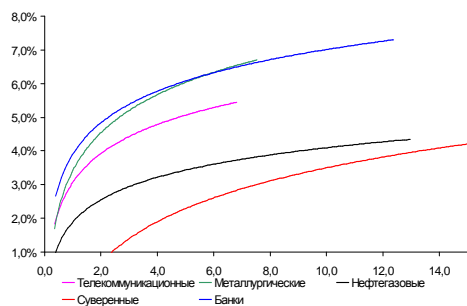
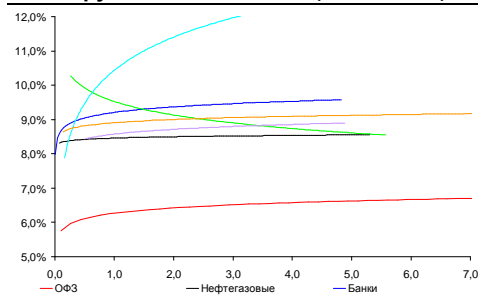


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,77	7,026.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,95	8,176.п. ↑	
Russia-30	127,38	0,11% ↑	2,68
Rus-30 spread	91	-9б.п. ↓	
Bra-40	126,00	-0,20% ↓	8,53
Tur-30	196,13	-0,29% ↓	4,03
Mex-34	143,85	-0,04% ↓	3,78
CDS 5 Russia	134,50	0б.п.	
CDS 5 Gazprom	196	3б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	106	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	126	2б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	447	-2б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	225	-1б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7696	0,26% ↑	1,9 ↑
\$/Руб.	30,9742	0,61% ↑	-4,2 ↓
EUR/\$	1,3172	0,06% ↑	1,6 ↑
Ruble Basket	35,3853	0,77% ↑	3,3 ↑
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	6,15%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,00%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	5,71%	0,02 ↑	
FWD €/Rub 3m	41,3244	1,44% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,9510	1,43% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,1687	1,41% ↑	
3M Libor	0,3090	0,10б.п. ↑	
Libor overnight	0,1640	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,52	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	589	67 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 491	-0,64% ↓	8,2 ↑
DOW	13 235	0,76% ↑	8,3 ↑
S&P500	1 430	1,19% ↑	13,7 ↑
Bovespa	59 567	-0,06% ↓	5,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	109,98	-0,05% ↓	2,2 ↑
Gold	1702,35	0,39% ↑	8,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок оставался низколиквидным и, вероятно, до конца года активность на внешних рынках будет падать. В безрисковых UST также единой динамики не сложилось, цены в течение дня дрейфовали в узком диапазоне, завершив день рывком - доходность UST-10 подскочила до 1,77% годовых (+8 б.п.). Позитивный настрой вернулся на рынок после закрытия российских торговых площадок - позиции республиканцев и демократов сблизились. Белым дом сделал новое предложение республиканцам, предложив отменить налоговые льготы для зарабатывающих более \$400 000. Также предлагается повысить лимит госдолга на два ближайших года. Инвесторы сочли, что в переговорах двух сторон сделан шаг навстречу друг другу, что и поддерживает "аппетит к риску" сегодня.

Рублевые облигации

Активность на рынке рублевого долга с приближением конца года продолжает снижаться, большая часть профессиональных участников уже сформировали позиции, которые не планируют менять до завершения праздников. Состояние свободных средств в банковской системе с наступлением налогового периода продолжает ухудшаться, удерживая ставки денежного рынка и ограничивая торговую активность.

Макроэкономика, стр. 4

Промпроизводство выросло на 1,9% г/г в ноябре; НЕГАТИВНО

Рост промпроизводства, оказавшийся ниже прогноза, указывает на высокую зависимость реального сектора от бюджетных расходов. Это плохой знак, учитывая ожидаемое ужесточение бюджетных расходов в 2013 г.

Корпоративные новости, стр. 4

АК "Транснефть" начала сбор заявок на биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 объемом 34 млрд руб

Ставка 1-го купона по облигациям Абсолют Банка серии БО-01 составит 10,5% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям Оренбургской области выпуска 34001 составит 9,2% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям Банка "ОТКРЫТИЕ" серии 01 на 3 млрд руб составит 10,75% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям Внешпромбанка серии 02 составит 11% годовых

Внешэкономбанк 20 декабря проведет аукцион по размещению на банковские депозиты 25 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

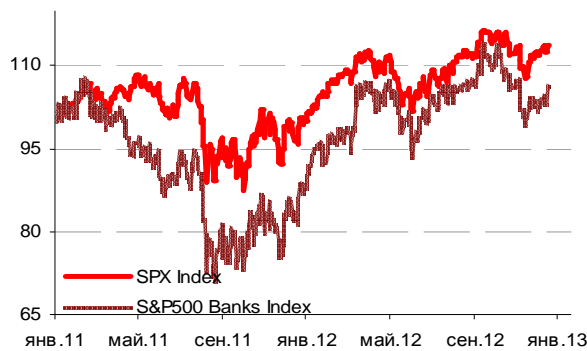
- Fitch присвоило Курской области рейтинг "BB+", прогноз - "стабильный"
- S&P подтвердило рейтинги Минска на уровне "B-", прогноз - "стабильный"
- Экспобанк утвердил решение о размещении 3-летних облигаций серии 02 и 03 суммарно на 2,5 млрд руб
- ЛОКО Банк увеличил объем выпусков серии БО-02 и БО-04, суммарно до 9 млрд руб
- МТС-Банк выкупил по оферте 10,3% выпуска облигаций серии 05
- Банк Санкт-Петербург выкупил по оферте 86% выпуска облигаций серии БО-04
- Ставка 4-го купона по облигациям КБ "КЕДР" серии БО-01 составит 10,7% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

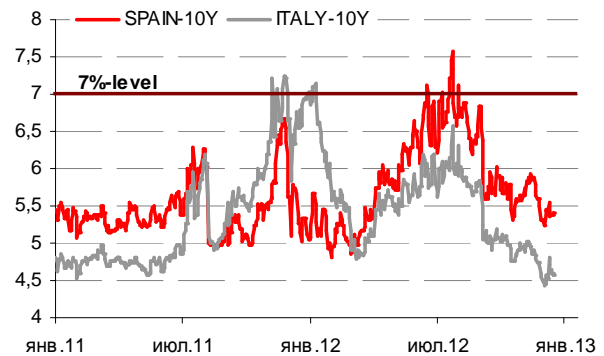
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,85	0,25	↑	BofA CDS 5Y	127	-5 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,40	-0,05	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	184	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	447	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	119	-4 ↓
Italy CDS 5Y	271	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	97	-1 ↓
Spain CDS 5Y	295	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	176	-1 ↓
				Unicredit CDS 5Y	307	-2 ↓

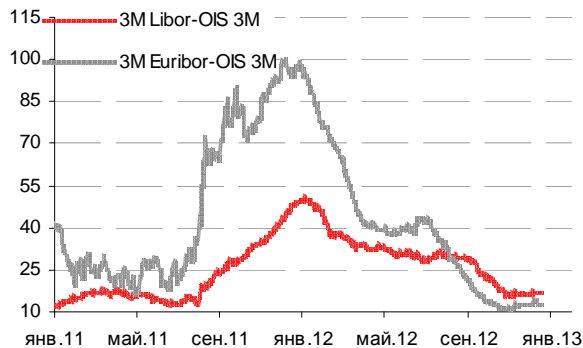
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



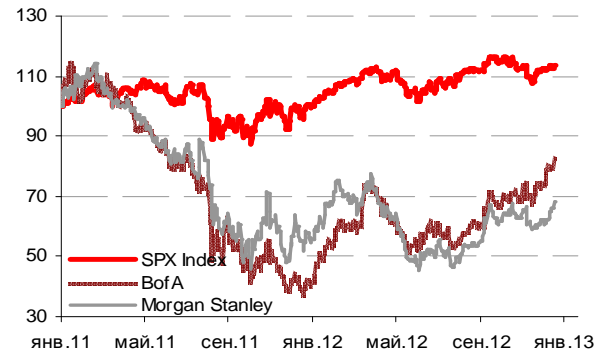
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



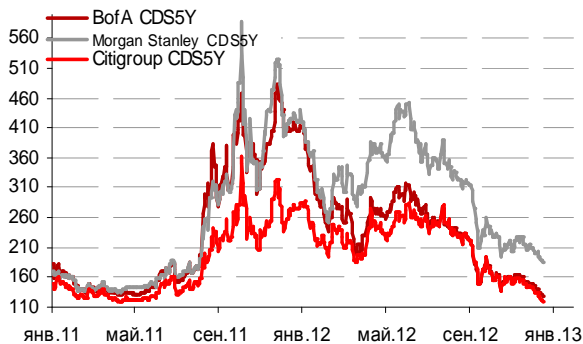
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



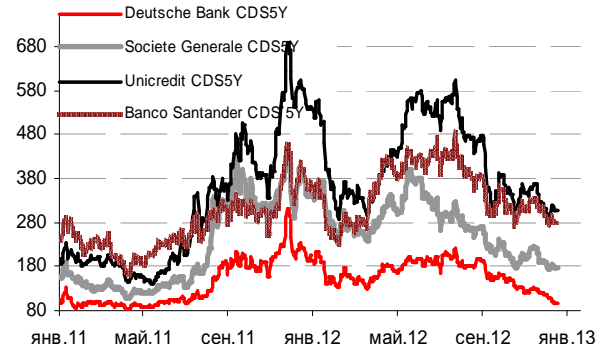
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Приход к власти в Японии либерально-демократической партии, позволяющий рассчитывать на дальнейшее расширение программ стимулирования и агрессивную борьбу с дефляцией с помощью монетарного инструментария (заседание ЦБ Японии состоится 20 декабря), а также снятие ограничений на инвестиции для зарубежных ЦБ и иностранных госфондов в Китае сформировали умеренно позитивный внешний фон на начало недели.

Российский внешнедолговой рынок оставался низколиквидным и, вероятно, до конца года активность на внешних рынках будет падать. В безрисковых UST также единой динамики не сложилось, цены в течение дня дрейфовали в узком диапазоне, завершив день рывком - доходность UST-10 подскочила до 1,77% годовых (+8 б.п.). Выходящая макроэкономическая статистика продолжает фиксировать ослабление инфляционного давления при сохранении понижительных рисков для американской экономики. Так, индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка, вопреки ожиданиям, в декабре снизился до -8,1 пункта (-5,22 ранее).

Позитивный настрой вернулся на рынок после закрытия российских торговых площадок – стало известно, что позиции республиканцев и демократов сблизились. Белым дом сделал новое предложение республиканцам, предложив отменить налоговые льготы для зарабатывающих более \$400 000 (днем ранее республиканцы настаивали на предельном уровне дохода в \$1млн). Также предлагается повысить лимит госдолга на два ближайших года. Таким образом, инвесторы сочли, что в переговорах двух сторон сделан шаг навстречу друг другу.

Сегодня в США Минторг опубликует баланс счета текущих операций за третий квартал. Глава ФРБ Далласа Р.Фишер выступит с оценкой состояния экономики США. В среду в США выйдет блок данных по рынку недвижимости за ноябрь (количество новостроек и выданных разрешении на строительство).

Рублевые облигации

Активность на рынке рублевого долга с приближением конца года продолжает снижаться, большая часть профессиональных участников уже сформировали позиции, которые не планируют менять до завершения праздников. Состояние свободных средств в банковской системе с наступлением налогового периода продолжает ухудшаться, удерживая ставки денежного рынка в районе 6,5%. Доходность ОФЗ вдоль кривой выросла на 3-5 б.п, схожую динамику показал корпоративный сегмент, что, видимо, является временным явлением, учитывая низкую ликвидность и отсутствие сделок на рублевом рынке в целом.

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

Макроэкономика

Промпроизводство выросло на 1,9% г/г в ноябре; НЕГАТИВНО

Как сообщает Росстат, промпроизводство выросло на 1,9% г/г в ноябре, что практически соответствует росту на 1,8% г/г месяцем ранее, тогда как мы ожидали ускорения роста этого показателя до 2,2% г/г. Слабый рост промпроизводства отражает неожиданно жесткую бюджетную политику в конце года и указывает на неутешительные перспективы в отношении настроений в реальном секторе в 4К12 и 1К13.

Хотя в ноябре рост промпроизводства составил 0,6% м/м, этого оказалось недостаточно для восстановления его динамики после снижения на 0,7% м/м в предыдущем месяце. В итоге рост в годовом сопоставлении в ноябре не смог продемонстрировать никакого заметного ускорения к концу года, и мы считаем это негативным фактом. Вкупе с резким замедлением роста корпоративного кредитования до 14% г/г в ноябре с 17% г/г в октябре и 23-25% г/г в 1П12 создается впечатление дальнейшего ухудшения настроений в реальном секторе, что нетипично для этого времени года. Мы считаем, что на промпроизводство неблагоприятно повлиял неожиданно жесткий подход правительства к расходам, на что указывают расходы за ноябрь, которые оказались на 200 млрд руб. ниже плана. Более того, учитывая неопределенность перспектив в части расходов на декабрь, восстановление роста промпроизводства в следующем месяце также находится под вопросом. Помимо того что ноябрьская статистика указывает на слабый экономический рост в 4К12, она также подчеркивает наши опасения в отношении макроэкономических трендов в 2013 г., на которые повлияет замедление бюджетных расходов с 16-18% в этом году до 2-4% в 2013 году. При росте промпроизводства на 2,7% г/г за 11М12 вполне очевидно, что наш прогноз роста ВВП на 3,0% г/г выполнен не будет, и рост на 2,8% г/г в следующем году не представляется особенно пессимистичным.

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

Корпоративные новости

АК "Транснефть" начала сбор заявок на биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 объемом 34 млрд руб

Заккрытие книги запланировано на 17.00 (мск) 18 декабря. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ намечено на 24 декабря. Общий объем двух займов по номиналу - 34 млрд. руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года. По выпуску планируется оферта через 2 года. Ориентир по купону находится в диапазоне 7,7-8% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 7,85 – 8,16% годовых.

Организатором и агентом по размещению выступает Sberbank CIB.

Ставка 1-го купона по облигациям Абсолют Банка серии БО-01 составит 10,5% годовых

Ставка 2-3-го купонов равна ставке 1-го купона. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 20 декабря 2012 года. Общий объем выпуска по номиналу - 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг составит 3 года, предусмотрена оферта через 1,5 года. Организаторы: РОСБАНК и Райффайзенбанк.

Ставка 1-го купона по облигациям Оренбургской области выпуска 34001 составит 9,2% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ назначено на 20 декабря. Общий объем займа по номиналу - 4 млрд. руб. Срок обращения займа составляет 5 лет. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями в дату выплаты восьмого, двенадцатого, девятнадцатого и двадцатого купонных доходов по 25% от номинальной стоимости. Облигации могут быть выкуплены эмитентом до срока их погашения с возможностью их последующего обращения.

Генеральным агентом по размещению является Банк ОТКРЫТИЕ.

Ставка 1-го купона по облигациям Банка "ОТКРЫТИЕ" серии 01на 3 млрд рублей составит 10,75% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 19 декабря. Объем займа по номиналу составляет 3 млрд. руб. Срок обращения бумаг составит 1820 дней, предусмотрена годовая оферта. Ориентир по ставке находился в диапазоне 10,5-11% годовых, что соответствовало доходности к годовой оферте 10,78-11,3% годовых.

Организатор: Банк ОТКРЫТИЕ.

Ставка 1-го купона по облигациям Внешпромбанка серии 02 составит 11% годовых

Книга заявок на бумаги выпуска закрылась в пятницу, 14 декабря. Техническое размещение займа на бирже состоится 19 декабря 2012 года. Объем выпуска – 1,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с даты начала размещения, предусмотрена оферта через полгода.

Организатор: Банк ОТКРЫТИЕ.

Внешэкономбанк 20 декабря проведет аукцион по размещению на банковские депозиты 25 млрд руб

Максимальный объем размещаемых средств – 25 млрд. руб, срок размещения – 354 дня. Дата размещения средств – 20 декабря 2012 года, дата возврата средств – 9 декабря 2013 года. Минимальная процентная ставка размещения – 8,5% годовых. Минимальной объем одной заявки - 100 млн. руб.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,28	29.04.13	3,63%	105,79	-0,05%	1,13%	3,43%	88	-0,3	2,27	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,03	04.04.13	3,25%	106,10	-0,01%	1,77%	3,06%	122	-3,2	3,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,45	24.01.13	11,00%	148,67	0,00%	1,82%	7,40%	107	-4,2	4,41	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,32	29.04.13	5,00%	117,46	-0,06%	2,40%	4,26%	119	-4,0	6,24	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,75	04.04.13	4,50%	113,81	-0,02%	2,80%	3,95%	159	-4,8	7,65	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,19	24.12.12	12,75%	201,09	0,29%	3,96%	6,34%	219	-10,2	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	31.03.13	7,50%	127,38	0,11%	2,68%	5,89%	91	-9,3	11,40	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,95	04.04.13	5,63%	123,32	-0,17%	4,23%	4,56%	128	-7,1	15,62	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,35	10.03.13	7,85%	109,54	-0,04%	5,71%	7,17%	--	--	4,23	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,57	20.10.13	5,06%	107,44	-0,05%	2,98%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,33	03.02.13	8,75%	102,58	-0,10%	7,64%	8,53%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,63	19.05.13	8,75%	101,90	0,05%	8,00%	8,59%	763	-4,9	687	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,50	24.12.12	9,25%	103,64	0,05%	2,12%	8,92%	187	-14,7	99	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,07	18.03.13	8,00%	108,38	0,07%	4,06%	7,38%	380	-5,7	293	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,67	22.02.13	6,30%	102,04	0,04%	5,74%	6,17%	519	-4,6	397	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,05	25.03.13	7,88%	111,33	0,02%	5,16%	7,07%	461	-3,9	339	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,39	26.03.13	7,50%	105,69	0,08%	6,45%	7,10%	570	-5,5	376	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.04.13	7,75%	109,90	0,11%	6,21%	7,05%	500	-6,8	381	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,40	13.05.13	7,34%	102,16	0,01%	1,92%	7,18%	167	-9,3	79	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,73	25.05.13	5,97%	104,34	0,02%	4,38%	5,72%	401	-3,7	324	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,91	10.05.13	6,02%	101,33	0,03%	5,67%	5,94%	513	-4,0	390	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,40	24.04.13	11,00%	100,32	-0,01%	10,92%	10,97%	1017	-3,7	910	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,07	04.03.13	6,47%	107,39	-0,04%	2,98%	6,02%	273	-0,4	185	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,93	15.02.13	4,25%	106,23	0,01%	2,18%	4,00%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,85	12.04.13	6,00%	107,27	0,08%	4,14%	5,59%	359	-5,5	237	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,44	29.05.13	6,88%	110,96	-0,02%	4,58%	6,20%	432	-1,8	344	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,45	22.02.13	6,32%	108,71	0,03%	4,41%	5,81%	367	-4,6	260	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,30	17.04.13	6,95%	107,03	0,04%	5,99%	6,49%	478	-5,6	319	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.12	6,25%	107,09	-0,44%	5,69%	5,84%	392	-3,5	172	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,41	22.05.13	5,45%	111,12	0,10%	3,00%	4,90%	226	-6,3	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,73	13.02.13	5,38%	109,58	0,08%	2,91%	4,90%	236	-5,7	114	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,02	09.01.13	6,90%	120,90	0,34%	3,71%	5,71%	250	-10,7	131	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,39	05.01.13	6,03%	114,81	0,32%	4,13%	5,25%	292	-9,3	133	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,18	22.05.13	6,80%	120,91	0,39%	4,63%	5,62%	286	-11,4	67	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,20	27.05.13	5,13%	105,35	0,24%	3,46%	4,86%	309	-10,6	170	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,51	28.12.12	7,93%	103,46	0,06%	1,34%	7,67%	108	-17,1	21	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,91	15.06.13	6,25%	106,28	0,03%	2,98%	5,88%	272	-4,3	184	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,55	23.03.13	6,50%	108,30	0,03%	3,33%	6,00%	296	-4,2	220	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,97	17.05.13	5,63%	106,17	0,04%	4,08%	5,30%	353	-4,4	231	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,23	03.05.13	7,25%	108,08	0,06%	5,72%	6,71%	497	-5,0	303	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,88	20.03.13	4,77%	105,00	0,00%	4,14%	4,54%	293	-5,0	134	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,35	15.05.13	8,50%	103,19	-0,06%	7,89%	8,24%	715	-2,7	521	250	USD	/ B1 / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,83	21.04.13	6,50%	102,58	0,02%	3,36%	6,34%	311	-6,0	223	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,82	26.04.13	10,00%	103,26	0,57%	9,30%	9,68%	856	-16,2	749	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,55	15.01.13	10,75%	104,45	-0,04%	2,88%	10,29%	262	2,1	175	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,31	25.04.13	6,20%	101,18	0,01%	5,28%	6,13%	502	-3,2	414	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,77	31.01.13	12,50%	101,91	0,28%	11,98%	12,27%	1143	-10,8	1021	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,92	08.01.13	11,25%	108,76	-0,07%	8,35%	10,34%	798	-0,8	721	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,70	25.04.13	8,50%	103,05	0,39%	7,66%	8,25%	711	-14,1	589	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,07	06.05.13	10,20%	101,79	0,23%	9,83%	10,02%	909	-8,6	715	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,61	29.03.13	5,01%	101,77	0,16%	4,32%	4,92%	396	-9,3	319	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,82	21.04.13	11,00%	92,63	0,14%	13,81%	11,88%	1344	-7,8	1268	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,41	16.05.13	7,18%	102,48	0,04%	1,12%	7,00%	86	-15,9	-2	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,02	14.01.13	7,13%	105,47	-0,01%	1,94%	6,76%	168	-1,9	81	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,93	15.05.13	6,30%	110,36	0,01%	3,73%	5,71%	318	-3,9	196	584	USD	/ Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,40	27.12.12	5,30%	107,03	0,05%	3,75%	4,95%	300	-5,1	193	1 300	USD	/ Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,62	29.05.13	7,75%	118,76	0,04%	3,89%	6,53%	315	-4,9	208	980	USD	/ Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,17	03.06.13	6,00%	104,06	-0,10%	5,40%	5,77%	503	-1,4	363	800	USD	/ Baa2 / BBB- / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,73	16.06.13	7,73%	99,41	0,21%	7,95%	7,78%	759	-11,1	682	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,47	01.06.13	7,56%	96,29	-0,03%	8,69%	7,85%	814	-2,4	692	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,26	11.01.13	9,25%	103,05	0,09%	8,43%	8,98%	817	-4,6	729	350	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,13	10.04.13	10,75%	104,22	0,12%	9,71%	10,31%	916	-6,4	794	350	USD	B- / B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,41	15.05.13	6,48%	102,22	-0,02%	1,02%	6,34%	77	-0,6	-11	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,52	02.01.13	6,47%	102,76	-0,02%	1,31%	6,29%	106	-0,6	18	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,37	07.01.13	5,50%	108,56	0,06%	2,04%	5,07%	178	-5,0	90	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,85	24.03.13	5,40%	109,29	0,06%	3,06%	4,94%	251	-5,1	129	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,74	07.02.13	4,95%	107,60	0,04%	2,98%	4,60%	244	-4,5	121	1 300	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,54	28.12.12	5,18%	108,85	0,44%	3,64%	4,76%	290	-11,8	96	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,14	07.02.13	6,13%	113,98	0,18%	4,26%	5,37%	305	-7,6	146	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,83	29.04.13	5,13%	101,41	0,08%	4,94%	5,05%	373	-6,1	214	2 000	USD	/ Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,26	21.04.13	11,50%	103,13	-0,06%	8,95%	11,15%	870	2,5	782	175	USD	/ B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,39	18.03.13	10,75%	101,08	-0,01%	10,27%	10,63%	1002	-1,6	914	250	USD	/ B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	4,00	06.06.13	14,00%	102,68	-0,03%	13,29%	13,64%	1274	-2,6	1152	125	USD	/ (P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,77	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,39%	8,55%	985	-3,2	863	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,20	18.03.13	7,00%	103,33	0,03%	4,23%	6,77%	397	-5,5	310	500	USD	NR / Baa3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,29	24.04.13	9,38%	103,29	0,01%	8,75%	9,08%	821	-3,6	694	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	Изменение	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,20	01.03.13	9,63%	101,73	-0,05%	1,04%	9,46%	78	8,8	-9	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-3	22.07.2013	0,58	22.01.13	5,63%	101,40	-0,12%	3,23%	5,55%	297	16,7	209	28	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,31	11.04.13	7,34%	101,82	-0,01%	1,48%	7,21%	123	-2,4	35	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,60	31.01.13	7,51%	103,71	-0,09%	1,45%	7,24%	119	9,6	31	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,14	25.02.13	5,03%	104,61	0,05%	1,09%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,82	31.10.13	5,36%	107,05	-0,02%	1,50%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,51	31.01.13	8,13%	109,13	-0,02%	2,33%	7,45%	208	-1,6	120	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,30	01.06.13	5,88%	109,56	-0,01%	1,85%	5,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,93	04.02.13	8,13%	113,36	-0,01%	1,68%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,77	29.05.13	5,09%	107,32	0,01%	2,50%	4,74%	213	-3,6	136	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,56	22.05.13	6,21%	112,10	-0,00%	2,93%	5,54%	238	-3,5	116	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,83	22.03.13	5,14%	111,19	0,02%	2,34%	4,62%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,42	02.11.13	5,44%	113,28	0,11%	2,51%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,91	15.03.13	3,76%	106,11	0,00%	2,23%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,39	13.02.13	6,61%	119,22	0,08%	2,57%	5,54%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,47	11.04.13	8,15%	123,12	-0,05%	3,36%	6,62%	261	-2,9	154	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,65	01.02.13	7,20%	111,90	0,00%	5,18%	6,43%	443	-4,0	249	400	USD	BBB- / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,17	07.03.13	6,51%	119,07	-0,04%	4,01%	5,47%	281	-4,4	121	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,68	19.01.13	4,95%	107,14	0,01%	4,04%	4,62%	284	-5,1	124	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,72	28.04.13	8,63%	141,74	-0,53%	5,33%	6,09%	356	-2,4	136	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,98	16.02.13	7,29%	128,39	-0,60%	5,23%	5,68%	345	-2,3	100	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,98	19.03.13	4,38%	101,69	0,04%	4,16%	4,30%	239	-7,5	136	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,79	05.05.13	6,38%	108,09	-0,05%	1,97%	5,90%	171	0,0	84	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,99	07.06.13	6,36%	114,71	0,01%	2,83%	5,54%	228	-3,9	106	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,65	05.05.13	7,25%	121,94	0,06%	3,62%	5,95%	287	-5,0	93	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,46	09.05.13	6,13%	114,95	0,03%	3,91%	5,33%	270	-5,6	151	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,41	07.06.13	6,66%	121,55	0,09%	3,91%	5,48%	270	-6,3	111	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,88	03.02.13	5,33%	107,15	0,01%	2,91%	4,97%	254	-3,6	178	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,43	03.02.13	6,60%	117,11	0,01%	4,10%	5,64%	290	-5,3	171	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,18	13.06.13	4,42%	100,27	-0,01%	4,39%	4,41%	262	-6,9	159	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,95	06.03.13	3,15%	101,39	0,00%	2,80%	3,11%	225	-3,5	103	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,66	06.03.13	4,20%	101,68	0,09%	3,98%	4,13%	277	-6,1	118	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,24	13.03.13	7,50%	101,59	-0,06%	0,74%	7,38%	49	15,5	-39	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,98	02.02.13	6,25%	107,83	0,04%	2,44%	5,80%	218	-4,3	131	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,16	18.01.13	7,50%	116,02	0,04%	2,77%	6,46%	240	-4,4	100	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,76	20.03.13	6,63%	114,32	-0,07%	3,01%	5,80%	247	-1,8	125	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,41	13.03.13	7,88%	121,62	0,04%	3,34%	6,47%	259	-5,1	152	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,71	02.02.13	7,25%	121,53	0,03%	3,77%	5,97%	303	-4,5	109	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺

Транснефть-14	05.03.2014	1,17	05.03.13	5,67%	104,81	-0,01%	1,65%	5,41%	140	-2,1	52	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	0,35	24.04.13	8,88%	102,19	-0,06%	2,52%	8,68%	227	10,8	139	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,63	10.05.13	8,25%	110,59	-0,02%	4,32%	7,46%	395	-2,3	318	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,77	24.04.13	7,40%	104,66	0,03%	6,16%	7,07%	561	-4,3	439	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,34	24.04.13	9,50%	113,21	0,11%	6,53%	8,39%	598	-6,1	471	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,55	27.04.13	6,75%	102,35	0,09%	6,23%	6,60%	548	-5,9	441	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,01	23.12.12	7,75%	95,67	0,03%	9,22%	8,10%	885	-3,8	808	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,19	21.01.13	6,50%	105,12	0,04%	4,93%	6,18%	456	-4,2	316	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,78	26.03.13	4,95%	100,79	0,01%	4,81%	4,91%	407	-4,1	213	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,76	27.04.13	7,75%	105,03	0,05%	6,40%	7,38%	586	-4,8	464	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,59	29.01.13	9,75%	104,90	-0,07%	1,69%	9,29%	143	5,8	55	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,27	19.04.13	9,25%	109,39	0,03%	2,08%	8,46%	183	-5,8	95	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,22	26.01.13	6,25%	106,91	0,04%	4,16%	5,85%	379	-4,3	240	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,22	25.04.13	6,70%	109,14	0,01%	4,58%	6,14%	403	-3,8	281	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,53	17.04.13	5,90%	100,72	-0,13%	5,80%	5,86%	459	-3,2	300	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,21	27.01.13	7,75%	104,01	0,24%	6,81%	7,45%	626	-9,1	504	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,71	22.12.12	8,63%	125,40	0,07%	4,59%	6,88%	384	-5,1	190	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,37	30.04.13	8,38%	102,33	-0,02%	1,95%	8,18%	169	-0,6	81	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,48	29.12.12	4,36%	101,14	0,03%	3,60%	4,31%	334	-4,1	246	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,07	23.05.13	8,25%	112,36	0,03%	4,33%	7,34%	396	-4,2	320	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,82	02.02.13	6,49%	107,26	0,02%	3,99%	6,05%	362	-3,7	286	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,71	01.03.13	6,25%	105,92	0,11%	4,69%	5,91%	414	-6,4	292	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,41	30.04.13	9,13%	118,90	0,18%	5,06%	7,67%	431	-8,2	324	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,15	02.02.13	7,75%	112,84	0,27%	5,75%	6,87%	454	-9,4	335	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.03.13	7,50%	111,69	0,24%	5,84%	6,72%	463	-8,6	344	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	6,14	03.05.13	7,75%	115,74	0,18%	5,28%	6,70%	407	-8,1	288	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,80	17.05.13	8,88%	110,90	0,03%	2,97%	8,00%	272	-4,5	184	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,30	17.05.13	6,95%	106,83	0,25%	5,66%	6,51%	492	-8,8	298	500 USD	BB/	/	/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,46	12.06.13	5,13%	102,09	0,04%	4,65%	5,02%	391	-4,8	283	750 USD	/	/	/BBe
КЗОС-15	19.03.2015	2,02	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,30%	10,26%	1105	-1,9	1017	101 USD	NR/	/	/C
РЖД-17	03.04.2017	3,85	03.04.13	5,74%	111,46	0,00%	2,88%	5,15%	233	-3,5	111	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,41	05.04.13	5,70%	113,39	0,01%	3,96%	5,03%	276	-5,1	116	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,37	03.02.13	7,70%	107,63	-0,00%	4,58%	7,15%	432	-2,3	344	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,31	27.04.13	5,38%	101,30	0,18%	5,07%	5,31%	452	-7,7	325	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.