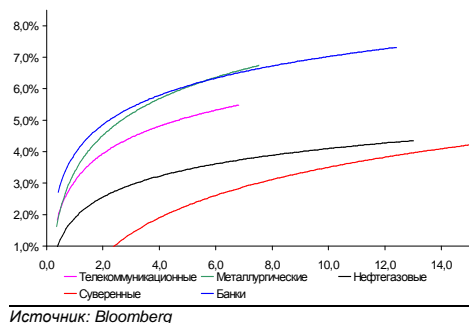
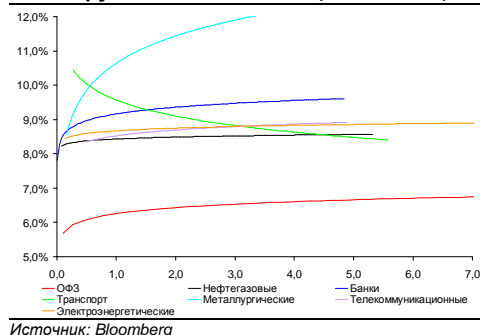


**Рынок валютных облигаций**



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	1,70	-2,846 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,86	-4,146 п.	↓
Russia-30	127,23	0,00%	↑ 2,71
Rus-30 spread	101	26 п.	↑
Bra-40	126,25	0,00%	8,51
Tur-30	196,69	-0,57%	↓ 4,00
Mex-34	143,92	0,16%	↑ 3,77
CDS 5 Russia	134,50	16 п.	↑
CDS 5 Gazprom	193	-26 п.	↓
CDS 5 Brazil	108	06 п.	↓
CDS 5 Turkey	124	16 п.	↑
CDS 5 Portugal	449	-126 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	226	06 п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,6892	0,28%	↑ 1,7 ↑
\$/Руб.	30,7075	-0,23%	↓ -4,9 ↓
EUR/\$	1,3158	0,62%	↑ 1,5 ↑
Ruble Basket	35,0353	0,14%	↑ 4,1 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,16%	0,03	↑
NDF \$/Rub 12M	6,01%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,70%	0,01	↑
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,9465	0,97%	↑
FWD €/Rub 6m	41,5614	0,94%	↑
FWD €/Rub 12m	42,7746	0,94%	↑
<b>3M Libor</b>			
Libor overnight	0,1625	0,166 п.	↑
MosPrime	6,45	06 п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	521	71	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 501	0,08%	↑ 8,7 ↑
DOW	13 135	-0,27%	↓ 7,5 ↑
S&P500	1 414	-0,41%	↓ 12,4 ↑
Bovespa	59 605	0,49%	↑ 5,0 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	109,97	2,27%	↑ 2,2 ↑
Gold	1690,50	-0,38%	↓ 7,2 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Динамика торгов в пятницу носила смешанный характер, активность на внешних площадках продолжает снижаться. Нерешенный вопрос урегулирования риска "фискального обрыва" продолжает тревожить инвесторов. Итоги выборов в Японии и приход к власти либерально-демократической партии, позволяющие рассчитывать на дальнейшее расширение программ стимулирования и агрессивную борьбу с дефляцией с помощью монетарного инструментария, а также снятие ограничений на инвестиции для зарубежных ЦБ и иностранных госфондов в Китае сформировали умеренно позитивный внешний фон к сегодняшнему утру.

**Рублевые облигации**

Торговая активность на внутреннем рынке с приближением конца года и в отсутствие новостей с мировых площадок снижается. Еще одним фактором, ограничивающим активность участников, выступает неудовлетворительное состояние рублевой ликвидности в банковской системе. Тем не менее, рынок рублевых облигаций остается крепким, ОФЗ и квази-суверенные бумаги в преддверии запуска расчетов через Euroclear сохраняют свою привлекательность для инвесторов, первичное предложение в начале следующего года, вероятно, сохранится.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**ВТБ разместил годовые ЕСП на \$52 млн**

**АКБ "Абсолют Банк" 17 декабря проведет сбор заявок на облигации объемом 5 млрд руб**

**"О'КЕЙ" установил ставку 1-го купона по облигациям серии 02 на 3 млрд руб на уровне 10,1% годовых**

**Ставка 1-го купона по облигациям Ставропольского края выпуска 34001 составит 9,2% годовых**

**Ставка 1-го купона по облигациям Рязанской области выпуска 34002 составит 9,5% годовых**

**Ставка 1-го купона по облигациям "МРСК Центра и Приволжья" серии БО-01 составит 9,15% годовых**

**Ставка 1-го купона по облигациям ССМО "ЛенСпецСМУ" серии 02 на 5 млрд руб составит 12,9% годовых**

**Томская область 20 декабря начнет размещение облигаций выпуска 34045 на 5 млрд. руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

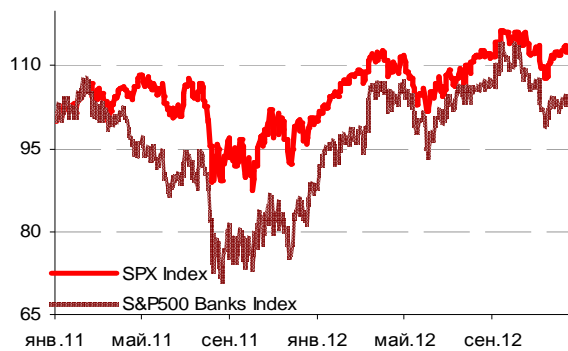
- Fitch подтвердило рейтинг Франции на уровне "AAA" с "негативным" прогнозом
- S&P повысило рейтинги Иркутской области до "BB+" и "ruAA+", прогноз - "стабильный"
- "КПМ ФИНАНС" утвердил ставку 7-го купона по облигациям серии 01 на уровне 12,25% годовых
- ХКФ Банк выкупил по оферте 35% выпуска облигаций серии 06

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

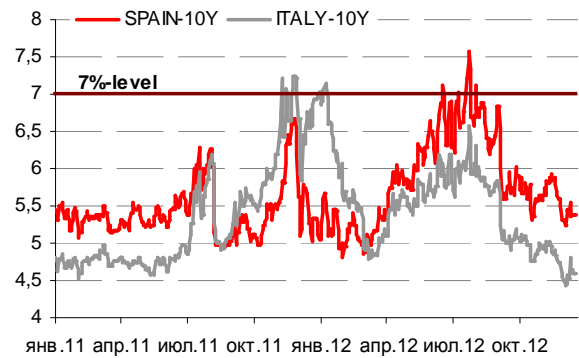
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,65	-0,10	↓	BofA CDS 5Y	132	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,65	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	187	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	449	-12	↓	Citigroup CDS 5Y	123	-3 ↓
Italy CDS 5Y	272	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	98	0 ↑
Spain CDS 5Y	294	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	178	-1 ↓
				Unicredit CDS 5Y	309	0 ↑

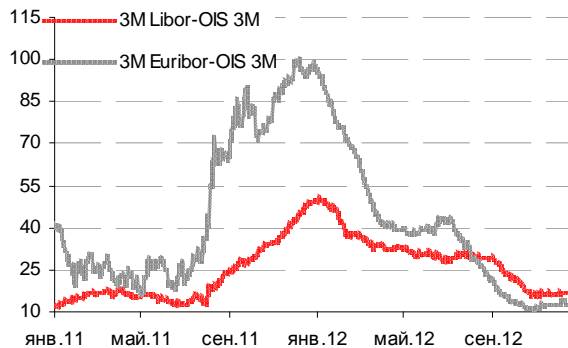
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



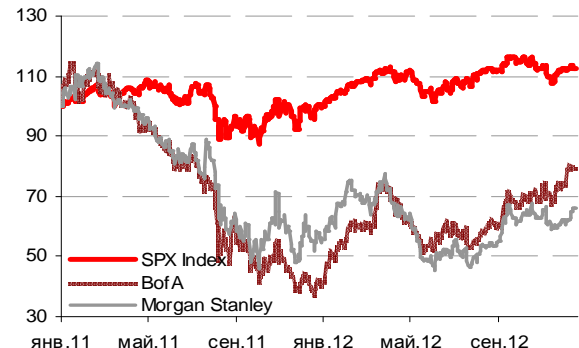
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



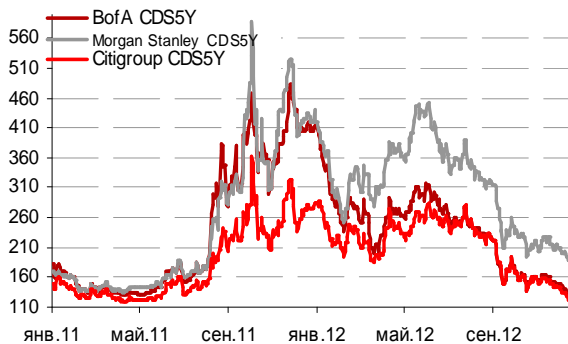
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



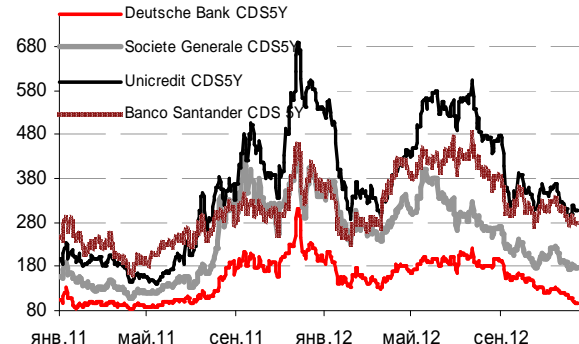
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Динамика торгов в пятницу носила смешанный характер, активность на внешних площадках продолжает снижаться. Макроэкономические данные из Китая и Европы поддерживали ход торгов в конце недели. Так, рост потребительских цен в еврозоне в ноябре замедлился до минимума за 2 года. Сводный индекс менеджеров закупок (PMI) 17 стран еврозоны в сфере услуг и промышленном секторе увеличился в декабре 2012 года до 47,3 пункта по сравнению с 46,5 пункта в ноябре. Ослабление инфляционного давления также наблюдается в США. Потребительские цены (индекс CPI) в США в ноябре снизились на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, когда показатель вырос на 0,1%. Тем не менее, нерешенный вопрос урегулирования риска "фискального обрыва" продолжает тревожить инвесторов. По итогам дня доходность безрискового UST-10 снизилась на 3 б.п. – до 1,7% годовых.

Итоги выборов в Японии и приход к власти либерально-демократической партии, позволяющие рассчитывать на дальнейшее расширение программ стимулирования и агрессивную борьбу с дефляцией с помощью монетарного инструментария, а также снятие ограничений на инвестиции для зарубежных ЦБ и иностранных госфондов в Китае сформировали умеренно позитивный внешний фон к сегодняшнему утру, в UST заметно давление продавцов. Сегодня ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за декабрь. Председатель ЕЦБ М.Драги выступит в Европарламенте.

### Рублевые облигации

Торговая активность на внутреннем рынке с приближением конца года и в отсутствие новостей с мировых площадок снижается. Еще одним фактором, ограничивающим активность участников, выступает неудовлетворительное состояние рублевой ликвидности в банковской системе, характерное для декабря до поступления бюджетных средств. Сегодня проходит уплата страховых взносов в фонды, 20 декабря – НДС, что не позволит снизиться ставкам денежного рынка. Тем не менее, рынок рублевых облигаций остается крепким, ОФЗ и квази-суверенные бумаги в преддверии запуска расчетов через Euroclear сохраняют свою привлекательность для инвесторов, первичное предложение в начале следующего года, вероятно, сохранится.

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

---

## Корпоративные новости

### ВТБ разместил годовые ECP на \$52 млн

Банк ВТБ разместил годовые еврокоммерческие бумаги (ECP) одиннадцатой серии номинальным объемом \$52 млн. Эмитентом выступила компания VTB ECP Finance Limited. Бумаги одиннадцатой серии погашаются 11 декабря 2013 года. ECP размещены в рамках программы выпуска еврокоммерческих бумаг объемом \$2 млрд.

**АКБ "Абсолют Банк" 17 декабря проведет сбор заявок на облигации объемом 5 млрд руб**

АКБ "Абсолют Банк" с 10.00 до 15.00 (мск) 17 декабря проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 20 декабря. Общий объем выпуска - 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг составит 3 года. Первоначально размещение выпуска было запланировано на 30 ноября 2011 года, но затем перенесено на неопределенный срок. Организаторы: АКБ "РОСБАНК" и Райффайзенбанк.

**"О'КЕЙ" установил ставку 1-го купона по облигациям серии 02 на 3 млрд руб на уровне 10,1% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 18 декабря 2012 года. Общий объем выпуска по номиналу - 3 млрд. руб. Срок обращения займа составит 5 лет, предусмотрена 3-летняя оферта. По выпуску установлена невозможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента. Выпуск обеспечен поручительством со стороны ЗАО "ДОРИНДА". Организаторы: ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

**Ставка 1-го купона по облигациям Ставропольского края выпуска 34001 составит 9,2% годовых**

Техническое размещение выпуска общим номинальным объемом 5 млрд. руб начнется на ФБ ММВБ 18 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала. Генеральным агентом размещения выступает Банк ВТБ.

**Ставка 1-го купона по облигациям Рязанской области выпуска 34002 составит 9,5% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ стартует 20 декабря текущего года. Номинальный объем выпуска составляет 2,5 млрд. руб. Срок обращения займа - 5 лет, выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала. Организатор: Банк ОТКРЫТИЕ.

**Ставка 1-го купона по облигациям "МРСК Центра и Приволжья" серии БО-01 составит 9,15% годовых**

Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ состоится 18 декабря 2012 года. Общий объем выпуска по номиналу - 4 млрд. руб, срок обращения - 3 года, оферта не предусмотрена. Спрос на биржевые облигации ОАО "МРСК Центра и Приволжья" серии БО-01 превысил предложение и составил 6,9 млрд. рублей. Первоначально ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 9,25% - 9,50% годовых, но затем был понижен до 9,10% - 9,25% годовых.

Организаторами размещения выступают Sberbank CIB и ВТБ Капитал, агентом по размещению - Sberbank CIB.

**Ставка 1-го купона по облигациям ССМО "ЛенСпецСМУ" серии 02 на 5 млрд руб составит 12,9% годовых**

Ориентир по ставке находился в диапазоне 12,50-13,00% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 13,10-13,65% годовых.

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 18 декабря. Общий объем выпуска - 5 млрд. руб. Срок обращения займа составит 5 лет, оферта не предусмотрена. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Организаторы: Альфа-Банк, Промсвязьбанк и Райффайзенбанк, агент по размещению - Альфа-Банк.

**Томская область 20 декабря начнет размещение облигаций выпуска 34045 на 5 млрд. руб**

В текущем году область планирует разместить облигации на 3 млрд. руб, оставшийся объем планируется реализовать в 2013 году. Размещение осуществляется путем проведения конкурса по определению ставки 1-го купона. Ставка 2-20-го купонов равна ставке 1-го купона. Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 8,9%-9,2% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,2%-9,52% годовых. Срок обращения займа - 5 лет, предусмотрена амортизационная структура погашения выпуска. Организаторы размещения Газпромбанк и Sberbank CIB.

**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	2,28	29.04.13	3,63%	105,84	0,02%	1,12%	3,42%	88	-0,9	2,27	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,03	04.04.13	3,25%	106,11	0,10%	1,77%	3,06%	125	-2,5	3,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,45	24.01.13	11,00%	148,67	0,11%	1,82%	7,40%	112	-4,0	4,41	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,32	29.04.13	5,00%	117,53	0,07%	2,39%	4,25%	123	-0,8	6,25	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,76	04.04.13	4,50%	113,83	0,14%	2,80%	3,95%	164	-1,4	7,65	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,18	24.12.12	12,75%	200,50	0,08%	4,00%	6,36%	230	1,7	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	31.03.13	7,50%	127,23	0,00%	2,71%	5,89%	101	2,3	11,39	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,97	04.04.13	5,63%	123,53	-0,12%	4,22%	4,55%	135	4,9	15,64	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,35	10.03.13	7,85%	109,57	0,01%	5,70%	7,16%	--	--	4,23	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,57	20.10.13	5,06%	107,49	0,00%	2,97%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,34	03.02.13	8,75%	102,68	0,60%	7,60%	8,52%	--	--	--	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
АК Барс-15	19.11.2015	2,63	19.05.13	8,75%	101,85	0,01%	8,02%	8,59%	768	0,5	691	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,50	24.12.12	9,25%	103,60	-0,11%	2,25%	8,93%	201	12,1	113	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,08	18.03.13	8,00%	108,31	0,00%	4,10%	7,39%	386	-0,7	298	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,67	22.02.13	6,30%	102,00	0,02%	5,75%	6,18%	524	-0,4	399	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,05	25.03.13	7,88%	111,32	-0,01%	5,17%	7,07%	465	0,1	340	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,39	26.03.13	7,50%	105,60	0,17%	6,46%	7,10%	576	-3,8	376	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,36	28.04.13	7,75%	109,78	-0,02%	6,23%	7,06%	507	0,7	384	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,41	13.05.13	7,34%	102,14	-0,04%	1,99%	7,18%	176	0,3	88	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,74	25.05.13	5,97%	104,32	0,03%	4,38%	5,72%	404	-0,4	327	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,91	10.05.13	6,02%	101,30	0,05%	5,68%	5,94%	517	-1,1	391	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,40	24.04.13	11,00%	100,32	0,01%	10,92%	10,96%	1021	-0,8	909	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,07	04.03.13	6,47%	107,43	0,02%	2,97%	6,02%	273	-1,2	185	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,93	15.02.13	4,25%	106,22	-0,02%	2,19%	4,00%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,85	12.04.13	6,00%	107,19	0,08%	4,16%	5,60%	365	-2,2	240	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,45	29.05.13	6,88%	110,98	0,05%	4,57%	6,19%	434	-0,6	346	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,45	22.02.13	6,32%	108,68	0,08%	4,42%	5,81%	372	-2,5	260	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,30	17.04.13	6,95%	106,98	0,10%	6,00%	6,50%	484	-1,0	320	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,41	31.12.12	6,25%	107,56	0,27%	5,65%	5,81%	395	0,6	166	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,41	22.05.13	5,45%	111,01	0,13%	3,03%	4,91%	232	-3,9	121	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,74	13.02.13	5,38%	109,49	0,12%	2,93%	4,91%	242	-3,4	116	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,02	09.01.13	6,90%	120,49	0,22%	3,76%	5,73%	260	-3,4	137	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,39	05.01.13	6,03%	114,44	0,23%	4,18%	5,26%	302	-2,7	138	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.05.13	6,80%	120,43	0,31%	4,68%	5,65%	297	-0,7	68	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,20	27.05.13	5,13%	105,09	0,11%	3,54%	4,88%	320	-2,5	177	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,51	28.12.12	7,93%	103,39	0,09%	1,49%	7,67%	125	-24,7	37	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,91	15.06.13	6,25%	106,24	-0,02%	3,00%	5,88%	277	0,4	188	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,55	23.03.13	6,50%	108,27	0,02%	3,34%	6,00%	300	-0,2	223	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,97	17.05.13	5,63%	106,13	0,07%	4,09%	5,30%	358	-1,8	233	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,23	03.05.13	7,25%	108,02	0,03%	5,73%	6,71%	502	-1,2	302	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,88	20.03.13	4,77%	105,00	0,00%	4,14%	4,54%	298	0,4	134	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,83	21.04.13	6,50%	102,55	-0,01%	3,40%	6,34%	317	-0,4	229	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.04.13	10,00%	102,67	0,32%	9,43%	9,74%	872	-7,5	760	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,55	15.01.13	10,75%	104,50	-0,02%	2,84%	10,29%	260	-7,0	172	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,31	25.04.13	6,20%	101,17	0,02%	5,29%	6,13%	505	-1,0	417	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,77	31.01.13	12,50%	101,63	-0,18%	12,06%	12,30%	1154	5,0	1029	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,92	08.01.13	11,25%	108,83	0,12%	8,33%	10,34%	799	-3,3	721	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,70	25.04.13	8,50%	102,66	0,45%	7,76%	8,28%	725	-12,3	600	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,07	06.05.13	10,20%	101,55	0,43%	9,88%	10,04%	917	-9,4	717	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,61	29.03.13	5,01%	101,60	0,02%	4,39%	4,93%	405	0,3	327	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,82	21.04.13	11,00%	92,50	0,01%	13,86%	11,89%	1352	1,3	1275	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,41	16.05.13	7,18%	102,43	0,00%	1,26%	7,00%	102	-11,7	14	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,03	14.01.13	7,13%	105,49	-0,01%	1,94%	6,75%	170	-2,2	82	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,93	15.05.13	6,30%	110,35	0,05%	3,73%	5,71%	322	-1,4	197	584	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17-2	27.12.2017	4,40	27.12.12	5,30%	106,98	0,09%	3,76%	4,95%	306	-2,6	194	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,62	29.05.13	7,75%	118,71	0,04%	3,90%	6,53%	320	-1,8	208	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	3,17	03.06.13	6,00%	104,17	0,04%	5,38%	5,76%	504	0,6	361	800	USD	/	Baa2 / BBB / <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,73	16.06.13	7,73%	99,20	0,56%	8,04%	7,79%	770	-19,9	692	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,47	01.06.13	7,56%	96,32	0,50%	8,68%	7,85%	816	-14,7	691	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,26	11.01.13	9,25%	102,96	0,09%	8,45%	8,98%	822	-1,7	734	350	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,13	10.04.13	10,75%	104,10	0,47%	9,74%	10,33%	922	-11,5	797	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,41	15.05.13	6,48%	102,24	-0,01%	1,01%	6,34%	77	-7,9	-11	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,53	02.01.13	6,47%	102,78	-0,06%	1,30%	6,29%	106	3,7	18	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,37	07.01.13	5,50%	108,49	0,05%	2,07%	5,07%	183	-2,1	95	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,85	24.03.13	5,40%	109,23	0,05%	3,08%	4,94%	256	-1,5	131	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,75	07.02.13	4,95%	107,56	0,16%	2,99%	4,60%	248	-4,4	123	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,54	28.12.12	5,18%	108,37	0,19%	3,72%	4,78%	302	-4,0	102	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,14	07.02.13	6,13%	113,77	0,20%	4,29%	5,38%	313	-2,4	149	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,83	29.04.13	5,13%	101,33	0,13%	4,95%	5,06%	379	-1,2	215	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,27	21.04.13	11,50%	103,19	0,19%	8,91%	11,14%	867	-15,7	779	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,40	18.03.13	10,75%	101,10	0,13%	10,27%	10,63%	1003	-4,9	915	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	4,00	06.06.13	14,00%	102,71	0,04%	13,28%	13,63%	1277	-1,0	1152	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,78	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,39%	8,55%	988	0,7	863	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,20	18.03.13	7,00%	103,29	0,00%	4,27%	6,78%	403	-1,2	315	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,29	24.04.13	9,38%	103,28	0,11%	8,76%	9,08%	824	-1,9	693	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

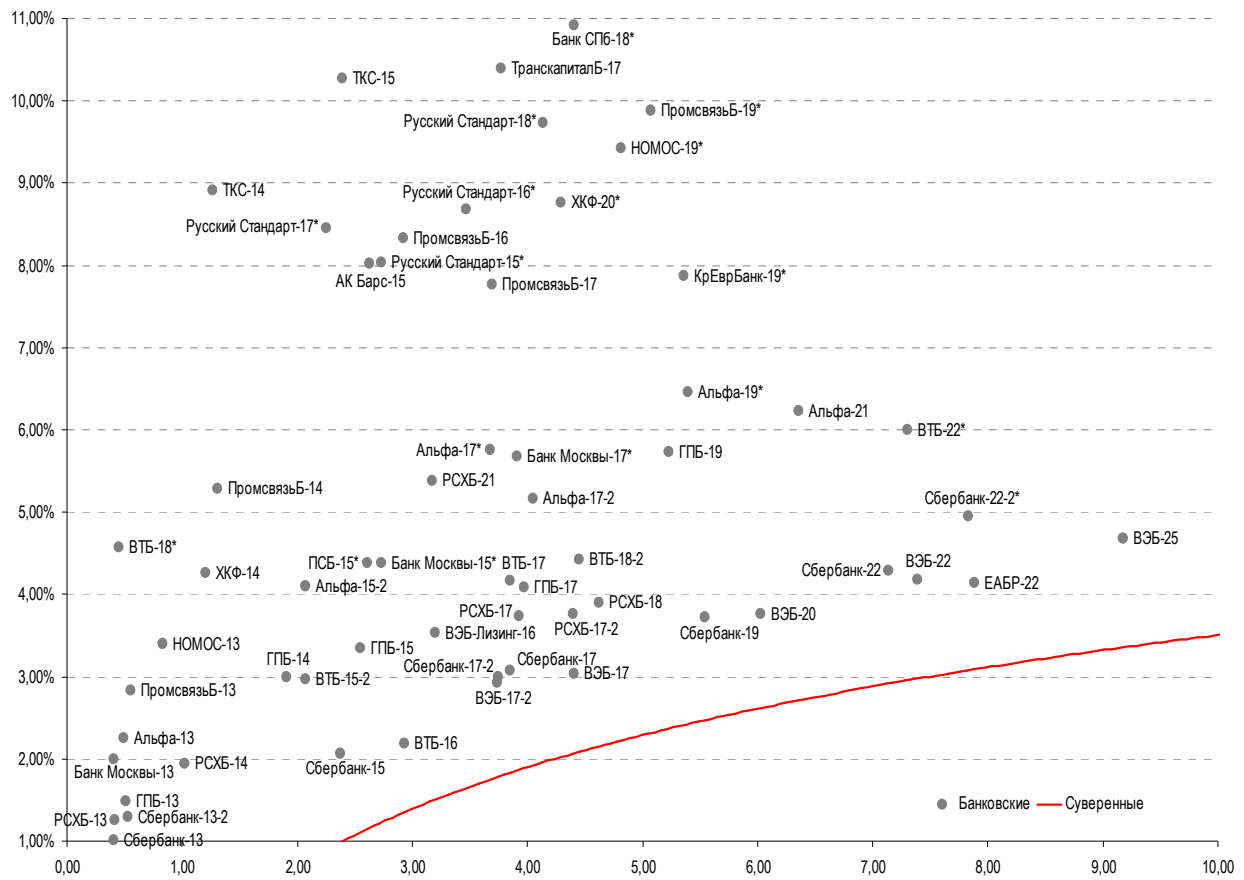
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-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-13-1	01.03.2013	0,21	01.03.13	9,63%	101,78	-0,02%	0,93%	9,46%	70	-21,6	-19	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,59	22.01.13	4,51%	101,40	0,00%	2,12%	4,44%	189	-2,4	101	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,58	22.01.13	5,63%	101,52	0,09%	3,04%	5,54%	280	-17,4	192	28	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,32	11.04.13	7,34%	101,84	-0,02%	1,49%	7,21%	125	-6,5	37	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,60	31.01.13	7,51%	103,80	-0,02%	1,33%	7,24%	109	-4,0	21	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,14	25.02.13	5,03%	104,56	-0,01%	1,14%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,82	31.10.13	5,36%	107,07	0,02%	1,50%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,51	31.01.13	8,13%	109,15	-0,01%	2,33%	7,44%	209	-1,1	121	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,30	01.06.13	5,88%	109,56	-0,03%	1,85%	5,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,93	04.02.13	8,13%	113,37	-0,01%	1,68%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,78	29.05.13	5,09%	107,31	0,03%	2,51%	4,75%	217	-0,6	139	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,56	22.05.13	6,21%	112,11	0,06%	2,93%	5,54%	241	-2,1	116	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,83	22.03.13	5,14%	111,17	0,08%	2,35%	4,62%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,42	02.11.13	5,44%	113,16	0,06%	2,54%	4,81%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,91	15.03.13	3,76%	106,11	0,02%	2,23%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,39	13.02.13	6,61%	119,12	0,09%	2,59%	5,54%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,47	11.04.13	8,15%	123,19	0,14%	3,35%	6,61%	264	-4,3	152	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,65	01.02.13	7,20%	111,90	0,08%	5,18%	6,44%	447	-2,2	247	400	USD	BBB- / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,18	07.03.13	6,51%	119,12	0,35%	4,01%	5,46%	285	-4,6	121	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,68	19.01.13	4,95%	107,13	0,21%	4,05%	4,62%	289	-2,3	125	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,75	28.04.13	8,63%	142,49	0,19%	5,28%	6,05%	358	1,1	129	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,02	16.02.13	7,29%	129,17	0,32%	5,18%	5,64%	348	0,3	96	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,98	19.03.13	4,38%	101,66	0,27%	4,17%	4,30%	246	-0,6	137	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,80	05.05.13	6,38%	108,14	0,04%	1,95%	5,90%	171	-3,4	83	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,00	07.06.13	6,36%	114,69	0,21%	2,84%	5,54%	232	-5,6	107	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,65	05.05.13	7,25%	121,87	0,33%	3,63%	5,95%	292	-6,6	92	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,46	09.05.13	6,13%	114,91	0,30%	3,91%	5,33%	275	-4,4	152	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,41	07.06.13	6,66%	121,44	0,32%	3,92%	5,48%	277	-4,1	112	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,88	03.02.13	5,33%	107,14	0,02%	2,92%	4,97%	258	0,2	180	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,43	03.02.13	6,60%	117,10	0,03%	4,11%	5,64%	295	-0,3	172	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,18	13.06.13	4,42%	100,27	0,13%	4,39%	4,41%	269	1,2	159	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,95	06.03.13	3,15%	101,39	0,18%	2,80%	3,11%	228	-4,5	103	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>-</sup> / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,67	06.03.13	4,20%	101,59	0,29%	3,99%	4,13%	283	-3,3	119	2 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>-</sup> / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,24	13.03.13	7,50%	101,65	0,06%	0,57%	7,38%	33	-47,6	-55	600	USD	BBB- / Baa2 / <sup>-</sup> / <sup>-</sup>
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,99	02.02.13	6,25%	107,79	0,00%	2,46%	5,80%	223	-0,7	134	500	USD	BBB- / Baa2 / <sup>-</sup> / <sup>-</sup>
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,16	18.01.13	7,50%	115,98	0,11%	2,79%	6,47%	245	-2,9	102	1 000	USD	BBB- / Baa2 / <sup>-</sup> / <sup>-</sup>
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,77	20.03.13	6,63%	114,39	0,01%	3,00%	5,79%	248	-0,6	123	800	USD	BBB- / Baa2 / <sup>-</sup> / <sup>-</sup>
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,41	13.03.13	7,88%	121,57	0,05%	3,35%	6,48%	264	-2,3	153	1 100	USD	BBB- / Baa2 / <sup>-</sup> / <sup>-</sup>
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,72	02.02.13	7,25%	121,50	0,04%	3,78%	5,97%	307	-1,6	107	500	USD	BBB- / Baa2 / <sup>-</sup> / <sup>-</sup>

Транснефть-14	05.03.2014	1,18	05.03.13	5,67%	104,82	-0,05%	1,65%	5,41%	142	2,4	54	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>															
Евраз-13	24.04.2013	0,35	24.04.13	8,88%	102,26	-0,02%	2,39%	8,68%	216	-9,3	128	534 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,63	10.05.13	8,25%	110,62	0,31%	4,31%	7,46%	397	-11,5	319	577 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,78	24.04.13	7,40%	104,62	0,57%	6,17%	7,07%	566	-15,5	440	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,34	24.04.13	9,50%	113,08	0,65%	6,56%	8,40%	605	-15,4	474	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,56	27.04.13	6,75%	102,26	0,93%	6,25%	6,60%	554	-21,3	442	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,02	23.12.12	7,75%	95,64	0,63%	9,23%	8,10%	889	-19,3	811	350 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,19	21.01.13	6,50%	105,08	0,30%	4,94%	6,19%	460	-8,4	317	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,78	26.03.13	4,95%	100,78	0,18%	4,81%	4,91%	411	-3,6	211	500 USD	BBB- /	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,76	27.04.13	7,75%	104,98	0,21%	6,42%	7,38%	590	-5,7	465	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,59	29.01.13	9,75%	104,97	-0,04%	1,61%	9,29%	137	-2,8	49	544 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,28	19.04.13	9,25%	109,36	0,01%	2,12%	8,46%	189	-4,1	100	375 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,23	26.01.13	6,25%	106,87	0,27%	4,18%	5,85%	384	-7,3	241	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,22	25.04.13	6,70%	109,12	0,34%	4,58%	6,14%	407	-8,1	281	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,54	17.04.13	5,90%	100,85	0,39%	5,78%	5,85%	463	-4,8	298	750 USD	BB+ /	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,21	27.01.13	7,75%	103,76	0,65%	6,86%	7,47%	635	-15,4	510	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,71	22.12.12	8,63%	125,32	0,19%	4,60%	6,88%	390	-4,1	189	750 USD	BB /	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,37	30.04.13	8,38%	102,36	0,00%	1,93%	8,18%	170	-12,9	82	801 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,48	29.12.12	4,36%	101,11	0,02%	3,62%	4,31%	338	-0,6	250	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,07	23.05.13	8,25%	112,33	0,04%	4,34%	7,34%	400	-0,8	323	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,83	02.02.13	6,49%	107,24	0,13%	4,00%	6,05%	366	-3,9	288	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,71	01.03.13	6,25%	105,80	0,12%	4,72%	5,91%	420	-3,2	295	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,42	30.04.13	9,13%	118,69	0,13%	5,10%	7,69%	439	-4,0	328	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,15	02.02.13	7,75%	112,53	0,52%	5,79%	6,89%	463	-8,2	340	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.03.13	7,50%	111,42	0,59%	5,88%	6,74%	472	-8,4	349	1 500 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	6,14	03.05.13	7,75%	115,53	0,27%	5,31%	6,71%	415	-4,2	292	1 000 USD	BB- /	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,80	17.05.13	8,88%	110,87	0,04%	3,00%	8,01%	276	-3,6	188	500 USD	BB- /	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,30	17.05.13	6,95%	106,56	0,26%	5,71%	6,52%	501	-5,6	301	500 USD	BB /	/	/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,47	12.06.13	5,13%	102,05	0,26%	4,66%	5,02%	395	-6,6	284	750 USD	/	/	/BBe
КЗОС-15	19.03.2015	2,02	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,30%	10,26%	1107	1,2	1018	101 USD	NR /	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,54	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,71%	9,26%	737	0,8	659	150 USD	B /	/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,85	03.04.13	5,74%	111,46	0,03%	2,88%	5,15%	237	-1,1	111	1 500 USD	BBB /	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,41	05.04.13	5,70%	113,38	0,13%	3,96%	5,03%	281	-1,5	116	1 400 USD	BBB /	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,38	03.02.13	7,70%	107,64	0,03%	4,58%	7,15%	434	-1,4	346	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,32	27.04.13	5,38%	101,12	0,51%	5,11%	5,32%	460	-11,7	329	800 USD	/	Ba2	/BB

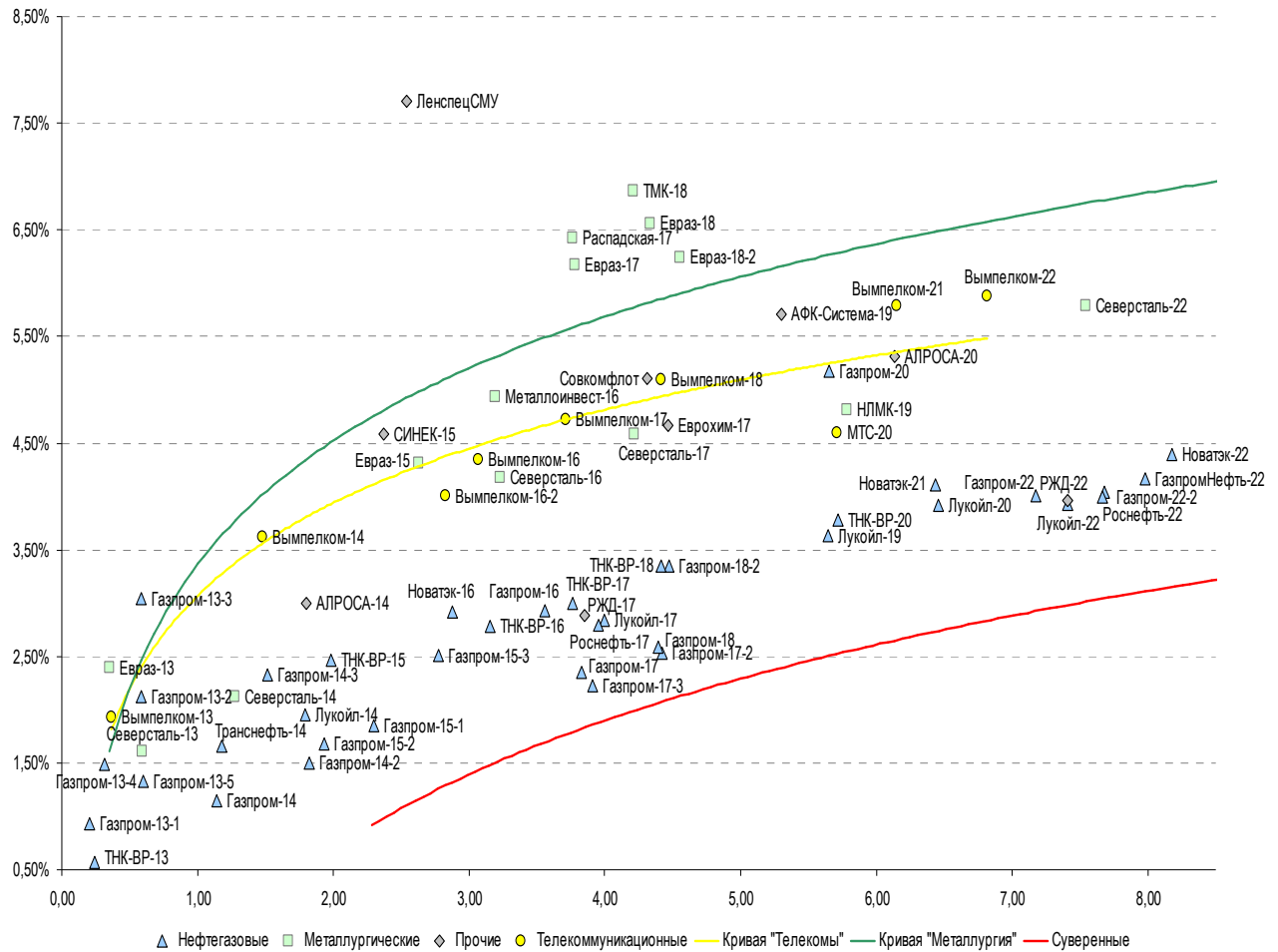
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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 Торговые операции</b>	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
<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.