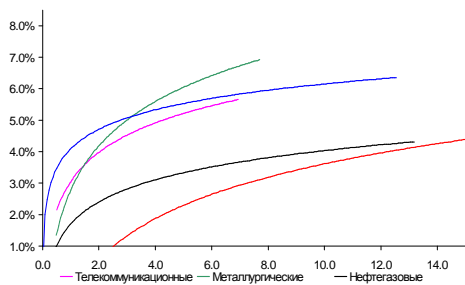
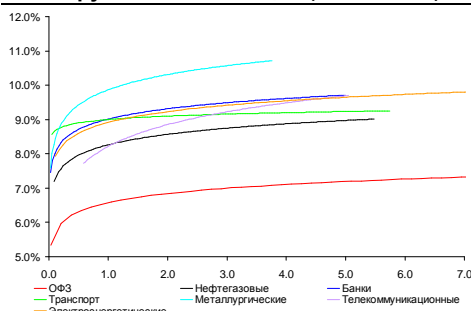


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.83	1.59б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.02	1.57б.п. ↑	
Russia-30	127.72	-0.12% ↓	2.73
Rus-30 spread	89	0б.п. ↑	
Bra-40	127.99	0.00% ↑	8.38
Tur-30	191.88	-0.04% ↓	4.28
Mex-34	144.36	-0.45% ↓	3.76
CDS 5 Russia	131.42	2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	191	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	108	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	151	3б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	413	-10б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	217	3б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30.7195	-0.25% ↓	1.8 ↑
\$/Руб.	30.7800	0.15% ↓	-4.5 ↓
EUR/\$	1.3072	-0.35% ↓	0.9 ↑
Ruble Basket	35.0681	-0.03% ↓	4.0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.29%	0.00	
NDF \$/Rub 12M	6.29%	-0.04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6.23%	-0.08 ↓	
FWD €/Rub 3m	40.9155	-0.04% ↓	
FWD €/Rub 6m	41.5378	-0.06% ↓	
FWD €/Rub 12m	42.8351	-0.04% ↓	
3M Libor	0.3188	-0.20б.п. ↓	
Libor overnight	0.1535	0.15б.п. ↑	
MosPrime	6.09	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	132	-16 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 512	-0.13% ↓	9.4 ↑
DOW	13 549	-0.06% ↓	10.9 ↑
S&P500	1 457	-0.24% ↓	15.9 ↑
Bovespa	59 734	-0.59% ↓	5.3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	113.23	-0.93% ↓	5.3 ↑
Gold	1737.18	-0.79% ↓	10.2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суверенный долг консолидируется, покупки в корпоративном сегменте продолжаются. Негативная отчетность технологичного сектора США нивелируется хорошими данными по экономике. Первый день саммита ЕС оказался продуктивным.

Рублевые облигации

В секторе ОФЗ преобладала незначительная коррекция после бурного роста котировок по итогам аукционов Минфина. Вместе с тем, поддержка покупателей останется сильной на уровнях размещения.

Корпоративные новости, стр. 3

Сбербанк разместил 10-летние субординированные еврооблигации на \$2 млрд под 5,125% годовых

РСХБ закрыл книгу по облигациям серии 17 на 10 млрд руб, проведет сбор заявок еще на один выпуск облигаций серии 18 на 5 млрд руб

Группа ЛСР планирует 26 октября разместить облигации серии 04 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

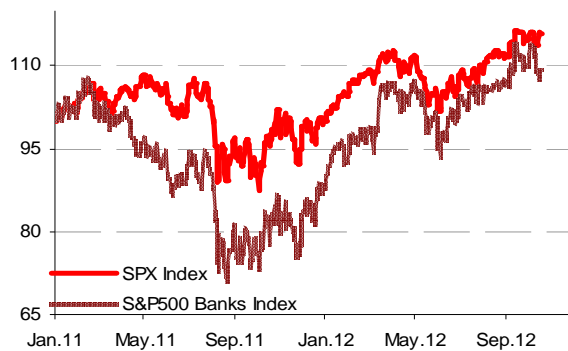
- Доля просроченных кредитов испанских банков выросла в августе до рекордных 10,5%
- Ориентир доходности бессрочных субординированных еврооблигаций Газпромбанка понижен до 8-8,25% годовых
- ВЭБ-Лизинг готовит к размещению 6 выпусков классических облигаций на 30 млрд руб
- Российские коммунальные системы планируют разместить 7-летние облигации серии 03 на 4 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации О'КЕЙ серий 01-03 общим объемом 8 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ВТБ Капитал Финанс серии 01
- Банк НФК выкупил по оферте 60,9% выпуска облигаций серии БО-01
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям ОТП Банка серии БО-03 составит 9,20% годовых (-130 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

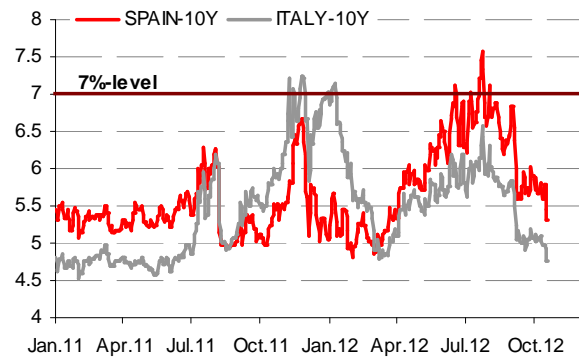
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	17.33	-0.20	↓	BofA CDS 5Y	144	6	↑
3M Euribor - OIS 3M	11.40	-0.25	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	196	2	↑
Portugal CDS 5Y	413	-10	↓	Citigroup CDS 5Y	144	6	↑
Italy CDS 5Y	236	11	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	138	0	↑
Spain CDS 5Y	275	11	↑	Societe Generale CDS 5Y	182	2	↑
				Unicredit CDS 5Y	310	3	↑

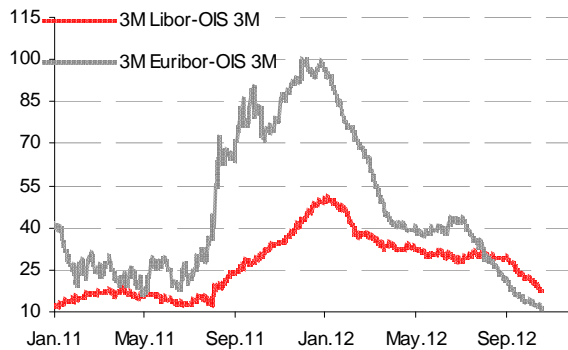
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



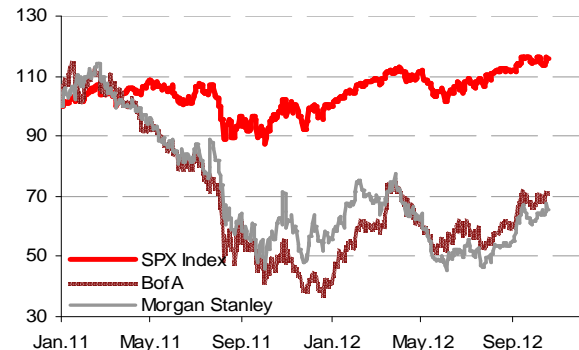
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



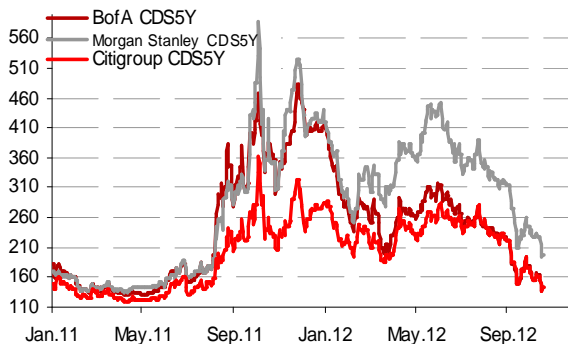
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



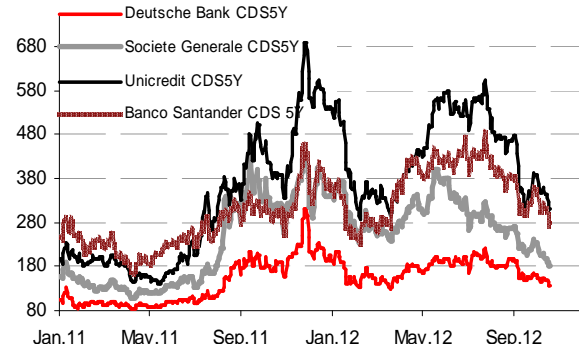
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большую часть четверга котировки российских еврооблигаций консолидировались возле уровней, достигнутых ранее, показав незначительную коррекцию в суверенном сегменте ближе к закрытию рынка. В корпоративном секторе спрос остается сильным, поддерживая котировки на высоких уровнях. Вышедшие вчера макроэкономические данные США оказались сильнее ожиданий – индекс опережающих экономических индикаторов вырос на 0,6% при прогнозах роста на 0,2%. Это, как и другие неплохие показатели статистики по экономике США, нивелирует негативное влияние корпоративной отчетности технологического сектора, которая пока демонстрирует слабые результаты за 3Кв12.

Итоги первого дня саммита ЕС сегодня окажут поддержку аппетиту к рискам и, прежде всего, долговому сектору. Так, появилась информация о возможности скорого выделения Греции очередного транша, что может быть осуществлено уже в конце октября. Более важным итогом стала достигнутая договоренность относительно создания банковского союза. Причем сроки предполагают начало его функционирования уже в 2013 г.

Сегодня в США выйдет статистика по продажам жилья на вторичном рынке недвижимости за сентябрь. Colgate-Palmolive, General Electric, Honeywell International, McDonald's обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

После значительного роста в среду как реакции на результаты аукционов Минфина, рынок рублевого долга вчера консолидировался на достигнутых уровнях. В секторе ОФЗ даже наблюдалась незначительная коррекция цен (в пределах ¼ п.п.). В корпоративном сегменте сделки сосредоточены в выпусках, выходящих на вторичные торги после размещения. Рынок остается крепким на фоне сохранения уверенного спроса на бумаги, являющиеся целевыми для иностранных инвесторов при введении системы международных расчетов.

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

Корпоративные новости

Сбербанк разместил 10-летние субординированные еврооблигации на \$2 млрд под 5,125% годовых

Размещение прошло по нижней границе анонсированного ориентира доходности, понижавшегося с 5,5% до 5.25%(-/+ 12.5 б.п.). Объем выпуска, размещенного по правилу 144A/RegS, составил \$2 млрд.

Организаторы: HSBC, JP Morgan и Sberbank CIB, UBS Investment Bank.

РСХБ закрыл книгу по облигациям серии 17 на 10 млрд руб, проведет сбор заявок еще на один выпуск облигаций серии 18 на 5 млрд руб

Техническое размещение облигаций серии 17 пройдет на ФБ ММВБ 23 октября, серии 18 – 25 октября. Срок обращения нового займа также составит 10 лет. Организаторы выпуска: ВТБ Капитал и Сбербанк КИБ.

Группа ЛСР планирует 26 октября разместить облигации серии 04 на 5 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты. Срокобращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода, предусмотрена 2-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,50-11,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,83-12,10%. Организаторы займа: Альфа-Банк, ФК Уралсиб, РСХБ.

*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 ация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2.40	29.10.12	3.63%	106.52	-0.05%	1.01%	3.40%	71	1.2	2.39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.19	04.04.13	3.25%	106.53	-0.01%	1.72%	3.05%	113	-1.0	4.16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.61	24.01.13	11.00%	147.98	0.05%	2.11%	7.43%	133	-2.3	4.56	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.34	29.10.12	5.00%	117.07	-0.01%	2.50%	4.27%	126	-0.4	6.26	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.91	04.04.13	4.50%	113.05	-0.03%	2.91%	3.98%	108	-1.2	7.80	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.30	24.12.12	12.75%	198.32	-0.09%	4.15%	6.43%	232	-0.7	9.11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.66	31.03.13	7.50%	127.72	-0.12%	2.73%	5.87%	89	0.5	11.54	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16.03	04.04.13	5.63%	121.73	-0.14%	4.31%	4.62%	130	-0.7	15.69	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.50	10.03.13	7.85%	107.21	0.14%	6.25%	7.32%	--	--	4.36	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3.57	20.10.12	5.06%	107.81	0.04%	2.97%	4.70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.49	03.02.13	8.75%	101.20	0.03%	8.25%	8.65%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0.66	24.12.12	9.25%	104.71	0.02%	2.23%	8.83%	193	-5.7	122	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2.24	18.03.13	8.00%	109.22	0.08%	3.96%	7.32%	366	-4.6	295	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.83	22.02.13	6.30%	100.09	-0.00%	6.27%	6.29%	568	-1.1	455	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4.21	25.03.13	7.88%	110.63	0.10%	5.39%	7.12%	480	-3.6	367	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5.54	26.03.13	7.50%	104.24	-0.09%	6.72%	7.19%	594	0.8	399	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.31	28.10.12	7.75%	110.90	0.14%	6.09%	6.99%	485	-2.7	359	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.55	13.11.12	7.34%	102.98	-0.07%	2.01%	7.12%	171	9.7	100	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.82	25.11.12	5.97%	103.68	0.02%	4.67%	5.75%	426	-1.4	367	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3.95	10.11.12	6.02%	101.36	0.03%	5.68%	5.94%	508	-1.9	395	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0.03	31.10.12	6.61%	100.13	0.00%	2.24%	6.60%	194	-37.9	123	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.23	04.03.13	6.47%	107.33	-0.00%	3.23%	6.02%	293	-0.6	223	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.09	15.02.13	4.25%	104.70	-0.13%	2.75%	4.06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4.01	12.04.13	6.00%	106.34	-0.10%	4.42%	5.64%	383	1.4	270	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.59	29.11.12	6.88%	109.49	-0.09%	4.92%	6.28%	462	1.4	391	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4.60	22.02.13	6.32%	106.89	-0.19%	4.84%	5.91%	406	3.4	272	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7.43	17.04.13	6.95%	104.57	-0.06%	6.33%	6.65%	509	0.3	342	1 500	USD	BBB- / Baa2e / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12.54	31.12.12	6.25%	106.95	-0.04%	5.70%	5.84%	387	-1.3	155	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.46	22.11.12	5.45%	110.56	0.17%	3.19%	4.93%	241	-4.7	107	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3.90	13.02.13	5.38%	109.79	0.06%	2.94%	4.90%	235	-2.8	122	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.18	09.01.13	6.90%	119.89	-0.08%	3.89%	5.76%	266	0.7	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.54	05.01.13	6.03%	113.56	-0.03%	4.30%	5.31%	306	-0.1	139	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.07	22.11.12	6.80%	120.29	-0.21%	4.71%	5.65%	287	0.7	55	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.28	27.11.12	5.13%	105.02	0.03%	3.63%	4.88%	321	-1.5	262	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0.67	28.12.12	7.93%	104.12	-0.00%	1.90%	7.62%	160	-2.2	89	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.01	15.12.12	6.25%	106.26	-0.03%	3.22%	5.88%	292	0.7	221	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.71	23.03.13	6.50%	108.28	-0.01%	3.50%	6.00%	309	-0.6	249	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4.02	17.11.12	5.63%	104.97	0.01%	4.41%	5.36%	382	-1.4	269	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5.21	03.11.12	7.25%	106.98	-0.01%	5.94%	6.78%	517	-0.6	322	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8.03	20.03.13	4.77%	103.35	0.00%	4.35%	4.61%	251	-1.6	144	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0.96	21.10.12	6.50%	102.69	0.03%	3.75%	6.33%	345	-3.8	274	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4.73	26.10.12	10.00%	101.58	0.16%	9.67%	9.84%	889	-4.2	755	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.71	15.01.13	10.75%	105.07	-0.02%	3.72%	10.23%	342	-0.4	271	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.43	25.10.12	6.20%	101.38	0.04%	5.24%	6.12%	494	-3.2	423	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3.94	31.01.13	12.50%	102.99	-0.01%	11.71%	12.14%	1112	-0.9	999	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.08	08.01.13	11.25%	108.67	-0.01%	8.48%	10.35%	806	-0.4	747	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.70	25.10.12	8.50%	101.22	0.13%	8.17%	8.40%	758	-4.5	645	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2.77	29.03.13	5.01%	100.72	-0.04%	4.74%	4.97%	433	0.9	374	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2.74	21.10.12	11.00%	79.38	0.00%	19.38%	13.86%	1896	0.0	1837	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.56	16.11.12	7.18%	103.26	0.01%	1.46%	6.95%	116	-4.2	45	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.19	14.01.13	7.13%	106.08	-0.02%	2.11%	6.72%	181	0.1	111	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3.98	15.11.12	6.30%	112.47	0.09%	3.33%	5.60%	274	-3.4	161	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4.56	27.12.12	5.30%	108.59	0.04%	3.47%	4.88%	269	-1.8	136	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4.64	29.11.12	7.75%	120.60	-0.05%	3.66%	6.43%	288	0.1	154	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3.24	03.12.12	6.00%	105.74	-0.09%	5.17%	5.67%	475	0.8	416	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2.79	16.12.12	7.73%	98.42	0.02%	8.30%	7.85%	789	-1.3	730	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3.50	01.12.12	7.56%	96.02	0.14%	8.73%	7.87%	814	-5.2	701	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.42	11.01.13	9.25%	105.14	0.04%	7.92%	8.80%	762	-1.6	691	350	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2.38	10.04.13	10.75%	103.88	-0.01%	9.82%	10.35%	951	-0.2	881	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0.56	15.11.12	6.48%	102.98	0.01%	1.24%	6.29%	94	-4.4	23	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0.69	02.01.13	6.47%	103.39	0.02%	1.59%	6.26%	129	-4.9	58	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.53	07.01.13	5.50%	108.12	-0.04%	2.39%	5.09%	198	0.8	139	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.01	24.03.13	5.40%	108.69	0.02%	3.28%	4.97%	268	-1.8	155	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3.91	07.02.13	4.95%	106.75	0.02%	3.25%	4.64%	266	-1.7	153	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5.70	28.12.12	5.18%	107.40	0.10%	3.91%	4.82%	313	-2.6	118	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7.29	07.02.13	6.13%	112.86	-0.10%	4.42%	5.43%	319	0.8	151	1 500	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.35	21.10.12	11.50%	102.69	0.01%	9.54%	11.20%	924	-1.3	854	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2.56	18.03.13	10.75%	100.73	0.18%	10.45%	10.67%	1003	-7.8	944	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3.95	18.01.13	7.74%	92.45	0.91%	9.76%	8.37%	917	-24.7	804	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1.36	18.03.13	7.00%	103.69	0.09%	4.28%	6.75%	398	-7.7	327	500	USD	NR /	Ba3	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

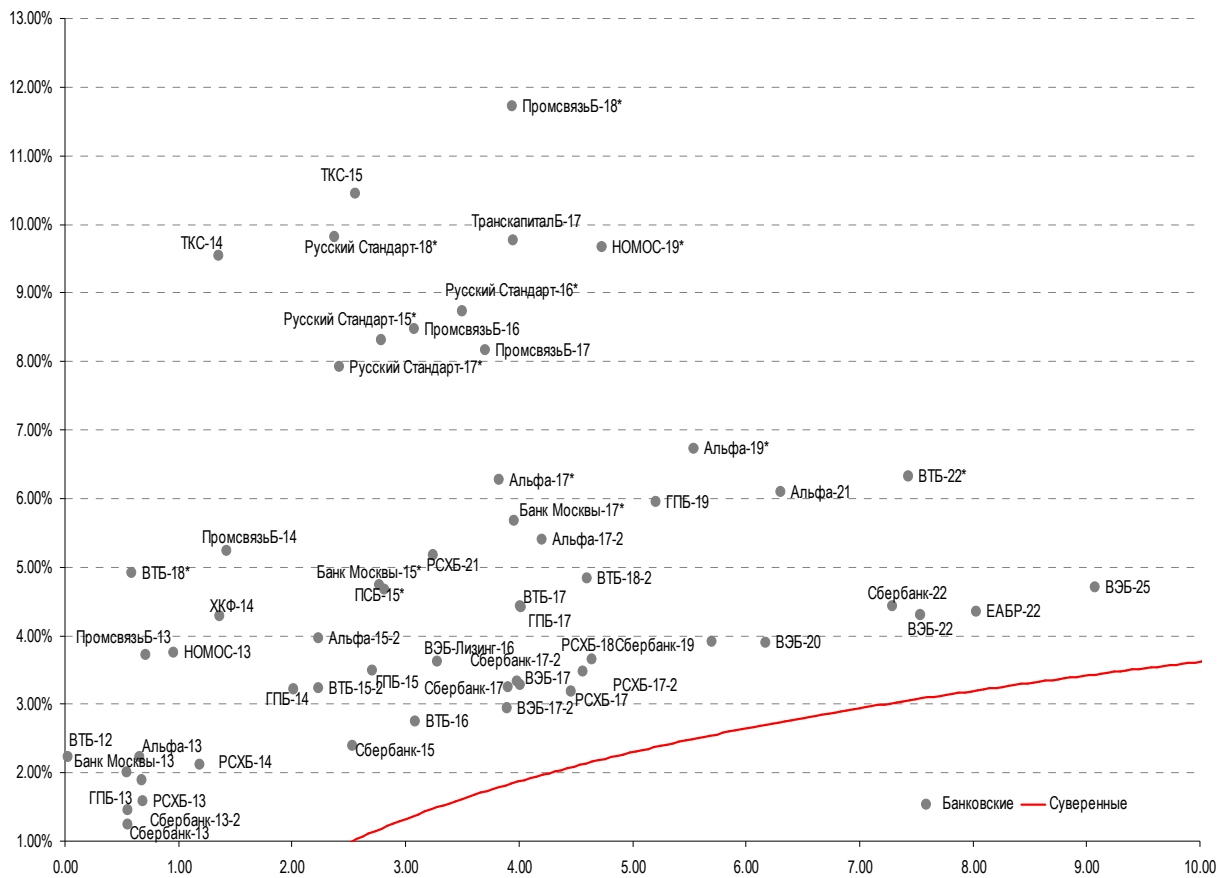
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн Валют:	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	0.14	09.12.12	4.56%	100.47	-0.00%	1.13%	4.54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0.37	01.03.13	9.63%	103.11	0.01%	1.08%	9.33%	78	-9.7	8	1 750 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.51	22.01.13	4.51%	101.62	-0.00%	1.30%	4.43%	100	-0.4	30	40 USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.51	22.01.13	5.63%	102.25	0.01%	1.10%	5.50%	80	-7.5	10	28 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0.48	11.04.13	7.34%	103.07	0.00%	0.90%	7.12%	60	-4.0	-11	400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0.76	31.01.13	7.51%	104.87	-0.01%	1.22%	7.16%	92	-1.8	21	500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1.30	25.02.13	5.03%	105.02	-0.03%	1.25%	4.79%	--	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1.89	31.10.12	5.36%	107.06	0.02%	1.79%	5.01%	--	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1.67	31.01.13	8.13%	110.02	-0.00%	2.34%	7.39%	204	-1.0	134	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2.46	01.06.13	5.88%	109.06	0.01%	2.26%	5.39%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.09	04.02.13	8.13%	113.34	0.01%	2.10%	7.17%	--	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2.87	29.11.12	5.09%	107.72	0.04%	2.50%	4.73%	208	-2.2	149	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3.62	22.11.12	6.21%	112.26	-0.02%	3.00%	5.53%	241	-0.9	128	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3.99	22.03.13	5.14%	109.30	0.08%	2.87%	4.70%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4.36	02.11.12	5.44%	111.20	0.11%	3.01%	4.89%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4.06	15.03.13	3.76%	103.41	0.04%	2.92%	3.63%	--	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4.54	13.02.13	6.61%	116.66	0.27%	3.15%	5.66%	--	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4.63	11.04.13	8.15%	123.62	0.02%	3.39%	6.59%	261	-1.5	127	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5.92	01.02.13	7.20%	112.67	-0.02%	3.02%	6.39%	179	-0.2	29	400 USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7.34	07.03.13	6.51%	119.32	-0.10%	4.02%	5.46%	278	0.8	111	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7.84	19.01.13	4.95%	107.42	-0.20%	4.02%	4.61%	279	2.1	111	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.63	28.10.12	8.63%	144.76	-0.13%	5.16%	5.96%	332	-0.5	100	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13.19	16.02.13	7.29%	129.50	-0.20%	5.17%	5.63%	333	-0.1	85	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8.14	19.03.13	4.38%	101.30	-0.31%	4.21%	4.32%	238	2.2	130	1 500 USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1.90	05.11.12	6.38%	108.93	-0.01%	1.90%	5.85%	160	-0.3	90	900 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.05	07.12.12	6.36%	115.12	-0.05%	2.85%	5.52%	226	-0.1	113	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5.64	05.11.12	7.25%	122.08	-0.09%	3.66%	5.94%	289	0.7	94	600 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.45	09.11.12	6.13%	115.18	-0.11%	3.91%	5.32%	267	1.1	141	1 000 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.38	07.12.12	6.66%	122.62	0.00%	3.83%	5.43%	259	-0.6	91	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.04	03.02.13	5.33%	108.50	-0.03%	2.61%	4.91%	220	0.3	161	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6.61	03.02.13	6.60%	118.80	-0.06%	3.92%	5.56%	269	0.3	143	650 USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0.40	13.03.13	7.50%	102.70	0.00%	0.73%	7.30%	43	-5.4	-27	600 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.15	02.02.13	6.25%	109.03	0.04%	2.18%	5.73%	188	-2.5	117	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.32	18.01.13	7.50%	116.58	0.07%	2.81%	6.43%	239	-3.0	108	1 000 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3.93	20.03.13	6.63%	115.69	0.10%	2.82%	5.73%	223	-3.9	110	800 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.58	13.03.13	7.88%	123.13	0.23%	3.18%	6.40%	240	-6.0	107	1 100 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5.89	02.02.13	7.25%	123.25	0.14%	3.59%	5.88%	236	-3.0	86	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1.34	05.03.13	5.67%	106.09	-0.04%	1.20%	5.34%	90	1.7	20	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	0.49	24.10.12	8.88%	103.60	-0.02%	1.81%	8.57%	151	0.1	81	534 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2.69	10.11.12	8.25%	110.30	-0.11%	4.60%	7.48%	419	3.1	359	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3.81	24.10.12	7.40%	105.86	-0.32%	5.90%	6.99%	531	7.1	418	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.33	24.10.12	9.50%	115.34	-0.10%	6.17%	8.24%	558	1.1	445	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4.57	27.10.12	6.75%	103.25	-0.36%	6.05%	6.54%	527	7.0	394	850 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.18	23.12.12	7.75%	95.51	0.10%	9.21%	8.11%	880	-3.7	820	350 USD	B- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.35	21.01.13	6.50%	104.82	-0.03%	5.07%	6.20%	466	0.3	335	750 USD	/ Baa3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5.94	26.03.13	4.95%	100.84	-0.05%	4.81%	4.91%	357	0.3	208	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3.79	27.10.12	7.75%	105.32	0.02%	6.38%	7.36%	579	-1.7	465	400 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0.76	29.01.13	9.75%	106.61	-0.03%	1.19%	9.15%	89	0.0	18	544 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1.44	19.04.13	9.25%	110.25	-0.02%	2.26%	8.39%	196	-0.2	126	375 USD	BB+ / Baa1 / BB

Северсталь-16	26.07.2016	3.39	26.01.13	6.25%	106.89	-0.19%	4.25%	5.85%	384	4.9	253	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4.25	25.10.12	6.70%	109.05	-0.28%	4.66%	6.14%	406	5.2	293	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7.70	17.04.13	5.90%	100.70	-0.12%	5.81%	5.86%	457	1.1	290	750 USD	BB+/	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	4.38	27.01.13	7.75%	104.24	0.03%	6.78%	7.43%	600	-20.7	505	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5.86	22.12.12	8.63%	123.99	0.06%	4.84%	6.96%	361	-1.6	211	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0.51	31.10.12	8.38%	103.11	0.05%	2.43%	8.12%	213	-12.4	142	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1.64	29.12.12	4.36%	101.22	0.02%	3.62%	4.31%	332	-2.0	261	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.12	23.11.12	8.25%	112.44	-0.01%	4.46%	7.34%	405	-0.4	346	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2.99	02.02.13	6.49%	107.48	-0.02%	4.04%	6.04%	362	0.0	303	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3.88	01.03.13	6.25%	105.84	-0.05%	4.76%	5.91%	416	0.1	303	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.41	31.10.12	9.13%	119.13	-0.02%	5.11%	7.66%	433	-0.4	300	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.29	02.02.13	7.75%	110.98	-0.22%	6.04%	6.98%	481	3.1	354	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.95	01.03.13	7.50%	109.03	-0.16%	6.22%	6.88%	498	1.9	372	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	6.10	03.11.12	7.75%	115.68	-0.01%	5.33%	6.70%	409	-0.5	283	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1.89	17.11.12	8.88%	111.57	-0.04%	3.08%	7.95%	278	0.9	208	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5.29	17.11.12	6.95%	106.80	-0.06%	5.70%	6.51%	492	0.3	297	500 USD	BB/	/	BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2.19	19.03.13	10.00%	100.38	-1.77%	9.81%	9.96%	951	84.3	881	101 USD	NR/	/	C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.64	09.11.12	9.75%	105.06	0.12%	7.87%	9.28%	746	-5.2	686	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2.78	22.12.12	8.50%	101.75	-0.00%	7.86%	8.35%	745	-0.6	685	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4.02	03.04.13	5.74%	112.42	-0.00%	2.76%	5.10%	216	-1.2	103	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.57	05.04.13	5.70%	113.28	-0.26%	4.00%	5.03%	276	2.9	109	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.54	03.02.13	7.70%	107.58	0.06%	4.76%	7.16%	435	-3.1	376	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.37	27.10.12	5.38%	102.32	0.02%	4.85%	5.25%	426	-1.6	313	800 USD	/	Ba2	/BB+

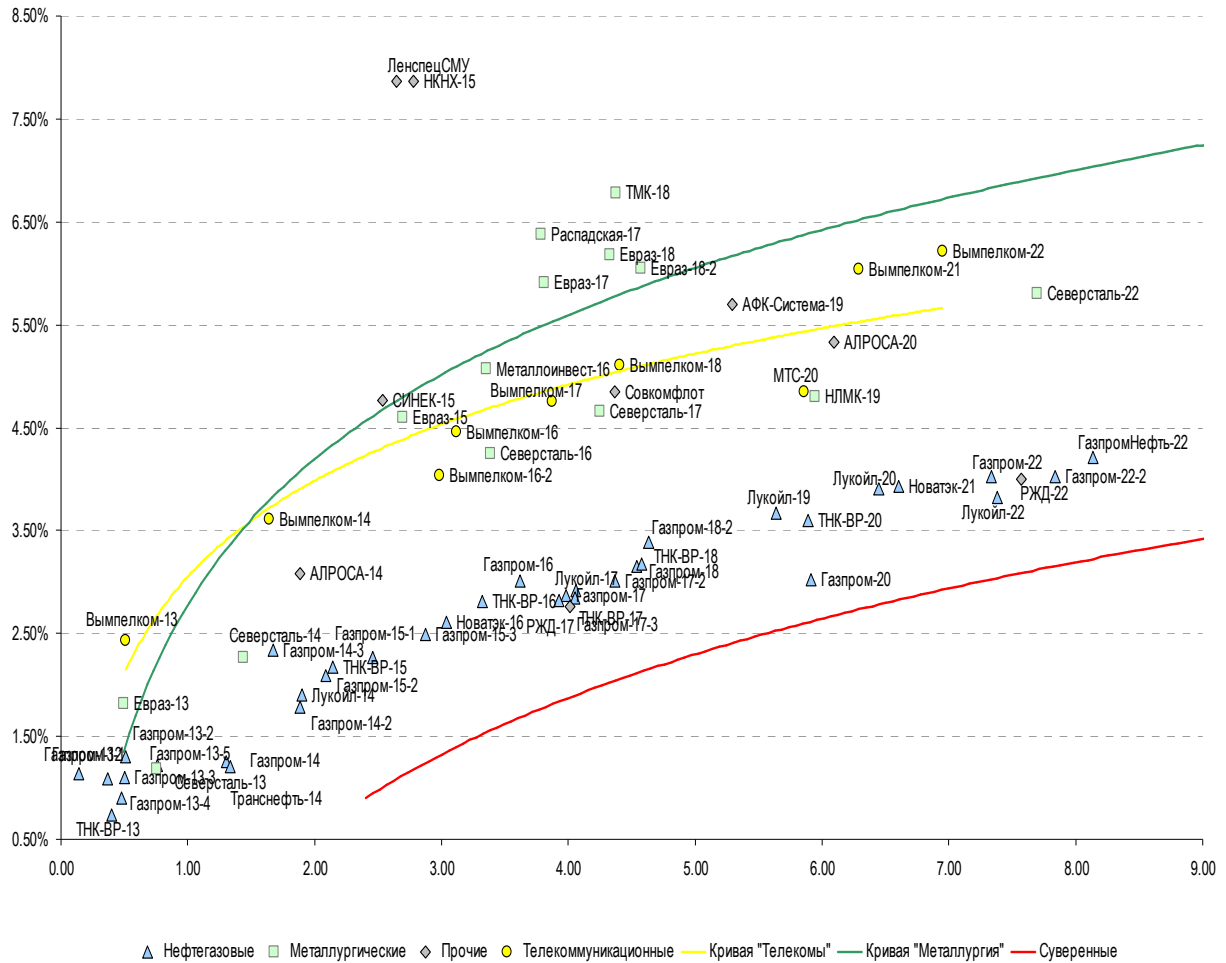
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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.