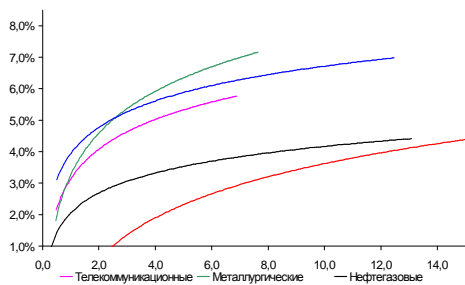
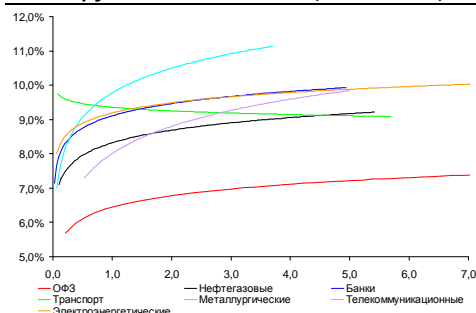


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,75	6,66б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,92	4,41б.п. ↑	
Russia-30	127,28	0,33% ↑	2,76
Rus-30 spread	101	-13б.п. ↓	
Bra-40	127,25	0,18% ↑	8,44
Tur-30	192,74	0,42% ↑	4,23
Mex-34	142,85	0,25% ↑	3,84
CDS 5 Russia	150,54	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	213	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	101	-5б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	152	-7б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	538	-2б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	239	-6б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,5195	0,44% ↑	4,4 ↑
\$/Руб.	31,3975	-0,96% ↓	-2,9 ↓
EUR/\$	1,2858	0,49% ↑	-0,8 ↓
Ruble Basket	35,4236	-0,60% ↓	3,2 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,29%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,24%	-0,09 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,99%	-0,11 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,9077	-0,38% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,5298	-0,39% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,8043	-0,43% ↓	
3M Libor	0,3118	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1545	0,16б.п. ↑	
MosPrime	0,00	-6б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	216	-47 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 449	0,33% ↑	5,1 ↑
DOW	13 246	1,02% ↑	8,4 ↑
S&P500	1 428	0,79% ↑	13,6 ↑
Bovespa	59 459	2,15% ↑	4,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,29	2,55% ↑	2,5 ↑
Gold	1724,25	2,42% ↑	9,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Победа Обамы на выборах в США повысила волатильность рынков, способствовала ослаблению доллара. Однако уже в ближайшее время игроки переключатся на новости от ЕЦБ и Банка Англии, ожидание голосования по вопросу сокращения расходов в Греции и смену руководства компартии в Китае.

Рублевые облигации

В корпоративном сегменте котировки многих выпусков, размещавшихся в первой половине октября, остаются ниже номинала. Инвесторы ожидают итогов размещения ОФЗ как индикаторам спроса со стороны нерезидентов, заседания ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок в пятницу.

Макроэкономика, стр. 4

Инфляция замедлилась до 0,5% в октябре; ПОЗИТИВНО

Учитывая завершение негативного эффекта от индексации тарифов, месячная инфляция может составить 0,5% до конца года, уложившись в наш годовой прогноз на уровне 6,8%.

Корпоративные новости, стр. 4

Альфа Укрфинанс начала премаркетинг облигаций серии 01 на 3 млрд руб

Нижне-Ленское-Инвест 12 ноября начнет размещение облигаций серии 04 на 1,2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

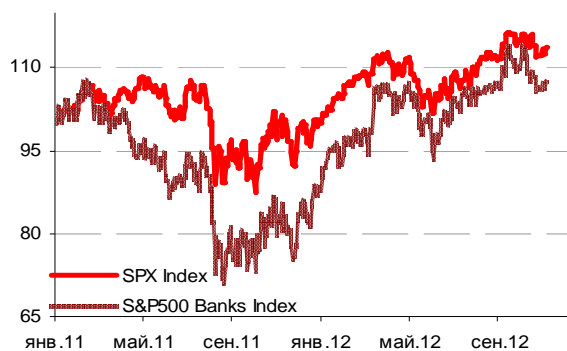
- Минфин проведет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26209 на 35 млрд руб с доходностью 7,40-7,45% годовых
- ФБ ММВБ с 7 ноября начинает вторичные торги облигациями ВЭБа серий 18 и 19 объемом 20 млрд руб
- ОТП Банк выкупил по оферте 97% выпуска облигаций серии БО-03

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

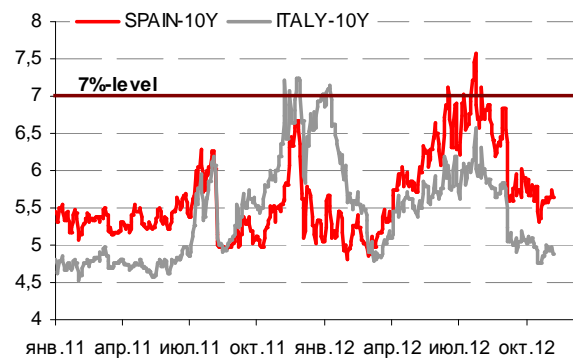
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,93	0,10	↑	BofA CDS 5Y	154	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,60	0,05	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	209	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	538	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	152	0 ↑
Italy CDS 5Y	282	-5	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	122	-1 ↓
Spain CDS 5Y	316	-3	↓	Societe Generale CDS 5Y	202	2 ↑
				Unicredit CDS 5Y	340	-7 ↓

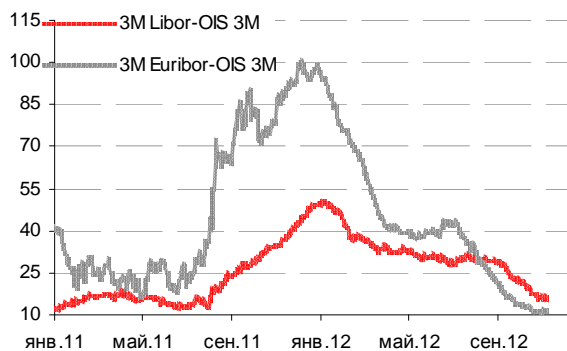
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



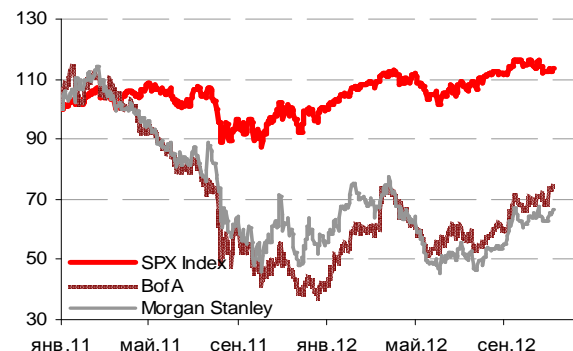
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



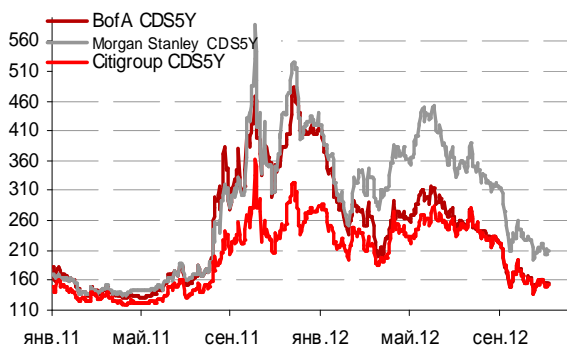
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



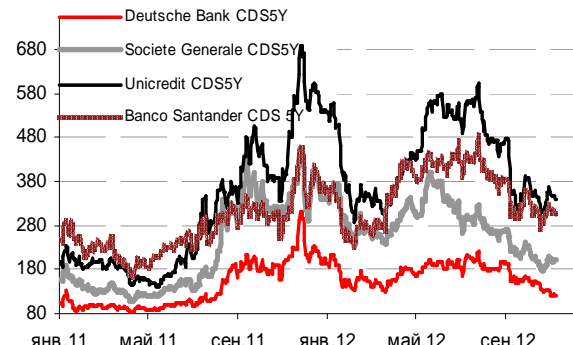
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

После длинных выходных в России и на фоне некоторого роста внешних рынков в преддверии выборов в США российский внешний долг демонстрировал уверенный рост котировок. Суверенные бумаги прибавили порядка $\frac{1}{4}$ п.п., в корпоративном сегменте в длинных выпусках рост достигал 1%. В торговую сессию в США наблюдалось заметное снижение интереса к безрисковым активам, что способствовало росту доходности UST-10 на 7 б.п. (1.75%) и привело к сужению спреда российского бенчмарка к базовым активам до 100 б.п.

По предварительным данным, победу на выборах в США одержал Барак Обама, что способствует более высокой предсказуемости политики США на ближайшие 4 года. Вместе с тем, первая реакция фондовых рынков оказалась скорее негативной – фьючерс на S&P500 теряет более 0,6%, доллар подешевел к большинству мировых валют. Сегодня рынки продолжают оценивать перспективы сохранения Обамой поста президента, однако уже завтра центр внимания игроков сместится в Китай и Европу. Так, в Китае 8 ноября пройдет заседание компартии, на котором будет принято решение о назначении нового председателя Госсовета. В Европе пройдут заседания ЕЦБ и Банка Англии – хотя никаких важных решений от монетарных властей не ожидается, инвесторы будут следить за риторикой выступлений по итогам заседаний. Кроме того, парламент Греции должен проголосовать за очередное сокращение расходов и дальнейшие шаги социальной реформы в стране.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в первый постпраздничный день оставался малоактивным без выраженного изменения котировок. Облигации, вышедшие вчера на торги (Алроса-БО-01, БО-02, Русфинансбанк-БО3), торговались чуть выше номинала. Вместе с тем, часть выпусков, размещавшихся чуть ранее в течение октября, опустились в цене ниже номинала. Судя по всему, энтузиазм инвесторов, вызванный ожиданием ввода Euroclear, постепенно иссяк. Об этом же свидетельствует ситуация на первичном рынке, где объем предложения заметно сократился, а последние размещения не вызвали столь высокого интереса покупателей.

Сегодня Минфин проведет размещение 10-летнего выпуска ОФЗ, что в очередной раз станет лакмусовой бумажкой для игроков, свидетельствующей о настроениях среди иностранных инвесторов. Кроме того, в пятницу пройдет очередное заседание ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок.

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

Макроэкономика**Инфляция замедлилась до 0,5% в октябре; ПОЗИТИВНО**

Как мы и предполагали исходя из еженедельных данных по инфляции, по итогам месяца рост потребительских цен продемонстрировал замедление до 0,5%, что привело к сокращению годового показателя инфляции с 6,6% в сентябре до 6,5% в октябре. С учетом того, что инфляция за 10 месяцев составила 5,6%, наш годовой прогноз на уровне 6,8% выглядит вполне реалистичным.

Замедление роста ИПЦ в самом конце октября, несмотря на продолжающееся ускорение роста цен на продукты питания и устойчивую непродовольственную инфляцию, может свидетельствовать о завершении негативного эффекта от индексации тарифов. Если новых ценовых потрясений не произойдет, ежемесячная инфляция, по нашей оценке, может составить 0,5% до конца года, что говорит в пользу нашего прогноза инфляции 6,8% на 2012 г. Кроме того, замедление инфляции в октябре подтверждает наше мнение о том, что ЦБ не будет менять процентные ставки на ближайшем заседании совета директоров в пятницу, 9 ноября.

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

Корпоративные новости**Альфа Укрфинанс начала премаркетинг облигаций серии 01 на 3 млрд руб**

Предварительно сбор заявок намечен на 14-16 ноября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 20 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности в размере 12,63-13,16%.

Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ. Выпуск обеспечен поручительством ПАО АЛЬФА-Банк (Украина). Организатор займа: Альфа-Банк.

Нижне-Ленское-Инвест 12 ноября начнет размещение облигаций серии 04 на 1,2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения облигаций.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,39	29.04.13	3,63%	106,32	0,06%	1,03%	3,41%	76	-2,1	2,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,14	04.04.13	3,25%	106,44	0,08%	1,73%	3,05%	120	-1,4	4,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,56	24.01.13	11,00%	147,88	0,28%	2,07%	7,44%	138	-5,0	4,51	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,43	29.04.13	5,00%	116,61	0,37%	2,55%	4,29%	143	-4,2	6,34	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,86	04.04.13	4,50%	112,66	0,34%	2,95%	3,99%	183	-2,8	7,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.12.12	12,75%	198,77	0,40%	4,12%	6,41%	237	-11,0	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,60	31.03.13	7,50%	127,28	0,33%	2,76%	5,89%	101	-12,9	11,48	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,99	04.04.13	5,63%	121,90	0,78%	4,30%	4,61%	138	-9,4	15,65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,45	10.03.13	7,85%	107,24	0,08%	6,23%	7,32%	--	--	4,32	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,68	20.10.13	5,06%	107,74	-0,02%	2,96%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,44	03.02.13	8,75%	99,47	0,26%	8,96%	8,80%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,61	24.12.12	9,25%	104,27	-0,02%	2,37%	8,87%	210	1,3	134	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,19	18.03.13	8,00%	108,45	-0,01%	4,21%	7,38%	393	0,9	317	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,78	22.02.13	6,30%	99,75	0,03%	6,36%	6,32%	584	0,0	464	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,15	25.03.13	7,88%	109,74	0,02%	5,57%	7,18%	504	0,2	384	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,48	26.03.13	7,50%	103,10	0,06%	6,92%	7,27%	623	0,4	416	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,46	28.04.13	7,75%	109,37	-0,03%	6,31%	7,09%	519	2,1	376	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,50	13.11.12	7,34%	102,83	-0,07%	1,81%	7,13%	154	11,0	78	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,77	25.11.12	5,97%	103,21	0,00%	4,82%	5,78%	445	0,0	379	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,90	10.11.12	6,02%	101,00	-0,10%	5,76%	5,96%	524	3,3	404	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,52	24.04.13	11,00%	100,63	0,00%	10,85%	10,93%	1016	1,4	878	101	USD	/ Baa3e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,18	04.03.13	6,47%	107,22	0,26%	3,22%	6,03%	294	-11,4	218	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,04	15.02.13	4,25%	104,80	0,01%	2,70%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,95	12.04.13	6,00%	104,97	0,41%	4,74%	5,72%	422	-10,0	302	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,54	29.11.12	6,88%	108,04	0,25%	5,19%	6,36%	492	-4,6	416	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,55	22.02.13	6,32%	106,06	0,31%	5,00%	5,95%	431	-5,5	292	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,38	17.04.13	6,95%	104,37	0,57%	6,35%	6,66%	523	-6,3	340	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,47	31.12.12	6,25%	106,51	-0,02%	5,73%	5,87%	398	-6,5	162	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,41	22.11.12	5,45%	109,89	0,15%	3,30%	4,96%	261	-2,1	123	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,85	13.02.13	5,38%	108,95	0,10%	3,12%	4,93%	259	-1,9	139	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,12	09.01.13	6,90%	118,60	0,04%	4,06%	5,82%	294	0,9	151	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,47	05.01.13	6,03%	112,21	0,13%	4,46%	5,37%	334	-0,1	151	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,99	22.11.12	6,80%	118,70	0,09%	4,85%	5,73%	310	-7,7	73	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,23	27.11.12	5,13%	104,81	0,14%	3,67%	4,89%	330	-4,3	264	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,62	28.12.12	7,93%	103,81	-0,03%	1,93%	7,64%	166	2,7	90	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,96	15.12.12	6,25%	105,95	0,12%	3,30%	5,90%	303	-5,7	226	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,66	23.03.13	6,50%	107,69	0,06%	3,66%	6,04%	328	-2,5	262	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,97	17.11.12	5,63%	103,96	0,11%	4,64%	5,41%	412	-2,1	292	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,33	03.05.13	7,25%	106,46	0,11%	6,03%	6,81%	534	-0,8	327	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,97	20.03.13	4,77%	103,13	0,00%	4,37%	4,62%	262	-6,7	142	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,94	21.04.13	6,50%	102,04	-0,12%	4,30%	6,37%	403	13,3	326	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,91	26.04.13	10,00%	100,54	0,01%	9,88%	9,95%	919	1,2	781	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,66	15.01.13	10,75%	104,87	-0,12%	3,52%	10,25%	324	15,8	248	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,42	25.04.13	6,20%	101,17	0,02%	5,36%	6,13%	509	-1,0	432	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,88	31.01.13	12,50%	102,08	-0,46%	11,94%	12,25%	1142	13,0	1022	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,03	08.01.13	11,25%	107,43	-0,39%	8,83%	10,47%	845	13,0	779	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,80	25.04.13	8,50%	100,83	0,08%	8,27%	8,43%	775	-1,4	655	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,72	29.03.13	5,01%	100,83	-0,09%	4,70%	4,97%	433	3,5	367	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,89	21.04.13	11,00%	81,25	0,93%	18,59%	13,54%	1821	-34,1	1755	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,51	16.11.12	7,18%	102,96	-0,01%	1,50%	6,97%	122	-0,2	46	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,14	14.01.13	7,13%	105,98	0,01%	1,99%	6,72%	172	-1,0	96	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,93	15.11.12	6,30%	111,17	0,02%	3,60%	5,67%	308	0,0	187	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,51	27.12.12	5,30%	107,43	0,12%	3,70%	4,93%	301	-1,2	163	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,59	29.11.12	7,75%	120,00	0,17%	3,73%	6,46%	304	-2,4	166	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,19	03.12.12	6,00%	105,67	0,07%	5,17%	5,68%	480	-1,0	414	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,74	16.12.12	7,73%	98,45	0,16%	8,30%	7,85%	793	-5,7	727	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,45	01.12.12	7,56%	95,80	-0,11%	8,81%	7,89%	844	19,0	708	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,37	11.01.13	9,25%	103,44	-0,10%	8,34%	8,94%	807	3,4	731	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,24	10.04.13	10,75%	102,84	0,01%	10,05%	10,45%	953	0,4	833	350	USD	B-/	/	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,51	15.11.12	6,48%	102,77	-0,07%	1,14%	6,31%	87	11,5	11	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,64	02.01.13	6,47%	103,23	-0,01%	1,48%	6,27%	121	0,4	44	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,48	07.01.13	5,50%	107,59	0,03%	2,54%	5,11%	216	-1,2	150	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,96	24.03.13	5,40%	108,12	0,18%	3,39%	4,99%	286	-4,0	166	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,85	07.02.13	4,95%	106,31	0,11%	3,34%	4,66%	282	-2,2	162	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,64	28.12.12	5,18%	106,37	0,14%	4,07%	4,87%	338	-1,0	131	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,23	07.02.13	6,13%	112,33	0,33%	4,48%	5,45%	336	-3,0	153	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,93	29.04.13	5,13%	100,41	0,26%	5,07%	5,10%	332	-10,0	212	2 000	USD	/	Baa1e	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,38	21.04.13	11,50%	102,54	0,47%	9,58%	11,22%	931	-34,7	855	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,51	18.03.13	10,75%	100,64	0,11%	10,47%	10,68%	1010	-4,5	944	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,89	18.01.13	7,74%	91,64	0,88%	10,01%	8,45%	948	-22,1	828	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,31	18.03.13	7,00%	103,49	-0,05%	4,33%	6,76%	406	4,4	330	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,40	24.04.13	9,38%	103,12	0,05%	8,80%	9,09%	827	-0,3	672	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	Измене-ние	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,09	09.12.12	4,56%	100,30	-0,02%	1,17%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,32	01.03.13	9,63%	102,61	-0,02%	1,32%	9,38%	105	-0,7	28	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,70	22.01.13	4,51%	101,33	-0,00%	2,60%	4,45%	232	0,6	156	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,69	22.01.13	5,63%	101,89	-0,02%	2,91%	5,52%	264	2,4	187	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,43	11.04.13	7,34%	102,64	-0,11%	1,14%	7,15%	87	22,2	10	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,71	31.01.13	7,51%	104,51	-0,01%	1,29%	7,19%	102	0,4	25	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,25	25.02.13	5,03%	104,76	0,02%	1,31%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,93	31.10.13	5,36%	107,09	0,15%	1,69%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,62	31.01.13	8,13%	109,73	-0,01%	2,35%	7,40%	208	0,8	132	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,41	01.06.13	5,88%	109,30	0,04%	2,11%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,04	04.02.13	8,13%	113,29	0,03%	2,00%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,82	29.11.12	5,09%	107,36	0,19%	2,58%	4,74%	220	-6,8	154	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,57	22.11.12	6,21%	111,66	-0,03%	3,12%	5,56%	260	1,3	139	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,94	22.03.13	5,14%	109,45	0,04%	2,81%	4,69%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,53	02.11.13	5,44%	111,57	0,06%	2,91%	4,88%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,02	15.03.13	3,76%	103,85	0,12%	2,80%	3,62%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,49	13.02.13	6,61%	117,23	0,05%	3,01%	5,63%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,58	11.04.13	8,15%	123,11	0,21%	3,44%	6,62%	275	-3,5	137	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,76	01.02.13	7,20%	112,07	0,02%	5,18%	6,43%	449	1,0	241	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,27	07.03.13	6,51%	118,02	0,43%	4,16%	5,52%	304	-4,4	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,78	19.01.13	4,95%	106,36	0,64%	4,15%	4,65%	303	-6,7	120	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,85	28.04.13	8,63%	142,29	0,34%	5,30%	6,06%	355	-9,6	119	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	127,97	0,05%	5,26%	5,70%	350	-7,1	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,08	19.03.13	4,38%	100,63	0,19%	4,30%	4,35%	254	-9,0	135	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,91	05.05.13	6,38%	108,62	-0,01%	1,95%	5,87%	168	0,7	91	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,00	07.12.12	6,36%	113,95	0,04%	3,07%	5,58%	255	-0,4	134	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,75	05.05.13	7,25%	120,95	0,10%	3,81%	5,99%	312	-0,4	105	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,39	09.11.12	6,13%	113,97	0,07%	4,06%	5,37%	295	0,5	152	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,31	07.12.12	6,66%	120,83	0,04%	4,02%	5,51%	290	1,0	107	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,99	03.02.13	5,33%	107,10	-0,01%	3,01%	4,97%	263	0,1	197	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,54	03.02.13	6,60%	117,09	0,12%	4,13%	5,64%	302	-0,2	159	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,35	13.03.13	7,50%	102,26	-0,02%	1,00%	7,33%	73	1,3	-3	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,10	02.02.13	6,25%	108,08	0,01%	2,51%	5,78%	224	0,0	148	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,27	18.01.13	7,50%	115,72	0,27%	2,98%	6,48%	260	-8,6	125	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,87	20.03.13	6,63%	113,89	0,29%	3,19%	5,82%	267	-6,9	147	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,52	13.03.13	7,88%	121,08	0,34%	3,52%	6,50%	283	-6,3	145	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,82	02.02.13	7,25%	120,93	0,57%	3,90%	6,00%	278	-8,2	114	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,29	05.03.13	5,67%	105,66	-0,01%	1,35%	5,37%	108	0,4	32	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,46	24.04.13	8,88%	103,02	-0,08%	2,28%	8,61%	201	13,5	125	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,64	10.11.12	8,25%	108,72	-0,01%	5,09%	7,59%	471	0,3	405	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,89	24.04.13	7,40%	103,72	0,06%	6,43%	7,13%	590	-0,9	470	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,45	24.04.13	9,50%	112,79	0,01%	6,67%	8,42%	598	1,2	460	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,66	27.04.13	6,75%	100,73	0,21%	6,59%	6,70%	590	-3,2	452	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,13	23.12.12	7,75%	94,78	-0,06%	9,48%	8,18%	911	2,2	845	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,30	21.01.13	6,50%	102,84	-0,08%	5,64%	6,32%	526	2,6	391	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,89	26.03.13	4,95%	99,98	0,01%	4,95%	4,95%	383	1,5	219	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.04.13	7,75%	104,99	0,20%	6,45%	7,38%	592	-4,6	472	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,71	29.01.13	9,75%	105,78	-0,00%	1,71%	9,22%	144	-1,8	68	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,39	19.04.13	9,25%	109,90	-0,02%	2,27%	8,42%	200	0,7	124	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,33	26.01.13	6,25%	105,50	0,31%	4,62%	5,92%	425	-9,4	290	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.04.13	6,70%	107,47	0,39%	4,98%	6,23%	446	-8,5	326	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,63	17.04.13	5,90%	99,74	0,18%	5,93%	5,92%	482	-0,8	299	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,32	27.01.13	7,75%	103,33	0,05%	6,98%	7,50%	645	-0,6	525	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

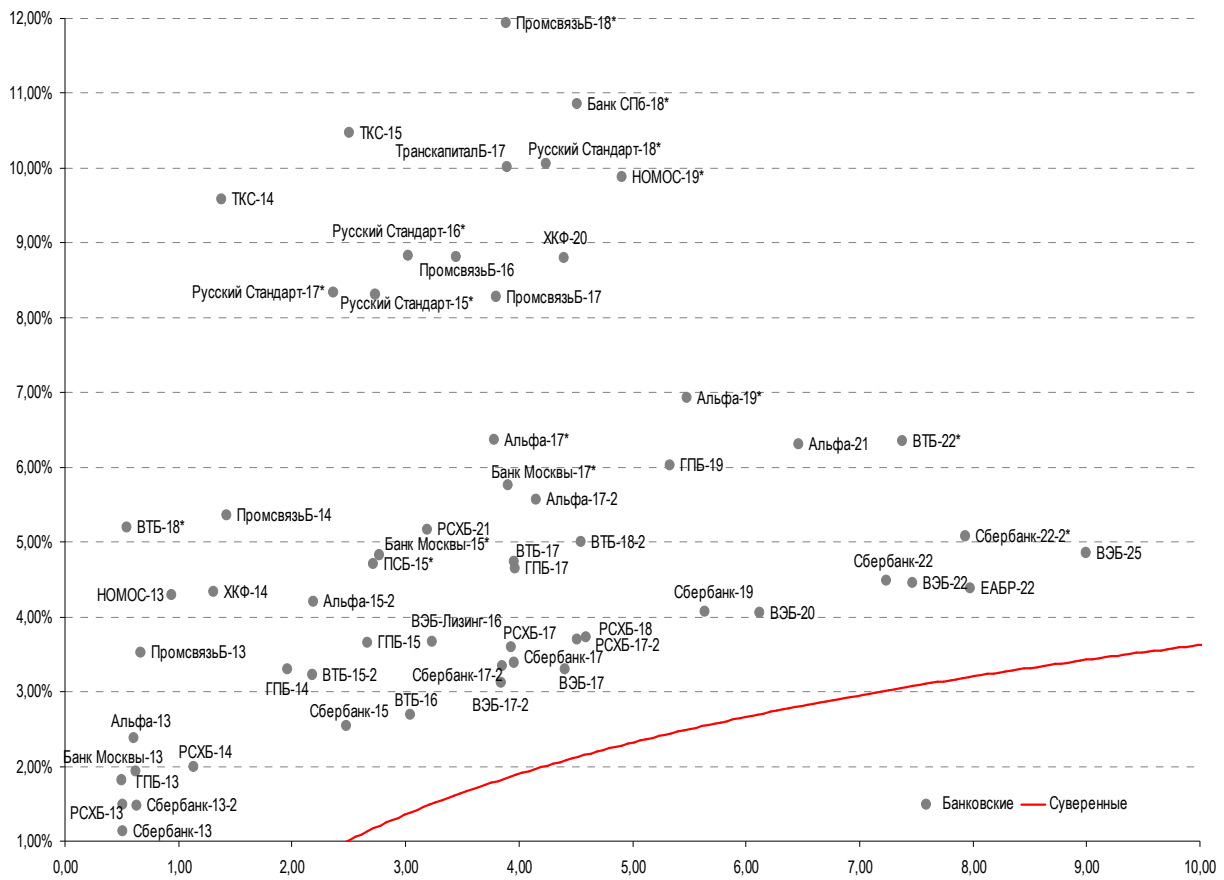
МТС-20	22.06.2020	5,82	22.12.12	8,63%	124,90	0,74%	4,70%	6,91%	358	-11,1	194	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,48	30.04.13	8,38%	102,88	0,03%	2,31%	8,14%	204	-8,7	127	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,59	29.12.12	4,36%	101,04	0,00%	3,71%	4,32%	344	0,6	268	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,07	23.11.12	8,25%	111,73	0,16%	4,62%	7,38%	425	-5,2	359	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,94	02.02.13	6,49%	106,81	0,16%	4,22%	6,08%	384	-5,7	318	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,82	01.03.13	6,25%	104,60	0,26%	5,05%	5,98%	453	-6,4	333	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,52	30.04.13	9,13%	117,92	0,41%	5,31%	7,74%	462	-8,0	324	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,24	02.02.13	7,75%	110,50	0,49%	6,10%	7,01%	499	-6,3	356	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,89	01.03.13	7,50%	108,66	0,57%	6,26%	6,91%	514	-6,8	371	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,24	03.05.13	7,75%	114,46	0,01%	5,49%	6,77%	437	1,5	294	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,84	17.11.12	8,88%	110,97	-0,01%	3,24%	8,00%	297	0,7	221	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,23	17.11.12	6,95%	105,62	0,24%	5,90%	6,58%	521	-3,2	314	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,14	19.03.13	10,00%	103,13	-0,06%	8,50%	9,70%	823	3,5	747	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,59	09.11.12	9,75%	104,06	-2,40%	8,21%	9,37%	784	93,4	718	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,73	22.12.12	8,50%	101,75	0,05%	7,85%	8,35%	748	0,0	682	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,96	03.04.13	5,74%	111,23	0,05%	3,00%	5,16%	247	-0,6	127	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,51	05.04.13	5,70%	112,13	0,42%	4,13%	5,08%	301	-4,1	118	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,48	03.02.13	7,70%	105,72	-1,45%	5,42%	7,28%	505	59,1	439	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,43	27.04.13	5,38%	101,50	0,15%	5,03%	5,30%	434	-2,1	296	800 USD	/	Ba2	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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