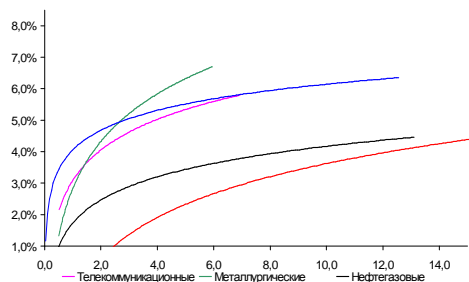
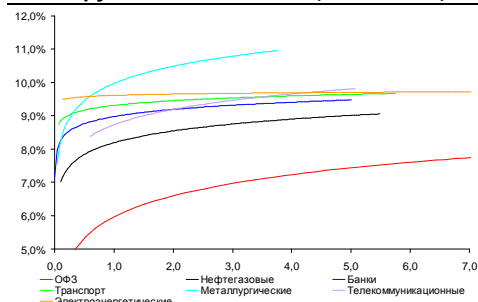


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,66	-1,39б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,83	-1,89б.п.	↓
Russia-30	127,74	0,29%	↑ 2,73
Rus-30 spread	108	-4б.п.	↓
Bra-40	128,05	0,06%	↑ 8,38
Tur-30	192,44	0,49%	↑ 4,25
Mex-34	145,25	0,28%	↑ 3,72
CDS 5 Russia	142,91	0б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	204	-1б.п.	↓
CDS 5 Brazil	111	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	157	2б.п.	↑
CDS 5 Portugal	463	-21б.п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	242	-2б.п.	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9738	-0,62%	↓ 2,6 ↑
\$/Руб.	31,1100	0,50%	↑ -3,2 ↓
EUR/\$	1,2909	-0,15%	↓ -0,4 ↓
Ruble Basket	35,2084	0,34%	↑ 3,4 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,31%	-0,07	↓
NDF \$/Rub 12M	6,29%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,22%	-0,14	↓
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,8167	0,27%	↑
FWD €/Rub 6m	41,4473	0,25%	↑
FWD €/Rub 12m	42,7248	0,16%	↑
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,3343	-0,60б.п.	↓
Libor overnight	0,1525	0,15б.п.	↑
MosPrime	6,44	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	120	18	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 472	-1,21%	↓ 6,5 ↑
DOW	13 329	0,02%	↑ 9,1 ↑
S&P500	1 429	-0,30%	↓ 13,6 ↑
Bovespa	59 162	1,21%	↑ 4,2 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	113,74	-2,49%	↓ 5,7 ↑
Gold	1745,00	-1,39%	↓ 10,7 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

В пятницу на российском рынке еврооблигаций сохранялся оптимизм, выразившийся в ценовом росте. Статистические данные Китая, опубликованные к сегодняшнему утру, поддерживают ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики со стороны Народного Банка Китая. Наиболее важный для монетарных властей блок данных по экономике Китая выйдет в четверг.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга остается позитивно настроенным в ожидании допуска Euroclear к расчетам по долговым бумагам. В секторе ОФЗ продолжилось реинвестирование не задействованных в аукционе средств. Мы ожидаем сохранения позитивной конъюнктуры рынка в ближайшие недели.

**Корпоративные новости, стр. 5**

**Сбербанк 16 октября начнет встречи с инвесторами, может разместить еврооблигации как минимум на \$1млрд**

**Газпромбанк 16 октября начнет встречи с инвесторами в Европе и Азии, может разместить бессрочные еврооблигации**

**ЮниКредит Банк начал премаркетинг облигаций серии БО-04 на 5 млрд руб**

**Газпромбанк закрыл книгу по облигациям серий 10-12 на 30 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых; открыл книгу еще на 10 млрд руб**

**Акрон закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых**

**РЕНОВА-СтройГруп закрыла книгу по облигациям серии 02 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,75% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

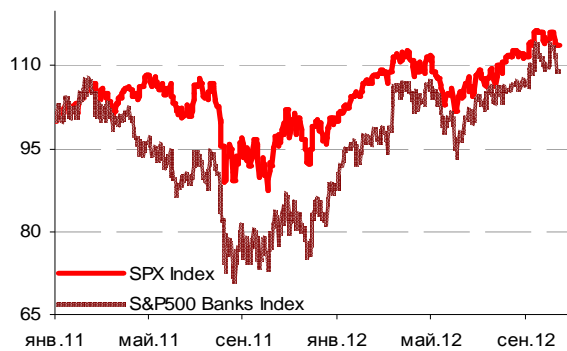
- Moody's присвоило МРСК Волги, МРСК Центра и Приволжья, МРСК Урала рейтинги Ва2, прогноз "стабильный"
- Волга-Спорт перенесла размещение облигаций серии 02 на неопределенный срок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

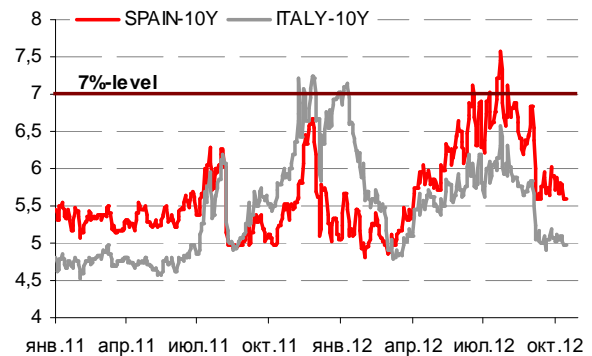
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	19,28	-0,80 ↓	BofA CDS 5Y	165	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,20	-0,05 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	226	-6 ↓
Portugal CDS 5Y	463	-21 ↓	Citigroup CDS 5Y	162	-1 ↓
Italy CDS 5Y	303	-13 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	149	-4 ↓
Spain CDS 5Y	354	-11 ↓	Societe Generale CDS 5Y	197	-5 ↓
			Unicredit CDS 5Y	343	-9 ↓

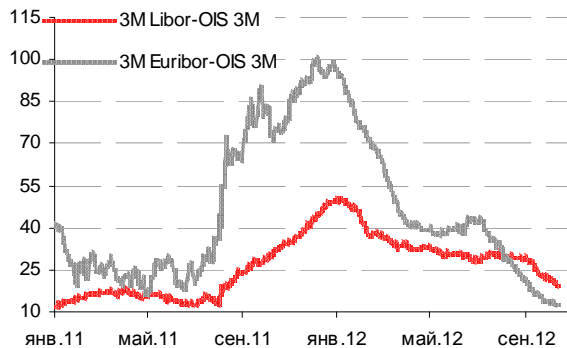
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



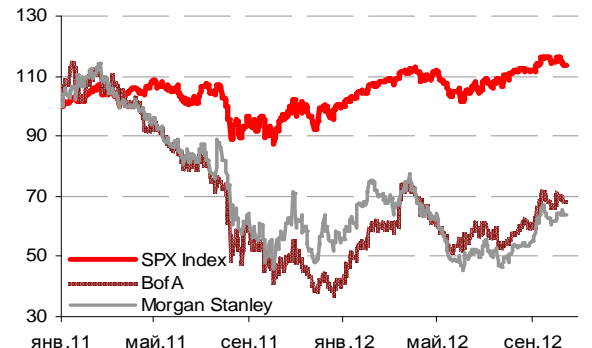
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



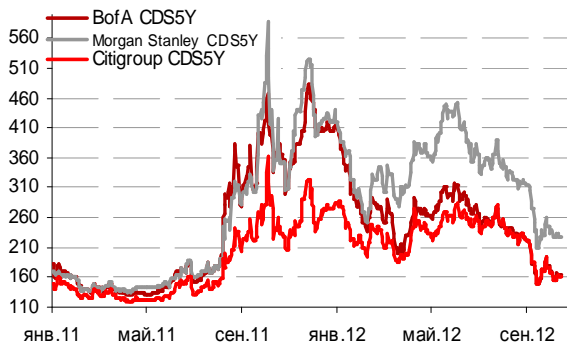
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



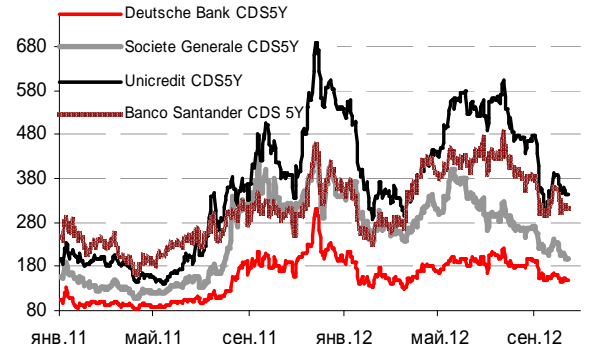
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

В пятницу на российском рынке еврооблигаций сохранялся оптимизм, выразившийся в ценовом росте. Суверенный бенчмарк Rus-30 достиг отметки 127,74% от номинала (+0,3%). Котировки в корпоративном сегменте выросли в среднем на 25 б.п., длинные выпуски Вымпелкома (18,21,22) подорожали на 0,4-1%. Риск на Россию CDS 5Y торговался на уровне 143 б.п. Доходность безрискового UST-10 в пятницу составила 1,66% годовых.

Публиковавшаяся макроэкономическая статистика, как и квартальная отчетность финансовых компаний, была смешанной. Цены производителей в США (индекс PPI) в сентябре 2012 года выросли на 1,1%м/м (ожидался рост на 0,8%). Рост цен производителей по сравнению с сентябрем 2011 года составил 2,1% против прогнозных на 1,8%. Индекс потребительского доверия в США в октябре неожиданно вырос до максимума за 5 лет - 81,1 пункта (74,3 пункта месяцем ранее, ожидалось снижение до 74 пунктов). Статистические данные Китая, опубликованные к сегодняшнему утру, поддерживают ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики со стороны Народного Банка Китая. Так, потребительская инфляция в Китае замедлилась в сентябре до 1,9%, цены производителей снизились в сентябре на 3,6%. Данные торгового баланса страны отражают некоторую стабилизацию, снижая опасения инвесторов относительно замедления китайской экономики - темпы роста экспорта из Китая усилились в сентябре до 9,9% (максимально за 3 месяца) с 2,7% в августе, тогда как импорт вырос на 2,4% после падения на 2,6% месяцем ранее. Наиболее важный для монетарных властей блок данных по экономике Китая (ВВП, промышленное производство, розничные продажи) выйдет в четверг.

Сегодня ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за октябрь, выйдут данные по розничным продажам США за сентябрь. Состоятся выступления глав ФРБ Нью-Йорка, Ричмонда и Сент-Луиса. Citigroup Inc. обнародует финансовые результаты за прошедший квартал.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается позитивно настроенным в ожидании допуска Euroclear к расчетам по долговым бумагам. В секторе ОФЗ продолжилось реинвестирование не задействованных в аукционе средств. Наибольший интерес участников вызывают длинные ОФЗ (26205, 26207). Ценовой рост по итогам пятницы доходил до 0,5%.

В корпоративном секторе основная активность наблюдается на первичном рынке, где сохраняется повышенное предложение новых выпусков. На вторичных торгах основной оборот был сосредоточен в ФСК-25, вышедшей в пятницу на вторичные торги. Отметим, что бумаги открылись без ценового роста, на уровне номинала. Мы ожидаем сохранения позитивной конъюнктуры рынка в ближайшие недели.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Кредит Европа БО-03	5 000	02.10.12	05.10.12	09.10.12	1 год	9,75-10,25%	9,80%
Меткомбанк БО-05	1 500	25.09.12	04.10.12	09.10.12	1 год	12,00-12,25%	11,75%
Новикомбанк БО-04	2 000	04.10.12	09.10.12	11.10.12	1 год	10,0-10,5%	10,25%
Мегафон-5	10 000	03.10.12	04.10.12	11.10.12	2 года	8,20-8,45%	8,05%
ВЭБ-18	10 000	01.10.12	10.10.12	12.10.12	3 года		8,55%
НОВАТЭК БО-02 БО-03 и БО-04	20 000	08.10.12	09.10.12	15.10.12	3 года	8,60-8,85%	8,35%
НК Роснефть-4,-5	20 000	10.10.12	12.10.12	16.10.12	5 лет	8,80-9,10%	
Акрон БО-01	5 000	10.10.12	12.10.12	16.10.12	3 года	9,75-10,25%	9,75%
Татфондбанк БО-06	2 000	09.10.12	12.10.12	16.10.12	1 год	12,75-13,00%	13,00%
Банк Интеза БО-01	3 000			16.10.12	1,5 года 2 года	9,5-10,0% 9,75-10,25%	
РСГ-Финанс-2	2 500	03.10.12	12.10.12	16.10.12	1,5 года	13,25-13,75%	13,75%
МРСК Центра БО-01	4 000	09.10.12	15.10.12	17.10.12	3 года	9,0-9,5%	
Газпромбанк-10-12	30 000	12.10.12	12.10.12	18.10.12	3 года	8,50-8,90%	8,50%
ВЭБ-19	10 000	11.10.12	11.10.12	18.10.12	3 года		8,55%
Банк Ак Барс – БО-01	5 000	08.10.12	16.10.12	18.10.12	1 год	9,25-9,75%	
РСХБ-17	10 000	16.10.12	18.10.12	23.10.12	2 года	8,45-8,65%	
Красноярский Край	16 910			25.10.12	5 лет	8,82-9,30%	
Почта России 02-04	9 000	22.10.12	23.10.12	26.10.12	3 года	8,70-8,90%	
Юникредитбанк Б-04	5 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	2 года	9,20-9,50%	
КБ Российский Капитал 3	3 000	16.10.12	19.10.12		1 год	10,50-11,00%	

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

---

**Корпоративные новости****Сбербанк 16 октября начнет встречи с инвесторами, может разместить еврооблигации как минимум на \$1млрд**

Встречи пройдут с 16 по 18 октября в Лондоне, Бостоне, Нью-Йорке. Лид-менеджерами и букраннерами выбраны HSBC, JP Morgan и Сбербанк КИБ, соорганизатор - UBS Investment Bank.

**Газпромбанк 16 октября начнет встречи с инвесторами в Европе и Азии, может разместить бессрочные еврооблигации**

Газпромбанк 16 октября начнет серию встреч с инвесторами в Сингапуре, Гонконге, Швейцарии и Лондоне. По итогам road show банк при благоприятной конъюнктуре может разместить долларовые субординированные (callable) бессрочные еврооблигации.

Организаторы: Credit Suisse, Goldman Sachs (Structuring Advisor), HSBC и GPB-Financial Services.

**ЮниКредит Банк начал премаркетинг облигаций серии БО-04 на 5 млрд руб**

Размещение выпуска пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок намечен на 22-24 октября, техническое размещение на ФБ ММВБ – на 26 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года сполугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты макретируется в диапазоне 9,20-9,50% годовых, что соответствует доходности в размере 9,41-9,73%.

**Газпромбанк закрыл книгу по облигациям серий 10-12 на 30 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых; открыл книгу еще на 10 млрд руб**

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ пройдет 18 октября. Срок обращения 10-12-го выпусков составит 5, 7 и 10 лет соответственно. Объем эмиссии каждого займа составляет 10 млрд руб. По всем трем выпускам предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена по нижней границе предложенного диапазона на уровне 8,50% годовых.

Также Газпромбанк начинает сегодня сбор заявок по еще одному выпуску облигаций серии 07 на 10 млрд руб. Закрытие книги намечено на завтра, техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 22 октября. Срок обращения выпуска составит 4 года.

**Акрон закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 16 октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена по нижней границе предложенного диапазона, на уровне 9,75% годовых, что соответствует доходности в размере 9,99%. Организаторы займа: Связь-Банк и ВТБ Капитал.

**РЕНОВА-СтройГруп закрыла книгу по облигациям серии 02 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,75% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 16 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена по верхней границе маркетируемого диапазона на уровне 13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 14,22%. Организатор выпуска: Уралсиб Кэпитал.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,41	29.10.12	3,63%	106,43	0,14%	1,05%	3,41%	79	-6,0	2,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,20	04.04.13	3,25%	106,35	0,07%	1,77%	3,06%	128	-1,2	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,62	24.01.13	11,00%	147,74	0,14%	2,16%	7,45%	150	-3,4	4,57	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,35	29.10.12	5,00%	116,86	0,35%	2,53%	4,28%	146	-3,8	6,27	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,92	04.04.13	4,50%	112,88	0,21%	2,93%	3,99%	128	-1,4	7,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,29	24.12.12	12,75%	197,52	0,33%	4,20%	6,45%	254	-2,4	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,67	31.03.13	7,50%	127,74	0,29%	2,73%	5,87%	108	-4,4	11,55	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,07	04.04.13	5,63%	122,27	0,40%	4,29%	4,60%	146	-0,7	15,73	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,51	10.03.13	7,85%	106,60	0,03%	6,39%	7,36%	--	--	4,37	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,58	20.10.12	5,06%	107,73	0,10%	2,99%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,50	03.02.13	8,75%	100,36	0,16%	8,59%	8,72%	--	--	--	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	0,67	24.12.12	9,25%	104,69	-0,02%	2,36%	8,84%	210	-4,5	131	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,25	18.03.13	8,00%	108,95	0,10%	4,08%	7,34%	382	-5,2	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,84	22.02.13	6,30%	99,76	0,63%	6,36%	6,32%	588	-15,9	459	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,21	25.03.13	7,88%	109,28	0,25%	5,69%	7,21%	521	-5,7	393	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,55	26.03.13	7,50%	103,42	0,50%	6,87%	7,25%	621	-8,7	414	750	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,30	28.10.12	7,75%	109,41	0,78%	6,31%	7,08%	523	-10,5	378	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,56	13.11.12	7,34%	103,05	0,02%	1,99%	7,12%	173	-10,2	94	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,83	25.11.12	5,97%	103,23	-0,01%	4,83%	5,78%	449	0,9	378	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,96	10.11.12	6,02%	100,58	0,31%	5,87%	5,99%	539	-7,0	411	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,04	31.10.12	6,61%	100,15	-0,04%	2,64%	6,60%	238	20,7	158	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,24	04.03.13	6,47%	107,23	0,08%	3,29%	6,03%	303	-4,1	224	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,10	15.02.13	4,25%	104,92	0,04%	2,68%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,02	12.04.13	6,00%	106,30	0,90%	4,44%	5,64%	395	-22,2	267	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,60	29.11.12	6,88%	109,69	0,61%	4,88%	6,27%	462	-12,7	383	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,62	22.02.13	6,32%	107,07	0,55%	4,80%	5,90%	414	-11,7	264	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,56	31.12.12	6,25%	107,00	-0,29%	5,70%	5,84%	404	3,7	150	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,47	22.11.12	5,45%	109,77	0,24%	3,35%	4,97%	270	-5,0	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,91	13.02.13	5,38%	109,34	0,64%	3,05%	4,92%	257	-16,2	129	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,19	09.01.13	6,90%	119,64	0,24%	3,93%	5,77%	286	-2,3	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,54	05.01.13	6,03%	113,33	0,45%	4,33%	5,32%	326	-4,2	140	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.11.12	6,80%	119,99	0,55%	4,73%	5,67%	308	-4,7	53	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,29	27.11.12	5,13%	104,51	0,09%	3,78%	4,90%	343	-2,2	272	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,68	28.12.12	7,93%	104,12	-0,02%	1,99%	7,62%	173	-3,1	94	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,03	15.12.12	6,25%	106,16	0,05%	3,28%	5,89%	302	-3,1	223	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.03.13	6,50%	108,08	0,09%	3,58%	6,01%	324	-3,3	253	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,03	17.11.12	5,63%	104,39	0,14%	4,55%	5,39%	407	-2,8	279	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,21	03.11.12	7,25%	106,20	0,48%	6,09%	6,83%	543	-8,7	336	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,03	20.03.13	4,77%	102,75	0,00%	4,42%	4,64%	277	1,4	149	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,97	21.10.12	6,50%	102,69	0,04%	3,78%	6,33%	352	-5,9	273	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,74	26.10.12	10,00%	101,08	0,11%	9,77%	9,89%	912	-1,7	761	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,73	15.01.13	10,75%	105,05	-0,04%	3,84%	10,23%	358	-1,2	279	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,44	25.10.12	6,20%	101,28	0,05%	5,32%	6,12%	506	-3,4	426	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,95	31.01.13	12,50%	103,14	0,39%	11,68%	12,12%	1119	-9,5	991	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,09	08.01.13	11,25%	108,29	-0,16%	8,59%	10,39%	825	5,6	754	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,71	25.10.12	8,50%	101,23	0,09%	8,17%	8,40%	769	-1,7	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,78	29.03.13	5,01%	100,49	0,11%	4,83%	4,99%	449	-3,4	378	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,75	21.10.12	11,00%	78,49	-0,49%	19,77%	14,01%	1943	21,0	1872	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,57	16.11.12	7,18%	103,26	0,02%	1,57%	6,95%	131	-10,0	52	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,20	14.01.13	7,13%	106,06	0,02%	2,17%	6,72%	191	-4,0	112	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,99	15.11.12	6,30%	111,85	0,42%	3,48%	5,63%	299	-10,2	171	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,57	27.12.12	5,30%	107,72	0,46%	3,65%	4,92%	300	-9,6	149	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,65	29.11.12	7,75%	120,19	0,32%	3,73%	6,45%	308	-6,7	157	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,25	03.12.12	6,00%	105,30	0,32%	5,23%	5,70%	489	-4,0	418	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,80	16.12.12	7,73%	98,10	0,18%	8,42%	7,88%	807	-5,6	737	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,51	01.12.12	7,56%	95,92	-0,05%	8,76%	7,88%	827	2,3	699	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,43	11.01.13	9,25%	104,93	0,13%	7,98%	8,82%	772	-3,2	692	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,57	15.11.12	6,48%	103,02	-0,00%	1,26%	6,29%	100	-6,5	21	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,70	02.01.13	6,47%	103,54	0,02%	1,46%	6,25%	120	-8,3	41	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,54	07.01.13	5,50%	108,23	0,03%	2,36%	5,08%	202	-1,3	131	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,02	24.03.13	5,40%	108,60	0,14%	3,30%	4,97%	282	-3,2	153	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,92	07.02.13	4,95%	106,69	0,07%	3,27%	4,64%	279	-1,4	151	1 300	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,70	28.12.12	5,18%	106,87	0,15%	4,00%	4,85%	334	-2,1	127	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,30	07.02.13	6,13%	112,98	0,27%	4,41%	5,42%	334	-1,9	148	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,36	21.10.12	11,50%	102,51	-0,02%	9,68%	11,22%	942	0,8	863	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,57	18.03.13	10,75%	100,28	0,15%	10,63%	10,72%	1029	-5,3	958	250	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,96	18.01.13	7,74%	92,34	5,29%	9,79%	8,38%	930	-133,3	802	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,38	18.03.13	7,00%	103,48	-0,02%	4,45%	6,76%	419	0,1	340	500	USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,15	09.12.12	4,56%	100,54	0,01%	0,94%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,38	01.03.13	9,63%	103,12	-0,01%	1,30%	9,33%	104	-14,1	25	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,52	22.01.13	4,51%	101,62	-0,42%	1,34%	4,43%	108	76,7	29	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,52	22.01.13	5,63%	102,32	0,01%	1,07%	5,50%	81	-11,4	1	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,49	11.04.13	7,34%	103,09	0,02%	0,99%	7,12%	73	-14,6	-6	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,77	31.01.13	7,51%	104,86	-0,06%	1,32%	7,16%	106	1,4	27	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,31	25.02.13	5,03%	105,09	0,01%	1,23%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,90	31.10.12	5,36%	106,87	0,05%	1,90%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,68	31.01.13	8,13%	110,10	0,02%	2,33%	7,38%	207	-3,2	128	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,47	01.06.13	5,88%	108,86	0,06%	2,35%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,10	04.02.13	8,13%	113,24	0,10%	2,16%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,88	29.11.12	5,09%	107,36	0,08%	2,62%	4,74%	228	-2,5	157	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,63	22.11.12	6,21%	111,62	0,14%	3,17%	5,57%	268	-3,7	140	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,00	22.03.13	5,14%	108,95	0,07%	2,95%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,37	02.11.12	5,44%	110,86	0,11%	3,08%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,07	15.03.13	3,76%	103,26	0,08%	2,95%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,55	13.02.13	6,61%	116,05	0,09%	3,27%	5,69%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,64	11.04.13	8,15%	122,74	0,11%	3,55%	6,64%	289	-2,3	139	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,93	01.02.13	7,20%	112,55	0,04%	3,07%	6,40%	200	-0,2	34	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,34	07.03.13	6,51%	118,09	0,32%	4,16%	5,51%	309	-2,7	123	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,84	19.01.13	4,95%	106,21	0,26%	4,17%	4,66%	310	-1,5	124	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,55	28.10.12	8,63%	142,12	-0,13%	5,32%	6,07%	366	2,5	112	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,09	16.02.13	7,29%	127,13	-0,08%	5,31%	5,73%	365	2,0	102	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,14	19.03.13	4,38%	100,92	0,33%	4,26%	4,34%	260	-2,7	133	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,91	05.11.12	6,38%	108,95	0,02%	1,91%	5,85%	165	-2,2	86	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,06	07.12.12	6,36%	114,47	0,13%	2,99%	5,55%	251	-3,0	123	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,65	05.11.12	7,25%	121,77	0,27%	3,71%	5,95%	306	-4,4	98	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,46	09.11.12	6,13%	114,62	0,52%	3,99%	5,34%	291	-6,2	146	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,38	07.12.12	6,66%	121,94	0,32%	3,90%	5,46%	283	-2,6	97	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,05	03.02.13	5,33%	107,98	0,17%	2,78%	4,93%	243	-5,5	172	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,61	03.02.13	6,60%	118,04	0,22%	4,03%	5,59%	295	-1,7	150	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,41	13.03.13	7,50%	102,75	-0,01%	0,79%	7,30%	53	-10,4	-27	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,16	02.02.13	6,25%	108,89	0,01%	2,25%	5,74%	199	-1,5	120	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,33	18.01.13	7,50%	116,28	0,13%	2,89%	6,45%	255	-4,1	113	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,94	20.03.13	6,63%	115,16	0,29%	2,95%	5,75%	247	-7,4	118	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,58	13.03.13	7,88%	122,45	0,13%	3,31%	6,43%	265	-2,8	115	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,89	02.02.13	7,25%	122,54	0,19%	3,70%	5,92%	262	-1,7	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,35	05.03.13	5,67%	106,14	0,00%	1,20%	5,34%	94	-2,3	15	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,50	24.10.12	8,88%	103,52	-0,01%	2,10%	8,57%	184	-8,1	104	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,70	10.11.12	8,25%	110,37	0,10%	4,59%	7,47%	424	-3,7	354	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,82	24.10.12	7,40%	105,56	0,24%	5,98%	7,01%	550	-5,8	421	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,34	24.10.12	9,50%	114,98	0,40%	6,25%	8,26%	577	-8,8	449	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,58	27.10.12	6,75%	103,07	0,63%	6,09%	6,55%	543	-13,1	393	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,19	23.12.12	7,75%	94,21	0,14%	9,64%	8,23%	930	-3,3	859	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,36	21.01.13	6,50%	104,56	0,56%	5,15%	6,22%	481	-16,1	338	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,95	26.03.13	4,95%	100,18	0,23%	4,92%	4,94%	385	-2,1	219	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,80	27.10.12	7,75%	104,92	0,30%	6,48%	7,39%	600	-7,3	471	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,77	29.01.13	9,75%	106,65	-0,10%	1,25%	9,14%	99	5,3	20	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,39	19.10.12	9,25%	110,19	-0,00%	2,34%	8,39%	208	-3,0	129	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,40	26.01.13	6,25%	106,74	0,05%	4,30%	5,86%	395	-1,2	253	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,26	25.10.12	6,70%	108,68	0,19%	4,74%	6,17%	426	-3,9	297	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,38	27.01.13	7,75%	103,68	0,32%	6,90%	7,47%	642	10,4	514	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

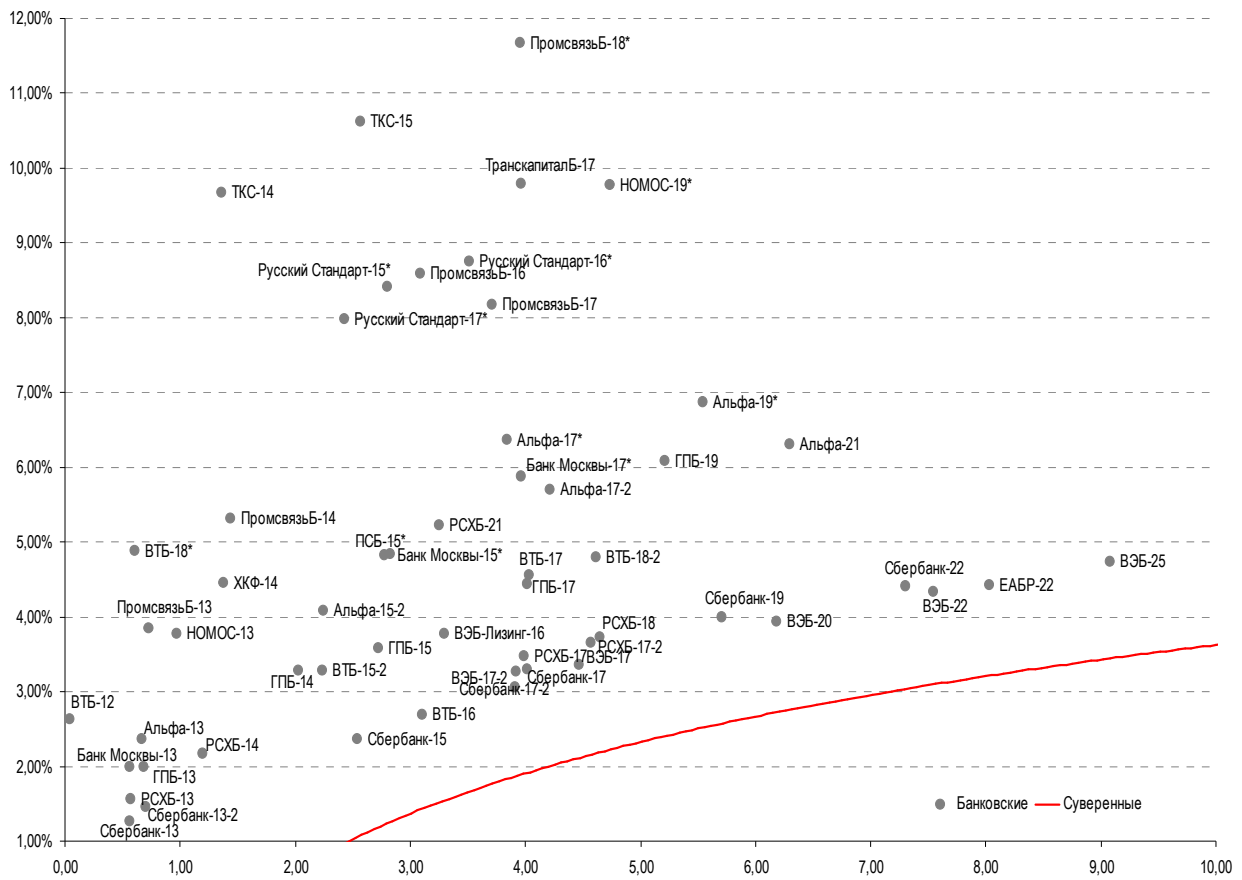
МТС-20	22.06.2020	5,86	22.12.12	8,63%	123,24	0,25%	4,95%	7,00%	388	-2,7	222	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,52	31.10.12	8,38%	103,20	-0,01%	2,39%	8,12%	213	-6,7	134	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,65	29.12.12	4,36%	100,98	0,06%	3,77%	4,32%	351	-3,8	271	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,13	23.11.12	8,25%	112,01	0,47%	4,59%	7,37%	425	-14,7	354	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,00	02.02.13	6,49%	107,13	0,37%	4,15%	6,06%	381	-12,3	310	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,88	01.03.13	6,25%	105,14	0,40%	4,93%	5,95%	445	-9,9	317	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,42	31.10.12	9,13%	118,56	0,99%	5,22%	7,70%	457	-21,9	306	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.13	7,75%	110,46	0,61%	6,12%	7,01%	505	-8,1	359	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,95	01.03.13	7,50%	108,19	0,40%	6,33%	6,94%	526	-4,1	380	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,10	03.11.12	7,75%	115,16	0,36%	5,40%	6,73%	433	-4,1	287	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,90	17.11.12	8,88%	111,45	0,06%	3,16%	7,96%	290	-4,7	211	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,30	17.11.12	6,95%	106,85	0,37%	5,69%	6,50%	503	-6,4	295	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,20	19.03.13	10,00%	102,31	0,92%	8,91%	9,77%	865	-43,2	786	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,66	09.11.12	9,75%	106,13	2,54%	7,49%	9,19%	715	-94,2	644	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,79	22.12.12	8,50%	101,75	0,26%	7,86%	8,35%	752	0,6	681	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4,03	03.04.13	5,74%	112,16	0,26%	2,82%	5,12%	234	-6,3	106	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,58	05.04.13	5,70%	113,16	0,38%	4,02%	5,04%	294	-3,3	108	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,54	03.02.13	7,70%	105,03	0,00%	5,72%	7,33%	538	0,2	467	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,38	27.10.12	5,38%	102,10	0,26%	4,90%	5,26%	442	-5,3	313	800 USD	/	Ba2	/BB+

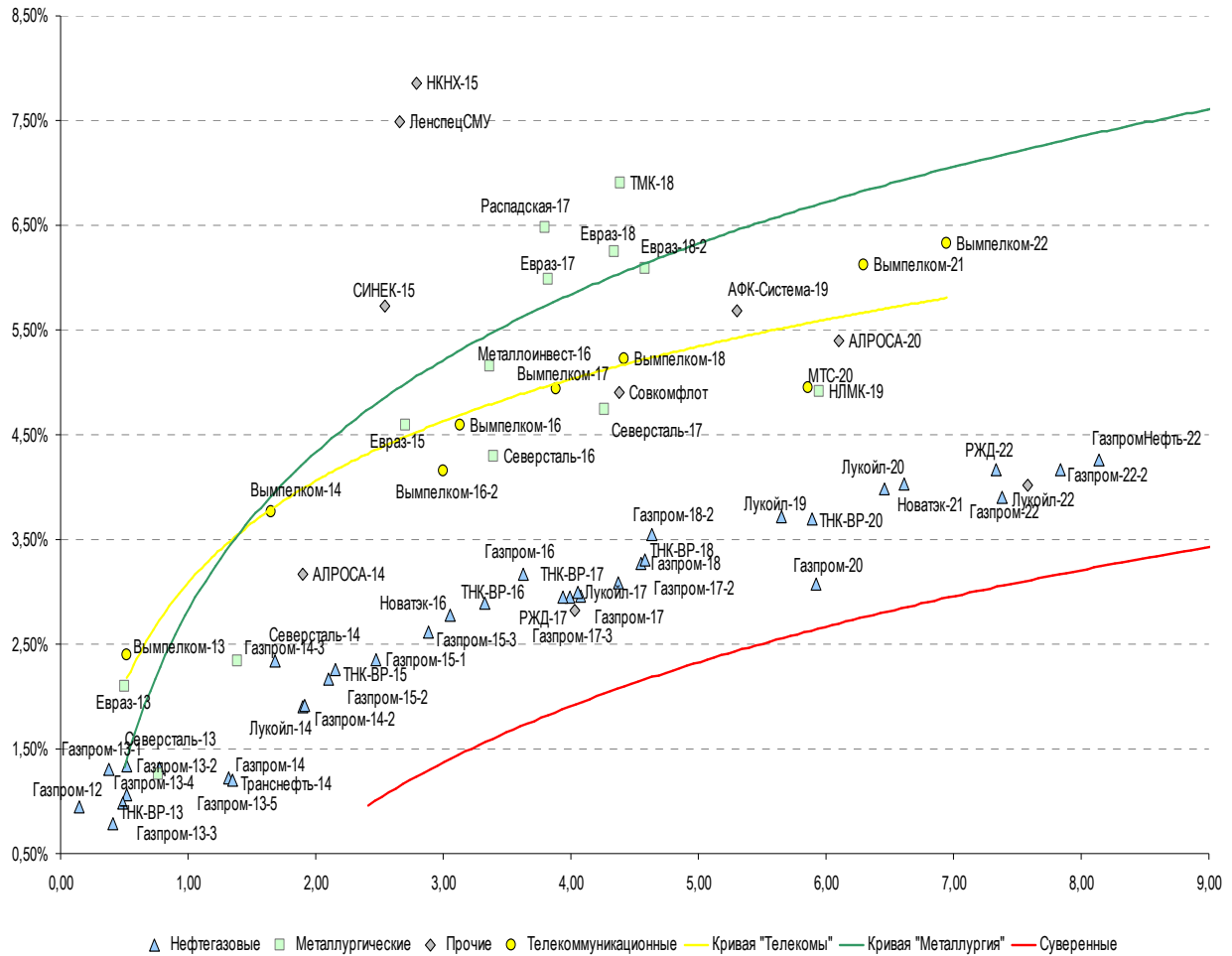
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

**Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

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

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

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

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