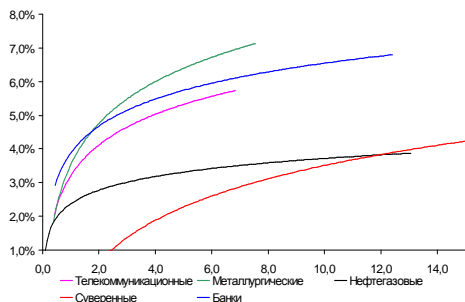
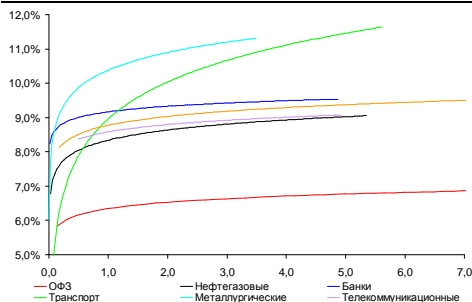


**Рынок валютных облигаций**



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	1,62	0,516 п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,80	-1,026 п. ↓	
Russia-30	127,08	-0,01% ↓	2,75
Rus-30 spread	113	-16 п. ↓	
Bra-40	126,50	-0,17% ↓	8,50
Tur-30	200,50	0,38% ↑	3,82
Mex-34	143,63	0,12% ↑	3,79
CDS 5 Russia	135,31	-16 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	194	-26 п. ↓	
CDS 5 Brazil	110	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	130	06 п. ↓	
CDS 5 Portugal	446	-526 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	229	-36 п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8365	0,08% ↑	2,2 ↑
\$/Руб.	30,8975	0,16% ↑	-4,1 ↓
EUR/\$	1,3056	0,54% ↑	0,7 ↑
Ruble Basket	35,1309	0,36% ↑	3,8 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,12%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,99%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,75%	0,00	
FWD €/Rub 3m	40,9223	0,57% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,5403	0,60% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,7443	0,59% ↑	
3M Libor	0,3105	0,006 п.	
Libor overnight	0,1605	0,166 п. ↑	
MosPrime	6,49	06 п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	429	-85 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 452	1,05% ↑	4,7 ↑
DOW	12 966	-0,46% ↓	6,1 ↑
S&P500	1 409	-0,47% ↓	12,1 ↑
Bovespa	58 202	1,27% ↑	2,6 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110,52	-1,33% ↓	2,7 ↑
Gold	1702,63	-0,70% ↓	8,0 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Торговая активность в понедельник на российском внешнедолговом рынке была достаточно низкой. Свежие данные по китайской экономике поддержали глобальный "аппетит к риску". Греция в понедельник объявила о готовности выкупить свои долги. Разочарование пришло на рынок после закрытия российских торговых площадок. Хуже прогнозов оказалась статистика США по индексу производственной активности. К тому же участники торгов отреагировали на сообщения о том, что переговоры в Конгрессе вновь затягиваются.

**Рублевые облигации**

На рынке продолжается игра, направленная на сужение спредов между ОФЗ и «голубыми фишками». С этой точки зрения корпоративные бумаги по-прежнему обладают потенциалом опережающего ценового роста. Сегодня активность сместится в сектор ОФЗ накануне проведения последнего в этом году аукциона по размещению 15-летних облигаций, намеченного на среду.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**ВТБ начинает сбор заявок на еще один выпуск облигаций с доходностью, привязанной к цене золота**

**МКБ планирует 11 декабря разместить облигации 11-й серии на 3 млрд руб**

**КБ Восточный начал премаркетинг облигаций серии БО-10 на 3 млрд руб**

**ЮУ КЖСИ начинает премаркетинг облигаций серии 01 на 2,5 млрд руб**

**Росгосстрах провел сбор заявок по вторичному размещению облигаций серии 02 объемом до 3,75 млрд руб**

**АИЖК закрыла книгу по облигациям серии А24 объемом 6 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых**

**РЖД провели вторичное размещение облигаций 12-й серии в форме аукциона**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

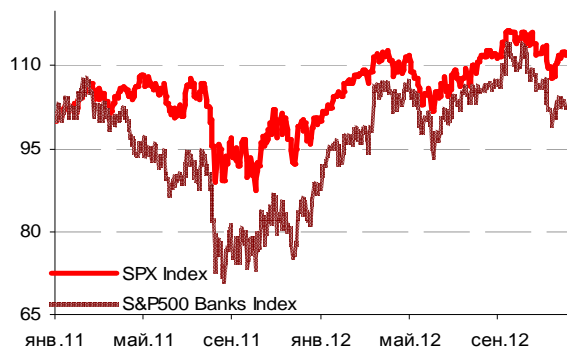
- ЦБ Австралии снизил базовую процентную ставку на 0,25 процентного пункта - до 3%
- Заседание Совета Директоров Банка России по ставкам состоится 10 декабря
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям КБ Центр-инвест серий БО-01 и БО-05 составит 9,70% годовых
- Ставка 7-14-го купонов по облигациям Башнефти серий 01, 02 и 03 составит 8,35% годовых (-415 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

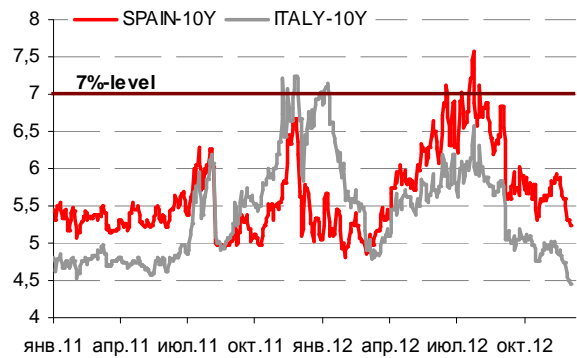
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,25	-0,05 ↓	BofA CDS 5Y	147	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,50	-0,20 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	205	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	446	-52 ↓	Citigroup CDS 5Y	140	-4 ↓
Italy CDS 5Y	231	-12 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	116	-2 ↓
Spain CDS 5Y	272	-11 ↓	Societe Generale CDS 5Y	182	-5 ↓
			Unicredit CDS 5Y	294	-15 ↓

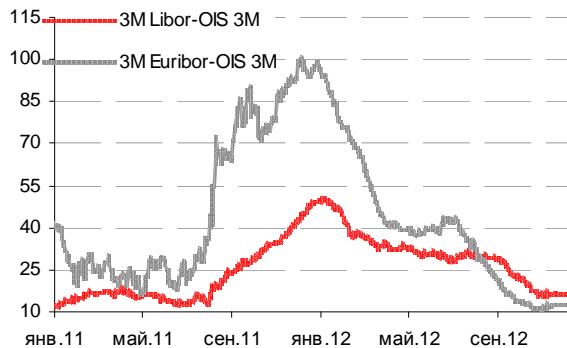
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



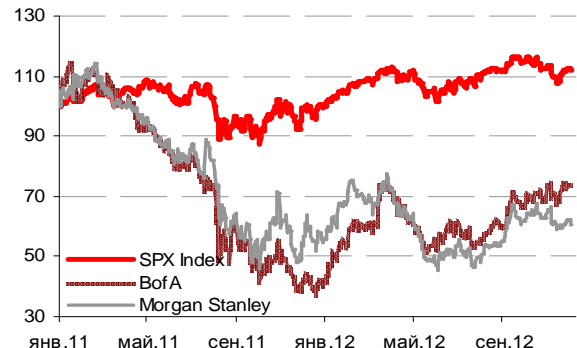
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



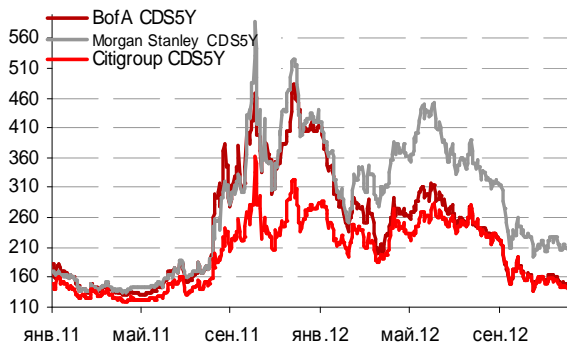
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



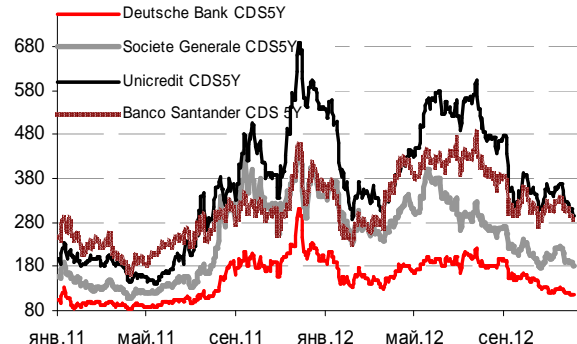
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Торговая активность в понедельник на российском внешнедолговом рынке была достаточно низкой. Тем не менее, вышедшие к началу недели данные по китайской экономике поддержали глобальный "аппетит к риску". Греция в понедельник объявила о готовности выкупить свои долги. Так, страна собирается выкупить облигации на общую сумму 10 млрд евро. Выкупу подлежат бумаги со сроками погашения с 2023 по 2042 год. По сообщению Минфина Греции, предполагается, что принадлежащие инвесторам бумаги будут обмениваться на 6-месячные векселя Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). Предложенные условия выкупа облигаций действуют до 21:00 (МСК) 7 декабря, 10 декабря Еврогруппа подведет итоги проведенного выкупа госдолга.

Разочарование пришло на рынок после закрытия российских торговых площадок. Хуже прогнозов оказалась статистика США – индекс производственной активности ISM снизился в ноябре до минимальной отметки с июля 2009 года. К тому же участники торгов отреагировали на сообщения о том, что переговоры в Конгрессе вновь затягиваются. Республиканцы представили свой план, предполагающий мощное сокращение бюджетных расходов, конфликтующий с выдвинутым демократами предложением по повышению налогов. По итогам торгов, несмотря на волатильность внутри дня, доходность UST-10 составила 1,62% годовых (+1 б.п.). Цена бенчмарка Rus-30 по итогам дня практически не изменилась (127% от номинала). Контракты CDS 5Y на Россию торгуются на уровне 135 б.п.

Сегодня в Брюсселе пройдет встреча глав финансовых ведомств 27 стран Евросоюза, в ходе которой будет обсуждаться вопрос создания единого банковского регулятора в Европе, в США выйдет значение индекса ISM Нью-Йорка за ноябрь.

### Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжился уверенный рост котировок, сосредоточенный в ОФЗ и бумагах корпоративного сектора 1-го эшелона. Итоги вторичного размещения РЖД-12 с переподпиской в 2,5 раза, рост котировок по бумагам Роснефти, вышедшим на вторичные торги в пятницу, - свидетельствуют о продолжающемся наращивании портфелей инвесторов. Основная игра сейчас направлена на сужение спредов между «голубыми фишками» и ОФЗ, которые на длинном конце кривой составляют 175-200 б.п. против обычного уровня в 100-125 б.п. С этой точки зрения корпоративные бумаги по-прежнему обладают потенциалом опережающего ценового роста.

Сегодня активность сместится в сектор ОФЗ накануне проведения последнего в этом году аукциона по размещению 15-летних облигаций, намеченного на среду. Учитывая умеренный объем эмиссии (Минфин выставил на продажу всего 25 млрд руб), мы ожидаем агрессивного спроса. Не исключено, что доходность по выпуску уйдет ниже 7%-ного уровня.

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

---

**Корпоративные новости****ВТБ начинает сбор заявок на еще один выпуск облигаций с доходностью, привязанной к цене золота**

Сбор заявок продлится 6-7 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 11 декабря. Инвесторам будут предложены облигации серии 04 на 1 млрд руб.

Срок обращения займа составит 10 лет. Эмитент принял решение осуществить досрочное погашение облигаций выпуска 20 июня 2014 г по цене 100% от их непогашенной стоимости. Фиксированная ставка купона на весь срок обращения займа установлена в размере 0,1% годовых. По выпуску предусмотрена возможность получения дополнительного дохода, базовым активом по которому является цена золота. Выпуск обеспечен поручительством Банка ВТБ. Организатор займа: ВТБ Капитал.

**МКБ планирует 11 декабря разместить облигации 11-й серии на 3 млрд руб**

Размещение пройдет по закрытой подписке. Покупателями облигаций могут выступать только юридические лица. Размещение проходит в формате бук-билдинга. Сбор заявок на выпуск будет осуществлен 3-7 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 11 декабря.

Срок обращения выпуска составит 5,5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по займу не предусмотрено. Ориентир ставки купона на срок до погашения установлен в диапазоне 12,25-13,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,69%. Организаторы размещения: Промсвязьбанк и БК Регион.

КБ Восточный начал премаркетинг облигаций серии БО-10 на 3 млрд руб

Сбор заявок по выпуску планируется провести 12-19 декабря. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 25 декабря.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты маркируется в диапазоне 12,0-12,5% годовых, что соответствует доходности в размере 12,36-12,89%. Организаторы займа: Банк Открытие, Промсвязьбанк и БК Регион.

**ЮУ КЖСИ начинает премаркетинг облигаций серии 01 на 2,5 млрд руб**

Южно-Уральская Корпорация жилищного строительства и ипотеки планирует в декабре разместить облигации серии 01 на 2,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года. Индикативная ставка купона маркируется в диапазоне 9,75-10,25% годовых. Организаторы займа: Райффайзенбанк и СМП-Банк.

начала премаркетинг выпуска облигаций серии 01 объемом 2,5 млрд рублей, сроком обращения 3 года. Выпуск обеспечен государственной гарантией Челябинской области. Ранее агентство Fitch присвоило выпуску ожидаемый рейтинг «BB+» (exp).

ЮУ КЖСИ – универсальная финансово-строительная компания, на 100% принадлежащая Челябинской области. Компания занимает лидирующие позиции на ипотечном и строительном рынках региона.

**Росгосстрах провел сбор заявок по вторичному размещению облигаций серии 02 объемом до 3,75 млрд руб**

Размещение на бирже запланировано на 4 декабря. Индикативная цена вторичного размещения находится в диапазоне 99,75-100,00% от номинала, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,06-10,76% годовых.

Ранее, 12 ноября 2012 г компания выкупила по оферте 75,1% выпуска на сумму 3,754 млрд руб по номиналу. Ближайшая оферта по выпуску предусмотрена в ноябре 2013 г. Ставка купона на срок до оферты составляет 10,50% годовых. Организаторы размещения: Банк Зенит и Райффайзенбанк.

**АИЖК закрыла книгу по облигациям серии А24 объемом 6 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 5 декабря. Дата погашения выпуска – 1 ноября 2022 г. По выпуску предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу и амортизационная структура погашения. По итогам бук-билдинга ставка 1-9-го купонов установлена на уровне 8,25% годовых.

Организаторы займа: Sberbank CIB и ВЭБ Капитал. По выпуску предусмотрена госгарантия РФ.

**РЖД провели вторичное размещение облигаций 12-й серии в форме аукциона**

По результатам маркетинговой кампании было получено 54 общим объемом 34,5 млрд руб с ценами в диапазоне 100,00-100,75% от номинала. Цена размещения, установленная по результатам аукциона, составила 100,75%, что соответствует эффективной доходности к оферте в размере 8,39% годовых. Объем вторичного размещения облигаций составил 14,5 млрд руб по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты 21 ноября 2016 г установлена на уровне 8,45% годовых. Организаторы вторичного размещения: ВТБ Капитал, Газпромбанк и Сбербанк КИБ.

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

### 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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,32	29.04.13	3,63%	106,19	0,01%	1,01%	3,41%	76	-0,1	2,31	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,07	04.04.13	3,25%	106,24	-0,04%	1,75%	3,06%	129	0,6	4,03	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,49	24.01.13	11,00%	148,42	0,07%	1,90%	7,41%	128	-2,5	4,45	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,35	29.04.13	5,00%	117,24	0,07%	2,44%	4,26%	139	-1,9	6,28	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,79	04.04.13	4,50%	113,74	0,12%	2,82%	3,96%	177	-2,3	7,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,21	24.12.12	12,75%	200,09	0,04%	4,03%	6,37%	241	-1,0	9,03	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,53	31.03.13	7,50%	127,08	-0,01%	2,75%	5,90%	113	-0,6	11,41	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,07	04.04.13	5,63%	124,78	0,13%	4,16%	4,51%	136	0,2	15,74	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,38	10.03.13	7,85%	108,99	0,64%	5,84%	7,20%	--	--	4,26	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,61	20.10.13	5,06%	107,46	-0,05%	3,00%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,37	03.02.13	8,75%	101,01	0,02%	8,31%	8,66%	--	--	--	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	0,53	24.12.12	9,25%	103,68	-0,04%	2,53%	8,92%	228	4,0	152	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,11	18.03.13	8,00%	108,30	-0,00%	4,16%	7,39%	391	0,2	315	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,71	22.02.13	6,30%	100,41	0,24%	6,19%	6,27%	572	-6,9	444	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,08	25.03.13	7,88%	110,94	0,05%	5,27%	7,10%	480	-1,6	352	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,42	26.03.13	7,50%	104,88	0,08%	6,60%	7,15%	597	-2,2	385	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,39	28.04.13	7,75%	109,74	0,04%	6,24%	7,06%	519	-1,5	380	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,44	13.05.13	7,34%	102,29	-0,04%	2,09%	7,17%	184	7,0	108	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,77	25.05.13	5,97%	103,78	0,01%	4,59%	5,75%	427	-0,5	358	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,94	10.05.13	6,02%	101,03	-0,08%	5,75%	5,96%	529	1,6	400	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,44	24.04.13	11,00%	100,34	-0,01%	10,91%	10,96%	1029	-0,5	901	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,10	04.03.13	6,47%	107,26	-0,01%	3,10%	6,03%	285	0,6	209	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,97	15.02.13	4,25%	105,38	-0,07%	2,48%	4,03%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,88	12.04.13	6,00%	105,78	-0,07%	4,52%	5,67%	406	1,5	277	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,48	29.05.13	6,88%	109,81	0,08%	4,82%	6,26%	457	-1,4	381	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,48	22.02.13	6,32%	107,34	0,05%	4,71%	5,88%	408	-1,8	281	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,32	17.04.13	6,95%	105,59	-0,09%	6,18%	6,58%	513	0,5	337	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,41	31.12.12	6,25%	106,87	0,24%	5,70%	5,85%	408	-2,4	168	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,44	22.05.13	5,45%	109,81	0,05%	3,29%	4,96%	267	-1,9	139	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,77	13.02.13	5,38%	108,60	0,03%	3,17%	4,95%	270	-1,3	142	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,04	09.01.13	6,90%	118,12	0,16%	4,10%	5,84%	305	-3,5	166	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,40	05.01.13	6,03%	112,30	0,24%	4,44%	5,37%	339	-4,0	162	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.05.13	6,80%	118,50	0,21%	4,86%	5,74%	324	-2,9	83	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,24	27.05.13	5,13%	104,85	-0,04%	3,63%	4,89%	330	1,3	188	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,55	28.12.12	7,93%	103,42	-0,07%	1,83%	7,67%	159	9,5	82	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,89	15.12.12	6,25%	106,24	0,01%	3,06%	5,88%	281	-0,4	205	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,59	23.03.13	6,50%	108,25	-0,00%	3,39%	6,00%	306	-0,2	238	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,00	17.05.13	5,63%	105,32	0,12%	4,30%	5,34%	384	-3,4	255	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,26	03.05.13	7,25%	107,06	0,02%	5,91%	6,77%	528	-1,1	316	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,91	20.03.13	4,77%	103,88	0,00%	4,28%	4,59%	323	-0,7	146	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,87	21.04.13	6,50%	102,36	0,20%	3,75%	6,35%	350	-23,2	273	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,83	26.04.13	10,00%	100,63	0,06%	9,86%	9,94%	923	-1,9	796	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,59	15.01.13	10,75%	104,83	-0,02%	2,75%	10,25%	250	0,7	173	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,35	25.04.13	6,20%	101,05	0,05%	5,40%	6,14%	516	-3,5	439	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,81	31.01.13	12,50%	101,66	0,08%	12,05%	12,30%	1159	-2,6	1030	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,96	08.01.13	11,25%	108,20	0,11%	8,55%	10,40%	822	-3,8	753	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,73	25.04.13	8,50%	101,51	0,01%	8,08%	8,37%	762	-0,7	633	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,64	29.03.13	5,01%	101,11	-0,07%	4,58%	4,96%	426	2,6	357	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,85	21.04.13	11,00%	91,00	0,00%	14,44%	12,09%	1412	0,2	1343	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,45	16.05.13	7,18%	102,51	-0,01%	1,56%	7,00%	132	0,0	55	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,06	14.01.13	7,13%	105,70	-0,03%	1,92%	6,74%	167	2,5	91	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,96	15.05.13	6,30%	109,91	-0,02%	3,85%	5,73%	339	0,1	210	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,43	27.12.12	5,30%	106,00	-0,06%	3,98%	5,00%	335	0,7	207	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,65	29.05.13	7,75%	118,42	-0,02%	3,98%	6,54%	335	-0,4	208	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,21	03.06.13	6,00%	104,14	-0,08%	5,39%	5,76%	506	1,1	364	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,66	16.12.12	7,73%	98,52	0,26%	8,29%	7,85%	796	-9,8	728	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,50	01.06.13	7,56%	95,25	-0,33%	9,00%	7,94%	854	9,6	725	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,29	11.01.13	9,25%	102,65	-0,02%	8,54%	9,01%	829	0,9	753	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,16	10.04.13	10,75%	102,89	0,01%	10,03%	10,45%	957	-0,6	828	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,45	15.05.13	6,48%	102,33	-0,05%	1,25%	6,33%	100	9,3	24	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,56	02.01.13	6,47%	102,92	-0,06%	1,37%	6,28%	113	8,4	36	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,41	07.01.13	5,50%	107,88	0,05%	2,35%	5,10%	210	-1,7	134	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,88	24.03.13	5,40%	108,30	0,04%	3,31%	4,99%	285	-1,5	157	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,78	07.02.13	4,95%	106,38	0,02%	3,30%	4,65%	284	-1,0	155	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,57	28.12.12	5,18%	106,49	0,06%	4,04%	4,86%	342	-1,7	129	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,16	07.02.13	6,13%	112,18	0,04%	4,49%	5,46%	344	-1,3	167	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,86	29.04.13	5,13%	100,81	-0,06%	5,02%	5,08%	397	0,1	220	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,30	21.04.13	11,50%	103,20	0,00%	8,97%	11,14%	872	-0,1	796	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,43	18.03.13	10,75%	100,14	0,14%	10,68%	10,73%	1043	-5,6	966	250	USD	/	B2	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	1,24	18.03.13	7,00%	103,34	-0,01%	4,30%	6,77%	405	1,0	329	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,32	24.04.13	9,38%	102,85	-0,07%	8,84%	9,11%	838	0,9	693	500	USD	/	B1	/	B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
												млн	Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-12	09.12.2012	0,01	09.12.12	4,56%	100,03	-0,03%	2,64%	4,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,24	01.03.13	9,63%	102,01	-0,04%	1,26%	9,44%	102	9,1	25	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,62	22.01.13	4,51%	101,49	0,00%	2,11%	4,44%	187	-0,9	110	40	USD	/		/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,62	22.01.13	5,63%	101,59	0,03%	3,07%	5,54%	282	-5,8	205	28	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,35	11.04.13	7,34%	102,19	0,01%	1,09%	7,19%	84	-6,4	8	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,64	31.01.13	7,51%	104,16	0,01%	1,11%	7,21%	87	-3,3	10	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,18	25.02.13	5,03%	104,65	-0,04%	1,18%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,86	31.10.13	5,36%	107,10	-0,00%	1,55%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,55	31.01.13	8,13%	109,40	-0,04%	2,30%	7,43%	206	1,9	129	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,34	01.06.13	5,88%	109,51	0,03%	1,93%	5,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,97	04.02.13	8,13%	113,29	-0,05%	1,81%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,81	29.05.13	5,09%	107,29	-0,02%	2,54%	4,75%	222	0,6	153	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,60	22.05.13	6,21%	112,18	0,12%	2,94%	5,54%	247	-3,9	119	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,86	22.03.13	5,14%	110,70	-0,03%	2,48%	4,64%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.13	5,44%	112,67	-0,02%	2,65%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,94	15.03.13	3,76%	106,06	-0,01%	2,25%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,42	13.02.13	6,61%	118,64	-0,01%	2,71%	5,57%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,51	11.04.13	8,15%	123,27	0,01%	3,36%	6,61%	273	-1,0	146	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,68	01.02.13	7,20%	111,61	-0,00%	5,23%	6,45%	461	-0,7	248	400	USD	BBB-/		/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,21	07.03.13	6,51%	118,57	-0,04%	4,08%	5,49%	303	-0,1	126	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,71	19.01.13	4,95%	106,59	0,04%	4,11%	4,64%	306	-1,2	130	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,80	28.04.13	8,63%	143,20	0,23%	5,24%	6,02%	362	-2,5	121	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,06	16.02.13	7,29%	129,25	0,13%	5,18%	5,64%	355	-1,5	102	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,01	19.03.13	4,38%	101,21	0,03%	4,22%	4,32%	260	-0,9	141	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	
Лукойл-14	05.11.2014	1,83	05.05.13	6,38%	108,15	-0,02%	2,02%	5,89%	178	0,9	101	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,92	07.12.12	6,36%	114,02	0,13%	3,01%	5,57%	255	-3,9	126	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,68	05.05.13	7,25%	120,67	0,03%	3,82%	6,01%	319	-1,3	107	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,49	09.05.13	6,13%	113,96	0,07%	4,05%	5,37%	300	-1,8	161	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,23	07.12.12	6,66%	120,50	0,05%	4,04%	5,52%	299	-1,4	122	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,91	03.02.13	5,33%	107,17	-0,00%	2,93%	4,97%	261	0,0	192	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,47	03.02.13	6,60%	117,39	0,04%	4,08%	5,63%	303	-1,3	164	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,28	13.03.13	7,50%	101,74	-0,06%	1,13%	7,37%	88	17,0	11	600	USD	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,02	02.02.13	6,25%	107,74	-0,08%	2,54%	5,80%	230	4,0	153	500	USD	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,19	18.01.13	7,50%	115,86	0,00%	2,86%	6,47%	253	-0,4	111	1 000	USD	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,80	20.03.13	6,63%	114,26	0,06%	3,06%	5,80%	259	-2,1	131	800	USD	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,45	13.03.13	7,88%	121,31	-0,05%	3,42%	6,49%	280	0,2	152	1 100	USD	*/	Baa2	*/	*/
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,75	02.02.13	7,25%	121,28	0,11%	3,82%	5,98%	320	-2,6	107	500	USD	*/	Baa2	*/	*/
Транснефть-14	05.03.2014	1,21	05.03.13	5,67%	105,11	-0,01%	1,53%	5,39%	129	0,2	52	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,39	24.04.13	8,88%	102,38	-0,17%	2,67%	8,67%	243	39,4	166	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,67	10.05.13	8,25%	110,42	-0,00%	4,42%	7,47%	410	-0,2	341	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,81	24.04.13	7,40%	103,23	-0,04%	6,54%	7,17%	608	0,6	479	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,36	24.04.13	9,50%	111,29	-0,09%	6,95%	8,54%	649	1,6	505	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,58	27.04.13	6,75%	100,40	0,12%	6,66%	6,72%	603	-3,3	475	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,05	23.12.12	7,75%	94,53	0,28%	9,60%	8,20%	928	-9,0	859	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,23	21.01.13	6,50%	103,25	-0,03%	5,50%	6,30%	517	0,9	375	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,81	26.03.13	4,95%	99,81	-0,04%	4,98%	4,96%	435	0,0	223	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,80	27.04.13	7,75%	104,31	-0,02%	6,60%	7,43%	614	0,1	485	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,63	29.01.13	9,75%	105,16	-0,00%	1,76%	9,27%	151	-2,6	75	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,31	19.04.13	9,25%	109,40	-0,06%	2,26%	8,45%	202	3,7	125	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,26	26.01.13	6,25%	105,38	-0,08%	4,63%	5,93%	430	2,3	288	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,25	25.04.13	6,70%	106,83	-0,02%	5,10%	6,27%	464	0,0	336	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,55	17.04.13	5,90%	98,75	-0,22%	6,07%	5,97%	502	2,3	325	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,24	27.01.13	7,75%	102,81	0,04%	7,09%	7,54%	662	-1,5	534	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

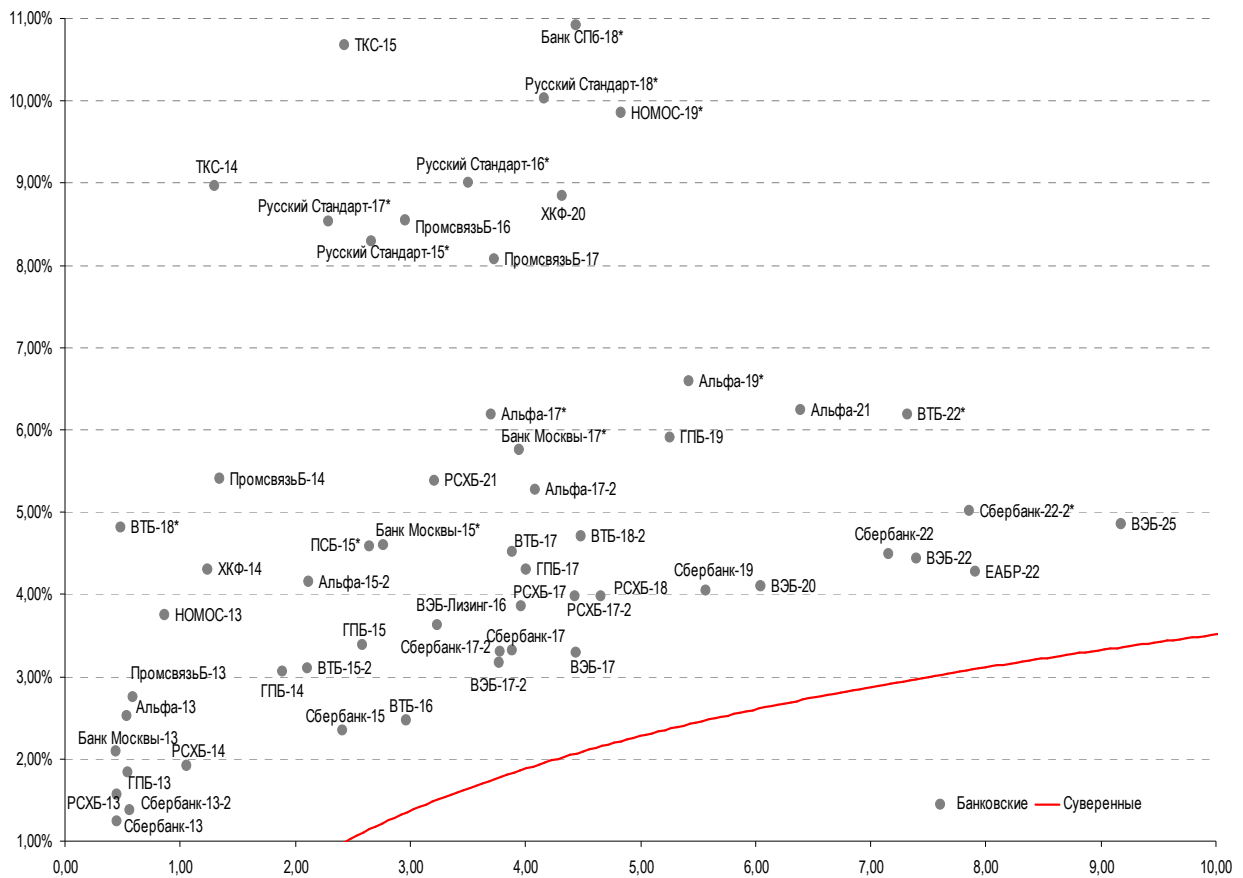
МТС-20	22.06.2020	5,74	22.12.12	8,63%	124,51	0,04%	4,73%	6,93%	410	-1,4	198	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,41	30.04.13	8,38%	102,50	-0,06%	2,14%	8,17%	189	10,7	112	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,51	29.12.12	4,36%	100,92	0,00%	3,76%	4,32%	351	0,2	274	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,10	23.05.13	8,25%	111,24	-0,09%	4,70%	7,42%	437	2,6	369	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,86	02.02.13	6,49%	106,78	-0,07%	4,18%	6,08%	385	2,3	317	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,75	01.03.13	6,25%	104,87	0,04%	4,97%	5,96%	450	-1,6	322	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,44	30.04.13	9,13%	117,17	0,01%	5,42%	7,79%	479	-1,0	351	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,17	02.02.13	7,75%	111,20	0,07%	5,99%	6,97%	494	-1,9	355	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,83	01.03.13	7,50%	109,45	0,01%	6,15%	6,86%	510	-0,9	371	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.05.13	7,75%	114,11	0,08%	5,52%	6,79%	447	-2,0	308	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,84	17.05.13	8,88%	110,74	0,00%	3,16%	8,01%	291	-0,5	215	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,33	17.05.13	6,95%	105,32	0,11%	5,94%	6,60%	532	-2,7	319	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,07	19.03.13	10,00%	101,88	4,55%	9,06%	9,82%	882	-221,5	805	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,58	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,73%	9,26%	740	-0,2	672	150 USD	B/	/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,89	03.04.13	5,74%	111,07	-0,03%	2,99%	5,17%	253	0,4	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,44	05.04.13	5,70%	112,35	0,00%	4,09%	5,07%	304	-0,7	128	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,41	03.02.13	7,70%	107,69	-0,00%	4,60%	7,15%	435	0,2	358	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,35	27.04.13	5,38%	100,00	0,06%	5,37%	5,38%	491	-1,8	347	800 USD	/	Ba2	/BB

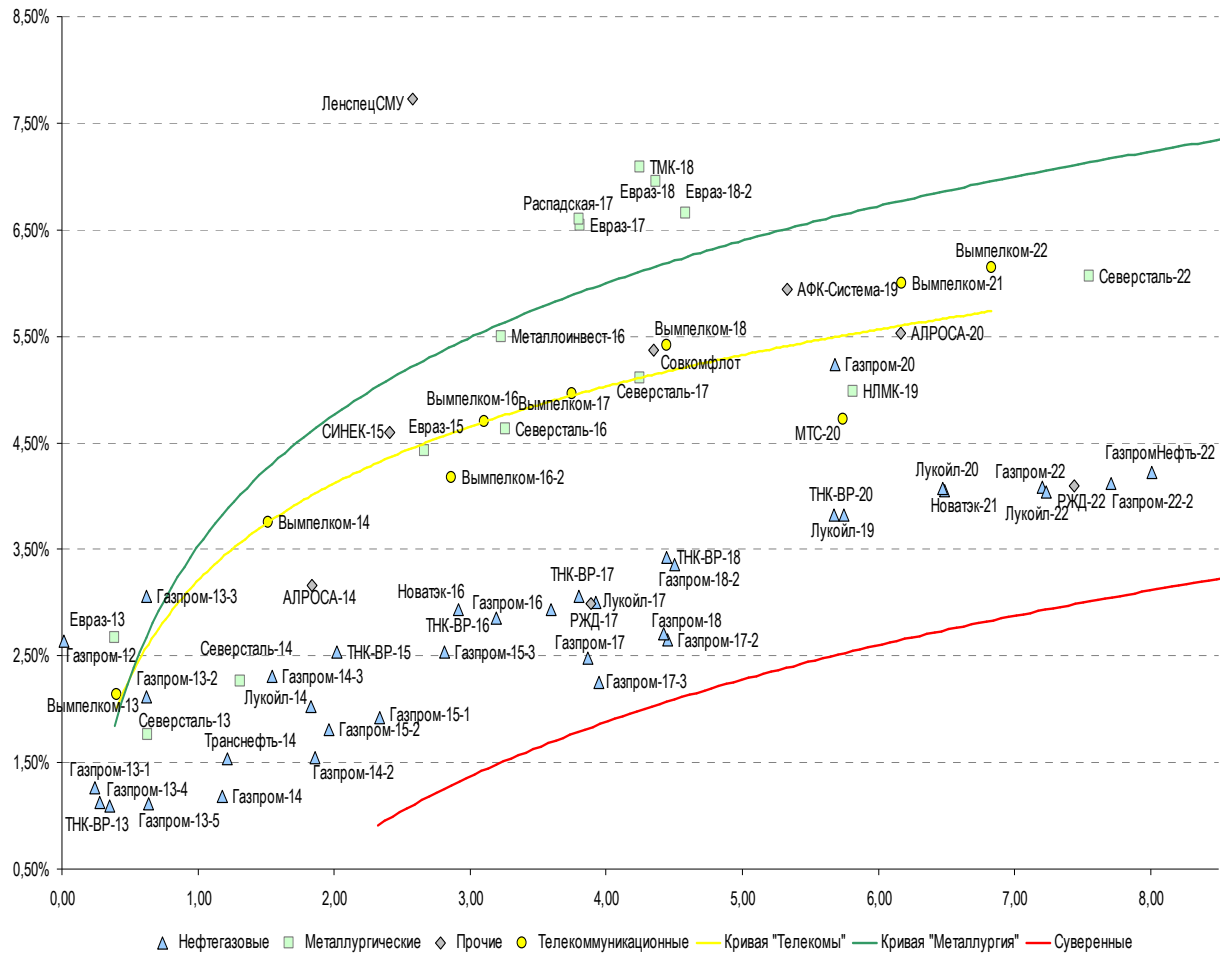
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

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

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

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

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