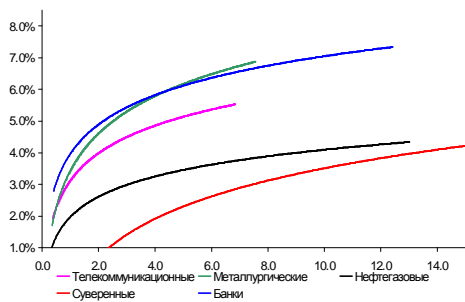
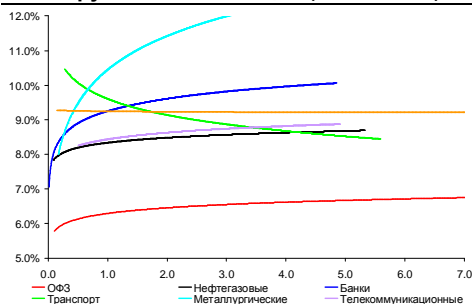


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.73	3.196.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2.91	1.606.п. ↑	
Russia-30	127.23	-0.09% ↓	2.71
Rus-30 spread	98	-26.п. ↓	
Bra-40	126.25	-0.01% ↓	8.51
Tur-30	197.82	-0.16% ↓	3.95
Mex-34	143.68	-0.12% ↓	3.79
CDS 5 Russia	133.50	06.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	195	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	108	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	123	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	461	-16.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	226	06.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.6034	-0.42% ↓	1.4 ↑
\$/Руб.	30.7365	0.45% ↑	-4.9 ↓
EUR/\$	1.3098	0.18% ↑	1.1 ↑
Ruble Basket	34.9589	0.59% ↑	4.3 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6.13%	-0.01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5.98%	-0.01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5.70%	0.02 ↑	
FWD €/Rub 3m	40.7999	0.62% ↑	
FWD €/Rub 6m	41.4207	0.61% ↑	
FWD €/Rub 12m	42.6293	0.65% ↑	
3M Libor	0.3080	-0.156.п. ↓	
Libor overnight	0.1615	0.166.п. ↑	
MosPrime	6.45	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	277	-271 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 500	-0.48% ↓	8.3 ↑
DOW	13 171	-0.56% ↓	7.8 ↑
S&P500	1 419	-0.63% ↓	12.9 ↑
Bovespa	59 317	-0.26% ↓	4.5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	108.00	-0.84% ↓	0.4 ↑
Gold	1697.15	-1.42% ↓	7.7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынке в четверг наблюдалась разнополярная динамика. Инвесторов продолжают тревожить комментарии, поступающие относительно урегулирования "фискального обрыва" – пока позиции Белого дома и республиканцев так и не сблизилась. Цены российских государственных еврооблигаций в четверг консолидировались возле достигнутых уровней, активность оставалась низкой. Темой сегодняшнего утра, настроившей инвесторов на возобновление покупок рискованных активов, стали данные из Китая.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается крепким. Рост цен в ОФЗ приостановился. Игроки продолжают делать ставку на сужение спреда корпоративных бумаг с ОФЗ, расширившегося после резкого роста суверенных бумаг. Таким образом, можно отметить, что спрос продолжает перемещаться в бумаги 1 эшелона.

Макроэкономика, стр. 3

В ноябре рост корпоративных кредитов замедлился до 14% г/г; НЕГАТИВНО

Хотя ЦБ расширил поддержку банковской ликвидности, замедление роста кредитов указывает на слабость экономического тренда.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ Капитал Финанс установил величину множителя по облигациям серии 05 в размере 1

Ставка 1-го купона по облигациям Воронежской области выпуска 34005 составит 7,85% годовых

Caterpillar размещает еврооблигации на 5 млрд руб под 7,5% годовых

Еврофинансы-Недвижимость установили ставки и выставили оферты по трем выпускам облигаций

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

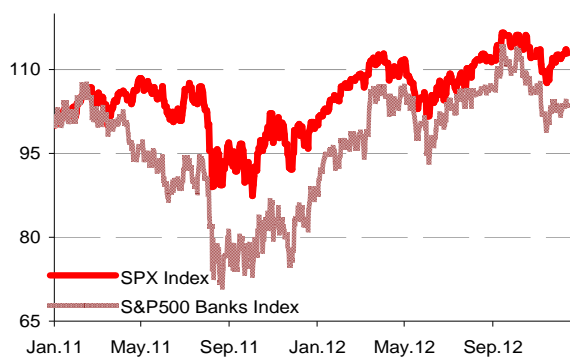
- S&P изменило прогноз рейтинга Великобритании на "негативный" со "стабильного"
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$900 млн - до \$527,3 млрд
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям "БИНБАНКа" серии БО-01 составит 10,85% годовых
- Ставка 7-го купона по облигациям "АИЖК" серии А12 составит 10,75% годовых
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям "Газпромбанка" серии БО-04 составит 8,5% годовых
- Ставка 7-12-го купонов по облигациям "Ренова-СтройГруп" серии 01 составит 13,25% годовых
- ФСФР 13 декабря текущего года зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ОАО "Российские коммунальные системы" серии 03

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

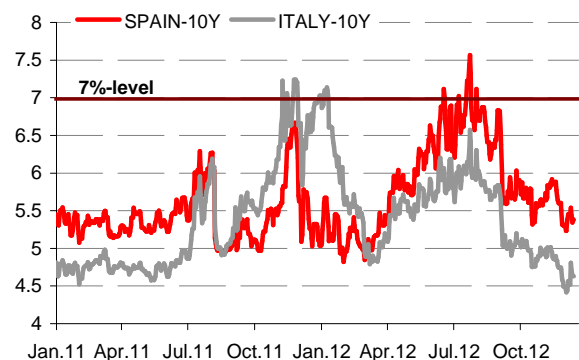
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	16.55	-0.25	↓	BofA CDS 5Y	133	-3	↓
3M Euribor - OIS 3M	12.55	-0.20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	190	-4	↓
Portugal CDS 5Y	461	-1	↓	Citigroup CDS 5Y	126	-2	↓
Italy CDS 5Y	274	-5	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	97	-3	↓
Spain CDS 5Y	295	2	↑	Societe Generale CDS 5Y	179	-2	↓
				Unicredit CDS 5Y	308	-7	↓

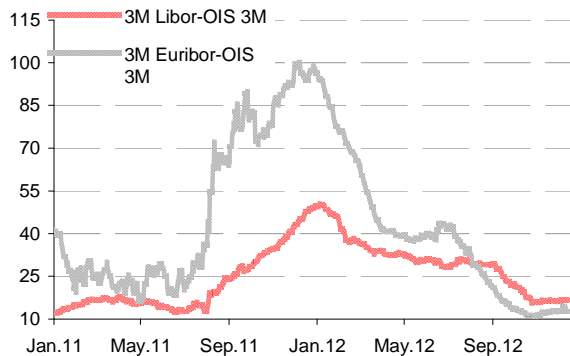
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



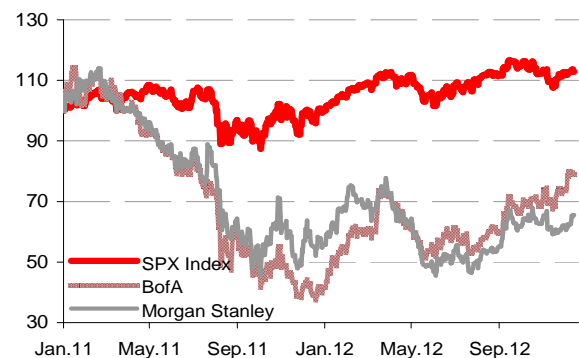
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



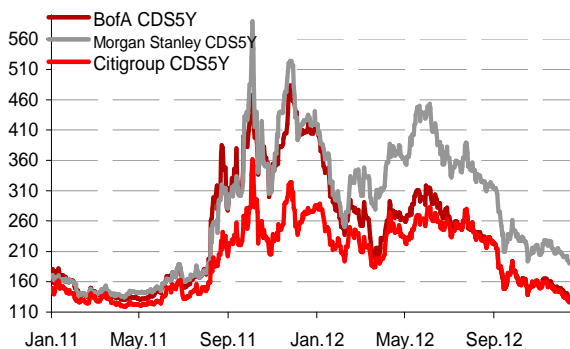
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



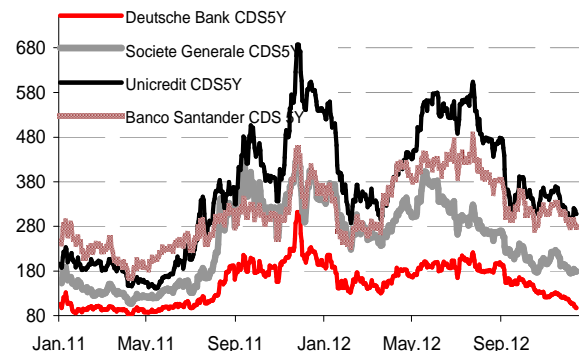
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке в четверг наблюдалась разнополярная динамика. Цены производителей в США (индекс PPI) в ноябре 2012 года снизились на 0,8%, что стало вторым подряд сокращением после 4 месяцев непрерывного роста, указывая на ослабление инфляционного давления. Розничные продажи в США в ноябре 2012 года выросли на 0,3%, что оказалось слабее прогноза. Инвесторов продолжают тревожить комментарии, поступающие относительно урегулирования “фискального обрыва” – пока позиции Белого дома и республиканцев так и не сблизились.

Цены российских государственных еврооблигаций в четверг консолидировались возле достигнутых уровней, активность на внешнедолговом рынке оставалась низкой. Доходность UST-10 выросла на 3 б.п. – до 1,73% годовых. Темой сегодняшнего утра, настроившей инвесторов на возобновление покупок рискованных активов, стали данные из Китая. Так, предварительное декабрьское значение индекса PMI от HSBC оказалось выше прогноза, составив 50,9 пункта, после 50,5 пункта в ноябре (когда индекс вышел из зоны сокращения активности впервые за 13 месяцев). Данные обнадеживают инвесторов, что дно замедления экономической активности пройдено. Финальное значение будет опубликовано 31 декабря.

Сегодня в США и ЕС выйдет еще одна часть инфляционной статистики – данные по динамике цен потребителей за ноябрь, а также ноябрьские цифры по изменению объемов промышленного производства США за ноябрь.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается крепким. Рост цен в ОФЗ приостановился. Игроки продолжают делать ставку на сужение спреда корпоративных бумаг с ОФЗ, расширившегося после резкого роста суверенных бумаг. Таким образом, можно отметить, что спрос продолжает перемещаться в бумаги 1 эшелона (ФСК, РЖД).

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

Макроэкономика

В ноябре рост корпоративных кредитов замедлился до 14% г/г; НЕГАТИВНО

Статистика банковского сектора за ноябрь подтвердила слабость экономического роста и невысокую эффективность кредитно-денежных стимулов ЦБ. Хотя присутствие ЦБ в банковском секторе увеличилось еще на 330 млрд руб. до 2,9 трлн руб., рост корпоративных кредитов в ноябре замедлился до 14% г/г, а рост корпоративных депозитов снизился до 16% г/г.

Хотя рост розничных кредитов и депозитов остался практически без изменений – на уровне 42% г/г и 21% г/г соответственно, – динамика корпоративного сектора оказалась слабой. Корпоративные депозиты выросли лишь на 16% г/г в ноябре против 23% г/г месяцем ранее. Для смягчения этой тенденции ЦБ направил в банки дополнительные 330 млрд руб. В итоге задолженность банков перед ЦБ составила почти 2,9

трлн руб. Вкупе с 1,1 трлн руб., которые предоставляет сектору Минфин, номинальный объем господдержки банкам достиг исторического максимума 4,0 трлн руб., превысив прежний пиковый уровень в январе 2009 г. При этом в процентном соотношении к активам объем господдержки составил 8,3%, что указывает на потенциал роста до кризисного уровня 13,3%. Несмотря на сильную поддержку в части рефинансирования, рост корпоративных кредитов, тем не менее, замедлился с 17% г/г в октябре до 14% г/г в прошлом месяце. Для нас эта ситуация говорит в пользу слабости спроса, что в свою очередь свидетельствует об отсутствии улучшений в тренде роста ВВП в ноябре.

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

Корпоративные новости

ВТБ Капитал Финанс установил величину множителя по облигациям серии 05 в размере 1

Величина множителя, используемого для расчета дополнительного дохода по облигациям ООО "ВТБ Капитал Финанс" серии 05, установлена в размере 1. Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 14 декабря 2012 года. Объем выпуска по номиналу составит 1 млрд. рублей. Срок обращения бумаг составит 3 640 дней. Эмитент принял решение осуществить досрочное погашение облигаций выпуска 25 декабря 2013 года. Фиксированная ставка купона на весь срок обращения займа установлена в размере 0,1% годовых.

По выпуску предусмотрена возможность получения дополнительного дохода, в качестве базовых активов для определения которого выступают золото и курс рубля к доллару США. Выпуск обеспечен поручительством Банка ВТБ.

Функции организатора, андеррайтера и расчетного агента по облигациям будет выполнять ВТБ Капитал.

Ставка 1-го купона по облигациям Воронежской области выпуска 34005 составит 7,85% годовых

Ориентир ставки 1-го купона по облигациям был установлен в диапазоне 7,45-8,15% годовых, что соответствует доходности 8,6-9,35% годовых. Дюрация - 2,47 года. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 18 декабря. Объем займа по номиналу составляет 5 млрд. руб. Эмитент предложил к размещению 300 млн. рублей, остальную часть выпуска (4,7 млрд. рублей) планируется разместить в 2013 году.

Срок обращения займа составит 1825 дней. Погашение бумаг выпуска осуществляется амортизационными частями: по 25% в даты выплаты 7-го и 9-го купонов, по 15% - в даты выплаты 11-го и 13-го купонов и по 10% - в даты выплаты 17-го и 20-го купонов. Дата полного погашения облигаций - 17 декабря 2017 года.

Организатором займа выступает Sberbank CIB.

Caterpillar размещает еврооблигации на 5 млрд руб. под 7,5% годовых

Caterpillar International Finance Limited размещает еврооблигации на 5 млрд руб под 7,5% годовых. Первоначальный ориентир доходности составлял 7,75% годовых, затем он был снижен до 7,5-7,625% годовых.

Облигации гарантированы Caterpillar Financial Services Corporation (рейтинг Moody's - "A2", S&P - "A"). Лид-менеджером выступил Raiffeisen Bank International AG. Caterpillar Financial Services Corporation предоставляет финансовые услуги клиентам корпорации Caterpillar.

Еврофинансы-Недвижимость установили ставки и выставили оферты по трем выпускам облигаций

Ставка 5-го купона по облигациям Еврофинансы-Недвижимость серии 01 и серии 02 установлена в размере 1,5% годовых, ставка 6-го купона по облигациям серии 03 установлена на уровне 1,5% годовых.

Эмитент выставил оферты по облигациям данных выпусков. Ценные бумаги серий 01 и 02 будут выкупаться в количестве до 1,1 млн. штук каждого займа, бумаги серии 03 – до 1,5 млн. штук.

Период предъявления к выкупу бумаг серий 01 – с 13 по 19 июня 2013 года, серии 02 – с 14 по 20 июня 2013 года, серии 03 - с 14 по 20 марта 2013 года. Датой приобретения облигаций серий 01 является 28 июня 2013 года, серии 02 – 1 июля 2013 года, серии 03 - 29 марта 2013 года.

Агентом по приобретению облигаций выступит ИК "ЕВРОФИНАНСЫ". Цена приобретения облигаций составит 100% от номинала. Общий объем трех выпусков по номиналу составляет 3,7 млрд. рублей. Погашение займов состоится в декабре 2015 года.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2.29	29.04.13	3.63%	105.82	0.02%	1.13%	3.43%	89	-1.2	2.28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.04	04.04.13	3.25%	106.01	0.03%	1.79%	3.07%	128	-4.2	4.00	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.46	24.01.13	11.00%	148.50	0.06%	1.86%	7.41%	116	-5.4	4.42	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.33	29.04.13	5.00%	117.46	-0.00%	2.40%	4.26%	124	-4.3	6.25	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.76	04.04.13	4.50%	113.67	-0.03%	2.82%	3.96%	166	-3.9	7.66	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.19	24.12.12	12.75%	200.34	0.08%	4.01%	6.36%	228	-4.2	9.01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.50	31.03.13	7.50%	127.23	-0.09%	2.71%	5.90%	98	-1.8	11.40	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.98	04.04.13	5.63%	123.68	-0.07%	4.21%	4.55%	131	-1.2	15.65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.36	10.03.13	7.85%	109.56	0.11%	5.71%	7.17%	--	--	4.24	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3.58	20.10.13	5.06%	107.49	-0.04%	2.97%	4.71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.34	03.02.13	8.75%	102.07	0.19%	7.86%	8.57%	--	--	--	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
АК Барс-15	19.11.2015	2.64	19.05.13	8.75%	101.83	0.02%	8.03%	8.59%	768	-3.1	690	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0.51	24.12.12	9.25%	103.71	0.05%	2.14%	8.92%	189	-14.0	100	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2.09	18.03.13	8.00%	108.30	0.02%	4.11%	7.39%	387	-1.2	298	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.68	22.02.13	6.30%	101.98	0.30%	5.76%	6.18%	524	-11.7	397	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4.06	25.03.13	7.88%	111.33	-0.02%	5.17%	7.07%	465	-3.0	337	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5.40	26.03.13	7.50%	105.42	0.12%	6.50%	7.11%	579	-6.2	378	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.36	28.04.13	7.75%	109.80	0.04%	6.23%	7.06%	507	-5.0	383	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.41	13.05.13	7.34%	102.19	0.01%	2.00%	7.18%	176	-6.8	87	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.74	25.05.13	5.97%	104.28	0.00%	4.40%	5.72%	405	-2.7	327	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3.92	10.05.13	6.02%	101.25	-0.06%	5.69%	5.95%	518	-1.9	390	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4.41	24.04.13	11.00%	100.31	-0.00%	10.92%	10.97%	1022	-3.8	906	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.08	04.03.13	6.47%	107.42	-0.04%	2.99%	6.02%	274	1.4	185	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2.94	15.02.13	4.25%	106.25	-0.00%	2.19%	4.00%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3.86	12.04.13	6.00%	107.10	-0.12%	4.19%	5.60%	367	-0.4	239	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.46	29.05.13	6.88%	110.92	0.03%	4.59%	6.20%	435	-0.8	346	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4.46	22.02.13	6.32%	108.59	-0.00%	4.44%	5.82%	374	-3.8	258	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7.31	17.04.13	6.95%	106.88	-0.04%	6.01%	6.50%	485	-3.7	319	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12.41	31.12.12	6.25%	107.27	0.07%	5.67%	5.83%	394	-3.7	167	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.42	22.05.13	5.45%	110.86	-0.07%	3.06%	4.92%	236	-2.3	121	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3.75	13.02.13	5.38%	109.36	-0.04%	2.97%	4.91%	245	-2.3	117	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.03	09.01.13	6.90%	120.23	0.22%	3.80%	5.74%	264	-7.9	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.39	05.01.13	6.03%	114.18	0.17%	4.21%	5.28%	304	-6.6	139	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.17	22.05.13	6.80%	120.05	0.16%	4.71%	5.66%	298	-5.0	70	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.21	27.05.13	5.13%	104.98	0.00%	3.58%	4.88%	323	-2.6	179	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0.52	28.12.12	7.93%	103.30	0.00%	1.75%	7.68%	150	-3.6	61	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1.86	15.12.12	6.25%	106.26	-0.01%	3.00%	5.88%	276	0.0	187	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.56	23.03.13	6.50%	108.25	0.03%	3.36%	6.00%	301	-4.0	222	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3.98	17.05.13	5.63%	106.06	0.10%	4.11%	5.30%	360	-6.1	232	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5.24	03.05.13	7.25%	107.99	0.17%	5.74%	6.71%	504	-7.2	302	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7.89	20.03.13	4.77%	105.00	0.96%	4.14%	4.54%	298	-16.5	132	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5.36	15.05.13	8.50%	103.25	0.00%	7.88%	8.23%	718	#N/A	517	250	USD	/ B1 / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0.84	21.04.13	6.50%	102.57	-0.01%	3.42%	6.34%	317	0.1	228	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4.82	26.04.13	10.00%	102.34	0.98%	9.50%	9.77%	880	-24.8	764	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.56	15.01.13	10.75%	104.51	0.01%	2.92%	10.29%	267	-5.0	178	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.32	25.04.13	6.20%	101.15	0.02%	5.31%	6.13%	506	-1.8	417	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3.78	31.01.13	12.50%	101.81	-0.10%	12.01%	12.28%	1149	-0.8	1021	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2.93	08.01.13	11.25%	108.70	0.07%	8.37%	10.35%	802	-4.9	724	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.70	25.04.13	8.50%	102.20	0.24%	7.89%	8.32%	737	-10.1	610	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5.07	06.05.13	10.20%	101.12	0.03%	9.97%	10.09%	927	-4.6	726	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2.62	29.03.13	5.01%	101.58	0.01%	4.40%	4.93%	404	-2.7	326	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2.83	21.04.13	11.00%	92.49	-0.00%	13.86%	11.89%	1351	-2.0	1273	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.42	16.05.13	7.18%	102.43	0.01%	1.38%	7.00%	114	-6.9	25	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1.03	14.01.13	7.13%	105.50	-0.02%	1.97%	6.75%	172	0.4	83	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3.94	15.05.13	6.30%	110.30	-0.08%	3.75%	5.71%	323	-1.6	195	584	USD	/ Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4.41	27.12.12	5.30%	106.88	-0.06%	3.78%	4.96%	308	-2.5	193	1 300	USD	/ Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4.63	29.05.13	7.75%	118.67	-0.05%	3.92%	6.53%	322	-2.9	206	980	USD	/ Baa1 / BBB / ⁺ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	3.18	03.06.13	6.00%	104.12	0.01%	5.39%	5.76%	503	-2.5	359	800	USD	/ Baa2 / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2.63	16.12.12	7.73%	98.64	-0.06%	8.25%	7.84%	790	-0.1	712	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3.48	01.06.13	7.56%	95.84	0.06%	8.83%	7.89%	831	-5.2	703	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.27	11.01.13	9.25%	102.86	-0.03%	8.48%	8.99%	823	0.8	734	350	USD	B+/ Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4.14	10.04.13	10.75%	103.61	0.14%	9.85%	10.38%	934	-6.9	806	350	USD	B-/ B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0.42	15.05.13	6.48%	102.25	-0.00%	1.10%	6.34%	85	-2.7	-4	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0.53	02.01.13	6.47%	102.84	-0.00%	1.27%	6.29%	102	-1.6	13	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.38	07.01.13	5.50%	108.45	0.01%	2.10%	5.07%	185	-0.6	96	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3.86	24.03.13	5.40%	109.17	0.16%	3.09%	4.95%	258	-7.7	130	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3.75	07.02.13	4.95%	107.38	0.02%	3.04%	4.61%	252	-3.9	125	1 300	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5.55	28.12.12	5.18%	108.17	0.05%	3.76%	4.79%	306	-4.8	105	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7.15	07.02.13	6.13%	113.55	-0.04%	4.32%	5.39%	315	-3.7	150	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7.84	29.04.13	5.13%	101.20	-0.03%	4.97%	5.06%	381	-3.8	215	2 000	USD	/ Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1.27	21.04.13	11.50%	103.00	-0.00%	9.07%	11.17%	883	-0.4	794	175	USD	/ B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2.41	18.03.13	10.75%	100.96	0.15%	10.33%	10.65%	1008	-6.3	919	250	USD	/ B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	4.01	06.06.13	14.00%	102.66	0.42%	13.30%	13.64%	1278	-14.6	1150	125	USD	/ (P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3.78	18.01.13	7.74%	90.50	0.00%	10.39%	8.55%	987	-3.2	859	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1.21	18.03.13	7.00%	103.29	0.00%	4.29%	6.78%	404	-0.9	315	500	USD	NR/ Baa3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4.30	24.04.13	9.38%	103.17	0.01%	8.78%	9.09%	826	-3.6	692	500	USD	/ B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

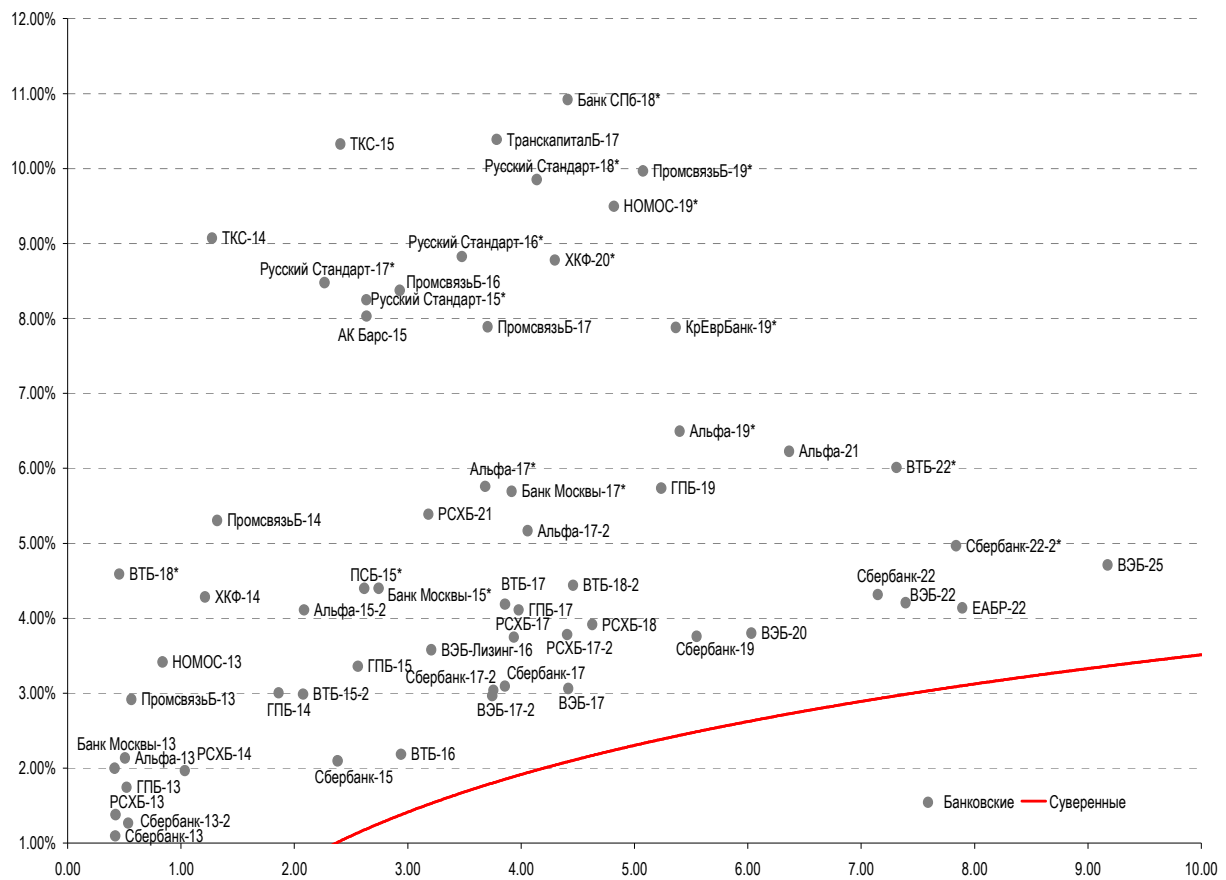
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность 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-13-1	01.03.2013	0.21	01.03.13	9.63%	101.80	-0.01%	1.16%	9.45%	91	-5.9	2	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.59	22.01.13	4.51%	101.40	-0.00%	2.16%	4.44%	191	-0.5	102	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.59	22.01.13	5.63%	101.43	-0.10%	3.22%	5.55%	298	16.1	209	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0.33	11.04.13	7.34%	101.86	0.05%	1.56%	7.21%	132	-19.0	43	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0.61	31.01.13	7.51%	103.82	0.07%	1.38%	7.23%	113	-14.0	24	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1.15	25.02.13	5.03%	104.57	-0.01%	1.16%	4.81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1.83	31.10.13	5.36%	107.05	0.06%	1.52%	5.01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1.52	31.01.13	8.13%	109.17	0.03%	2.35%	7.44%	211	-2.7	122	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2.31	01.06.13	5.88%	109.59	0.01%	1.85%	5.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1.94	04.02.13	8.13%	113.38	0.01%	1.70%	7.17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2.79	29.05.13	5.09%	107.27	-0.01%	2.52%	4.75%	217	-2.3	139	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3.57	22.05.13	6.21%	112.04	0.01%	2.95%	5.54%	244	-3.7	116	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3.84	22.03.13	5.14%	111.08	0.10%	2.38%	4.62%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4.43	02.11.13	5.44%	113.09	0.16%	2.55%	4.81%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3.92	15.03.13	3.76%	106.09	0.01%	2.24%	3.54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4.40	13.02.13	6.61%	119.02	0.14%	2.62%	5.55%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4.48	11.04.13	8.15%	123.02	-0.01%	3.38%	6.62%	268	-3.8	153	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5.66	01.02.13	7.20%	111.80	-0.05%	5.20%	6.44%	450	-3.0	248	400	USD	BBB-/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7.18	07.03.13	6.51%	118.71	-0.11%	4.06%	5.48%	290	-2.8	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7.68	19.01.13	4.95%	106.91	-0.09%	4.07%	4.63%	291	-3.1	125	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.75	28.04.13	8.63%	142.22	0.10%	5.30%	6.06%	357	-4.1	129	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13.01	16.02.13	7.29%	128.76	0.37%	5.20%	5.66%	347	-6.0	99	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7.98	19.03.13	4.38%	101.38	-0.02%	4.20%	4.32%	247	-2.9	138	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1.81	05.05.13	6.38%	108.09	-0.03%	1.99%	5.90%	175	0.9	86	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.00	07.06.13	6.36%	114.45	0.05%	2.89%	5.55%	238	-4.8	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5.65	05.05.13	7.25%	121.47	0.09%	3.69%	5.97%	299	-5.7	98	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.47	09.05.13	6.13%	114.57	0.06%	3.96%	5.35%	280	-5.2	156	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.41	07.06.13	6.66%	121.05	0.01%	3.97%	5.50%	281	-4.4	115	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2.89	03.02.13	5.33%	107.12	-0.04%	2.93%	4.97%	258	-1.2	180	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6.44	03.02.13	6.60%	117.06	-0.16%	4.11%	5.64%	295	-1.9	171	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8.19	13.06.13	4.42%	100.14	-0.08%	4.40%	4.42%	267	-2.2	159	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa3 / BBB- BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3.96	06.03.13	3.15%	101.20	0.00%	2.84%	3.11%	233	-3.5	105	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7.67	06.03.13	4.20%	101.30	-0.05%	4.03%	4.15%	287	-3.6	121	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0.25	13.03.13	7.50%	101.59	-0.01%	1.05%	7.38%	81	-2.6	-8	600	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1.99	02.02.13	6.25%	107.79	-0.01%	2.48%	5.80%	223	-0.1	134	500	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.17	18.01.13	7.50%	115.85	0.00%	2.83%	6.47%	248	-2.8	104	1 000	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3.77	20.03.13	6.63%	114.38	-0.08%	3.01%	5.79%	249	-1.6	121	800	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.42	13.03.13	7.88%	121.51	-0.09%	3.37%	6.48%	267	-2.0	151	1 100	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ /

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5.72	02.02.13	7.25%	121.44	-0.06%	3.79%	5.97%	309	-2.9	108	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1.19	05.03.13	5.67%	104.87	-0.02%	1.64%	5.41%	139	1.2	50	1 300 USD	BBB / Baa1 /	/
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0.36	24.04.13	8.88%	102.27	0.03%	2.50%	8.68%	225	-11.9	136	534 USD	B+ / B1 / BB-	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2.64	10.05.13	8.25%	110.28	0.05%	4.44%	7.48%	408	-4.6	330	577 USD	B+ / B1 / BB-	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3.78	24.04.13	7.40%	104.02	0.52%	6.33%	7.11%	581	-17.6	453	600 USD	B+ / B1 / BB-	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.34	24.04.13	9.50%	112.35	0.92%	6.72%	8.46%	620	-25.1	486	509 USD	B+ / B1 / BB-	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4.56	27.04.13	6.75%	101.32	0.66%	6.45%	6.66%	575	-18.6	460	850 USD	B+ / B1 / BB-	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.02	23.12.12	7.75%	95.04	0.14%	9.43%	8.15%	908	-6.9	830	350 USD	B- / B3 /	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.20	21.01.13	6.50%	104.76	0.51%	5.04%	6.20%	468	-18.3	324	750 USD	/ Baa3 / BB-	/ BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5.79	26.03.13	4.95%	100.60	0.11%	4.84%	4.92%	414	-5.8	213	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	/ BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3.77	27.04.13	7.75%	104.76	0.16%	6.48%	7.40%	596	-7.9	468	400 USD	/ B1 / B+	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0.60	29.01.13	9.75%	105.01	-0.02%	1.65%	9.28%	140	-0.9	51	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1.29	19.04.13	9.25%	109.35	0.03%	2.17%	8.46%	193	-3.9	104	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3.23	26.01.13	6.25%	106.59	0.57%	4.26%	5.86%	391	-19.9	247	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4.23	25.04.13	6.70%	108.76	0.92%	4.66%	6.16%	415	-25.5	287	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	7.54	17.04.13	5.90%	100.46	0.48%	5.84%	5.87%	467	-10.7	302	750 USD	BB+ / Baa1 / BB	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	4.22	27.01.13	7.75%	103.09	0.09%	7.02%	7.52%	650	-5.5	523	500 USD	B+ / B1 /	/
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5.72	22.12.12	8.63%	125.08	-0.14%	4.64%	6.90%	394	-1.6	192	750 USD	BB / Baa2 / BB+	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0.38	30.04.13	8.38%	102.36	-0.03%	2.07%	8.18%	183	3.8	94	801 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1.49	29.12.12	4.36%	101.09	0.04%	3.63%	4.32%	339	-2.5	250	200 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.08	23.05.13	8.25%	112.29	-0.02%	4.37%	7.35%	401	-1.9	323	600 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2.83	02.02.13	6.49%	107.10	-0.05%	4.05%	6.06%	370	-0.9	292	500 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3.72	01.03.13	6.25%	105.68	0.09%	4.75%	5.92%	423	-5.9	296	500 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.42	30.04.13	9.13%	118.53	0.13%	5.14%	7.70%	443	-7.1	328	1 000 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.15	02.02.13	7.75%	111.95	0.14%	5.88%	6.92%	471	-6.6	348	1 000 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.82	01.03.13	7.50%	110.76	0.13%	5.97%	6.78%	480	-6.2	356	1 500 USD	BB / Baa3 /	/
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6.14	03.05.13	7.75%	115.22	0.03%	5.36%	6.73%	419	-4.8	295	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1.81	17.05.13	8.88%	110.82	-0.01%	3.04%	8.01%	280	-0.4	191	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5.31	17.05.13	6.95%	106.29	0.15%	5.76%	6.54%	506	-6.7	305	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4.47	12.06.13	5.13%	101.78	0.48%	4.72%	5.04%	402	-14.9	286	750 USD	/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.03	19.03.13	10.00%	97.44	0.00%	11.30%	10.26%	1105	0.1	1016	101 USD	NR /	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.55	09.02.13	9.75%	105.25	0.00%	7.71%	9.26%	736	-2.5	658	150 USD	B /	/
РЖД-17	03.04.2017	3.86	03.04.13	5.74%	111.43	0.06%	2.89%	5.15%	238	-5.1	110	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.42	05.04.13	5.70%	113.23	0.25%	3.98%	5.03%	282	-7.7	117	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.38	03.02.13	7.70%	107.60	-0.07%	4.60%	7.16%	436	2.7	347	250 USD	/ Baa1 / BBB-	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.32	27.04.13	5.38%	100.61	-0.03%	5.23%	5.34%	471	-2.6	337	800 USD	/ Baa2 / BB	/ BB

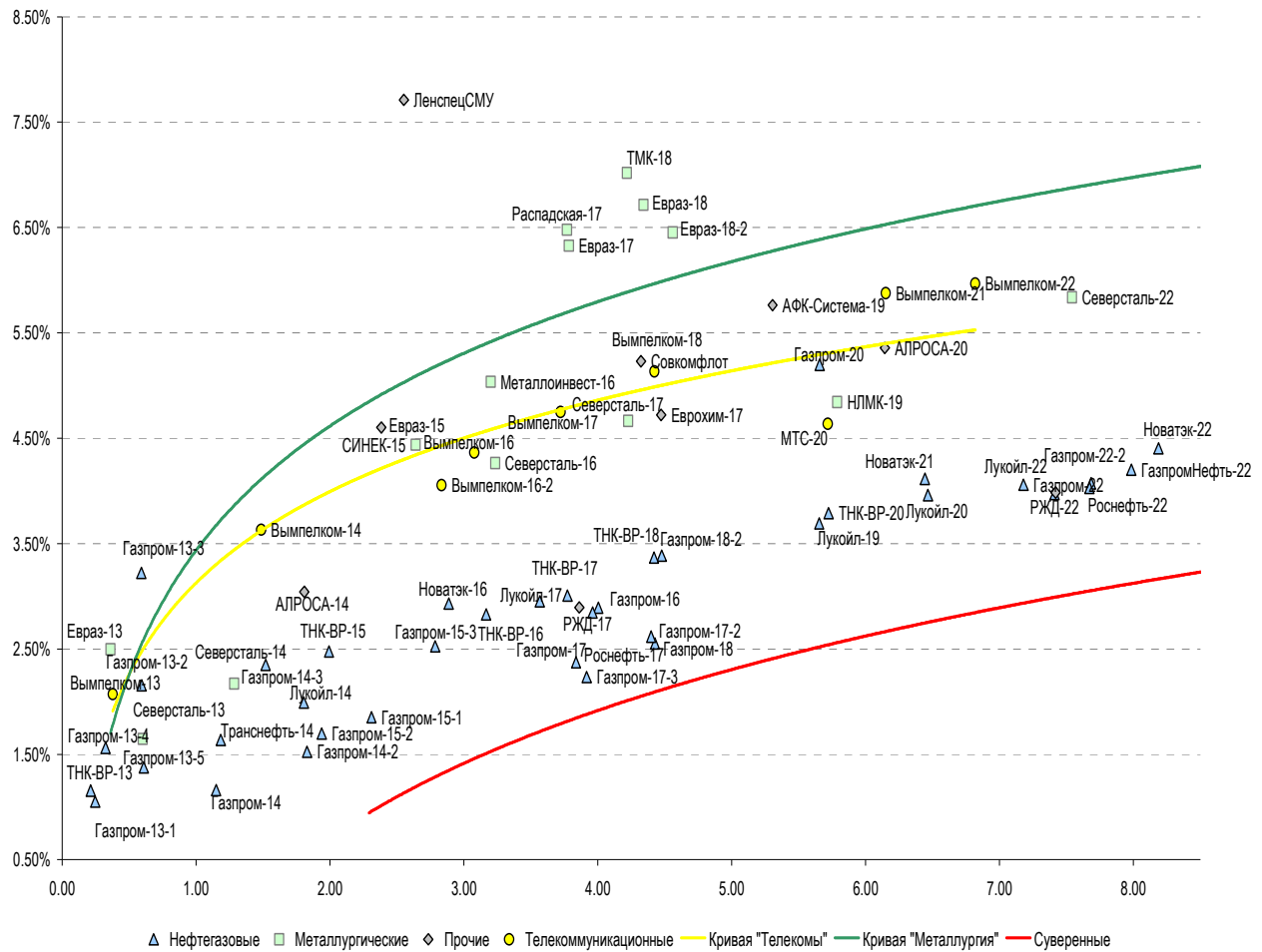
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	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.