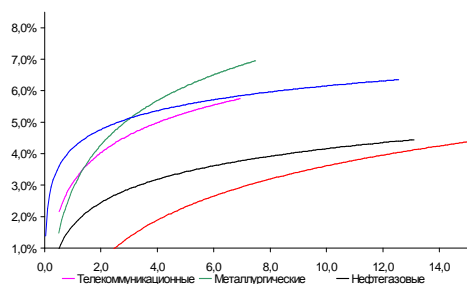
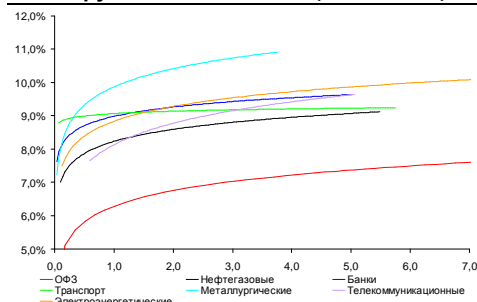


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,66	0,706 п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,85	1,346 п. ↑	
Russia-30	127,79	0,04% ↑	2,72
Rus-30 spread	106	-26 п. ↓	
Bra-40	127,82	-0,18% ↓	8,40
Tur-30	192,29	-0,08% ↓	4,26
Mex-34	145,35	0,07% ↑	3,71
CDS 5 Russia	141,14	-26 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	202	-26 п. ↓	
CDS 5 Brazil	111	06 п. ↓	
CDS 5 Turkey	157	06 п. ↓	
CDS 5 Portugal	450	-136 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	237	-66 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,0791	0,34% ↑	3,0 ↑
\$/Руб.	31,0225	-0,42% ↓	-3,9 ↓
EUR/\$	1,2971	0,15% ↑	0,1 ↑
Ruble Basket	35,1468	-0,28% ↓	3,8 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,40%	0,10 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,39%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,28%	0,01 ↑	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	40,8352	0,16% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,4689	0,19% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,7560	0,12% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,3303	-0,406 п. ↓	
Libor overnight	0,1535	0,156 п. ↑	
MosPrime	6,36	06 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	186	65 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 467	-0,38% ↓	6,4 ↑
DOW	13 424	0,72% ↑	9,9 ↑
S&P500	1 440	0,81% ↑	14,5 ↑
Bovespa	59 602	0,74% ↑	5,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	115,56	1,18% ↑	7,4 ↑
Gold	1737,40	-1,28% ↓	10,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Вчера международные рынки получили порцию позитива – как статданные, так и корпоративная отчетность в США оказались лучше прогнозов, поддержав спрос на активы с повышенным риском. Российский внешнедолговой рынок остается крепким. Ожидание саммита ЕС ограничивает торговую активность.

Рублевые облигации

Понедельник на рублевом долговом рынке выдался традиционно низкоактивным. Наблюдалась консолидация котировок после выраженного роста цен во второй половине предыдущей недели. Игроки рынка ОФЗ будут ожидать от Минфина параметров аукциона, который пройдет в ближайшую среду.

Макроэкономика, стр. 3

В сентябре рост промпроизводства составил лишь 2,0% г/г; НЕГАТИВНО

Слабый рост промпроизводства – негативный знак для промышленного и инвестиционного трендов на ближайшие месяцы.

Корпоративные новости, стр. 4

Банк Санкт-Петербург планирует разместить 6-летние субординированные еврооблигации от \$50 млн

ВТБ планирует разместить 3-летние еврооблигации в китайских юанях

МРСК Центра закрыла книгу по облигациям серии БО-01 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых

Банк Интеза начинает сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 на 3 млрд руб

Лента планирует разместить классические облигации на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

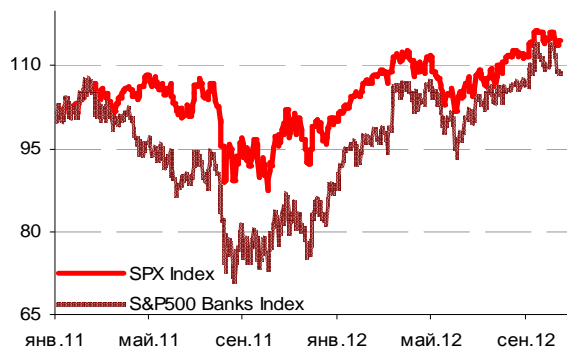
- S&P понизило рейтинги 11 испанских банков, в том числе Santander и BBVA
- Первобанк выкупил по оферте 56% выпуска облигаций серии БО-02
- Ситроникс выкупил по оферте 49,5% выпуска облигаций серии БО-02
- Бинбанк установил ставку 6-го купона по облигациям серии 02 на уровне 9,85% годовых (+100 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

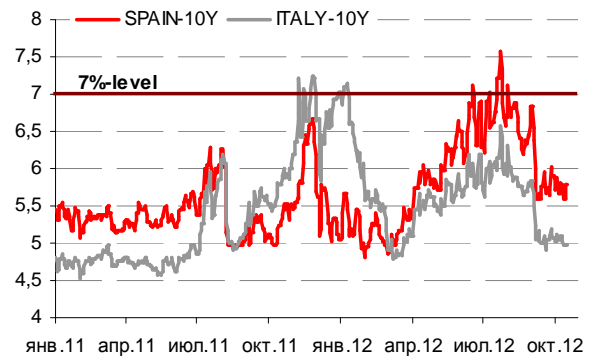
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	18,78	-0,50	↓	BofA CDS 5Y	156	-8	↓
3M Euribor - OIS 3M	11,90	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	223	-3	↓
Portugal CDS 5Y	450	-13	↓	Citigroup CDS 5Y	154	-8	↓
Italy CDS 5Y	292	-11	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	149	0	↓
Spain CDS 5Y	345	-8	↓	Societe Generale CDS 5Y	192	-5	↓
				Unicredit CDS 5Y	337	-6	↓

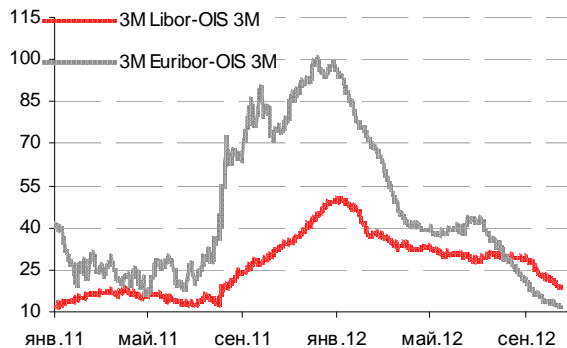
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



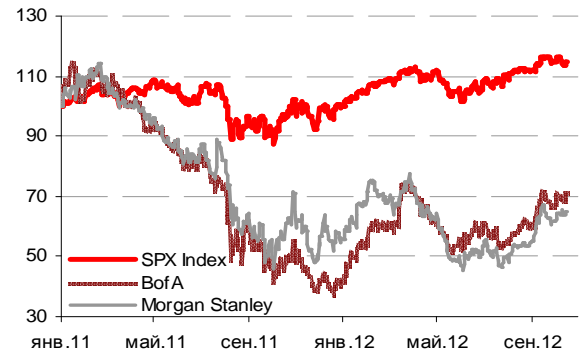
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



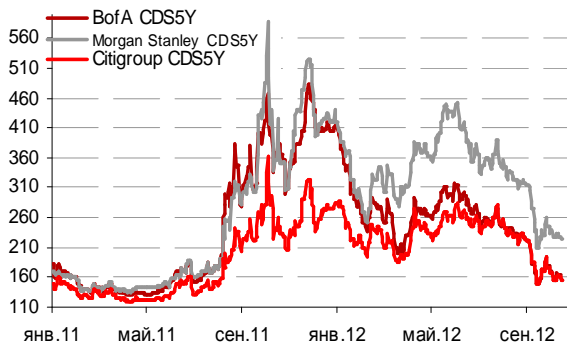
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



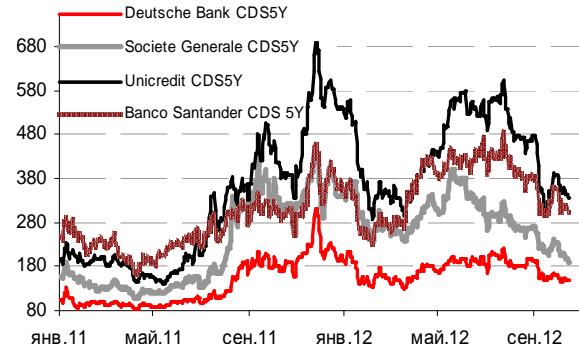
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера международные рынки получили очередную порцию позитива – как статданные, так и корпоративная отчетность в США оказались лучше прогнозов, поддержав спрос на активы с повышенным риском. Так, розничные продажи в США в сентябре 2012г увеличились на 1,1% при прогнозе роста на 0,8%. Кроме того, в сторону повышения были пересмотрены августовские цифры (до 1,2% против 0,9% ранее). Отчетность Ситигрупп за 3Кв12 также оказалась лучше осторожных прогнозов рынка. Российский внешнедолговой рынок остается крепким. Rus-30 завершил день на отметке 127,8% от номинала.

Сегодня продолжится выход макропоказателей – будут опубликованы данные по инфляции ЕС и США, также цифры по промпроизводству США за сентябрь. Coca-Cola, Goldman Sachs Group, Intel, IBM, Johnson & Johnson, UnitedHealth Group обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Понедельник на рублевом долговом рынке выдался традиционно низкоактивным. Наблюдалась консолидация котировок после выраженного роста цен во второй половине предыдущей недели. Сегодня большой объем предложения наблюдается на первичном рынке, что также сдержит покупательскую активность на вторичных торгах. Игроки рынка ОФЗ будут ожидать от Минфина параметров аукциона, который пройдет в ближайшую среду.

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

Макроэкономика

В сентябре рост промпроизводства составил лишь 2,0% г/г; НЕГАТИВНО

В сентябре рост промышленного производства не смог ускориться до нашего ориентира 3,8% г/г, составив лишь 2,0% г/г. Этот показатель очень близок росту на 2,1% г/г в августе этого года. Нас не впечатляет рост промпроизводства на 0,7% м/м, так как, по сути, он лишь компенсирует потери предыдущего месяца, и мы не считаем, что он является позитивным сигналом на ближайшие месяцы.

Наш прогноз роста промпроизводства на 3,8% г/г был выше консенсус-прогноза, отражая нашу точку зрения, что слабость макроиндикаторов за июнь и август была связана с периодом отпусков, и осенью экономическая активность восстановится. Хотя рост промпроизводства на 0,7% м/м говорит в пользу этой тенденции, темпы роста оказались гораздо менее впечатляющими, чем мы ожидали. На наш взгляд, это свидетельствует о том, что российские производители ощущают эффект замедления мирового роста. Статистика банковского сектора, указывающая на быстрое замедление роста корпоративного кредитования, дает еще одно подтверждение слабости экономического роста. Таким образом, мы ожидаем, что слабые показатели промпроизводства скажутся и на индикаторах инвестиционного роста за сентябрь. На сегодняшний день ключевой вопрос заключается в том, будет ли ухудшаться потребительский тренд, или же ускорение

инфляции по-прежнему окажет поддержку потреблению. Хотя пока мы пока не видим необходимости снижать наш прогноз роста ВВП на 3% в 2П12, рост промпроизводства может не оправдать нашего годового прогноза роста на 3,5% и составить 3,0%.

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

Корпоративные новости

Банк Санкт-Петербург планирует разместить 6-летние субординированные еврооблигации от \$50 млн

Ориентир доходности составляет около 11%. Объем выпуска предположительно составит от \$50млн до \$150 млн. Сделку планируется закрыть на этой неделе. Выпуск будет размещаться по правилу Reg S. Организаторы: BNP Paribas и UBS Investment Bank.

ВТБ планирует разместить 3-летние еврооблигации в китайских юанях

Ориентир доходности выпуска находится на уровне 4,5% годовых. Организаторами назначены BNP Paribas и ВТБ Капитал.

МРСК Центра закрыла книгу по облигациям серии БО-01 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых

Техническое размещение займа запланировано на 17 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по облигациям не предусмотрено. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения была установлена ниже маркетируемого диапазона, на уровне 8,95% годовых. Организаторы займа: Газпромбанк и ВТБ Капитал.

Банк Интеза начинает сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 на 3 млрд руб

Ранее бук-билдинг планировался на 9-10 октября, закрытие сделки – на 16 октября. В настоящее время закрытие книги намечено на 23 октября, техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 25 октября.

Срок обращения выпуска составит 3 года.

Лента планирует разместить классические облигации на 10 млрд руб

ООО Лента приняло решение разместить классические облигации 1-3-ей серий общим объемом 10 млрд руб. Объем эмиссии первых двух выпусков составит по 3 млрд руб, 3-го выпуска – 4 млрд руб. Срок обращения всех займов – 7 лет. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

*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	2,41	29.10.12	3,63%	106,48	0,05%	1,03%	3,40%	77	-1,8	2,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,20	04.04.13	3,25%	106,46	0,10%	1,74%	3,05%	125	-3,2	4,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,61	24.01.13	11,00%	147,81	0,05%	2,15%	7,44%	148	-2,2	4,56	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,35	29.10.12	5,00%	116,99	0,12%	2,51%	4,27%	142	-3,3	6,27	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,92	04.04.13	4,50%	113,02	0,13%	2,92%	3,98%	125	-2,4	7,80	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	198,00	0,24%	4,17%	6,44%	251	-3,4	9,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	31.03.13	7,50%	127,79	0,04%	2,72%	5,87%	106	-1,6	11,56	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,06	04.04.13	5,63%	122,22	-0,04%	4,29%	4,60%	144	-1,1	15,72	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,51	10.03.13	7,85%	106,60	0,00%	6,38%	7,36%	--	--	4,37	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,58	20.10.12	5,06%	107,77	0,04%	2,98%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,50	03.02.13	8,75%	100,68	0,32%	8,46%	8,69%	--	--	--	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	0,67	24.12.12	9,25%	104,71	0,02%	2,30%	8,83%	205	-5,3	127	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,25	18.03.13	8,00%	108,97	0,02%	4,07%	7,34%	381	-1,0	304	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,84	22.02.13	6,30%	99,96	0,20%	6,31%	6,30%	582	-6,0	457	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,21	25.03.13	7,88%	109,58	0,28%	5,63%	7,19%	513	-7,5	389	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,55	26.03.13	7,50%	103,69	0,25%	6,82%	7,23%	616	-5,6	410	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,30	28.10.12	7,75%	109,63	0,20%	6,28%	7,07%	519	-4,6	376	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,56	13.11.12	7,34%	103,04	-0,02%	1,99%	7,12%	174	0,6	96	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,82	25.11.12	5,97%	103,39	0,15%	4,78%	5,77%	443	-5,9	375	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,96	10.11.12	6,02%	100,89	0,31%	5,79%	5,97%	530	-8,4	405	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,04	31.10.12	6,61%	100,13	-0,03%	3,07%	6,60%	281	43,9	204	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,24	04.03.13	6,47%	107,28	0,05%	3,26%	6,03%	301	-2,0	224	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,10	15.02.13	4,25%	104,85	-0,07%	2,70%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,02	12.04.13	6,00%	106,49	0,17%	4,39%	5,63%	390	-5,2	265	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,60	29.11.12	6,88%	109,88	0,17%	4,84%	6,26%	459	-3,3	381	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,61	22.02.13	6,32%	107,14	0,06%	4,79%	5,89%	412	-2,3	264	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,20	17.10.12	6,95%	104,59	0,04%	6,32%	6,64%	524	-2,0	341	1 500	USD	/ Baa2e / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,56	31.12.12	6,25%	107,12	0,12%	5,69%	5,83%	402	-1,6	151	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,47	22.11.12	5,45%	110,22	0,41%	3,26%	4,94%	259	-10,2	111	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,91	13.02.13	5,38%	109,62	0,26%	2,99%	4,90%	250	-7,4	125	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,18	09.01.13	6,90%	119,70	0,05%	3,92%	5,77%	283	-2,3	141	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,54	05.01.13	6,03%	113,48	0,13%	4,31%	5,31%	322	-3,2	140	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.11.12	6,80%	120,54	0,46%	4,68%	5,64%	302	-5,8	51	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,29	27.11.12	5,13%	104,67	0,15%	3,73%	4,90%	339	-4,8	270	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,68	28.12.12	7,93%	104,13	0,01%	1,96%	7,62%	170	-3,1	93	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,02	15.12.12	6,25%	106,22	0,05%	3,25%	5,88%	299	-2,6	222	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.03.13	6,50%	108,16	0,08%	3,55%	6,01%	320	-3,6	252	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,03	17.11.12	5,63%	104,79	0,38%	4,46%	5,37%	397	-10,2	272	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,21	03.11.12	7,25%	106,58	0,36%	6,02%	6,80%	535	-7,8	329	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,03	20.03.13	4,77%	103,38	0,61%	4,34%	4,61%	268	-8,4	143	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,97	21.10.12	6,50%	102,69	0,00%	3,77%	6,33%	351	-0,5	274	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,74	26.10.12	10,00%	101,19	0,11%	9,75%	9,88%	908	-3,1	760	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,72	15.01.13	10,75%	105,06	0,01%	3,80%	10,23%	354	-3,9	277	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,44	25.10.12	6,20%	101,40	0,12%	5,23%	6,11%	497	-8,2	420	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,95	31.01.13	12,50%	102,98	-0,15%	11,72%	12,14%	1123	3,2	998	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,09	08.01.13	11,25%	108,88	0,54%	8,42%	10,33%	807	-18,2	739	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,71	25.10.12	8,50%	101,27	0,04%	8,16%	8,39%	767	-1,8	642	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,78	29.03.13	5,01%	100,83	0,34%	4,71%	4,97%	436	-12,6	368	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,75	21.10.12	11,00%	78,50	0,00%	19,77%	14,01%	1943	0,3	1874	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,57	16.11.12	7,18%	103,24	-0,01%	1,57%	6,95%	131	0,3	54	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,20	14.01.13	7,13%	106,05	-0,00%	2,16%	6,72%	191	-0,4	113	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,99	15.11.12	6,30%	111,96	0,10%	3,45%	5,63%	296	-3,2	171	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,57	27.12.12	5,30%	107,82	0,09%	3,63%	4,91%	297	-3,0	148	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,65	29.11.12	7,75%	120,28	0,07%	3,72%	6,44%	305	-2,5	157	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,25	03.12.12	6,00%	105,34	0,04%	5,22%	5,70%	488	-0,9	419	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,80	16.12.12	7,73%	98,32	0,22%	8,34%	7,86%	799	-8,1	731	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,51	01.12.12	7,56%	95,91	-0,01%	8,76%	7,88%	827	-0,4	702	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,43	11.01.13	9,25%	105,13	0,20%	7,92%	8,80%	767	-4,8	689	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,39	10.04.13	10,75%	103,62	0,31%	9,88%	10,37%	962	-7,1	885	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,57	15.11.12	6,48%	103,00	-0,02%	1,28%	6,29%	102	1,7	25	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,70	02.01.13	6,47%	103,50	-0,04%	1,50%	6,25%	124	4,1	47	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,54	07.01.13	5,50%	108,24	0,01%	2,36%	5,08%	201	-1,0	133	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,02	24.03.13	5,40%	108,58	-0,02%	3,31%	4,97%	281	-0,2	157	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,91	07.02.13	4,95%	106,71	0,02%	3,27%	4,64%	278	-1,4	153	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,70	28.12.12	5,18%	106,80	-0,07%	4,01%	4,85%	335	0,3	129	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,30	07.02.13	6,13%	112,85	-0,12%	4,43%	5,43%	334	0,2	151	1 500	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,36	21.10.12	11,50%	102,55	0,04%	9,64%	11,21%	939	-2,9	861	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,57	18.03.13	10,75%	100,29	0,01%	10,62%	10,72%	1028	-0,8	959	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,96	18.01.13	7,74%	92,34	-0,00%	9,79%	8,38%	930	-0,5	805	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,37	18.03.13	7,00%	103,49	0,01%	4,44%	6,76%	418	-0,9	341	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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,15	09.12.12	4,56%	100,51	-0,02%	1,04%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,38	01.03.13	9,63%	103,16	0,04%	1,15%	9,33%	89	-15,0	12	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,52	22.01.13	4,51%	101,68	0,06%	1,21%	4,43%	96	-12,1	18	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,51	22.01.13	5,63%	102,29	-0,03%	1,07%	5,50%	81	0,4	4	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,49	11.04.13	7,34%	103,06	-0,03%	1,01%	7,12%	76	2,9	-2	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,77	31.01.13	7,51%	104,88	0,02%	1,27%	7,16%	101	-4,9	24	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,31	25.02.13	5,03%	105,08	-0,01%	1,23%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,90	31.10.12	5,36%	107,00	0,12%	1,84%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,68	31.01.13	8,13%	110,07	-0,02%	2,34%	7,38%	208	1,0	131	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,47	01.06.13	5,88%	108,95	0,09%	2,31%	5,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,10	04.02.13	8,13%	113,29	0,05%	2,13%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,88	29.11.12	5,09%	107,47	0,10%	2,58%	4,74%	224	-3,8	155	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,63	22.11.12	6,21%	111,80	0,16%	3,12%	5,56%	263	-5,2	138	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,99	22.03.13	5,14%	109,02	0,06%	2,93%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,37	02.11.12	5,44%	110,85	-0,01%	3,08%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,07	15.03.13	3,76%	103,23	-0,03%	2,96%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,55	13.02.13	6,61%	116,09	0,03%	3,26%	5,69%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,64	11.04.13	8,15%	122,86	0,10%	3,53%	6,63%	286	-3,2	138	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,92	01.02.13	7,20%	112,55	0,00%	3,07%	6,40%	198	-1,8	34	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,33	07.03.13	6,51%	118,04	-0,04%	4,17%	5,51%	308	-0,9	125	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,84	19.01.13	4,95%	106,28	0,07%	4,16%	4,66%	307	-2,3	124	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,56	28.10.12	8,63%	142,38	0,18%	5,30%	6,06%	364	-2,3	113	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,10	16.02.13	7,29%	127,25	0,09%	5,30%	5,73%	364	-1,4	101	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,14	19.03.13	4,38%	101,12	0,20%	4,23%	4,33%	257	-3,2	132	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,91	05.11.12	6,38%	108,92	-0,03%	1,92%	5,85%	167	1,2	89	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,06	07.12.12	6,36%	114,70	0,20%	2,94%	5,54%	245	-5,7	120	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,65	05.11.12	7,25%	121,84	0,06%	3,70%	5,95%	304	-2,0	98	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,46	09.11.12	6,13%	114,73	0,09%	3,97%	5,34%	288	-2,9	146	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,38	07.12.12	6,66%	122,00	0,05%	3,90%	5,46%	281	-2,2	98	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,05	03.02.13	5,33%	108,12	0,13%	2,73%	4,93%	239	-4,7	170	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,61	03.02.13	6,60%	118,05	0,02%	4,02%	5,59%	293	-1,7	151	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,41	13.03.13	7,50%	102,76	0,01%	0,72%	7,30%	46	-6,4	-31	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,16	02.02.13	6,25%	108,90	0,01%	2,25%	5,74%	199	-0,3	122	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,33	18.01.13	7,50%	116,30	0,02%	2,89%	6,45%	254	-1,1	115	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,94	20.03.13	6,63%	115,20	0,03%	2,94%	5,75%	245	-1,7	120	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,58	13.03.13	7,88%	122,43	-0,02%	3,31%	6,43%	265	-0,6	116	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,89	02.02.13	7,25%	122,49	-0,04%	3,70%	5,92%	261	-0,8	98	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,35	05.03.13	5,67%	106,12	-0,02%	1,21%	5,34%	95	1,0	18	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,50	24.10.12	8,88%	103,51	-0,01%	2,08%	8,57%	182	-1,5	105	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,70	10.11.12	8,25%	110,37	-0,00%	4,59%	7,48%	424	-0,4	356	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,82	24.10.12	7,40%	105,62	0,06%	5,96%	7,01%	547	-2,4	422	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,34	24.10.12	9,50%	115,05	0,06%	6,24%	8,26%	575	-2,2	450	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,58	27.10.12	6,75%	103,14	0,06%	6,07%	6,54%	541	-2,3	393	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,18	23.12.12	7,75%	94,54	0,34%	9,53%	8,20%	919	-11,2	851	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,36	21.01.13	6,50%	104,66	0,10%	5,12%	6,21%	477	-3,4	338	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,95	26.03.13	4,95%	100,32	0,14%	4,90%	4,93%	381	-3,8	217	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,79	27.10.12	7,75%	104,90	-0,02%	6,48%	7,39%	599	-0,2	474	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,76	29.01.13	9,75%	106,68	0,03%	1,18%	9,14%	93	-6,8	15	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,39	19.10.12	9,25%	110,26	0,06%	2,29%	8,39%	203	-5,0	126	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,39	26.01.13	6,25%	106,68	-0,05%	4,31%	5,86%	397	1,2	257	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,26	25.10.12	6,70%	108,71	0,02%	4,73%	6,16%	424	-1,3	299	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,48	17.10.12	5,90%	100,20	-0,09%	5,87%	5,89%	479	-0,2	296	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,38	27.01.13	7,75%	103,64	-0,04%	6,91%	7,48%	642	0,3	517	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

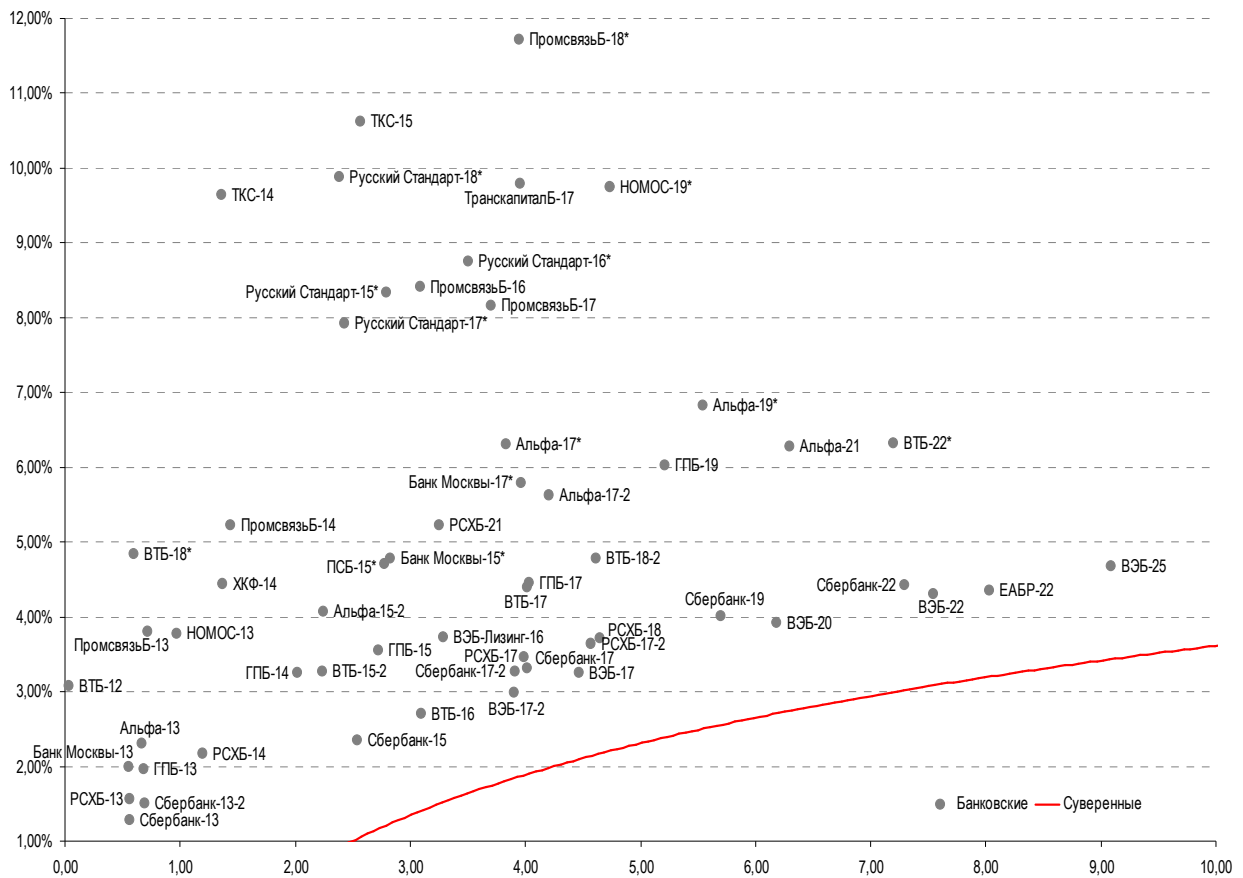
МТС-20	22.06.2020	5,86	22.12.12	8,63%	123,29	0,05%	4,94%	7,00%	385	-2,3	222	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,52	31.10.12	8,38%	103,17	-0,03%	2,42%	8,12%	216	2,7	139	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,65	29.12.12	4,36%	101,06	0,08%	3,72%	4,32%	346	-4,5	269	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,13	23.11.12	8,25%	112,15	0,12%	4,55%	7,36%	421	-4,4	352	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,99	02.02.13	6,49%	107,27	0,12%	4,11%	6,05%	376	-4,6	308	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,88	01.03.13	6,25%	105,59	0,43%	4,82%	5,92%	433	-11,9	308	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,41	31.10.12	9,13%	118,72	0,13%	5,19%	7,69%	453	-4,1	305	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.13	7,75%	110,71	0,23%	6,08%	7,00%	499	-5,2	357	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,95	01.03.13	7,50%	108,42	0,21%	6,30%	6,92%	521	-4,5	379	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,10	03.11.12	7,75%	115,09	-0,06%	5,41%	6,73%	432	-0,5	290	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,90	17.11.12	8,88%	111,56	0,09%	3,11%	7,96%	285	-5,0	208	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,30	17.11.12	6,95%	106,95	0,09%	5,67%	6,50%	500	-2,7	295	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,20	19.03.13	10,00%	102,19	-0,12%	8,97%	9,79%	871	6,0	794	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,65	09.11.12	9,75%	104,94	-1,12%	7,92%	9,29%	757	42,1	689	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,79	22.12.12	8,50%	101,75	0,10%	7,86%	8,35%	752	-0,3	683	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4,02	03.04.13	5,74%	112,28	0,10%	2,79%	5,11%	230	-3,4	105	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,58	05.04.13	5,70%	113,16	0,00%	4,02%	5,04%	293	-1,4	110	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,54	03.02.13	7,70%	106,66	1,55%	5,11%	7,22%	477	-61,6	408	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,37	27.10.12	5,38%	102,13	0,03%	4,89%	5,26%	440	-1,5	315	800 USD	/	Ba2	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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