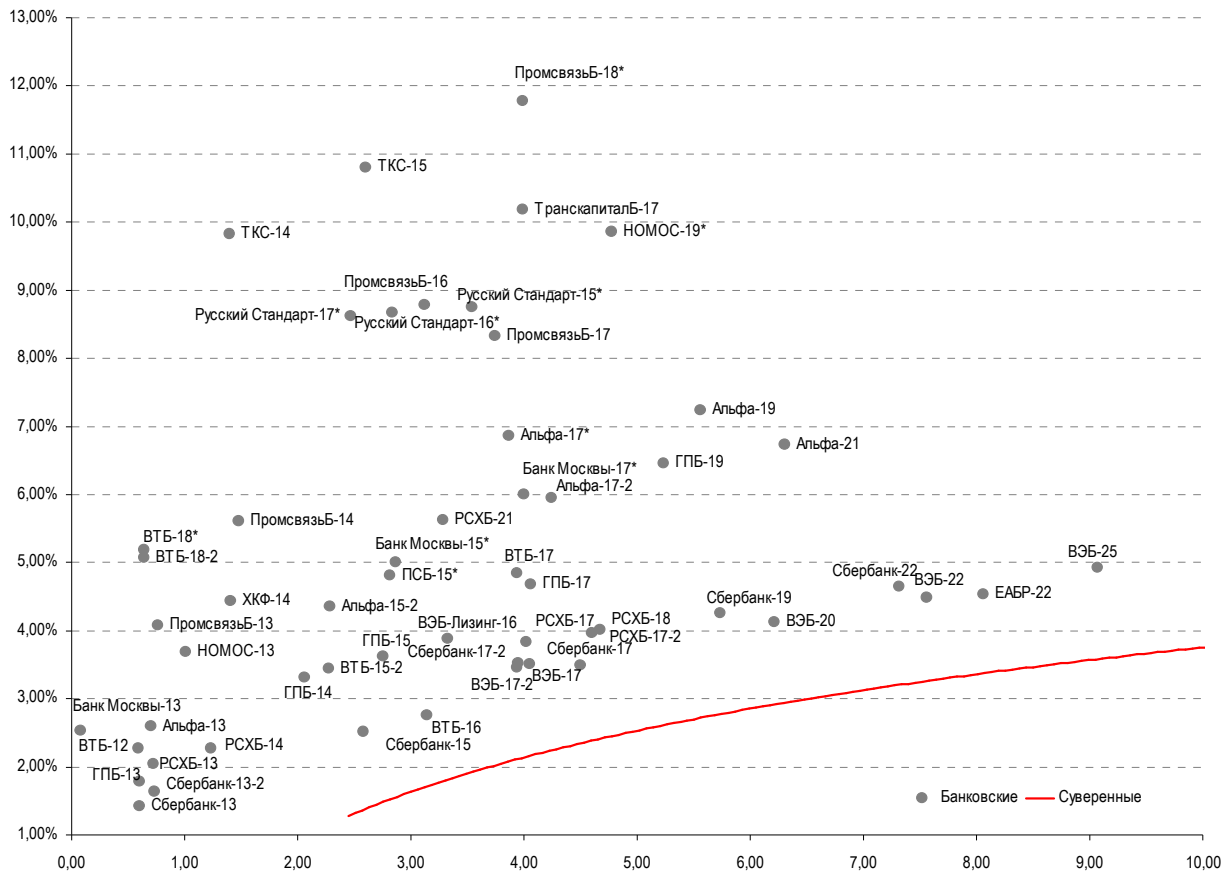
МТС-20	22.06.2020	5,88	22.12.12	8,63%	121,53	0,11%	5,20%	7,10%	416	-2,2	227	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,56	31.10.12	8,38%	103,39	-0,02%	2,42%	8,10%	219	0,2	97	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,69	29.12.12	4,36%	100,80	0,01%	3,89%	4,33%	365	-0,7	244	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,16	23.11.12	8,25%	110,74	0,17%	4,99%	7,45%	468	-5,9	354	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,03	02.02.13	6,49%	105,65	0,17%	4,64%	6,15%	433	-6,2	319	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,92	01.03.13	6,25%	103,49	0,14%	5,36%	6,04%	490	-3,6	337	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,43	31.10.12	9,13%	115,22	0,42%	5,88%	7,92%	527	-9,5	358	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.13	7,75%	107,30	0,40%	6,59%	7,22%	555	-6,7	391	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,95	01.03.13	7,50%	105,43	0,48%	6,72%	7,12%	568	-7,3	403	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,12	03.11.12	7,75%	113,47	0,14%	5,65%	6,83%	461	-2,6	296	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,94	17.11.12	8,88%	111,24	0,01%	3,35%	7,98%	311	-1,2	190	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,33	17.11.12	6,95%	106,01	0,24%	5,84%	6,56%	522	-4,4	291	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,24	19.03.13	10,00%	102,94	0,37%	8,65%	9,71%	842	-17,1	720	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,69	09.11.12	9,75%	104,69	0,00%	8,03%	9,31%	772	-0,4	658	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,83	22.12.12	8,50%	101,75	0,08%	7,87%	8,35%	756	-0,3	642	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,96	03.10.12	5,74%	111,44	0,08%	3,00%	5,15%	255	-2,0	102	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,42	05.10.12	5,70%	112,14	0,27%	4,14%	5,08%	310	-3,9	112	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	7,70%	106,71	0,06%	5,12%	7,22%	481	-2,9	368	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,41	27.10.12	5,38%	101,45	0,36%	5,05%	5,30%	459	-8,1	306	800 USD	/	Ba2	/BB+

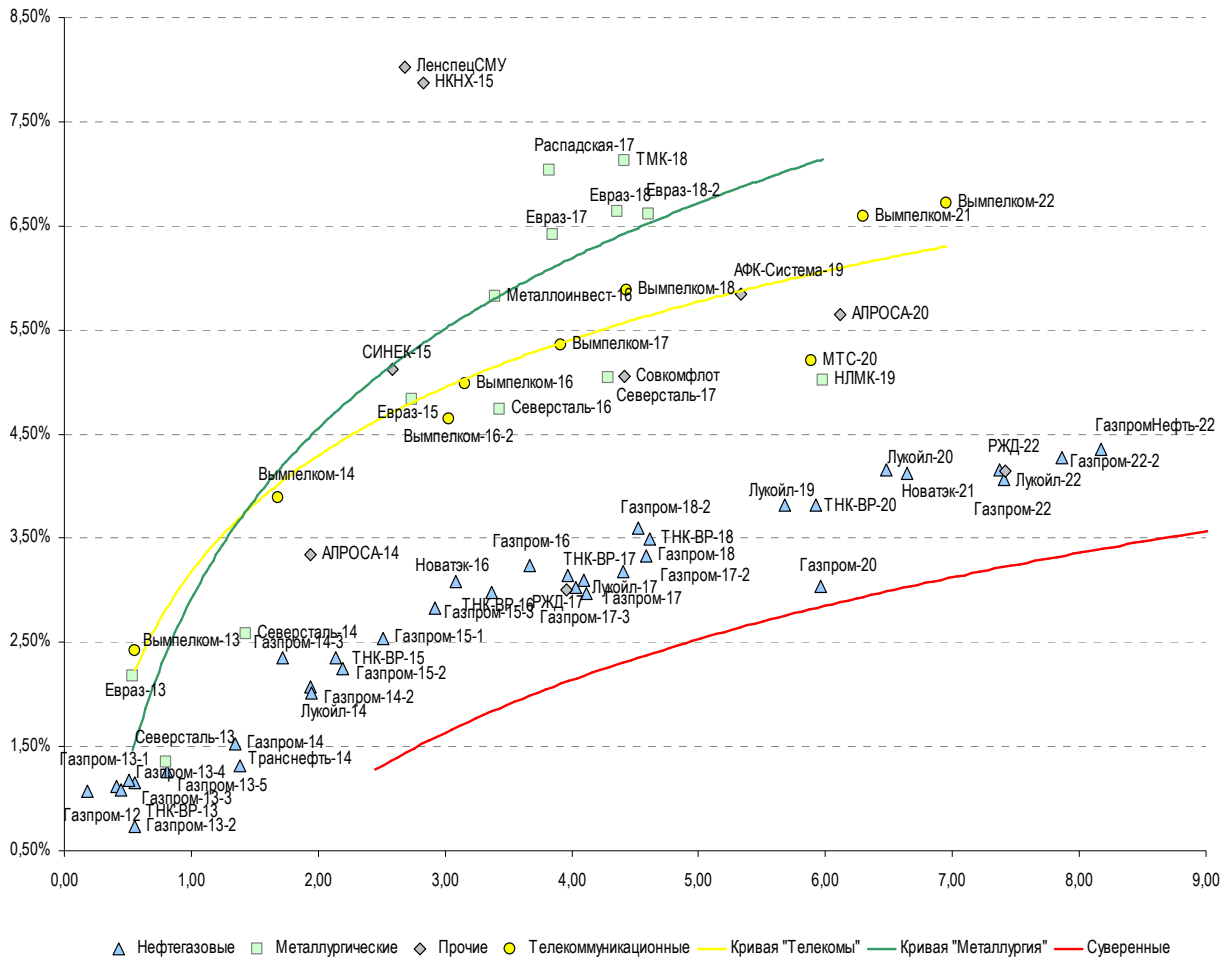
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.