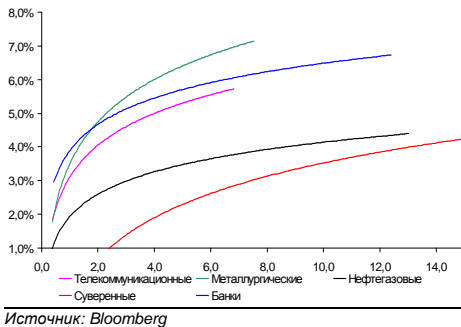
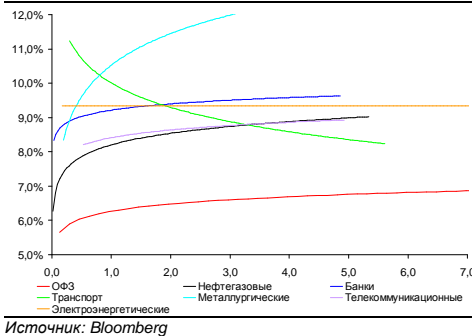


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,59	-1,536 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,78	0,006 п.	
Russia-30	127,00	0,06%	↑ 2,76
Rus-30 spread	117	0б.п.	↑
Bra-40	126,58	-0,03%	↓ 8,49
Tur-30	199,25	-0,28%	↓ 3,88
Mex-34	144,13	-0,01%	↓ 3,76
CDS 5 Russia	135,66	0б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	194	0б.п.	↑
CDS 5 Brazil	109	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	130	0б.п.	↓
CDS 5 Portugal	462	13б.п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	231	3б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,8235	-0,55%	↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,7973	-0,07%	↓ -4,4 ↓
EUR/\$	1,3056	-0,29%	↓ 0,7 ↑
Ruble Basket	35,0573	-0,16%	↓ 3,9 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,19%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,04%	-0,03	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,82%	0,07	↑
			FWD
FWD €/Rub 3m	40,8925	-0,06%	↓
FWD €/Rub 6m	41,5131	-0,06%	↓
FWD €/Rub 12m	42,7367	-0,01%	↓
			3M Libor
3M Libor	0,3105	0,006 п.	
Libor overnight	0,1600	0,16б.п.	↑
MosPrime	6,51	0б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	160	-325	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 470	1,78%	↑ 6,6 ↑
DOW	13 034	0,64%	↑ 6,7 ↑
S&P500	1 409	0,16%	↑ 12,1 ↑
Bovespa	57 679	0,20%	↑ 1,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	108,83	-0,77%	↓ 1,2 ↑
Gold	1688,40	-0,33%	↓ 7,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций, в среду в целом стоял чуть ниже. Как мы отмечали ранее, в условиях отсутствия новых благоприятных новостей ценовой рост исчерпал себя. Тем не менее, цены по итогам дня изменились незначительно. Сегодня Банк Англии и ЕЦБ проведут свои заседания. Мы не ожидаем каких-либо изменений в монетарной политике регуляторов в этом месяце. Тем не менее, Марио Драги представит новые макроэкономические прогнозы, и пересмотр вниз оценки экономического роста/инфляции может стать сигналом к дальнейшему возможному понижению ставки.

Рублевые облигации

Рублевый рынок вчера чувствовал себя менее уверенно. Причиной послужило как снижение нефтяных котировок, так и неудачный аукцион Минфина по размещению 15-летнего выпуска ОФЗ. В результате цены в гос. секторе снизились примерно на 0,5 - 0,75%, в то же время цены в корпоративном секторе не продемонстрировали схожей понижательной динамики. Сегодня, вероятно, торговая активность на рынке будет низкой. Тем не менее, мы ожидаем, что вскоре провал котировок будет выкуплен.

Макроэкономика, стр. 3

В ноябре рост ИПЦ замедлился до 0,3% м/м; ПОЗИТИВНО

Годовая инфляция не достигнет нашего годового прогноза 6,8%, что усиливает наш осторожный взгляд на экономический рост и ожидания того, что ЦБ не изменит процентные ставки до 2К13.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕвроХим разместил еврооблигации на \$750 млн под 5,125% годовых

Компания ФСК разместила рублевые еврооблигации сроком на 6,25 лет под 8,45% годовых

Минфин разместил 15-летние ОФЗ на 9 млрд руб при предложении в 25 млрд руб

КБ "ДельтаКредит" разместил облигации серии 09-ИП на 5 млрд руб под 9,15% годовых

МКБ 11 декабря начнет размещение облигаций серии 11 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

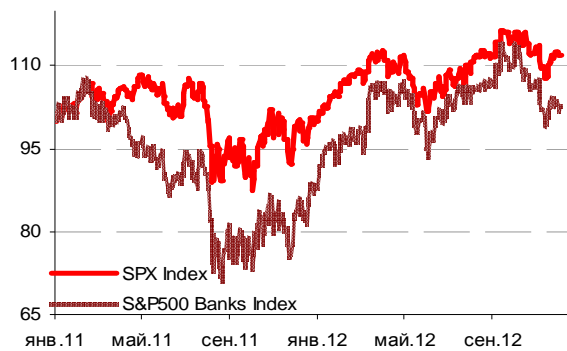
- S&P снизило рейтинг Греции до selective default из-за начала выкупа гособлигаций
- Moody's снизило рейтинг облигаций Украины на одну ступень, до "B3", прогноз - "негативный"
- Биржевые облигации Банка "КЕДР" объемом 5 млрд рублей допущены к размещению на ММВБ
- АФК "Система" исполнила оферту по облигациям серии 03 на 6,5 млрд руб
- Гражданские самолеты Сухого установили ставку 5-6-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 8,25% годовых (без изменений)
- Внешпромбанк выкупил по оферте 11,6% выпуска облигаций серии БО-01 на сумму 348,4 млн рублей

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

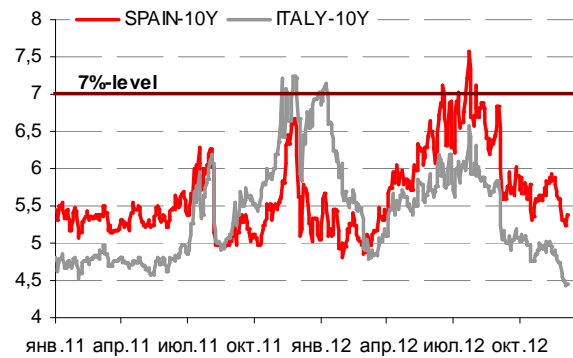
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,40	0,20	↑	BofA CDS 5Y	145	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,55	-0,15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	201	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	462	13	↑	Citigroup CDS 5Y	135	-3 ↓
Italy CDS 5Y	235	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	110	-2 ↓
Spain CDS 5Y	281	6	↑	Societe Generale CDS 5Y	175	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	283	-3 ↓

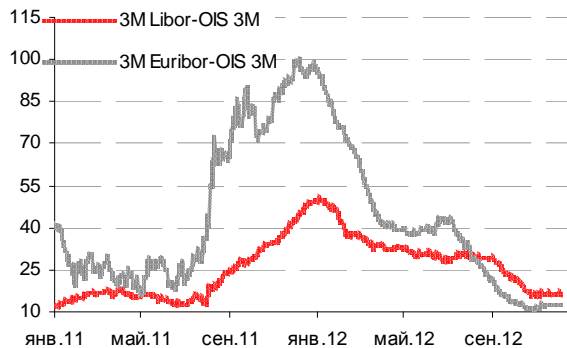
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



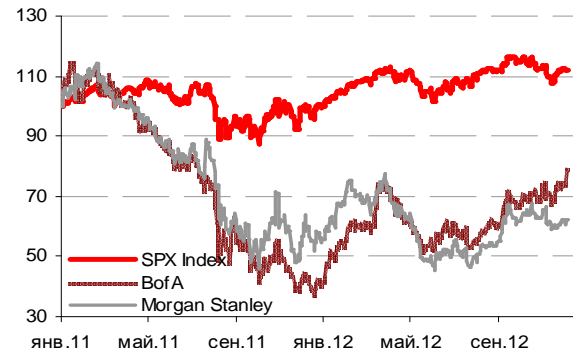
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



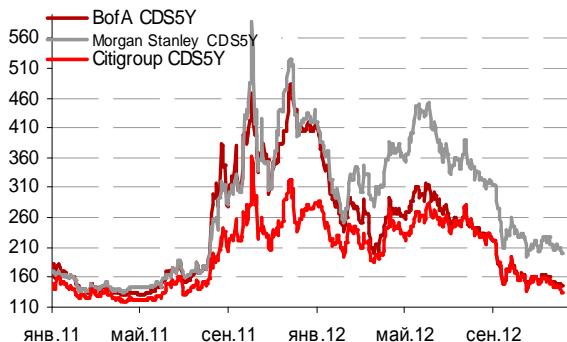
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



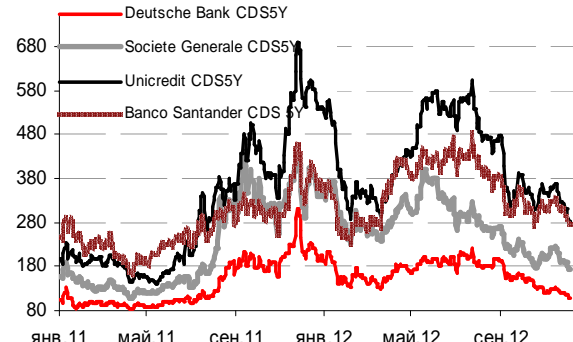
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Настроения на рынке в середине недели оставались смешанными. С одной стороны, ход торгов поддерживали сообщения из Китая о поддержке экономического роста. С другой, данные по занятости от ADP за ноябрь оказались хуже прогнозов, Испания выходила на рынок с размещением 3-,7- и 10-летних бумаг и привлекла средства меньше заявленного целевого уровня, угроза "фискального обрыва" продолжает оказывать психологическое давление на рынок. В результате доходность UST-10 опустилась до минимума за 2 недели, завершив день на отметке 1,59% годовых. Снижение рейтинга Греции от агентства S&P, не являясь шокирующей новостью для рынка, стало еще одним неприятным событием сегодняшнего утра.

Российский рынок еврооблигаций, в среду в целом стоял чуть ниже. Как мы отмечали ранее, в условиях отсутствия новых благоприятных новостей ценовой рост исчерпал себя. Тем не менее, цены по итогам дня изменились незначительно. Rus-30 продолжил торговаться на уровне 127% от номинала.

Сегодня статистическое управление ЕС опубликует пересмотренные данные об изменении ВВП еврозоны в третьем квартале. Банк Англии и ЕЦБ проведут свои заседания. Мы не ожидаем каких-либо изменений в монетарной политике регуляторов в этом месяце. Тем не менее, Марио Драги представит новые макроэкономические прогнозы, и пересмотр вниз оценки экономического роста/инфляции может стать сигналом к дальнейшему возможному понижению ставки.

Рублевые облигации

Рублевый рынок вчера чувствовал себя менее уверенно. Причиной послужило как снижение нефтяных котировок, так и неудачный аукцион Минфина по размещению 15-летнего выпуска ОФЗ. Спрос на уровне всего 9 млрд руб, при запланированном объеме эмиссии в 25 млрд руб отразил неготовность участников рынка к покупкам длинных ОФЗ с доходностью ниже 7%-ной отметки. В результате цены в гос. секторе снизились примерно на 0,5 -0,75%, в то же время цены в корпоративном секторе не продемонстрировали схожей понижательной динамики. Сегодня, вероятно, торговая активность на рынке будет низкой. Тем не менее, мы ожидаем, что вскоре провал котировок будет выкуплен.

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

Макроэкономика

В ноябре рост ИПЦ замедлился до 0,3% м/м; ПОЗИТИВНО

По сообщению Росстата, ИПЦ вырос лишь на 0,3% м/м в ноябре и на 6,1% с начала года. Хотя это означает, что инфляция по итогам 2012 г. может оказаться ниже нашего прогноза 6,8%, ее замедление говорит в пользу нашего мнения о том, что ЦБ не изменит процентные ставки до 2К13, и экономический рост по-прежнему будет слабым.

Поскольку мы и рынок ожидали, что динамика ИПЦ в ноябре будет соответствовать октябрьскому показателю роста на 0,5% м/м, замедление ИПЦ до 0,3% м/м оказалось большим сюрпризом. По всей видимости, оно вызвано неожиданным замедлением роста цен на

непродовольственные товары, что является признаком слабости конечного спроса. В сочетании с очень медленным ростом ИПЦ за первую неделю декабря, инфляция с начала года составляет 6,1%, и это означает, что годовая инфляция может оказаться ниже нашего прогноза 6,8% г/г. Между тем, ослабление инфляционного давления говорит в пользу двух ключевых положений в нашем макроэкономическом сценарии на 2013 г. Во-первых, оно подкрепляет ожидания того, что процентные ставки ЦБ останутся без изменений до 2К13; во-вторых, экономический рост останется слабым. Таким образом, мы ожидаем, что ЦБ не изменит процентные ставки на ближайшем заседании совета директоров 10 декабря.

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

Корпоративные новости

ЕвроХим разместил еврооблигации на \$750 млн под 5,125% годовых

МХК "ЕвроХим" разместил 5-летние еврооблигации на сумму \$750 млн. Доходность составит 5,125% годовых (первоначальный ориентир находился на уровне 5,375%). Выпуск размещен по правилу Reg S / 144A. Эмитентом выступает EuroChem Global Investments Limited. Организаторы: Barclays, BNP Paribas, Citigroup и Sberbank CIB.

Компания ФСК разместила рублевые еврооблигации сроком на 6,25 лет под 8,45% годовых

Эмитентом выступает Federal Grid Finance Ltd., срок обращения - 6,25 лет, объем выпуска составляет 17,5 млрд рублей. Первоначальный ориентир доходности рублевых еврооблигаций ФСК был снижен с 8,625% до 8,45% годовых. У компании зарегистрирована программа EMTN на 100 млрд рублей. Организаторами выступают Barclays, Sberbank CIB, ВТБ Капитал, Газпромбанк и Morgan Stanley.

Минфин разместил 15-летние ОФЗ на 9 млрд руб при предложении в 25 млрд руб

Объем спроса по верхней границе установленного диапазона доходности на ОФЗ выпуска 26207 составил 9,091 млрд. руб при предложении в 25 млрд. руб. Размещенный объем выпуска составил 9,091 млрд. руб. Доходность по цене отсечения составила 7,0% годовых, по средневзвешенной цене - 6,99% годовых. Предварительный ориентир доходности ОФЗ 26207 на аукционе был объявлен Минфином РФ в диапазоне от 6,95% до 7,0% годовых.

КБ "ДельтаКредит" разместил облигации серии 09-ИП на 5 млрд руб под 9,15% годовых

Спрос на облигации с ипотечным покрытием ЗАО "КБ ДельтаКредит" серии 09-ИП составил более 8,5 млрд. рубл, что превышает номинальный объем выпуска более чем в 1,5 раза. Ставка 1-го купона по облигациям по итогам сбора заявок была установлена на уровне 9,15% годовых.

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 11 декабря 2012 года. Объем займа составляет 5 млрд. руб. Срок обращения облигаций - 5 лет, предусмотрена оферта через 3 года.

Организаторы: АКБ Росбанк и ВЭБ Капитал. Технический андеррайтер – "РОСБАНК".

МКБ 11 декабря начнет размещение облигаций серии 11 на 3 млрд руб

Общий запланированный объем выпуска по номиналу составляет 3 млрд. руб. Срок обращения займа - 2002 дня (5,5 лет), оферта не предусмотрена. Бумаги размещаются по закрытой подписке. Приобрести облигации могут только юридические лица.

Процентная ставка 1-го купона определяется по результатам процедуры book-building. Ставки остальных купонов равны ставке 1-го купона. Ориентир ставки первого купона по облигациям находится в диапазоне 12,25% - 13,25% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 12,63% - 13,69% годовых. Организаторы: Промсвязьбанк и БК РЕГИОН.

*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	2,31	29.04.13	3,63%	106,08	-0,06%	1,05%	3,42%	81	3,6	2,30	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,06	04.04.13	3,25%	106,08	-0,11%	1,78%	3,06%	134	4,7	4,02	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,48	24.01.13	11,00%	148,38	-0,05%	1,90%	7,41%	130	3,3	4,44	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,35	29.04.13	5,00%	117,21	0,01%	2,44%	4,27%	144	3,5	6,27	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,79	04.04.13	4,50%	113,72	0,03%	2,82%	3,96%	181	3,2	7,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.12.12	12,75%	200,00	-0,11%	4,03%	6,38%	244	2,6	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,52	31.03.13	7,50%	127,00	0,06%	2,76%	5,91%	117	0,3	11,40	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,03	04.04.13	5,63%	124,10	-0,25%	4,19%	4,53%	141	1,6	15,70	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,38	10.03.13	7,85%	109,52	0,05%	5,73%	7,17%	--	--	4,26	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,60	20.10.13	5,06%	107,53	0,03%	2,97%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,36	03.02.13	8,75%	101,97	0,71%	7,90%	8,58%	--	--	--	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%	103,63	-0,03%	2,55%	8,93%	232	4,0	150	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,11	18.03.13	8,00%	108,28	-0,01%	4,15%	7,39%	392	1,2	310	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,70	22.02.13	6,30%	100,99	0,34%	6,03%	6,24%	559	-7,0	424	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,08	25.03.13	7,88%	111,36	0,42%	5,17%	7,07%	473	-8,3	339	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,42	26.03.13	7,50%	105,05	0,24%	6,56%	7,14%	596	-2,0	381	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,39	28.04.13	7,75%	109,75	0,09%	6,24%	7,06%	523	2,2	380	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,44	13.05.13	7,34%	102,18	-0,05%	2,27%	7,18%	204	9,5	122	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,77	25.05.13	5,97%	103,93	0,06%	4,54%	5,74%	423	-1,0	349	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,94	10.05.13	6,02%	101,06	0,05%	5,74%	5,96%	530	0,8	396	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,43	24.04.13	11,00%	100,33	-0,01%	10,92%	10,96%	1031	2,9	901	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,10	04.03.13	6,47%	107,28	0,01%	3,08%	6,03%	284	0,4	203	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,96	15.02.13	4,25%	105,52	0,01%	2,43%	4,03%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,88	12.04.13	6,00%	105,93	0,11%	4,48%	5,66%	404	-0,9	270	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,48	29.05.13	6,88%	110,04	0,19%	4,77%	6,25%	454	-2,9	372	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,48	22.02.13	6,32%	107,46	0,14%	4,68%	5,88%	408	-0,6	278	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,32	17.04.13	6,95%	105,95	0,03%	6,14%	6,56%	513	3,3	332	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,40	31.12.12	6,25%	106,70	-0,04%	5,72%	5,86%	413	1,8	169	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,44	22.05.13	5,45%	110,28	0,45%	3,19%	4,94%	259	-7,8	129	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,77	13.02.13	5,38%	108,93	0,31%	3,08%	4,93%	264	-6,1	130	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,04	09.01.13	6,90%	118,81	0,37%	4,00%	5,81%	300	-2,4	156	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,40	05.01.13	6,03%	112,91	0,43%	4,36%	5,34%	336	-2,1	154	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,18	22.05.13	6,80%	119,11	0,38%	4,80%	5,71%	321	-2,8	77	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,23	27.05.13	5,13%	104,85	0,05%	3,63%	4,89%	332	-0,3	184	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,54	28.12.12	7,93%	103,41	-0,04%	1,80%	7,67%	157	5,0	75	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,88	15.12.12	6,25%	106,25	0,01%	3,04%	5,88%	281	0,1	199	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,58	23.03.13	6,50%	108,25	-0,00%	3,38%	6,00%	307	1,2	233	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,00	17.05.13	5,63%	105,48	0,13%	4,26%	5,33%	382	-1,2	248	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,25	03.05.13	7,25%	107,10	0,03%	5,90%	6,77%	530	2,0	314	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,90	20.03.13	4,77%	104,00	0,12%	4,26%	4,58%	326	2,2	144	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,86	21.04.13	6,50%	102,57	0,23%	3,49%	6,34%	325	-26,5	244	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,83	26.04.13	10,00%	100,87	0,17%	9,81%	9,91%	921	-1,1	791	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,58	15.01.13	10,75%	104,78	-0,01%	2,77%	10,26%	253	-0,6	172	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,34	25.04.13	6,20%	101,05	-0,00%	5,40%	6,14%	516	1,2	435	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,80	31.01.13	12,50%	101,50	-0,00%	12,09%	12,32%	1165	2,2	1031	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,95	08.01.13	11,25%	108,45	0,16%	8,47%	10,37%	816	-4,3	742	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,72	25.04.13	8,50%	101,68	0,11%	8,03%	8,36%	759	-0,9	625	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,64	29.03.13	5,01%	101,13	-0,00%	4,58%	4,95%	427	1,4	353	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,84	21.04.13	11,00%	91,00	0,00%	14,45%	12,09%	1414	1,6	1340	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,44	16.05.13	7,18%	102,48	-0,04%	1,56%	7,00%	133	6,8	51	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,06	14.01.13	7,13%	105,64	-0,06%	1,94%	6,74%	170	5,4	89	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,96	15.05.13	6,30%	109,95	0,07%	3,84%	5,73%	340	0,2	206	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,43	27.12.12	5,30%	106,03	0,07%	3,97%	5,00%	337	0,9	207	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,65	29.05.13	7,75%	118,46	0,05%	3,97%	6,54%	337	1,2	207	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,20	03.06.13	6,00%	104,09	0,03%	5,39%	5,76%	508	0,9	361	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,66	16.12.12	7,73%	98,66	-0,00%	8,24%	7,84%	793	1,5	719	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,50	01.06.13	7,56%	95,89	0,23%	8,80%	7,88%	836	-4,5	702	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,29	11.01.13	9,25%	102,71	0,05%	8,52%	9,01%	829	-0,1	747	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,16	10.04.13	10,75%	103,07	0,05%	9,99%	10,43%	955	1,0	821	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,44	15.05.13	6,48%	102,26	-0,05%	1,33%	6,34%	109	8,8	28	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,56	02.01.13	6,47%	102,86	-0,01%	1,43%	6,29%	119	0,7	38	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,40	07.01.13	5,50%	108,11	0,13%	2,25%	5,09%	202	-4,6	120	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,88	24.03.13	5,40%	108,26	-0,02%	3,32%	4,99%	288	2,5	154	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,77	07.02.13	4,95%	106,48	0,11%	3,27%	4,65%	283	-0,8	149	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,56	28.12.12	5,18%	106,91	0,25%	3,97%	4,85%	337	-1,9	121	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,16	07.02.13	6,13%	112,33	0,12%	4,47%	5,45%	346	2,0	165	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,85	29.04.13	5,13%	100,82	0,08%	5,02%	5,08%	401	2,7	220	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,30	21.04.13	11,50%	102,63	-0,67%	9,40%	11,21%	916	53,8	835	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,43	18.03.13	10,75%	100,25	0,06%	10,63%	10,72%	1039	-1,2	958	250	USD	/	B2	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	1,23	18.03.13	7,00%	103,31	-0,00%	4,32%	6,78%	408	0,7	327	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,32	24.04.13	9,38%	102,93	0,13%	8,82%	9,11%	838	-0,2	692	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 оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012		09.12.12	4,56%	100,08	0,03%	-5,28%	4,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,24	01.03.13	9,63%	101,92	-0,08%	1,41%	9,44%	118	23,4	36	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,62	22.01.13	4,51%	101,41	-0,00%	2,23%	4,44%	199	1,0	118	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,61	22.01.13	5,63%	101,64	0,03%	2,97%	5,53%	273	-4,4	192	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,35	11.04.13	7,34%	102,24	0,06%	0,88%	7,18%	64	-20,4	-17	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,63	31.01.13	7,51%	104,01	-0,10%	1,29%	7,22%	106	14,1	24	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,17	25.02.13	5,03%	104,60	-0,03%	1,20%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,85	31.10.13	5,36%	107,07	-0,04%	1,56%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,54	31.01.13	8,13%	109,24	-0,02%	2,38%	7,44%	214	1,7	133	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,33	01.06.13	5,88%	109,52	-0,02%	1,91%	5,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,96	04.02.13	8,13%	113,34	0,02%	1,77%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,81	29.05.13	5,09%	107,21	-0,04%	2,56%	4,75%	225	2,5	151	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,59	22.05.13	6,21%	111,98	-0,13%	2,98%	5,55%	254	5,8	120	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,86	22.03.13	5,14%	110,75	0,03%	2,46%	4,64%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.13	5,44%	112,73	0,02%	2,64%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,94	15.03.13	3,76%	106,05	0,01%	2,25%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,42	13.02.13	6,61%	118,75	0,09%	2,68%	5,56%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,50	11.04.13	8,15%	123,13	-0,03%	3,38%	6,62%	278	2,9	148	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,68	01.02.13	7,20%	111,60	-0,02%	5,23%	6,45%	463	2,8	248	400	USD	BBB-/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,20	07.03.13	6,51%	118,28	-0,16%	4,11%	5,50%	311	5,9	130	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,70	19.01.13	4,95%	106,60	0,10%	4,11%	4,64%	311	2,4	129	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,78	28.04.13	8,63%	142,54	-0,25%	5,28%	6,05%	369	3,7	125	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,01	16.02.13	7,29%	128,25	-0,34%	5,24%	5,68%	365	4,2	105	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,00	19.03.13	4,38%	101,16	0,07%	4,23%	4,33%	264	0,7	141	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,83	05.05.13	6,38%	108,14	-0,00%	2,02%	5,90%	178	0,7	97	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,92	07.12.12	6,36%	114,04	0,07%	3,00%	5,57%	256	0,2	122	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,67	05.05.13	7,25%	120,85	0,02%	3,79%	6,00%	319	2,0	103	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,48	09.05.13	6,13%	114,07	0,08%	4,03%	5,37%	303	2,4	159	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,23	07.12.12	6,66%	120,46	-0,08%	4,04%	5,53%	304	4,8	122	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,91	03.02.13	5,33%	107,28	0,09%	2,89%	4,96%	259	-1,9	184	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,47	03.02.13	6,60%	117,52	0,07%	4,06%	5,62%	305	2,6	162	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,27	13.03.13	7,50%	101,68	-0,03%	1,23%	7,38%	99	6,1	18	600	USD	*/ Baa2 */ */
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,02	02.02.13	6,25%	107,81	0,09%	2,50%	5,80%	227	-3,8	145	500	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,19	18.01.13	7,50%	115,95	0,10%	2,83%	6,47%	252	-2,0	104	1 000	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,80	20.03.13	6,63%	114,47	0,10%	3,00%	5,79%	256	-0,7	122	800	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,44	13.03.13	7,88%	121,56	0,23%	3,37%	6,48%	277	-2,9	147	1 100	USD	BBB- */ Baa2 */ */
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,74	02.02.13	7,25%	121,31	0,12%	3,82%	5,98%	322	0,4	106	500	USD	BBB- */ Baa2 */ */
Транснефть-14	05.03.2014	1,21	05.03.13	5,67%	105,00	-0,05%	1,60%	5,40%	136	4,2	55	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,38	24.04.13	8,88%	102,41	-0,07%	2,50%	8,67%	226	14,4	145	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,66	10.05.13	8,25%	110,29	-0,07%	4,46%	7,48%	415	3,6	341	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,80	24.04.13	7,40%	103,12	-0,02%	6,57%	7,18%	613	2,6	478	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,36	24.04.13	9,50%	111,16	-0,03%	6,97%	8,55%	653	2,7	507	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,58	27.04.13	6,75%	100,19	-0,19%	6,71%	6,74%	610	6,9	480	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,04	23.12.12	7,75%	94,58	0,14%	9,59%	8,19%	928	-3,1	853	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,22	21.01.13	6,50%	103,41	0,08%	5,45%	6,29%	514	-1,3	367	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,80	26.03.13	4,95%	99,78	-0,03%	4,99%	4,96%	438	3,0	223	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,79	27.04.13	7,75%	104,28	0,04%	6,61%	7,43%	617	1,0	482	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,62	29.01.13	9,75%	105,10	-0,05%	1,78%	9,28%	154	5,4	73	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,31	19.04.13	9,25%	109,34	-0,00%	2,28%	8,46%	204	0,2	123	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,25	26.01.13	6,25%	105,61	0,19%	4,56%	5,92%	425	-4,7	278	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,24	25.04.13	6,70%	106,91	0,10%	5,08%	6,27%	464	-0,4	330	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,54	17.04.13	5,90%	98,82	0,16%	6,06%	5,97%	505	1,5	324	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,24	27.01.13	7,75%	102,85	0,05%	7,08%	7,54%	664	0,9	529	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

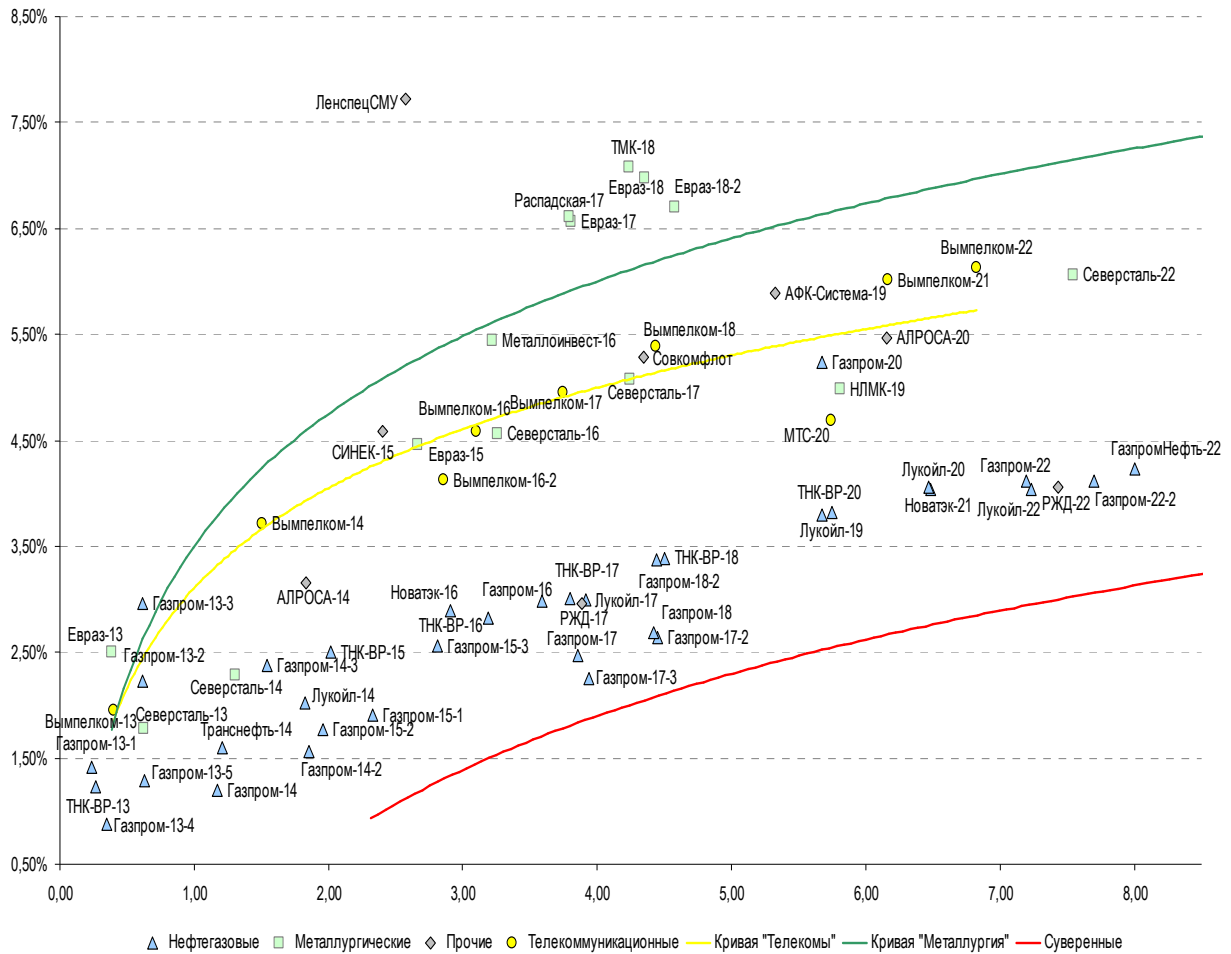
МТС-20	22.06.2020	5,74	22.12.12	8,63%	124,77	0,18%	4,69%	6,91%	409	-0,7	193	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,40	30.04.13	8,38%	102,54	0,04%	1,96%	8,17%	172	-13,8	91	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,51	29.12.12	4,36%	100,97	0,04%	3,72%	4,32%	348	-1,4	267	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,10	23.05.13	8,25%	111,62	0,24%	4,58%	7,39%	427	-6,8	353	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,86	02.02.13	6,49%	106,91	0,08%	4,13%	6,07%	382	-1,6	308	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,74	01.03.13	6,25%	104,92	0,06%	4,95%	5,96%	451	0,5	317	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,44	30.04.13	9,13%	117,29	0,08%	5,39%	7,78%	479	0,5	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,16	02.02.13	7,75%	111,00	0,04%	6,02%	6,98%	501	3,0	358	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,83	01.03.13	7,50%	109,60	0,16%	6,13%	6,85%	512	1,4	368	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.05.13	7,75%	114,48	0,20%	5,47%	6,77%	446	0,4	303	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,83	17.05.13	8,88%	110,73	-0,00%	3,15%	8,02%	291	0,5	210	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,32	17.05.13	6,95%	105,60	0,29%	5,89%	6,58%	529	-3,0	313	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,06	19.03.13	10,00%	101,88	-0,06%	9,06%	9,82%	882	4,1	801	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,57	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,73%	9,26%	742	1,2	668	150 USD	B/	/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,88	03.04.13	5,74%	111,20	0,11%	2,96%	5,16%	252	-0,9	118	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,43	05.04.13	5,70%	112,65	0,23%	4,06%	5,06%	305	0,5	124	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,41	03.02.13	7,70%	107,69	0,07%	4,59%	7,15%	436	-2,1	354	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,34	27.04.13	5,38%	100,37	0,12%	5,29%	5,36%	485	-0,6	338	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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.