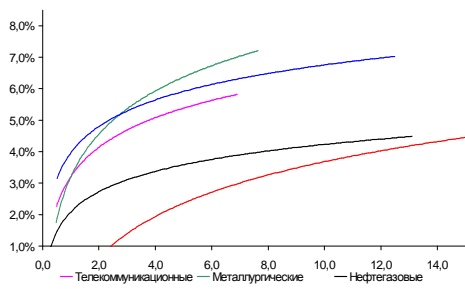
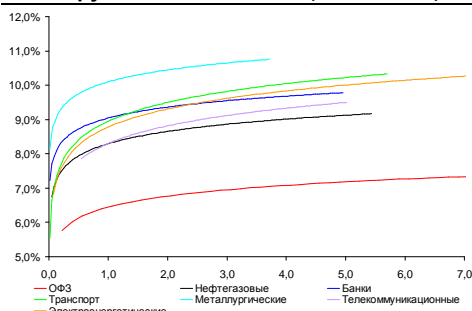


**Рынок валютных облигаций**



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	1,72	3,416.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,90	4,316.п. ↑	
Russia-30	126,75	0,10% ↑	2,85
Rus-30 spread	112	-56.п. ↓	
Bra-40	127,60	0,04% ↑	8,41
Tur-30	190,13	-0,01% ↓	4,37
Mex-34	142,32	-0,07% ↓	3,87
CDS 5 Russia	151,33	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	210	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	110	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	160	-36.п. ↓	
CDS 5 Portugal	499	16.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	243	-36.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3666	-0,02% ↓	3,9 ↑
\$/Руб.	31,2871	-0,03% ↓	-2,7 ↓
EUR/\$	1,2929	-0,24% ↓	-0,2 ↓
Ruble Basket	35,4304	-0,22% ↓	2,9 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,32%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,29%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,15%	0,05 ↑	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	41,1911	-0,30% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,8404	-0,26% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,1215	-0,30% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,3128	0,006.п.	
Libor overnight	0,1550	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,57	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	330	-20 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 444	0,67% ↑	4,7 ↑
DOW	13 233	1,04% ↑	8,3 ↑
S&P500	1 428	1,09% ↑	13,5 ↑
Bovespa	58 383	2,30% ↑	2,9 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent спот	108,39	-0,93% ↓	0,8 ↑
Gold	1708,41	-0,63% ↓	8,4 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Вчера на рынке США наблюдалось мощное ралли, подтолкнувшее сопредельные финансовые рынки к росту. Игроки позитивно отреагировали на поступающую макроэкономическую информацию, как из Китая, так и из США. Сегодня игроки будут ждать ключевых официальных цифр по рынку труда США, динамика которого остается под вопросом после исключительно хороших показателей, вышедших месяцем ранее.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга остается в боковом тренде без выраженного движения цен. Объем первичного предложения также постепенно сокращается в ожидании формирования новой динамики или возобновления спроса в рамках ожидания допуска Euroclear на внутренний российский рынок.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Европлан закрыл книгу по облигациям серии 03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,25% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

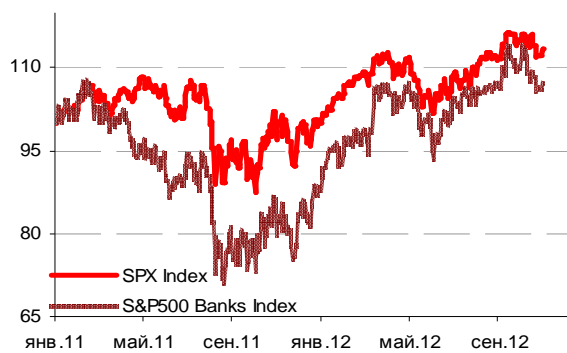
- **Банк России 9 ноября рассмотрит вопрос о процентных ставках по операциям на внутреннем финансовом рынке**
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$2,9 млрд - до \$526,5 млрд
- ФСФР допустила к размещению и публичному обращению в РФ облигации IFC серий 01-06 на 23 млрд руб
- Костромская область доразместила облигации серии 34006 на 1,7 млрд руб, увеличив объем выпуска в обращении до 3,844 млрд руб
- ФБ ММВБ со 2 ноября начинает вторичные торги облигациями РЕКО-Гарантии серии 02

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

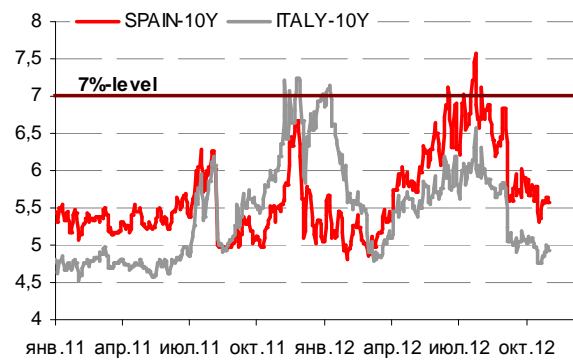
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,63	-0,05	↓	BofA CDS 5Y	154	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,10	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	210	-5 ↓
Portugal CDS 5Y	499	1	↑	Citigroup CDS 5Y	152	-6 ↓
Italy CDS 5Y	279	6	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	121	0 ↓
Spain CDS 5Y	304	6	↑	Societe Generale CDS 5Y	199	-6 ↓
				Unicredit CDS 5Y	348	-3 ↓

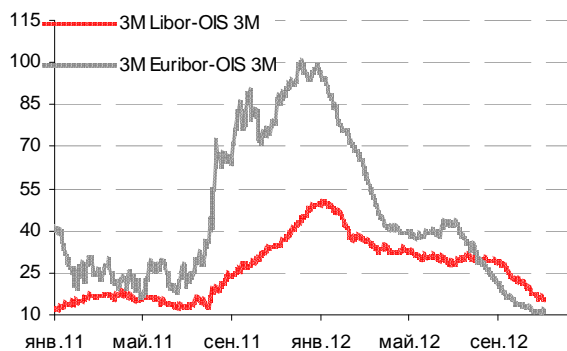
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



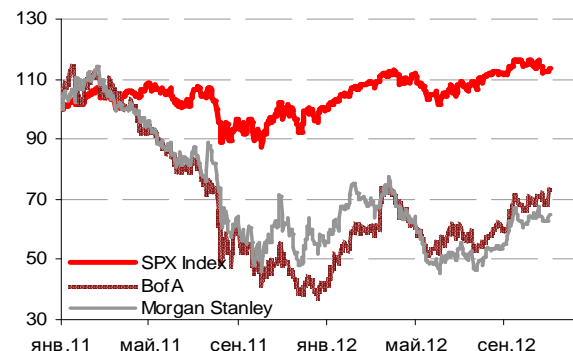
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



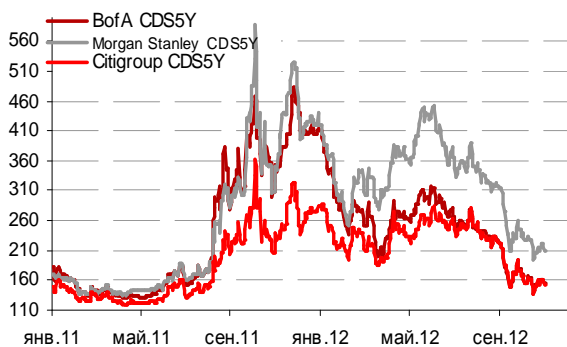
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



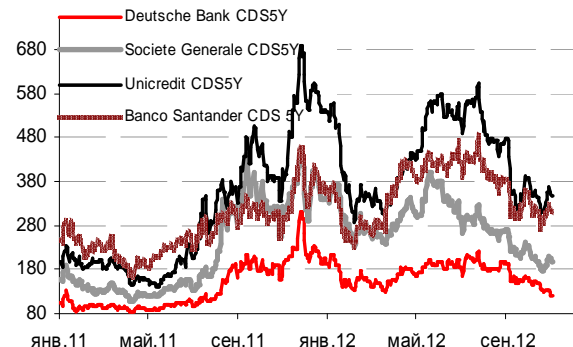
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Вчера на рынке США наблюдалось мощное ралли, подтолкнувшее сопредельные финансовые рынки к росту. Игроки позитивно отреагировали на поступающую макроэкономическую информацию, как из Китая, так и из США. Так, индекс доверия потребителей в США достиг максимума с февраля 2008г, индекс производственной активности также продемонстрировал рост, хотя ожидалось его снижение, и, наконец, предварительные данные по рынку труда от агентства ADP вкупе с недельными цифрами по количеству впервые обратившихся за пособием по безработице – оказались также лучше прогнозов. Согласно ADP, по уточненной методологии, предполагающей более тесную корреляцию с официальным отчетом по рынку труда, в США в октябре было создано 158 тыс рабочих мест. В итоге, фондовые индексы США прибавили более 1 п.п., безрисковые активы несколько снизились в цене. Российский долг оставался крепким, позволяя сузить спред к безрисковым активам. Доходность UST-10 по итогам дня выросла до 1,72% годовых. Сегодня игроки будут ждать ключевых официальных цифр по рынку труда США, динамика которого остается под вопросом после исключительно хороших показателей, вышедших месяцем ранее, также выйдут данные об объеме заказов промышленных предприятий в сентябре.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается в боковом тренде без выраженного движения цен. Объем первичного предложения также постепенно сокращается в ожидании формирования новой динамики или возобновления спроса в рамках ожидания допуска Euroclear на внутренний российский рынок. Сегодня торги также будут малоактивны накануне длинных выходных.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещения	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**

---

**Корпоративные новости****Европлан закрыл книгу по облигациям серии 03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,25% годовых**

Техническое размещение займа пройдет на ФБ ММВБ 6 ноября. Срокобращения выпуска составит 5 лет 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 нижней границе маркетируемого диапазона на уровне 11,25% годовых, что соответствует доходности в размере 11,57%. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк и 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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,41	29.04.13	3,63%	106,25	-0,04%	1,08%	3,41%	79	1,2	2,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,16	04.04.13	3,25%	106,36	0,05%	1,75%	3,06%	119	-2,1	4,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,57	24.01.13	11,00%	147,55	0,00%	2,13%	7,45%	139	-2,0	4,52	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,44	29.04.13	5,00%	116,11	0,14%	2,62%	4,31%	144	-5,1	6,35	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,87	04.04.13	4,50%	112,16	0,04%	3,01%	4,01%	183	-3,3	7,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.12.12	12,75%	197,94	0,09%	4,17%	6,44%	244	-4,4	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,60	31.03.13	7,50%	126,75	0,10%	2,85%	5,92%	112	-5,4	11,46	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,94	04.04.13	5,63%	120,87	0,20%	4,36%	4,65%	146	-5,6	15,60	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,46	10.03.13	7,85%	107,18	0,03%	6,25%	7,32%	--	--	4,33	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,70	20.10.13	5,06%	107,83	0,02%	2,94%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,45	03.02.13	8,75%	99,16	-0,65%	9,09%	8,82%	--	--	--	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	0,62	24.12.12	9,25%	104,40	-0,07%	2,32%	8,86%	204	8,4	124	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,20	18.03.13	8,00%	108,53	-0,07%	4,19%	7,37%	391	2,6	311	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,79	22.02.13	6,30%	99,64	-0,07%	6,39%	6,32%	583	1,1	465	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,17	25.03.13	7,88%	109,63	-0,02%	5,60%	7,18%	504	-0,4	385	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,50	26.03.13	7,50%	103,03	-0,03%	6,94%	7,28%	620	-1,0	409	750	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,48	28.04.13	7,75%	109,36	0,00%	6,31%	7,09%	513	-2,8	369	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,51	13.11.12	7,34%	102,92	0,00%	1,78%	7,13%	150	-3,5	71	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,78	25.11.12	5,97%	103,20	-0,02%	4,83%	5,78%	445	0,3	376	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,92	10.11.12	6,02%	101,00	-0,07%	5,77%	5,96%	521	1,1	402	400	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,53	24.04.13	11,00%	100,44	0,00%	10,90%	10,95%	1016	-1,6	876	101	USD	/ Ba3e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,19	04.03.13	6,47%	106,92	0,02%	3,36%	6,05%	308	-1,1	228	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,06	15.02.13	4,25%	104,80	-0,05%	2,70%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,97	12.04.13	6,00%	104,34	-0,12%	4,90%	5,75%	434	2,3	315	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,56	29.11.12	6,88%	107,80	-0,18%	5,24%	6,38%	496	3,7	417	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,56	22.02.13	6,32%	105,58	-0,15%	5,10%	5,98%	436	1,7	296	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,38	17.04.13	6,95%	103,65	-0,03%	6,45%	6,71%	527	-2,4	344	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	31.12.12	6,25%	106,46	-0,23%	5,74%	5,87%	401	-1,5	157	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,42	22.11.12	5,45%	109,83	-0,05%	3,32%	4,96%	258	-0,7	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,86	13.02.13	5,38%	108,84	-0,02%	3,15%	4,94%	259	-0,3	140	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,13	09.01.13	6,90%	118,62	-0,10%	4,06%	5,82%	288	-1,2	144	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,49	05.01.13	6,03%	112,31	-0,08%	4,44%	5,36%	327	-1,7	144	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,01	22.11.12	6,80%	118,58	-0,09%	4,86%	5,73%	314	-2,4	70	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.11.12	5,13%	104,62	0,01%	3,73%	4,90%	334	-0,7	265	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,64	28.12.12	7,93%	103,87	0,00%	1,95%	7,64%	167	-2,6	88	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,98	15.12.12	6,25%	105,84	-0,05%	3,37%	5,91%	309	2,3	229	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,68	23.03.13	6,50%	107,55	0,03%	3,72%	6,04%	334	-1,7	265	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,98	17.11.12	5,63%	103,85	-0,02%	4,67%	5,42%	411	-0,4	292	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,16	03.11.12	7,25%	106,18	-0,07%	6,09%	6,83%	534	-0,3	324	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,99	20.03.13	4,77%	103,13	0,12%	4,37%	4,62%	265	-5,0	137	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,95	21.04.13	6,50%	102,31	0,05%	4,05%	6,35%	377	-5,6	297	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,92	26.04.13	10,00%	100,51	0,01%	9,89%	9,95%	915	-1,9	776	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,68	15.01.13	10,75%	105,00	-0,00%	3,47%	10,24%	319	-2,4	240	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,44	25.04.13	6,20%	101,04	-0,11%	5,46%	6,14%	517	7,7	438	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,90	31.01.13	12,50%	102,15	-0,40%	11,92%	12,24%	1136	9,6	1018	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,04	08.01.13	11,25%	107,78	-0,42%	8,72%	10,44%	834	13,7	765	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,82	25.04.13	8,50%	100,69	0,12%	8,31%	8,44%	775	-4,1	656	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,73	29.03.13	5,01%	100,91	-0,03%	4,67%	4,96%	429	0,7	359	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,90	21.04.13	11,00%	81,50	1,24%	18,45%	13,50%	1806	-46,0	1737	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,52	16.11.12	7,18%	102,99	0,04%	1,58%	6,97%	130	-10,7	51	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,15	14.01.13	7,13%	105,98	-0,01%	2,05%	6,72%	177	-0,1	98	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,94	15.11.12	6,30%	111,15	-0,04%	3,61%	5,67%	305	0,2	186	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,52	27.12.12	5,30%	107,24	-0,12%	3,74%	4,94%	300	1,0	160	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,60	29.11.12	7,75%	119,72	0,04%	3,79%	6,47%	305	-2,6	166	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,21	03.12.12	6,00%	105,28	0,24%	5,23%	5,70%	484	-3,8	415	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,75	16.12.12	7,73%	98,01	-0,09%	8,46%	7,89%	808	3,0	739	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,46	01.12.12	7,56%	95,81	-0,11%	8,80%	7,89%	824	2,4	705	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,38	11.01.13	9,25%	103,45	-0,11%	8,34%	8,94%	806	3,0	726	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,25	10.04.13	10,75%	102,75	-0,06%	10,08%	10,46%	952	0,7	833	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,52	15.11.12	6,48%	102,78	0,00%	1,26%	6,30%	97	-3,2	18	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,65	02.01.13	6,47%	103,23	0,00%	1,57%	6,27%	129	-2,1	50	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,50	07.01.13	5,50%	107,57	0,03%	2,56%	5,11%	217	-2,0	148	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,97	24.03.13	5,40%	107,91	-0,05%	3,45%	5,00%	288	0,4	170	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,87	07.02.13	4,95%	106,15	0,00%	3,39%	4,66%	283	-1,0	164	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,65	28.12.12	5,18%	106,20	-0,12%	4,10%	4,88%	336	0,5	126	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,25	07.02.13	6,13%	112,01	0,00%	4,52%	5,47%	335	-2,9	151	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,94	29.04.13	5,13%	100,09	0,07%	5,11%	5,12%	339	-4,3	211	2 000	USD	/	Baa1e	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,39	21.04.13	11,50%	102,15	0,00%	9,89%	11,26%	960	-0,4	881	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,52	18.03.13	10,75%	100,48	0,03%	10,54%	10,70%	1016	-1,4	947	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,90	18.01.13	7,74%	90,85	0,00%	10,23%	8,52%	967	-0,7	848	100	USD	/	B2	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	1,33	18.03.13	7,00%	103,56	0,00%	4,30%	6,76%	402	-0,8	323	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,41	24.04.13	9,38%	102,89	0,09%	8,84%	9,11%	810	-20,6	670	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,10	09.12.12	4,56%	100,31	-0,08%	1,48%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,33	01.03.13	9,63%	102,75	-0,04%	1,26%	9,37%	97	4,0	18	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.01.13	4,51%	101,35	-0,00%	2,60%	4,44%	232	-0,2	152	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,71	22.01.13	5,63%	101,97	-0,04%	2,85%	5,52%	256	4,6	177	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,44	11.04.13	7,34%	102,75	-0,00%	1,09%	7,15%	81	-2,7	2	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,73	31.01.13	7,51%	104,53	-0,02%	1,37%	7,18%	108	0,5	29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,27	25.02.13	5,03%	104,74	-0,05%	1,36%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,95	31.10.13	5,36%	107,03	-0,00%	1,75%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,64	31.01.13	8,13%	109,71	-0,03%	2,40%	7,41%	212	1,2	133	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,43	01.06.13	5,88%	109,18	0,02%	2,17%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,05	04.02.13	8,13%	113,26	-0,02%	2,04%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,84	29.11.12	5,09%	107,23	-0,02%	2,63%	4,75%	224	0,3	155	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,58	22.11.12	6,21%	111,68	-0,07%	3,12%	5,56%	256	0,9	137	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,95	22.03.13	5,14%	109,41	0,00%	2,82%	4,69%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,54	02.11.13	5,44%	111,34	0,06%	2,97%	4,89%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,03	15.03.13	3,76%	103,66	0,06%	2,85%	3,62%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,50	13.02.13	6,61%	116,97	0,03%	3,07%	5,65%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,59	11.04.13	8,15%	123,01	0,27%	3,47%	6,62%	273	-7,8	133	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,78	01.02.13	7,20%	112,22	-0,03%	5,16%	6,42%	442	-2,2	231	400	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,29	07.03.13	6,51%	117,84	-0,08%	4,18%	5,52%	301	-1,7	117	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,79	19.01.13	4,95%	105,99	-0,10%	4,19%	4,67%	302	-1,6	118	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,86	28.04.13	8,63%	142,26	-1,16%	5,31%	6,06%	358	6,7	114	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,10	16.02.13	7,29%	128,32	-0,89%	5,23%	5,68%	351	3,5	88	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,09	19.03.13	4,38%	100,44	0,03%	4,32%	4,36%	260	-3,8	131	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,87	05.11.12	6,38%	108,67	-0,03%	1,95%	5,87%	167	1,0	88	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,01	07.12.12	6,36%	113,86	-0,03%	3,10%	5,58%	254	-0,2	135	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,60	05.11.12	7,25%	120,71	-0,09%	3,85%	6,01%	311	-0,1	100	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,40	09.11.12	6,13%	113,83	-0,07%	4,09%	5,38%	291	-1,8	147	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,32	07.12.12	6,66%	120,83	-0,09%	4,02%	5,51%	284	-1,6	101	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,00	03.02.13	5,33%	107,05	-0,73%	3,03%	4,98%	265	24,0	196	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,55	03.02.13	6,60%	116,42	-0,97%	4,23%	5,67%	305	12,0	161	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-BP-13	13.03.2013	0,36	13.03.13	7,50%	102,32	-0,01%	1,09%	7,33%	81	-1,0	2	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-BP-15	02.02.2015	2,11	02.02.13	6,25%	108,06	0,03%	2,54%	5,78%	225	-1,7	146	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-BP-16	18.07.2016	3,28	18.01.13	7,50%	114,81	0,31%	3,23%	6,53%	285	-10,1	216	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-BP-17	20.03.2017	3,89	20.03.13	6,63%	113,00	-0,01%	3,41%	5,86%	284	-0,8	166	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-BP-18	13.03.2018	4,53	13.03.13	7,88%	119,67	0,05%	3,79%	6,58%	305	-2,9	165	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-BP-20	02.02.2020	5,82	02.02.13	7,25%	119,44	0,06%	4,12%	6,07%	294	-4,0	127	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,30	05.03.13	5,67%	105,75	-0,03%	1,33%	5,36%	105	1,7	25	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,48	24.04.13	8,88%	103,17	0,04%	2,18%	8,60%	189	-11,3	110	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,65	10.11.12	8,25%	108,78	-0,07%	5,08%	7,58%	469	2,2	400	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.04.13	7,40%	103,72	-0,13%	6,43%	7,13%	587	2,7	468	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,46	24.04.13	9,50%	112,93	-0,19%	6,64%	8,41%	590	2,7	451	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,67	27.04.13	6,75%	100,67	-0,18%	6,60%	6,71%	586	2,4	447	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,14	23.12.12	7,75%	94,79	-0,07%	9,47%	8,18%	909	2,0	839	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,31	21.01.13	6,50%	102,97	-0,13%	5,60%	6,31%	522	3,5	385	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,90	26.03.13	4,95%	99,84	-0,08%	4,98%	4,96%	380	-1,4	213	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,89	27.04.13	7,75%	104,64	-0,06%	6,54%	7,41%	598	0,8	479	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,72	29.01.13	9,75%	105,93	-0,04%	1,67%	9,20%	139	2,0	59	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,40	19.04.13	9,25%	109,97	-0,01%	2,29%	8,41%	200	-0,3	121	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,35	26.01.13	6,25%	105,31	-0,11%	4,68%	5,94%	430	2,8	293	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,34	25.04.13	6,70%	107,24	-0,09%	5,04%	6,25%	448	1,3	329	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,65	17.04.13	5,90%	99,62	-0,12%	5,95%	5,92%	477	-1,2	294	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,33	27.01.13	7,75%	103,24	-0,06%	7,00%	7,51%	644	0,6	525	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	5,82	22.12.12	8,63%	123,85	-0,09%	4,85%	6,96%	367	-1,3	200	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,49	30.04.13	8,38%	102,87	-0,04%	2,50%	8,14%	222	4,1	142	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,60	29.12.12	4,36%	101,04	0,01%	3,71%	4,32%	343	-0,7	264	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,08	23.11.12	8,25%	111,71	-0,12%	4,64%	7,39%	426	3,4	356	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,95	02.02.13	6,49%	106,83	-0,11%	4,22%	6,08%	383	3,3	314	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,84	01.03.13	6,25%	104,70	-0,04%	5,03%	5,97%	447	0,1	328	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,53	30.04.13	9,13%	117,61	-0,04%	5,38%	7,76%	464	-0,7	324	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,24	02.02.13	7,75%	109,88	-0,02%	6,20%	7,05%	502	-2,5	358	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,90	01.03.13	7,50%	108,05	0,04%	6,35%	6,95%	517	-3,4	373	1 500 USD	BB/	Ba3	/

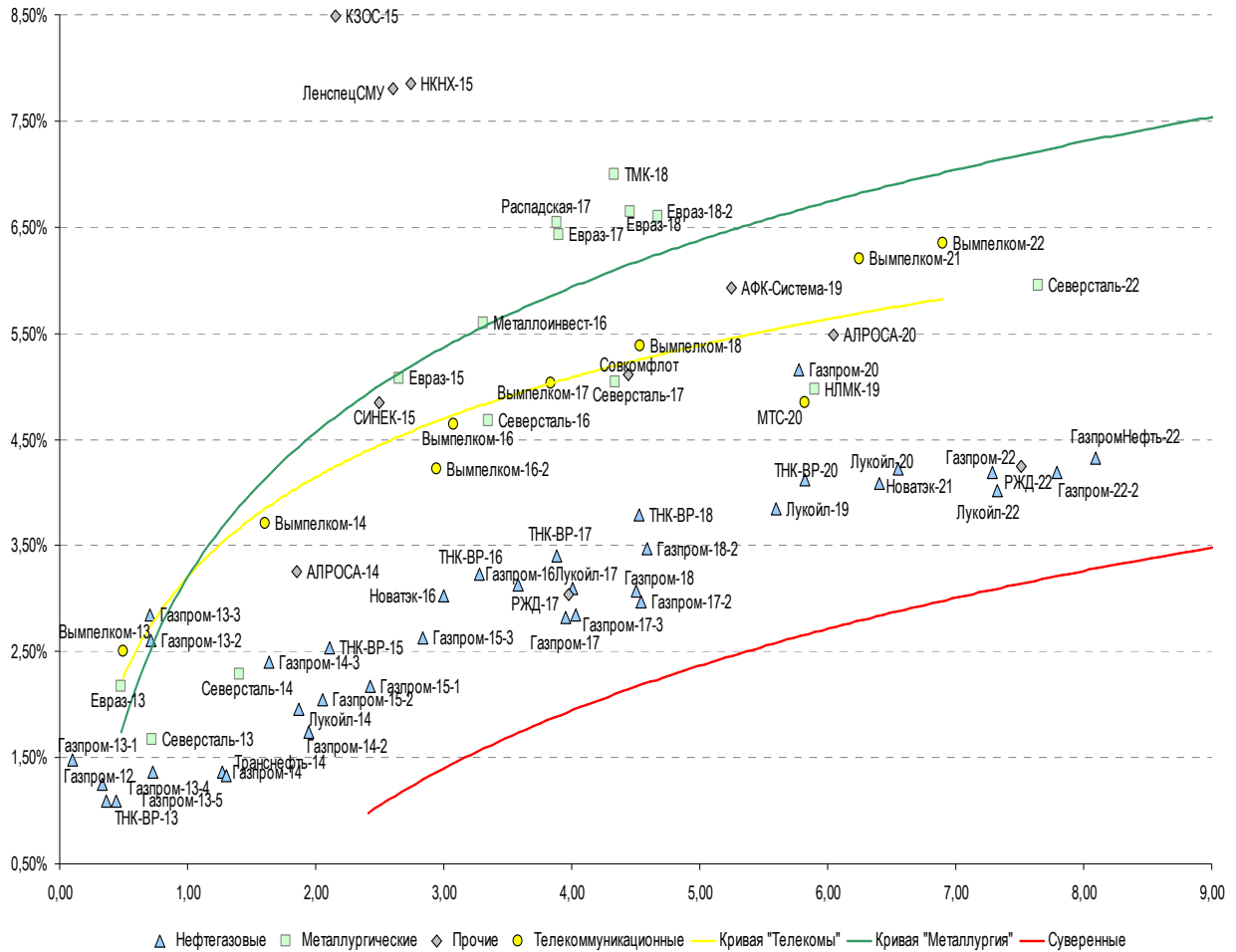
**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,05	03.11.12	7,75%	114,50	-0,02%	5,49%	6,77%	431	-2,6	287	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,85	17.11.12	8,88%	111,01	-0,01%	3,25%	7,99%	297	0,0	218	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,24	17.11.12	6,95%	105,48	-0,26%	5,93%	6,59%	519	3,4	308	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,16	19.03.13	10,00%	103,19	0,00%	8,48%	9,69%	820	-0,2	741	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,61	09.11.12	9,75%	105,19	0,24%	7,80%	9,27%	742	-9,6	673	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,74	22.12.12	8,50%	101,75	-0,11%	7,85%	8,35%	747	4,2	678	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,98	03.04.13	5,74%	111,10	-0,11%	3,04%	5,17%	248	1,9	129	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,51	05.04.13	5,70%	111,18	-0,08%	4,25%	5,13%	307	-1,8	124	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,50	03.02.13	7,70%	107,25	-0,02%	4,85%	7,18%	447	0,3	378	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,44	27.04.13	5,38%	101,18	-0,08%	5,10%	5,31%	436	0,3	297	800 USD	/	Ba2	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



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</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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.