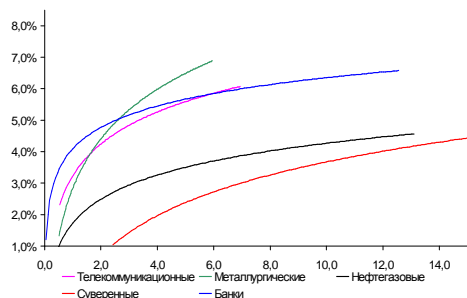
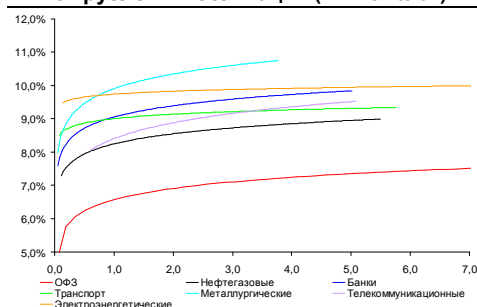


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,67	-3,906.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,88	-4,736.п.	↓
Russia-30	127,01	0,26%	↑ 2,84
Rus-30 spread	117	-16.п.	↓
Bra-40	127,98	0,02%	↑ 8,39
Tur-30	190,69	0,10%	↑ 4,35
Mex-34	144,33	0,33%	↑ 3,76
CDS 5 Russia	145,76	06.п.	↑
CDS 5 Gazprom	206	06.п.	↑
CDS 5 Brazil	115	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	160	26.п.	↑
CDS 5 Portugal	477	156.п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	249	16.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,2017	0,33%	↑ 3,4 ↑
\$/Руб.	31,1438	0,04%	↓ -3,3 ↓
EUR/\$	1,2853	-0,25%	↓ -0,8 ↓
Ruble Basket	35,1604	-0,02%	↓ 3,7 ↑
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	6,35%	0,03	↑
NDF \$/Rub 12M	6,39%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,37%	0,03	↑
		FWD €/Rub 3m	
	40,7022	-0,02%	↓
	41,3251	-0,05%	↓
	42,6508	-0,04%	↓
		3M Libor	
	0,3428	-0,406.п.	↓
	0,1525	0,156.п.	↑
	6,36	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	70	-137	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 484	-0,69%	↓ 7,0 ↑
DOW	13 345	-0,95%	↓ 9,2 ↑
S&P500	1 433	-0,62%	↓ 13,9 ↑
Bovespa	58 456	-0,82%	↓ 3,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	114,73	0,61%	↑ 6,7 ↑
Gold	1764,35	-0,09%	↓ 11,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Глобальный аппетит к риску в рамках технической коррекции продолжает снижаться. Инвесторы предпочитают извлечь полученную прибыль, имея опасения относительно перспектив глобального роста накануне выхода финансовых отчетов корпораций. Спрос в UST остается высоким. Российский внешнедолговой рынок продолжает стоять крепко, поддерживаемый как растущими на фоне геополитической нестабильности ценами на нефть, так и высоким уровнем ставок.

Рублевые облигации

Успешное проведение аукциона по размещению ОФЗ способствовало росту спроса и на вторичных торгах. Неиспользованные средства частично пришли на вторичные торги. По-прежнему основными покупателями выступают нерезиденты, постепенно переключающие свой интерес с ОФЗ на корпоративные «голубые фишки».

Макроэкономика, стр. 4

ИПЦ вырос на 0,2% с начала месяца; НЕГАТИВНО

Инфляция может превысить наш прогноз на октябрь 0,5% и достичь 6,7-6,8% г/г к концу этого месяца.

Бюджетный профицит за 9М12 составил 635 млрд руб; НЕГАТИВНО

Хотя расходы более или менее соответствуют прогнозам, мы разочарованы доходной частью бюджета, на которую, по всей видимости, влияют замедление экономического роста и нефтяного экспорта.

Корпоративные новости, стр. 5

РЖД доразместили еврооблигации с погашением в апреле 2019 г на 12,5 млрд руб под 8% годовых

Минфин практически полностью разместил 10-летние ОФЗ 26209 на 34,23 млрд руб при превышении спроса в 1,8 раза

ВЭБ закрыл книгу по облигациям серии 18 объемом 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,55% годовых

БИНБАНК 18 октября проведет вторичное размещение облигаций серии БО-01 объемом до 2,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

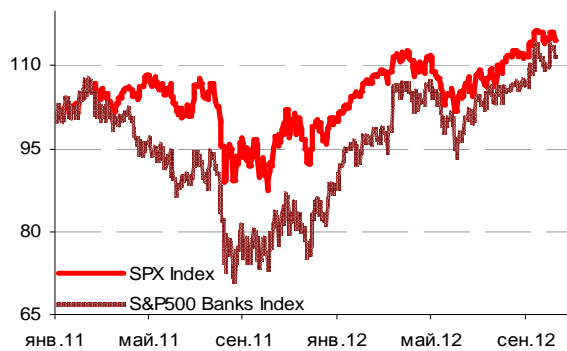
- S&P понизило рейтинг Испании на две ступени до "BBB-" с "BBB+", прогноз - "негативный"
- ЦБ Кореи и Бразилии на 25 б.п. снизили базовые ставки, ухудшили экономические свои прогнозы
- ХКФ-Банк 15 октября начнет road show еврооблигаций в США, Европе и Азии, организаторы - Citigroup, HSBC, Sberbank CIB
- Ставка 13-14-го купонов по облигациям Мечел-5 составит 11,25% годовых (-125 б.п.)
- ФБ ММВБ с 11 октября начинает вторичные торги облигациями Мира мягкой игрушки серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

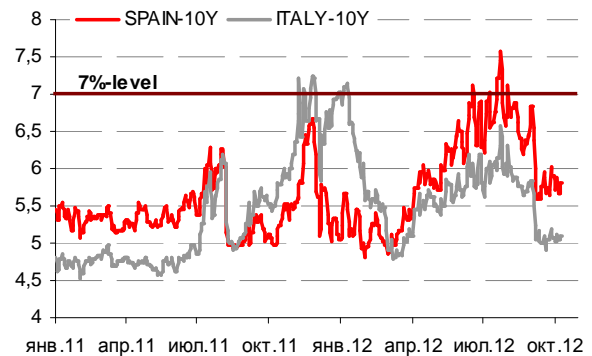
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	20,28	-0,35	↓	BofA CDS 5Y	166	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,65	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	229	↓
Portugal CDS 5Y	477	15	↑	Citigroup CDS 5Y	163	↑
Italy CDS 5Y	317	-2	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	155	↑
Spain CDS 5Y	360	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	211	↑
				Unicredit CDS 5Y	361	↑

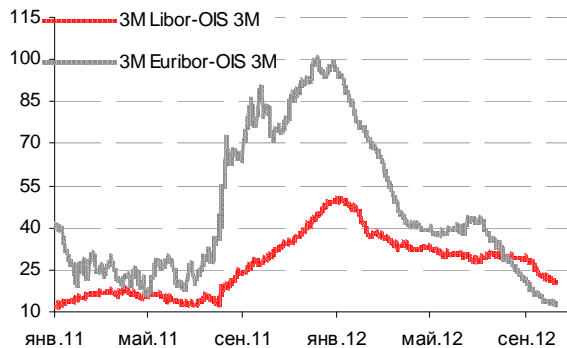
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



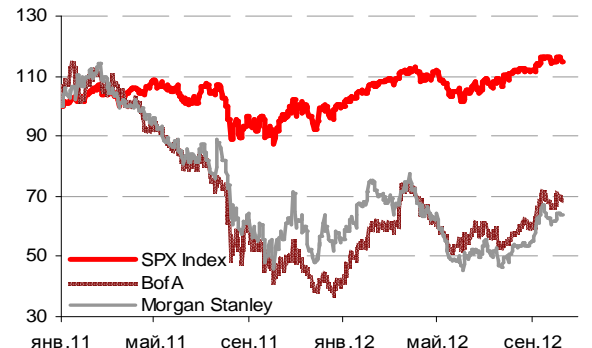
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



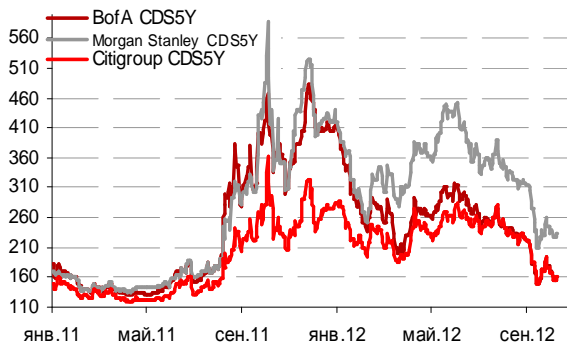
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



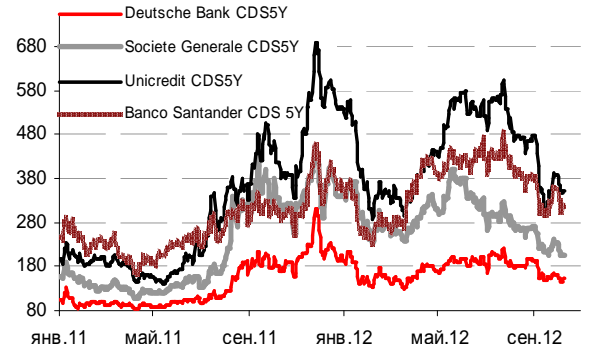
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Глобальный аппетит к риску в рамках технической коррекции продолжает снижаться. Инвесторы предпочитают извлечь полученную прибыль, имея опасения относительно перспектив глобального роста накануне выхода финансовых отчетов корпораций. Доходность UST-10, несмотря на проходивший аукцион, по итогам дня снизилась до 1,67% годовых. Rus-30 завершил день на отметке 127% от номинала (+0,3п.п.).

Агентство S&P понизило суверенный рейтинг Испании сразу на две ступени - до BBB- с BBB+. Пересмотр рейтингов негативно сказывается на уровнях доходности испанских облигаций, подталкивая Испанию, несмотря на не раз высказываемое политическими лидерами нежелание, к запросу финансовой помощи от ЕС. Доходность 10-летних суверенных бумаг Испании сегодня выросла уже до 5,9% годовых(+15 б.п.).

Российский внешнедолговой рынок продолжает стоять крепко, поддерживаемый как растущими на фоне геополитической нестабильности ценами на нефть, так и высоким уровнем ставок. Напомним, большинство Центробанков мира находятся в фазе смягчения монетарной политики. Так, ЦБ Бразилии и Южной Кореи понизили базовую ставку для стимулирования роста, ухудшив свои экономические прогнозы. Также на рынке существуют слухи о том, что после выхода макроэкономических показателей на следующей неделе Народный Банк Китая может решиться на снижение резервных требований. Сегодня министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, а также об изменении импортных цен в сентябре. Конец недели пройдет под знаком инфляционных показателей – в четверг выйдут цифры по инфляции Германии и Франции, в пятницу – инфляционная статистика Италии (CPI) и США (PPI). Свои квартальные результаты в пятницу опубликуют JP Morgan Chase и Wells Fargo.

Рублевые облигации

Успешное проведение аукциона по размещению ОФЗ способствовало росту спроса и на вторичных торгах. По итогам дня госбумаги прибавили еще порядка ¼ п.п., в корпоративном сегменте рост составил в пределах 0,15%. Большой объем предложения (35 млрд руб) не смог полностью удовлетворить спрос. Неиспользованные средства частично прешли на вторичные торги. По-прежнему основными покупателями выступают нерезиденты, постепенно переключающие свой интерес с ОФЗ на корпоративные «голубые фишки».

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

Макроэкономика**ИПЦ вырос на 0,2% с начала месяца; НЕГАТИВНО**

Как сообщает Росстат, в первую неделю октября рост ИПЦ ускорился до 0,2% в недельном сопоставлении против 0,1% н/н в сентябре. Вследствие этого пессимистичный прогноз правительства относительно роста цен на 0,6-0,7% в октябре может оказаться вполне реалистичным.

Самые последние данные по инфляции демонстрируют усиление инфляционного давления. Предварительная структура ИПЦ свидетельствует, что источником повышательного давления на цены являются сырьевые рынки, конъюнктура которых приводит к ускорению роста цен на все основные продукты питания, а также цены на бензин. Этот тренд усугубляют недавно появившиеся признаки дефицита на рынках зерна и розничных нефтепродуктов. На наш взгляд, этот факт отражает ухудшение инфляционных ожиданий.

В итоге последний прогноз инфляции МЭР – 0,6-0,7% на октябрь сейчас выглядит вполне реалистично в отличие от нашего первоначального прогноза на этот месяц (0,5%). В случае реализации этого сценария к концу октября инфляция достигнет 6,7-6,8% г/г, подвергнув риску наш годовой прогноз инфляции 6,7%.

Бюджетный профицит за 9М12 составил 635 млрд руб.; НЕГАТИВНО

По данным Минфина, бюджетный профицит за 9М12 составил 1,4% ВВП, или 0,6 трлн руб, указывая на то, что в сентябре профицит сократился до 100 млрд руб с 250 млрд руб в августе. Хотя дисциплина бюджетных расходов сохраняется жесткой, рост доходов является необходимым условием обеспечения равновесной цены на нефть на уровне \$100 за баррель на 2012 г.

Снижение профицита на 150 млрд руб в сентябре в сравнении с августом в равной степени объясняется как увеличением бюджетных расходов, так и снижением доходов. При этом некоторый рост расходов к концу года вполне предсказуем, а расходы на уровне 930 млрд руб в сентябре все еще ниже среднемесячных 1 трлн руб с начала года. Таким образом, мы по-прежнему придерживаемся точки зрения, что правительство придает большое значение строгой бюджетной дисциплине.

В то же время снижение помесечных доходов, хотя и незначительное, – с 1,1 трлн руб в августе до 1,03 трлн руб в сентябре – вызывает некоторые опасения. Хотя детальной структуры доходов пока не представлено, отметим, что это снижение произошло в обстановке высоких цен на нефть и ускорения инфляции, указывая на то, что недавнее ослабление экономического роста и замедление ненефтяного экспорта негативно влияют на ненефтяные доходы. Таким образом, если динамика доходов не улучшится в ближайшие месяцы, наш прогноз равновесной цены на нефть в \$100 за баррель на этот год окажется под вопросом.

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

Корпоративные новости**РЖД доразместили еврооблигации с погашением в апреле 2019 года на 12,5 млрд руб под 8% годовых**

Доходность доразмещения составила 8% годовых против 8,3% у первоначального выпуска на 25 млрд рублей, размещенного в марте текущего года. Эмитентом выступает SPV-компания RZD Capital Limited. Организаторы: JP Morgan, RBS и ВТБ Капитал.

Минфин практически полностью разместил 10-летние ОФЗ 26209 на 34,23 млрд руб при превышении спроса в 1,8 раза

Несмотря на значительный заявленный объем размещения – 35 млрд руб, Минфину удалось практически полностью реализовать весь выпуск – на сумму 34,23 млрд руб. При этом, спрос – как внутри границы заявленного диапазона доходности, так и совокупный спрос – уверенно превышали объем эмиссии, составив 47,6 млрд руб и 63,2 млрд руб соответственно. Доходность по цене отсечения была установлена по верхней границе заявленного диапазона – на уровне 7,83% годовых, тогда как средневзвешенная доходность оказалась близка к нижней границе, составив 7,79%.

ВЭБ закрыл книгу по облигациям серии 18 объемом 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,55% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 12 октября. Срок обращения выпуска составляет 20 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 8,55% годовых. Организаторы займа: Газпромбанк, ВТБ Капитал и ВЭБ Капитал.

БИНБАНК 18 октября проведет вторичное размещение облигаций серии БО-01 объемом до 2,5 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок будет осуществляться в период с 9 по 16 октября. Ориентир по доходности вторичного размещения установлен в диапазоне 10,23–10,54% годовых, что соответствует цене 99,90–99,95% от номинала. Организаторами размещения выступают АТОН и Сбербанк КИБ.

Плановая оферта по выпуску на выкуп облигаций по номиналу состоится 25 декабря 2012 г. Общий объем эмиссии займа составляет 3 млрд руб.

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	2,43	29.10.12	3,63%	106,27	0,01%	1,13%	3,41%	87	-0,8	2,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.04.13	3,25%	106,25	0,03%	1,79%	3,06%	131	0,0	4,18	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,62	24.01.13	11,00%	147,38	-0,02%	2,23%	7,46%	158	1,1	4,57	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,36	29.10.12	5,00%	116,35	0,04%	2,60%	4,30%	152	2,3	6,28	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,93	04.04.13	4,50%	112,58	0,13%	2,97%	4,00%	129	2,2	7,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,29	24.12.12	12,75%	196,75	0,21%	4,24%	6,48%	257	1,6	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	31.03.13	7,50%	127,01	0,26%	2,84%	5,90%	117	-1,2	11,52	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,03	04.04.13	5,63%	121,42	0,45%	4,33%	4,63%	145	1,8	15,69	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,52	10.03.13	7,85%	106,55	-0,17%	6,40%	7,37%	--	--	4,38	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,59	20.10.12	5,06%	107,72	0,02%	3,00%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,51	03.02.13	8,75%	99,89	-0,20%	8,79%	8,76%	--	--	--	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	0,68	24.12.12	9,25%	104,72	-0,01%	2,42%	8,83%	216	-0,9	130	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,26	18.03.13	8,00%	108,68	0,16%	4,21%	7,36%	395	-7,4	309	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,85	22.02.13	6,30%	98,73	0,10%	6,64%	6,38%	616	-1,7	484	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,22	25.03.13	7,88%	108,72	0,10%	5,82%	7,24%	534	-1,8	403	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,55	26.03.13	7,50%	102,75	0,25%	6,99%	7,30%	635	-3,7	415	750	USD	/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,30	28.10.12	7,75%	108,10	0,27%	6,50%	7,17%	542	-1,2	390	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,57	13.11.12	7,34%	103,04	-0,01%	2,11%	7,12%	185	-0,5	98	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,84	25.11.12	5,97%	103,17	0,13%	4,86%	5,78%	451	-4,7	373	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,97	10.11.12	6,02%	100,13	0,04%	5,99%	6,01%	550	-0,3	419	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,05	31.10.12	6,61%	100,21	-0,03%	2,36%	6,59%	210	31,4	124	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,25	04.03.13	6,47%	107,04	-0,10%	3,38%	6,04%	312	4,1	225	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,11	15.02.13	4,25%	104,95	0,01%	2,68%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,91	12.10.12	6,00%	104,67	0,07%	4,83%	5,73%	435	-1,0	304	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,61	29.11.12	6,88%	108,66	0,01%	5,09%	6,33%	483	-0,3	396	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,62	22.02.13	6,32%	105,70	-0,09%	5,09%	5,97%	444	3,0	286	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,56	31.12.12	6,25%	106,86	0,06%	5,71%	5,85%	403	3,4	146	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,48	22.11.12	5,45%	109,45	-0,07%	3,42%	4,98%	277	2,4	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,92	13.02.13	5,38%	108,57	-0,06%	3,24%	4,95%	276	2,2	145	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,19	09.01.13	6,90%	119,12	-0,13%	4,00%	5,79%	293	5,0	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,55	05.01.13	6,03%	112,59	-0,24%	4,42%	5,35%	334	6,2	145	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.11.12	6,80%	119,06	-0,02%	4,82%	5,71%	315	4,1	58	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,30	27.11.12	5,13%	104,30	0,02%	3,84%	4,91%	350	-0,6	272	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,70	28.12.12	7,93%	104,15	-0,06%	2,04%	7,62%	178	5,7	92	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,04	15.12.12	6,25%	106,13	-0,02%	3,31%	5,89%	305	0,9	218	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,73	23.03.13	6,50%	107,96	-0,02%	3,63%	6,02%	328	0,5	250	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,04	17.11.12	5,63%	104,09	-0,03%	4,63%	5,40%	415	1,5	283	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,21	03.11.12	7,25%	105,07	0,39%	6,29%	6,90%	565	-6,5	345	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,04	20.03.13	4,77%	102,50	-0,68%	4,45%	4,65%	278	12,5	148	500	USD	BBB / A3 / BBB
МБРР-16*	10.03.2016	3,02	10.03.13	7,93%	91,73	-0,00%	10,89%	8,65%	1055	0,2	977	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	0,98	21.10.12	6,50%	102,64	-0,18%	3,85%	6,33%	359	17,5	273	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,75	26.10.12	10,00%	100,88	-0,10%	9,81%	9,91%	917	3,0	759	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,74	15.01.13	10,75%	105,08	0,02%	3,89%	10,23%	363	-4,7	276	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,45	25.10.12	6,20%	101,10	0,03%	5,44%	6,13%	518	-2,2	432	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,96	31.01.13	12,50%	102,74	0,12%	11,78%	12,17%	1130	-2,4	999	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,10	08.01.13	11,25%	108,28	0,10%	8,61%	10,39%	826	-3,5	748	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,72	25.10.12	8,50%	100,98	0,10%	8,23%	8,42%	775	-1,8	644	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.03.13	5,01%	100,39	0,09%	4,87%	4,99%	452	-3,4	374	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,76	21.10.12	11,00%	77,75	0,00%	20,10%	14,15%	1975	0,5	1897	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,58	16.11.12	7,18%	103,24	-0,02%	1,69%	6,95%	143	1,1	57	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,21	14.01.13	7,13%	106,03	-0,09%	2,24%	6,72%	198	6,6	111	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,00	15.11.12	6,30%	111,01	-0,05%	3,67%	5,67%	319	1,9	188	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,58	27.12.12	5,30%	106,92	-0,02%	3,82%	4,96%	317	1,3	159	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,66	29.11.12	7,75%	119,27	0,02%	3,90%	6,50%	326	0,5	168	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,26	03.12.12	6,00%	103,56	0,03%	5,48%	5,79%	513	-0,5	435	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,81	16.12.12	7,73%	97,83	-0,08%	8,52%	7,90%	817	3,1	739	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,52	01.12.12	7,56%	96,03	0,13%	8,72%	7,87%	824	-2,8	693	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,44	11.01.13	9,25%	104,52	0,15%	8,08%	8,85%	782	-4,1	695	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,58	15.11.12	6,48%	103,02	0,00%	1,35%	6,29%	109	-2,5	23	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,71	02.01.13	6,47%	103,53	-0,01%	1,55%	6,25%	129	-0,5	42	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,55	07.01.13	5,50%	108,19	0,10%	2,39%	5,08%	204	-4,1	126	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,03	24.03.13	5,40%	108,43	-0,09%	3,35%	4,98%	287	3,0	155	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,93	07.02.13	4,95%	106,52	-0,22%	3,32%	4,65%	284	6,4	152	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,71	28.12.12	5,18%	106,34	-0,23%	4,09%	4,87%	344	5,0	125	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,31	07.02.13	6,13%	112,32	-0,04%	4,49%	5,45%	342	3,5	152	1 500	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,37	21.10.12	11,50%	102,54	0,00%	9,67%	11,22%	941	-0,4	854	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,58	18.03.13	10,75%	100,10	0,08%	10,70%	10,74%	1036	-3,1	958	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,95	18.01.13	7,74%	87,70	-3,96%	11,13%	8,83%	1064	106,3	933	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,39	18.03.13	7,00%	103,59	-0,09%	4,39%	6,76%	413	6,2	327	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-/B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,16	09.12.12	4,56%	100,59	-0,02%	0,87%	4,53%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,39	01.03.13	9,63%	103,16	-0,12%	1,45%	9,33%	119	25,7	32	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,53	22.01.13	4,51%	102,05	-0,05%	0,58%	4,41%	32	0,0	-55	40	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,53	22.01.13	5,63%	102,30	-0,02%	1,18%	5,50%	92	0,0	6	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,50	11.04.13	7,34%	103,09	-0,06%	1,13%	7,12%	87	8,7	0	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,79	31.01.13	7,51%	104,96	-0,03%	1,28%	7,16%	102	2,0	15	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,33	25.02.13	5,03%	104,86	0,00%	1,42%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,91	31.10.12	5,36%	106,71	-0,02%	1,99%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,70	31.01.13	8,13%	110,09	-0,06%	2,37%	7,38%	211	2,4	125	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,48	01.06.13	5,88%	108,73	-0,01%	2,42%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,11	04.02.13	8,13%	113,05	-0,02%	2,26%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,89	29.11.12	5,09%	107,20	0,06%	2,68%	4,75%	234	-2,4	156	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,64	22.11.12	6,21%	111,27	-0,02%	3,26%	5,58%	278	1,2	147	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,01	22.03.13	5,14%	108,85	-0,02%	2,98%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,38	02.11.12	5,44%	110,75	0,01%	3,11%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,09	15.03.13	3,76%	103,18	-0,02%	2,97%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,56	13.02.13	6,61%	115,94	0,02%	3,30%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,65	11.04.13	8,15%	122,31	-0,09%	3,63%	6,66%	299	2,7	141	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,94	01.02.13	7,20%	112,50	-0,03%	3,10%	6,40%	202	4,0	26	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,34	07.03.13	6,51%	117,41	-0,33%	4,24%	5,54%	317	7,5	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,84	19.01.13	4,95%	105,31	-0,09%	4,28%	4,70%	320	4,2	131	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,55	28.10.12	8,63%	141,84	-0,23%	5,33%	6,08%	366	5,9	109	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,09	16.02.13	7,29%	126,80	-0,35%	5,33%	5,75%	365	6,6	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,15	19.03.13	4,38%	100,23	-0,21%	4,35%	4,37%	267	6,6	138	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,93	05.11.12	6,38%	108,88	-0,05%	1,97%	5,86%	171	1,8	84	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,07	07.12.12	6,36%	114,27	-0,01%	3,04%	5,56%	256	1,0	125	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,66	05.11.12	7,25%	121,39	-0,06%	3,77%	5,97%	312	1,9	93	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,46	09.11.12	6,13%	113,95	-0,04%	4,08%	5,38%	300	3,5	148	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,39	07.12.12	6,66%	121,44	0,03%	3,96%	5,48%	289	2,6	99	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,06	03.02.13	5,33%	107,57	-0,00%	2,91%	4,95%	256	-0,1	178	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,62	03.02.13	6,60%	117,65	-0,06%	4,08%	5,61%	300	3,8	148	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,42	13.03.13	7,50%	102,75	-0,03%	0,96%	7,30%	70	3,4	-16	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,17	02.02.13	6,25%	108,87	-0,06%	2,28%	5,74%	202	2,4	116	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,34	18.01.13	7,50%	115,98	-0,03%	2,98%	6,47%	264	0,5	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,95	20.03.13	6,63%	114,36	-0,01%	3,14%	5,79%	266	0,8	134	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,59	13.03.13	7,88%	121,95	0,13%	3,41%	6,46%	276	-2,1	118	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,90	02.02.13	7,25%	122,06	0,16%	3,77%	5,94%	269	0,3	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,36	05.03.13	5,67%	106,14	0,04%	1,23%	5,34%	97	-4,1	11	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,52	24.10.12	8,88%	103,58	0,04%	2,13%	8,57%	187	-10,2	100	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,71	10.11.12	8,25%	110,07	0,11%	4,70%	7,50%	435	-4,1	357	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,83	24.10.12	7,40%	104,50	0,05%	6,25%	7,08%	576	-0,6	445	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,34	24.10.12	9,50%	113,69	0,11%	6,51%	8,36%	603	-1,9	472	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,59	27.10.12	6,75%	101,61	0,06%	6,40%	6,64%	575	-0,4	417	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,20	23.12.12	7,75%	94,07	0,31%	9,69%	8,24%	934	-9,8	856	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,37	21.01.13	6,50%	103,69	-0,05%	5,40%	6,27%	506	1,3	361	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,96	26.03.13	4,95%	99,89	0,05%	4,97%	4,96%	389	2,3	213	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,80	27.10.12	7,75%	104,51	-0,02%	6,59%	7,42%	610	1,2	479	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,78	29.01.13	9,75%	106,78	-0,08%	1,21%	9,13%	95	7,1	8	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,40	19.10.12	9,25%	110,12	-0,02%	2,43%	8,40%	217	0,1	131	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,41	26.01.13	6,25%	106,42	0,19%	4,39%	5,87%	405	-5,9	260	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,27	25.10.12	6,70%	108,45	0,11%	4,79%	6,18%	431	-1,7	300	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,39	27.01.13	7,75%	103,16	-0,05%	7,02%	7,51%	654	2,0	523	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

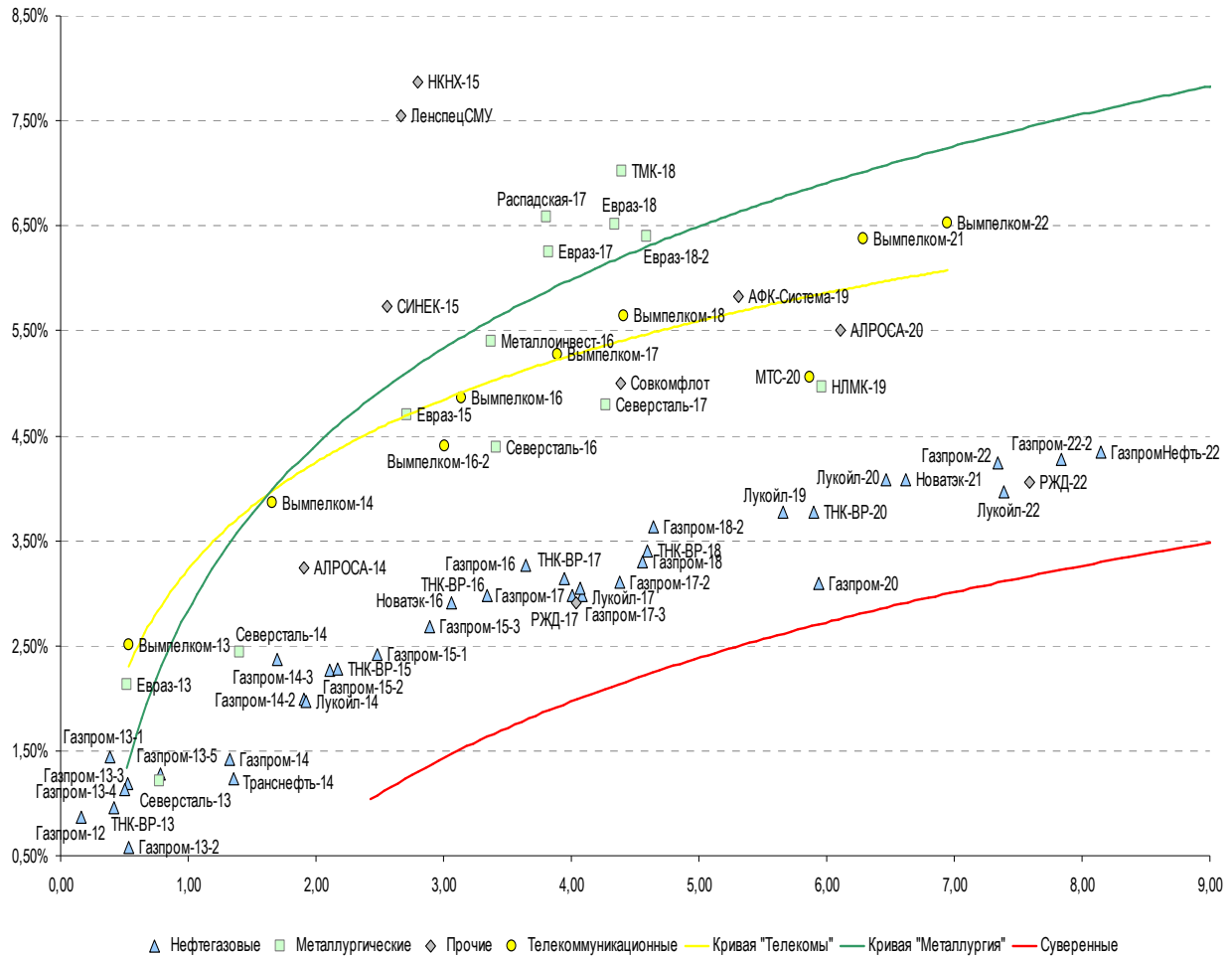
МТС-20	22.06.2020	5,87	22.12.12	8,63%	122,52	0,27%	5,05%	7,04%	398	-1,6	221	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,53	31.10.12	8,38%	103,20	-0,09%	2,51%	8,12%	225	14,1	138	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,66	29.12.12	4,36%	100,83	-0,01%	3,86%	4,33%	360	0,4	274	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,14	23.11.12	8,25%	111,09	0,02%	4,87%	7,43%	452	-0,7	374	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,01	02.02.13	6,49%	106,36	0,21%	4,40%	6,10%	406	-7,2	328	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,89	01.03.13	6,25%	103,77	0,06%	5,28%	6,03%	480	-0,7	349	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,41	31.10.12	9,13%	116,39	0,16%	5,64%	7,84%	500	-2,7	385	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,29	02.02.13	7,75%	108,75	0,35%	6,37%	7,12%	530	-2,6	377	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,94	01.03.13	7,50%	106,82	0,23%	6,52%	7,03%	544	-0,3	392	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,10	03.11.12	7,75%	114,42	0,20%	5,51%	6,77%	443	-0,2	291	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,91	17.11.12	8,88%	111,35	0,14%	3,24%	7,97%	298	-8,1	211	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,31	17.11.12	6,95%	106,06	0,01%	5,83%	6,55%	518	0,8	299	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,22	19.03.13	10,00%	102,75	-1,56%	8,72%	9,73%	846	73,1	759	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,67	09.11.12	9,75%	106,00	0,00%	7,55%	9,20%	720	-0,2	642	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,80	22.12.12	8,50%	101,75	-0,10%	7,86%	8,35%	752	0,0	674	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4,04	03.04.13	5,74%	111,81	-0,10%	2,91%	5,13%	243	3,2	111	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,59	05.04.13	5,70%	112,79	-0,11%	4,06%	5,05%	299	4,4	109	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,55	03.02.13	7,70%	105,03	0,00%	5,73%	7,33%	539	-0,2	461	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,39	27.10.12	5,38%	101,68	-0,19%	4,99%	5,29%	451	5,2	320	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	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.