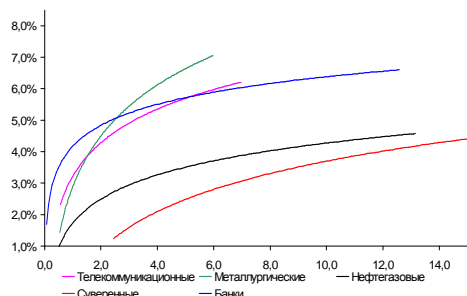
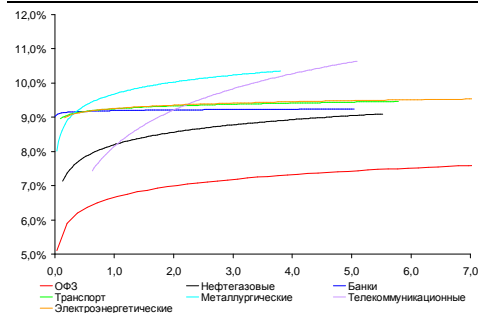


Рынок валютных облигаций



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	-0,516 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,82	-0,396 п.	↓
Russia-30	127,05	0,42%	↑ 2,85
Rus-30 spread	123	-76 п.	↓
Bra-40	127,91	-0,04%	↓ 8,39
Tur-30	191,26	0,30%	↑ 4,32
Mex-34	143,58	0,52%	↑ 3,81
CDS 5 Russia	141,68	-46 п.	↓
CDS 5 Gazprom	204	-46 п.	↓
CDS 5 Brazil	115	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	152	-46 п.	↓
CDS 5 Portugal	491	-46 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	250	-46 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,1350	-0,38%	↓ 3,1 ↑
\$/Руб.	31,1350	-0,10%	↓ -3,2 ↓
EUR/\$	1,2902	0,09%	↑ -0,4 ↓
Ruble Basket	35,2121	-0,09%	↓ 3,5 ↑
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	6,40%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,52%	-0,06	↓
		FWD €/Rub 3m	
	40,8394	-0,24%	↓
	41,4505	-0,21%	↓
	42,7947	-0,21%	↓
		3M Libor	
	0,3540	-0,136 п.	↓
	0,1501	0,156 п.	↑
	6,08	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	193	-19	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 508	-0,40%	↓ 8,9 ↑
DOW	13 482	-0,24%	↓ 10,4 ↑
S&P500	1 446	0,09%	↑ 15,0 ↑
Bovespa	59 222	-0,59%	↓ 4,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,19	-0,85%	↓ 3,4 ↑
Gold	1775,18	-0,16%	↓ 12,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Продолжая следить за развитием событий в Испании, и надеясь, что в скором времени страна официально запросит финансовую помощь у ЕС, рынок во вторник был настроен на игру на повышение. Разочаровало инвесторов, уверовавших в скорое хотя бы частичное урегулирование проблем Испании, заявление премьер-министра Испании Мариано Рахоя о том, что его страна не планирует обращаться за внешней помощью в ближайшее время. Макроданные из Китая, опубликованные сегодня, вновь настроили инвесторов на более осторожное поведение.

Рублевые облигации

Как в секторе ОФЗ, так и в корпоративных бумагах преобладал рост котировок. Сегодня игроки будут следить за результатами размещения Минфином самой длинной 15-летней ОФЗ на 25 млрд руб. Предыдущий аукцион по данному выпуску, состоявшийся сразу после повышения Банком России ставки рефинансирования, прошел достаточно слабо. В этот раз Минфин немного повысил диапазон предлагаемой доходности.

Макроэкономика, стр. 4

ЦБ вчера представил данные о платежном балансе за 9М12; НЕОДНОЗНАЧНО

Благодаря замедлению роста импорта нас устраивает наш годовой прогноз профицита текущего счета на уровне \$90 млрд, тогда как улучшение в части счета капитала мы считаем временным явлением.

Корпоративные новости, стр. 4

Банк Русский Стандарт на неделе планирует разместить 5,5-летние субординированные еврооблигации

Путин: Центральный депозитарий в России должен начать действовать к ноябрю 2012 г

X5 Финанс закрыла книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 9,50% годовых

Банк Санкт-Петербург закрыл книгу по облигациям серии БО-08 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых

Банк Интеза начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб

МКБ планирует вторичное размещение облигаций БО-04 после прохождения оферты

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

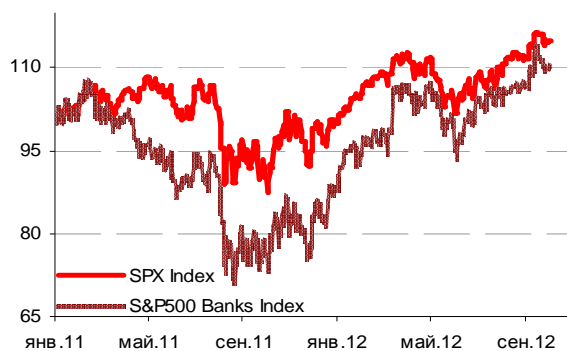
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 15-летних ОФЗ 26207 на 25 млрд руб с доходностью в диапазоне 8,18-8,23% годовых
- ФБ ММВБ 3 октября начинает вторичные торги облигациями РЕКО-Гарантии серии 01, облигациями УБРИП серии БО-01
- Ставка 4-го купона по облигациям Первобанка серии БО-02 составит 9,75% годовых (+125 б.п.)
- Ставка 5-6-го купонов по биржевым облигациям ВБД-ПП серий БО-01, БО-02, БО-03 и БО-08 составит 0,1% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

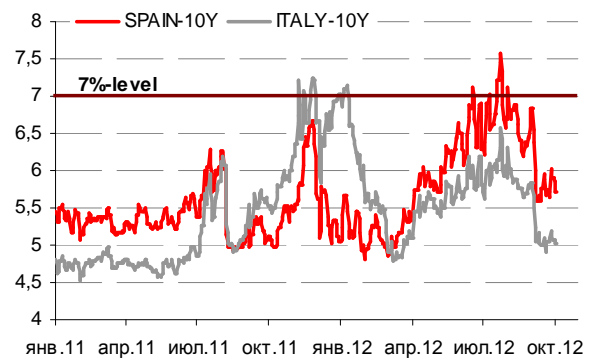
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	21,45	-0,33 ↓	BofA CDS 5Y	170	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	13,50	-0,30 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	236	1 ↑
Portugal CDS 5Y	491	-4 ↓	Citigroup CDS 5Y	166	-2 ↓
Italy CDS 5Y	341	-6 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	155	-5 ↓
Spain CDS 5Y	379	0 ↓	Societe Generale CDS 5Y	229	-6 ↓
			Unicredit CDS 5Y	386	-4 ↓

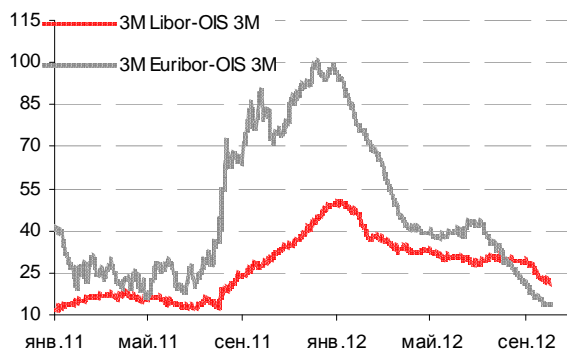
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



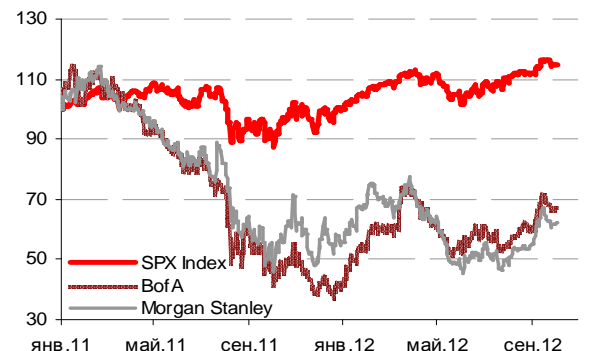
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



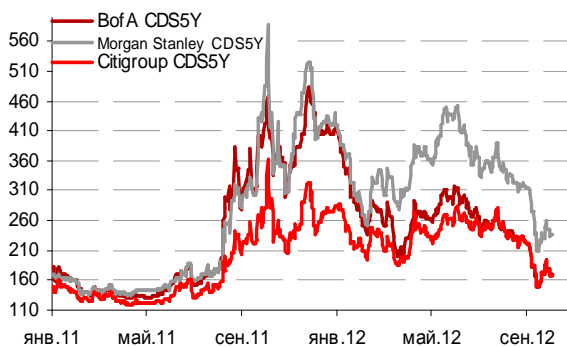
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



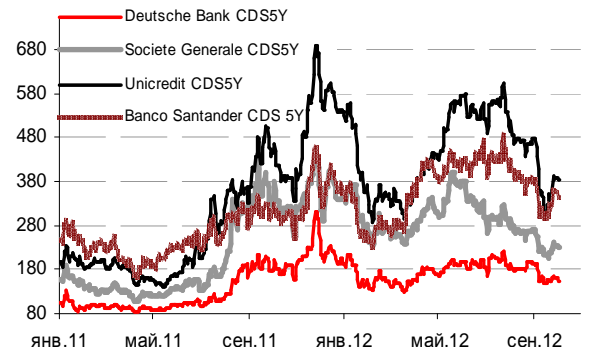
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Продолжая следить за развитием событий в Испании, и надеясь, что в скором времени страна официально запросит финансовую помощь у ЕС, рынок во вторник был настроен на игру на повышение. Поддержку ходу торгов оказало и неожиданное смягчение монетарной политики со стороны Банка Австралии, снизившего на 25 б.п. базовую ставку, а также циркулировавшие по рынку слухи о том, что Испания уже в эти выходные может запросить финансовую помощь, чтобы успеть до встречи министров финансов Еврозоны 8 октября. Доходность 10-летних испанских бумаг, открывшись на уровне 5,85% годовых, в ходе торгов на общем оптимизме снизилась на 15 б.п. Ближе к концу торгов разочаровало рынок, уверовавший в скорое хотя бы частичное урегулирование проблем Испании, заявление премьер-министра Испании Мариано Рахоя о том, что его страна не планирует обращаться за внешней помощью в ближайшее время.

По итогам дня доходность UST-10 составила 1,62% годовых. На российском рынке еврооблигаций во вторник доминировали покупатели. Rus-30 достиг нового максимума (127% от номинала), котировки длинного Rus-42 прибавили около 0,8% (121,5% от номинала). Риск на Россию CDS 5 снизился до 142 б.п. Наиболее ликвидные бумаги корпоративного сегмента прибавили в среднем 0,5-0,7 п.п.

Макроданные из Китая, опубликованные сегодня, вновь настроили инвесторов на более осторожное поведение. Так, значение производственного индекса PMI составило 53,7 пункта (против 56,3 пункта в августе) – минимальный уровень с марта 2011г. Сегодня биржи Гонконга и материкового Китая закрыты в связи с праздником. Сегодня статистическое управление ЕС обнародует данные о розничных продажах в августе. В США выйдет сентябрьская оценка занятости США от ADP, а также индекс ISM производственной сферы за август. Главными событиями недели остаются заседания Банка Англии и ЕЦБ (четверг), в этот же день будет опубликован протокол сентябрьского заседания ФРС США, что, вероятно, будет ограничивать торговую активность. Инвесторы будут особо внимательны к заявлениям монетарных властей накануне встречи министров финансов Еврозоны.

Рублевые облигации

На вторичном рынке рублевого долга вчера сохранялась невысокая активность. Вместе с тем, как в секторе ОФЗ, так и в корпоративных бумагах преобладал рост котировок. Исключение составляли облигации Вымпелкома (-0,7% на негативных корпоративных новостях), также давление ощущалось в бумагах ФСК и ВТБ, проводящих размещение новых займов с более привлекательными условиями.

Сегодня игроки будут следить за результатами размещения Минфином самой длинной 15-летней ОФЗ на 25 млрд руб. Предыдущий аукцион по данному выпуску, состоявшийся сразу после повышения Банком России ставки рефинансирования, прошел достаточно слабо. В этот раз Минфин повысил диапазон предлагаемой доходности на 5 б.п.

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

Макроэкономика**ЦБ вчера представил данные о платежном балансе за 9М12; НЕОДНОЗНАЧНО**

ЦБ вчера представил данные о платежном балансе за 3К12, демонстрирующие на удивление небольшой рост импорта на 1% г/г, и предварительную оценку оттока капитала на уровне \$9 млрд. Скромный рост импорта говорит в пользу нашего годового прогноза профицита текущего счета в размере \$90 млрд. В то же время, улучшение счета капитала в сентябре мы считаем временным явлением.

Номинальный размер текущего счета за 3К12 \$13 млрд соответствует ожиданиям, однако тенденции, лежащие в его основе, принесли сюрпризы. Основное достижение текущего счета в 3К12 заключалось в способности сохранить рост импорта на уровне 1% г/г. Это указывает на то, что несмотря на наши опасения, рост импорта в сентябре – первом месяце после вступления России в ВТО – сохранился примерно на нулевой отметке. Тем не менее, нефтяной экспорт, на долю которого приходится треть суммарного экспорта, продемонстрировал вялую динамику, почти не изменившись в годовом выражении уже второй квартал подряд, тогда как в 2010-2011 гг его рост составлял 20-30%. На фоне этих взаимоисключающих трендов нас вполне устраивает наш годовой прогноз профицита текущего счета на уровне \$90 млрд.

Хотя ЦБ пока еще не представил окончательную оценку чистых потоков частного капитала, предварительные данные платежного баланса указывают на то, что по итогам 3К12 отток составил примерно \$9 млрд. Учитывая предыдущие оценки МЭР в отношении оттока капитала на уровне \$4-5 млрд в июле и августе, это указывает на заметное улучшение вплоть до нулевого уровня оттока в сентябре. Впрочем, это улучшение, если оно подтвердится, скорее всего, отразит размещение акций Сбербанка и, следовательно, представляет единовременное событие. Мы не изменили наш прогноз оттока капитала на 2012 г. Он предполагает, что отток капитала в 4К12 составит примерно \$20 млрд.

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

Корпоративные новости**Банк “Русский стандарт” на неделе планирует разместить 5,5-летние субординированные еврооблигации**

Ориентир доходности определен как “high 10%”. Выпуск планируется разместить по правилу 144a/RegS. Организаторы: Goldman Sachs, UBS, ВТБ Капитал.

Путин: Центральный депозитарий в России должен начать действовать к ноябрю 2012 г

Цель центрального депозитария - обеспечить иностранным инвесторам вход на внутренний финансовый рынок, сделать систему учета прав на ценные бумаги более прозрачной и понятной, отметил глава государства. Кроме того, Владимир Путин сказал, что на повестке дня отмена полной предоплаты ценных бумаг.

Х5 Финанс закрыла книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 9,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 4 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена по нижней границе маркетируемого диапазона на уровне 9,50% годовых, что соответствует доходности в размере 9,73%. Организаторами займа выступают Альфа-Банк, ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

Банк Санкт-Петербург закрыл книгу по облигациям серии БО-08 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 8 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9,50% годовых при маркетируемом диапазоне 9,15-9,65%. Организатор займа: Сбербанк КИБ.

Банк Интеза начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Открытие книги запланировано на 9-10 октября. Предварительная дата технического размещения займа на ФБ ММВБ – 16 октября.

Срок обращения выпуска составит 3 года. Выпуск маркируется с офертой через 1,5 или 2 года. Соответственно, при выставлении 1,5-летней оферте предлагаемая ставка купона будет находиться в диапазоне 9,5-10,0% годовых (УТР 9,73-10,25%), ставка купона к 2-летней оферте предполагается в диапазоне 9,75-10,25% годовых (УТР 9,99-10,51%). Организатор займа: Сбербанк КИБ.

МКБ планирует вторичное размещение облигаций БО-04 после прохождения оферты

Оферта по займу состоится 19 октября. Период предъявления облигаций к выкупу 11-15 октября. Выкуп пройдет по номиналу. Банк установил ставку купонов на следующие 1,5 года обращения выпуска на уровне 10,25% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 10,51%.

Вторичное размещение предполагается провести также по номиналу в формате бук-билдинга. Книга заявок на участие в размещении открыта с 15 по 18 октября. Предварительная дата проведения расчетов на ФБ ММВБ 19 октября 2012 года.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,45	29.10.12	3,63%	105,55	0,06%	1,42%	3,43%	118	-3,2	2,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,17	04.10.12	3,25%	105,68	0,23%	1,93%	3,08%	148	-4,6	4,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,65	24.01.13	11,00%	147,25	0,15%	2,27%	7,47%	166	-2,6	4,59	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,38	29.10.12	5,00%	116,02	0,22%	2,65%	4,31%	163	-1,6	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.10.12	4,50%	112,72	0,56%	2,96%	3,99%	194	-5,1	7,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	195,74	0,28%	4,31%	6,51%	269	-2,6	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,68	31.03.13	7,50%	127,05	0,42%	2,85%	5,90%	123	-7,3	11,54	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,70	04.10.12	5,63%	121,54	0,72%	4,33%	4,63%	151	-4,2	15,36	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,55	10.03.13	7,85%	107,66	0,18%	6,17%	7,29%	--	--	4,41	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,61	20.10.12	5,06%	107,63	0,02%	3,03%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,53	03.02.13	8,75%	99,31	-0,09%	9,02%	8,81%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,70	24.12.12	9,25%	104,76	0,00%	2,58%	8,83%	234	-3,1	116	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,28	18.03.13	8,00%	108,45	0,03%	4,34%	7,38%	410	-2,3	292	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,87	22.02.13	6,30%	98,08	0,16%	6,81%	6,42%	637	-3,3	488	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,24	25.03.13	7,88%	108,37	0,16%	5,91%	7,27%	547	-2,8	398	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19	26.09.2019	5,57	26.03.13	7,50%	101,99	0,58%	7,13%	7,35%	652	-9,9	428	750	USD	/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,31	28.10.12	7,75%	107,24	0,63%	6,63%	7,23%	561	-8,1	398	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,59	13.11.12	7,34%	103,02	-0,05%	2,32%	7,12%	209	5,1	90	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,86	25.11.12	5,97%	102,84	0,06%	4,98%	5,80%	467	-1,8	356	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,99	10.11.12	6,02%	100,12	0,06%	5,99%	6,01%	554	-0,4	406	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,08	31.10.12	6,61%	100,29	-0,01%	2,56%	6,59%	233	3,2	114	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,27	04.03.13	6,47%	107,32	0,34%	3,29%	6,02%	305	-15,9	187	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%	105,02	0,33%	4,75%	5,71%	431	-7,4	282	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,64	29.11.12	6,88%	108,58	0,39%	5,11%	6,33%	487	-8,8	369	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,64	22.02.13	6,32%	106,20	0,41%	4,99%	5,95%	475	-9,5	357	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,59	31.12.12	6,25%	106,96	0,33%	5,70%	5,84%	408	-2,1	137	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,50	22.11.12	5,45%	109,39	0,21%	3,44%	4,98%	283	-3,7	117	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,94	13.02.13	5,38%	107,87	0,14%	3,42%	4,98%	297	-2,6	149	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,21	09.01.13	6,90%	118,84	0,51%	4,05%	5,81%	303	-6,3	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,57	05.01.13	6,03%	112,68	0,54%	4,41%	5,35%	339	-5,2	145	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.11.12	6,80%	118,80	0,67%	4,85%	5,72%	323	-6,9	54	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,33	27.11.12	5,13%	104,28	0,07%	3,85%	4,91%	355	-1,6	193	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,72	28.12.12	7,93%	104,26	-0,03%	2,07%	7,61%	183	1,5	65	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,06	15.12.12	6,25%	106,21	0,02%	3,30%	5,88%	306	-1,7	188	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,76	23.03.13	6,50%	108,07	0,03%	3,61%	6,01%	331	-0,9	219	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,06	17.11.12	5,63%	104,13	0,22%	4,62%	5,40%	418	-4,5	269	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,23	03.11.12	7,25%	104,57	0,38%	6,39%	6,93%	578	-6,3	354	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,05	20.03.13	4,77%	101,90	0,00%	4,53%	4,68%	291	0,5	157	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	1,00	21.10.12	6,50%	102,87	-0,00%	3,69%	6,32%	345	-0,9	227	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,77	26.10.12	10,00%	100,85	0,15%	9,82%	9,92%	921	-2,2	755	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,76	15.01.13	10,75%	105,10	0,00%	4,05%	10,23%	382	-3,1	263	150	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,47	25.10.12	6,20%	100,97	0,09%	5,54%	6,14%	531	-6,9	412	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,98	31.01.13	12,50%	102,74	-0,01%	11,78%	12,17%	1134	1,2	985	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,12	08.01.13	11,25%	107,85	0,13%	8,75%	10,43%	844	-3,8	733	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,74	25.10.12	8,50%	100,82	0,21%	8,28%	8,43%	783	-4,6	635	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,81	29.03.13	5,01%	100,40	-0,15%	4,87%	4,99%	456	6,1	345	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,78	21.10.12	11,00%	78,00	-0,64%	19,93%	14,10%	1963	25,0	1851	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,60	16.11.12	7,18%	103,29	-0,03%	1,80%	6,95%	157	1,4	38	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,23	14.01.13	7,13%	106,15	0,05%	2,22%	6,71%	199	-5,0	80	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,02	15.11.12	6,30%	110,59	0,23%	3,78%	5,70%	333	-4,9	185	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,60	27.12.12	5,30%	106,57	0,33%	3,90%	4,97%	329	-6,3	163	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,68	29.11.12	7,75%	119,14	0,35%	3,94%	6,51%	333	-6,5	167	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,29	03.12.12	6,00%	103,18	0,62%	5,53%	5,82%	523	-8,7	411	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,83	16.12.12	7,73%	97,89	0,49%	8,49%	7,90%	818	-16,9	707	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,54	01.12.12	7,56%	95,92	0,00%	8,75%	7,88%	830	1,1	682	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,46	11.01.13	9,25%	102,90	0,51%	8,49%	8,99%	819	-12,7	707	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,60	15.11.12	6,48%	103,10	-0,00%	1,41%	6,29%	117	-2,0	-1	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,73	02.01.13	6,47%	103,55	-0,04%	1,67%	6,25%	143	3,4	25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,58	07.01.13	5,50%	108,14	0,21%	2,43%	5,09%	213	-8,0	101	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,05	24.03.13	5,40%	108,24	0,43%	3,40%	4,99%	296	-9,8	147	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,95	07.02.13	4,95%	106,30	0,56%	3,38%	4,66%	293	-13,5	145	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,73	28.12.12	5,18%	106,14	0,71%	4,13%	4,88%	352	-11,5	128	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,32	07.02.13	6,13%	111,60	0,49%	4,58%	5,49%	357	-4,8	163	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,40	21.10.12	11,50%	102,32	-0,03%	9,84%	11,24%	960	1,2	842	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,60	18.03.13	10,75%	99,91	0,04%	10,78%	10,76%	1048	-1,1	936	250	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,99	18.01.13	7,74%	90,90	-0,00%	10,18%	8,52%	974	1,1	825	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.03.13	7,00%	103,59	0,00%	4,43%	6,76%	419	-1,2	301	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-ть	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	0,18	09.12.12	4,56%	100,63	-0,01%	1,07%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,41	01.03.13	9,63%	103,49	-0,01%	1,10%	9,30%	86	-2,6	-32	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	-0,4	-69	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,55	22.01.13	5,63%	102,39	-0,04%	1,20%	5,49%	97	5,2	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,51	11.10.12	7,34%	103,13	-0,09%	1,32%	7,12%	108	14,2	-10	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,81	31.01.13	7,51%	105,10	-0,03%	1,27%	7,15%	104	1,3	-15	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,35	25.02.13	5,03%	104,84	0,04%	1,49%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,93	31.10.12	5,36%	106,60	-0,03%	2,08%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,72	31.01.13	8,13%	110,26	-0,01%	2,35%	7,37%	211	-0,6	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,51	01.06.13	5,88%	108,55	0,08%	2,51%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,13	04.02.13	8,13%	113,01	0,03%	2,33%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,92	29.11.12	5,09%	106,89	0,09%	2,80%	4,76%	249	-2,6	137	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,66	22.11.12	6,21%	111,51	0,08%	3,22%	5,57%	277	-1,3	129	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,03	22.03.13	5,14%	108,76	0,06%	3,01%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,40	02.11.12	5,44%	110,57	0,09%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,11	15.03.13	3,76%	103,26	0,02%	2,96%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,58	13.02.13	6,61%	115,82	0,02%	3,33%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.10.12	8,15%	122,77	0,12%	3,57%	6,64%	296	-1,8	130	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,96	01.02.13	7,20%	112,77	-0,00%	3,04%	6,39%	202	1,8	19	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,37	07.03.13	6,51%	118,46	0,21%	4,13%	5,50%	311	-0,9	117	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,87	19.01.13	4,95%	105,74	0,35%	4,23%	4,68%	321	-2,5	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,59	28.10.12	8,63%	142,35	0,56%	5,31%	6,06%	369	-4,3	100	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,15	16.02.13	7,29%	127,70	0,79%	5,27%	5,71%	365	-5,6	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,17	19.03.13	4,38%	100,40	0,19%	4,33%	4,36%	271	-1,9	137	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,95	05.11.12	6,38%	108,90	0,01%	2,00%	5,85%	177	-1,3	58	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,09	07.12.12	6,36%	114,29	0,17%	3,05%	5,56%	261	-3,2	112	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,68	05.11.12	7,25%	121,38	0,23%	3,78%	5,97%	317	-3,1	93	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,48	09.11.12	6,13%	113,72	0,28%	4,11%	5,39%	310	-2,3	146	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,40	07.12.12	6,66%	120,74	0,15%	4,04%	5,51%	302	-0,1	109	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,08	03.02.13	5,33%	107,24	0,19%	3,03%	4,97%	272	-5,8	160	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,64	03.02.13	6,60%	117,56	0,18%	4,09%	5,62%	308	-0,8	144	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,44	13.03.13	7,50%	102,86	0,01%	1,03%	7,29%	79	-5,6	-39	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%	201	-0,5	83	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,36	18.01.13	7,50%	116,10	-0,01%	2,98%	6,46%	267	0,5	105	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,97	20.03.13	6,63%	114,47	0,04%	3,13%	5,79%	268	-0,1	120	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,61	13.03.13	7,88%	121,71	0,13%	3,47%	6,47%	286	-2,0	120	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,92	02.02.13	7,25%	121,91	0,11%	3,80%	5,95%	278	-0,1	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,38	05.03.13	5,67%	106,17	0,04%	1,28%	5,34%	104	-4,1	-14	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,54	24.10.12	8,88%	103,71	-0,00%	2,15%	8,56%	192	-2,9	73	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,74	10.11.12	8,25%	109,83	0,10%	4,80%	7,51%	449	-3,2	338	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,85	24.10.12	7,40%	104,28	0,42%	6,30%	7,10%	586	-10,0	438	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,36	24.10.12	9,50%	113,38	0,21%	6,58%	8,38%	614	-4,0	466	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,61	27.10.12	6,75%	101,17	0,58%	6,49%	6,67%	589	-11,6	422	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,22	23.12.12	7,75%	93,73	0,11%	9,79%	8,27%	949	-2,8	837	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,39	21.01.13	6,50%	103,02	0,73%	5,60%	6,31%	530	-21,4	368	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,98	26.03.13	4,95%	99,89	0,32%	4,97%	4,96%	395	-3,6	212	500 USD	BBB-/	(P)Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,82	27.10.12	7,75%	102,98	0,21%	6,97%	7,53%	653	-4,6	505	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,80	29.01.13	9,75%	106,87	0,00%	1,32%	9,12%	108	-3,1	-10	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,42	19.10.12	9,25%	110,08	0,03%	2,55%	8,40%	232	-3,7	113	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,43	26.01.13	6,25%	105,22	0,02%	4,74%	5,94%	443	0,0	281	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,29	25.10.12	6,70%	107,43	0,11%	5,02%	6,24%	457	-1,7	309	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,41	27.01.13	7,75%	102,90	0,18%	7,08%	7,53%	664	-3,1	481	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

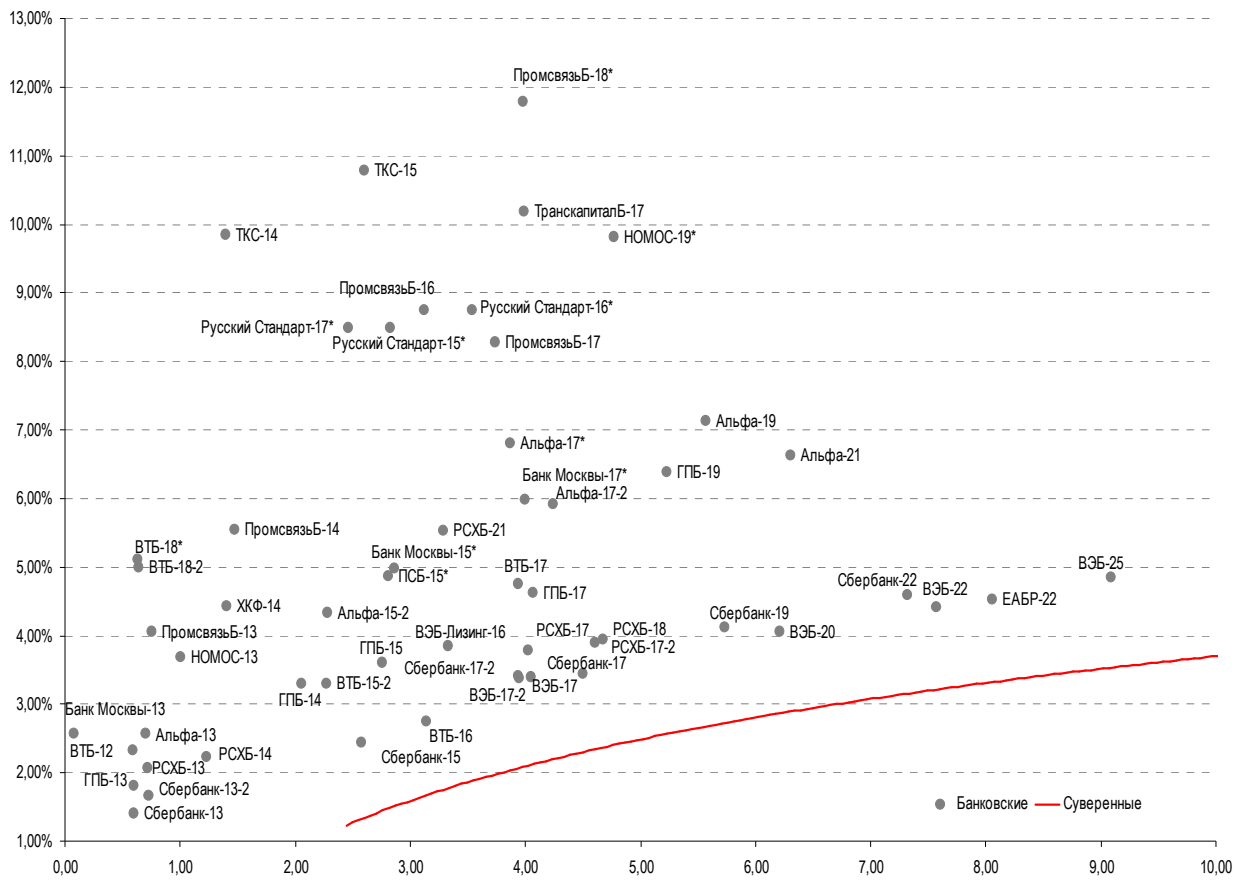
МТС-20	22.06.2020	5,89	22.12.12	8,63%	122,08	0,45%	5,12%	7,07%	411	-5,8	227	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,56	31.10.12	8,38%	103,33	-0,06%	2,50%	8,10%	226	7,4	108	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,68	29.12.12	4,36%	100,81	0,01%	3,88%	4,33%	364	-1,1	246	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,16	23.11.12	8,25%	110,92	0,17%	4,93%	7,44%	463	-5,0	351	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,03	02.02.13	6,49%	105,71	0,06%	4,62%	6,14%	432	-1,5	320	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,91	01.03.13	6,25%	103,56	0,07%	5,34%	6,04%	489	-0,9	341	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,43	31.10.12	9,13%	115,58	0,32%	5,81%	7,89%	520	-6,3	354	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.13	7,75%	107,99	0,64%	6,49%	7,18%	547	-8,3	384	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,96	01.03.13	7,50%	106,14	0,68%	6,62%	7,07%	560	-8,0	396	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,12	03.11.12	7,75%	113,78	0,27%	5,61%	6,81%	459	-2,4	296	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,93	17.11.12	8,88%	111,28	0,03%	3,32%	7,98%	309	-2,6	190	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,33	17.11.12	6,95%	106,14	0,12%	5,82%	6,55%	521	-1,4	297	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,24	19.03.13	10,00%	102,94	0,00%	8,65%	9,71%	841	-0,5	723	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,69	09.11.12	9,75%	104,69	0,00%	8,02%	9,31%	772	0,4	660	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,82	22.12.12	8,50%	101,75	0,20%	7,87%	8,35%	756	0,5	645	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4,06	03.04.13	5,74%	111,66	0,20%	2,95%	5,14%	251	-4,0	103	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,42	05.10.12	5,70%	112,47	0,29%	4,10%	5,07%	308	-2,0	115	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	7,70%	104,75	-1,84%	5,85%	7,35%	555	73,3	443	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,41	27.10.12	5,38%	101,60	0,16%	5,01%	5,29%	457	-2,6	308	800 USD	/	Ba2	/BB+

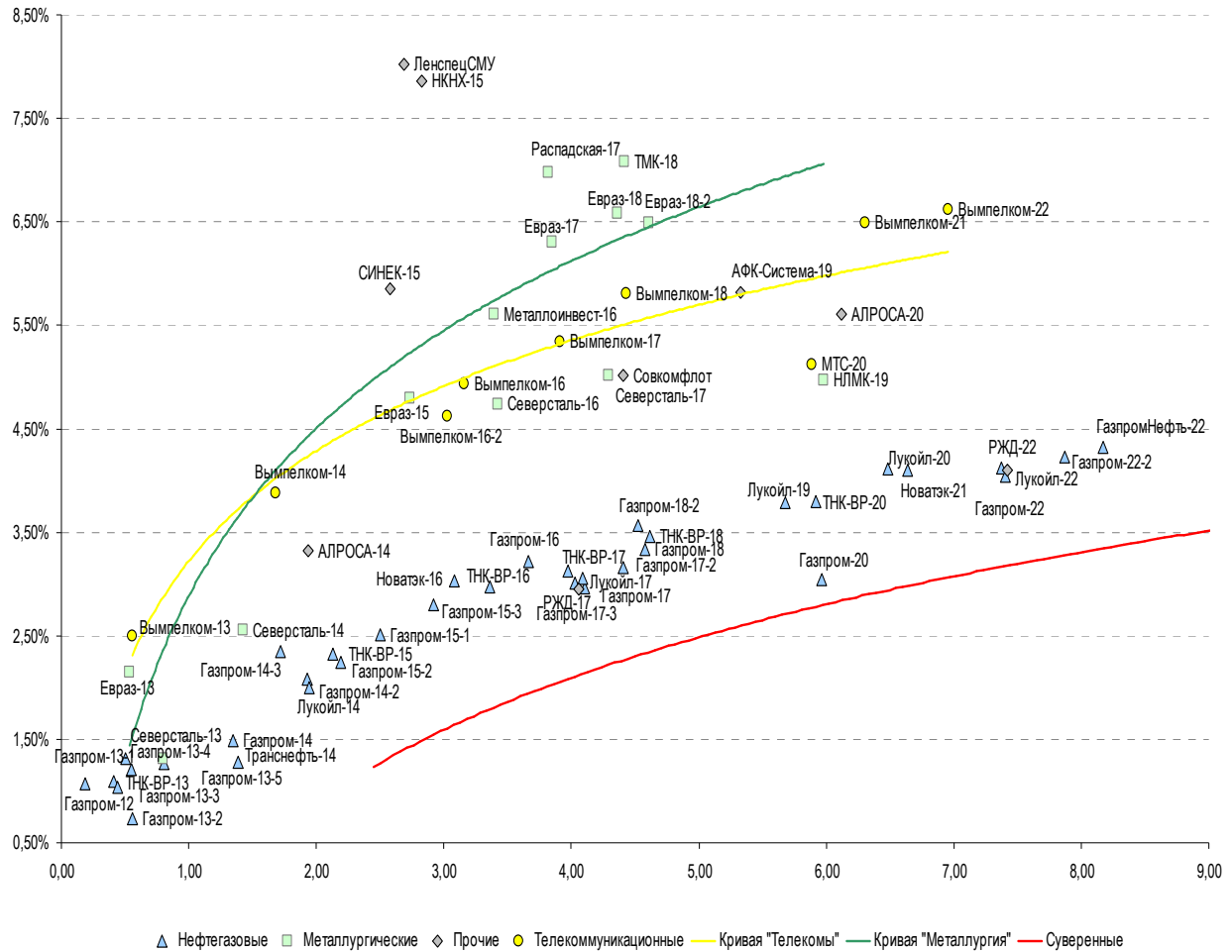
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	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
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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.