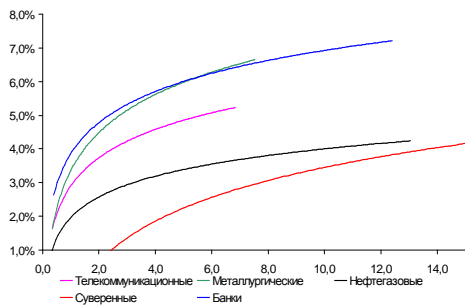
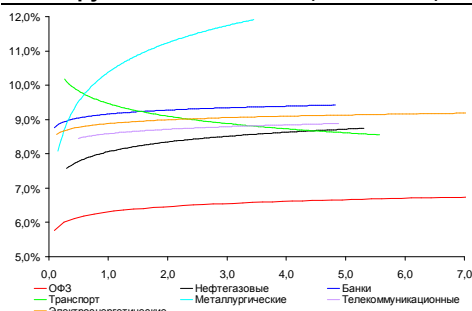


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,80	-1,566 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,99	-1,146 п.	↓
Russia-30	127,87	0,08%	↑ 2,61
Rus-30 spread	81	0б.п.	↓
Bra-40	126,19	-0,05%	↓ 8,52
Tur-30	195,89	-0,04%	↓ 4,04
Mex-34	144,04	0,38%	↑ 3,77
CDS 5 Russia	126,51	-26 п.	↓
CDS 5 Gazprom	186	-16 п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-26 п.	↓
CDS 5 Turkey	121	-16 п.	↓
CDS 5 Portugal	434	-66 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	216	-26 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7606	-0,73%	↓ 1,9 ↑
\$/Руб.	30,7410	0,18%	↑ -4,5 ↓
EUR/\$	1,3209	-0,15%	↓ 1,9 ↑
Ruble Basket	35,2377	0,01%	↑ 3,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,11%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 12M	5,97%	-0,08	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,71%	0,00	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,2979	-0,26%	↓
FWD €/Rub 6m	41,9296	-0,24%	↓
FWD €/Rub 12m	43,1489	-0,23%	↓
3M Libor			
Libor overnight	0,1635	0,166 п.	↑
MosPrime	6,51	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	543	-151	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 517	0,39%	↑ 9,7 ↑
DOW	13 252	-0,74%	↓ 8,5 ↑
S&P500	1 436	-0,76%	↓ 14,2 ↑
Bovespa	60 998	0,89%	↑ 7,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,98	0,46%	↑ 3,2 ↑
Gold	1667,30	-0,51%	↓ 5,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Глобальным торговым площадкам в середине недели удавалось сохранять позитивный настрой, причиной чему являлось и ожидание скорого урегулирования риска фискального обрыва в США, и проведенный обмен греческих облигаций с последовавшим повышением рейтинга от S&P, и анонс ЕЦБ о том, что греческие бумаги вновь принимаются в качестве залогового обеспечения. Настроения сегодня вновь несколько ухудшились – опять стали поступать сообщения о том, что бюджетные переговоры в США застопорились. Решения Банка Японии о расширении стимулирующих мер было воспринято нейтрально, т.к. уже было учтено в ценах активов. Российский рынок еврооблигаций остается крепким и малоактивным.

Рублевые облигации

Торговая активность на рублевом рынке с приближением конца года снижается. Также ограничивающим активность участников фактором выступает неудовлетворительное состояние рублевой ликвидности. Размещение длинного выпуска ОФЗ вновь показало – инвесторы пока не готовы перешагнуть психологическую 7%-ную отметку для длинного 15-летнего выпуска, несмотря на небольшую премию к рынку, предложенную Минфином, и сравнительно небольшой объем предложения.

Макроэкономика, стр. 4

Потребительский тренд в ноябре получил поддержку; ПОЗИТИВНО

Восстановление роста доходов может привести к некоторому улучшению настроения производителей.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин РФ разместил половину суммарно запланированного на аукционы объема ОФЗ

Ставка 1-го купона по облигациям КБ "Восточный" серии БО-10 составит 12% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям "ЯТЭК" серии БО-01 установлена в размере 12% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям ЛК УРАЛСИБ серий БО-12 и БО-13 составит 10,5% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

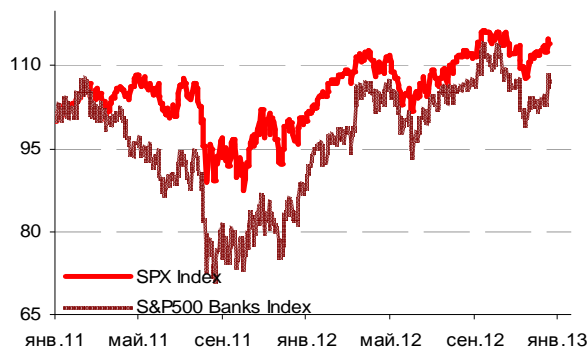
- Росстат: Инфляция в РФ с 11 по 17 декабря составила 0,1%, с начала года - 6,3%
- Банк Японии расширил программу выкупа активов на 10 трлн иен - с 66 трлн иен до приблизительно 76 трлн иен
- "КАМАЗ" выкупил по оферте 89% выпуска облигаций серии БО-01
- Fitch присвоило Экспобанку рейтинг "В", прогноз "стабильный"
- ФБ ММВБ зарегистрировала облигации "НОВАТЭКа" серий БО-05 - БО-08 суммарным объемом 45 млрд руб
- ОАО "МСП Банк" утвердил решение о размещении биржевых облигаций серий БО-01 - БО-05

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

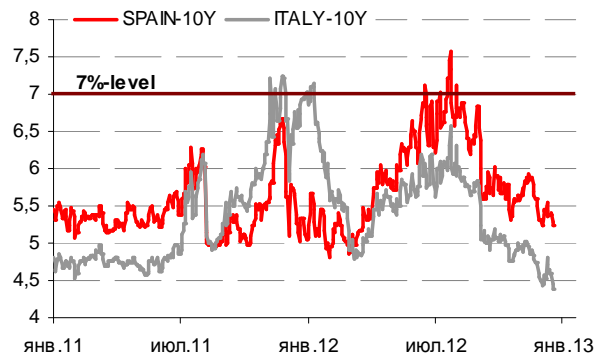
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,95	0,75	↑	BofA CDS 5Y	120	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,90	-0,35	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	176	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	434	-6	↓	Citigroup CDS 5Y	117	-1 ↓
Italy CDS 5Y	258	-9	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	92	0 ↓
Spain CDS 5Y	280	0	↓	Societe Generale CDS 5Y	170	3 ↑
				Unicredit CDS 5Y	295	-2 ↓

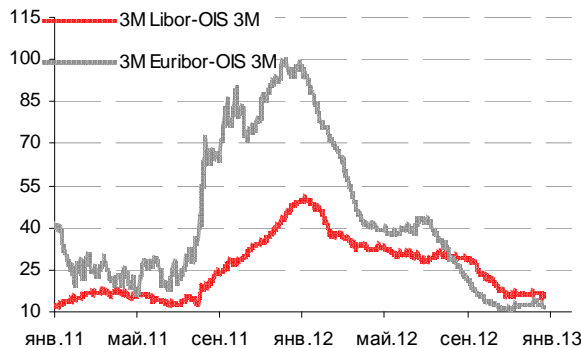
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



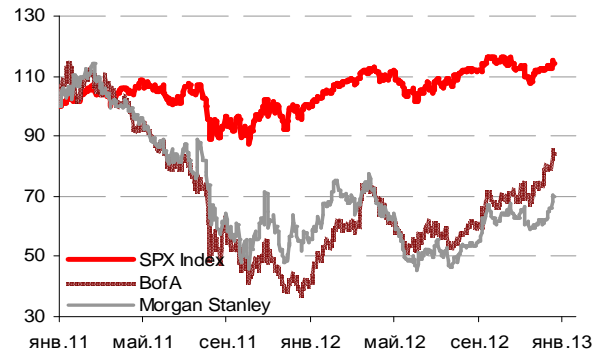
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



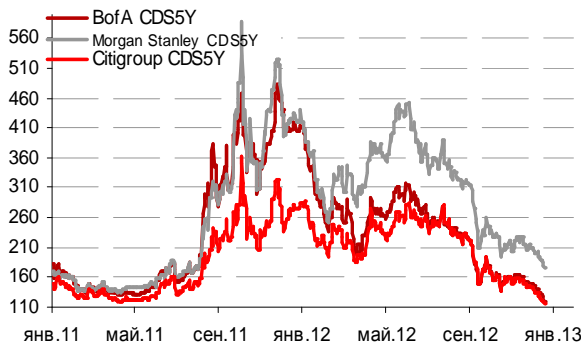
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



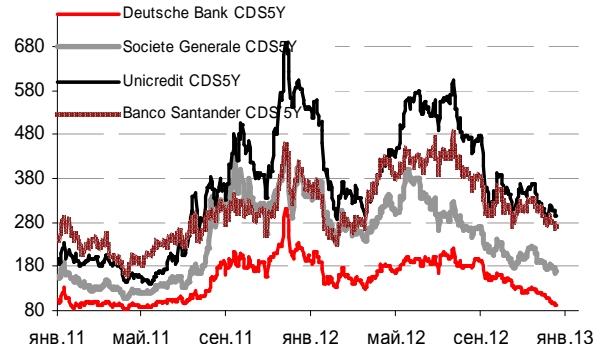
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Глобальным торговым площадкам в середине недели удалось сохранять позитивный настрой, причиной чему являлось и ожидание скорого урегулирования риска фискального обрыва в США, и проведенный обмен греческих облигаций с последовавшим повышением рейтинга от S&P, и анонс ЕЦБ о том, что греческие бумаги вновь принимаются в качестве залогового обеспечения. Свой вклад внесли и неплохие данные макроэкономической статистики. Так, индекс доверия к экономике Германии в декабре вырос до 102,4 пункта со 101,4 пункта ранее (при прогнозе роста до 102 пунктов). После падения в октябре до минимума за 2,5 года, индикатор демонстрирует рост второй месяц подряд.

По итогам среды доходность безрискового UST-10, тем не менее, снизилась – до 1,8% годовых. Настроения на рынке сегодня вновь несколько ухудшились – опять стали поступать сообщения о том, что бюджетные переговоры в США застопорились. Решения Банка Японии о расширении стимулирующих мер было воспринято нейтрально, т.к. уже было учтено в ценах активов сразу после обнародования результатов выборов в стране. Российский рынок еврооблигаций остается крепким, в бумагах наблюдается выборочная активность (преимущественно в квазисуверенных выпусках, а также бумагах банковского сектора). Сегодня будет опубликована третья оценка ВВП США за 3кв, статистика по личному потреблению, а также ноябрьские цифры по продажам жилья на вторичном рынке.

Рублевые облигации

Торговая активность на рублевом рынке с приближением конца года снижается. Также ограничивающим активность участников фактором выступает неудовлетворительное состояние рублевой ликвидности в банковской системе, характерное для декабря. Минфин на проводившихся вчера аукционах разместил половину суммарно запланированного объема, удовлетворив весь спрос внутри выставленного ведомством диапазона. Размещение длинного выпуска вновь показало – инвесторы не готовы перешагнуть психологическую 7%-ную отметку для длинного 15-летнего выпуска ОФЗ, несмотря на небольшую премию к рынку, предложенную Минфином, и сравнительно небольшой объем предложения. Низкая активность рынка и желание инвесторов зафиксировать полученную ранее прибыль привели к коррекции в корпоративном сегменте примерно на 0,2%, в суверенном – на 0,5%. Тем не менее, внешний фон остается благоприятным для рублевого рынка.

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

Макроэкономика**Потребительский тренд в ноябре получил поддержку; ПОЗИТИВНО**

Как сообщает Росстат, розничная торговля в ноябре выросла на 4,4% г/г при поддержке роста зарплат на 7,3% г/г. Оба индикатора продемонстрировали более сильное ускорение, чем ожидалось. Укрепление потребительского тренда к концу года указывает на возможность некоторого улучшения настроения производителей в ближайшие месяцы.

Хотя мы ожидали некоторого улучшения настроений потребителей к концу года, их масштаб превзошел наши ожидания. Рост розничной торговли на 4,4% г/г в ноябре представляет собой возвращение к темпам роста, наблюдавшимся в августе-сентябре. Кроме того, это ускорение по сравнению с октябрьской цифрой, которая была повышена с 3,8% до 4,0% г/г. При росте на 6,0% г/г за 11М12 наш годовой прогноз роста на 5,8% вполне выполним. Тем не менее, основной позитивный момент заключается в том, что поддержку этому тренду сейчас оказывает улучшение доходного тренда на фоне стабилизации инфляции. Росстат повысил оценку роста зарплат за октябрь с 5,2% г/г до 7,1% г/г и сообщил о дальнейшем ускорении роста до 7,3% г/г в ноябре, позволив сохранить динамику за 11М12 на хорошем уровне 8,8% г/г, что близко к 10,7% г/г в 1П12 в период выборов. В сочетании с заявлениями президента о намерении и дальше поддерживать социальные расходы и зарплаты госсектора, это создает основания для сохранения потребительского тренда.

Благодаря тому, что потребительский тренд в конце года нашел поддержку, мы можем более оптимистично посмотреть на производителей. Хотя ноябрьский рост промпроизводства и инвестиций на 1,9% г/г и 1,2% г/г соответственно отражает весьма скептический взгляд корпоративного сектора на перспективы спроса, последние данные о потреблении указывают на то, что, по крайней мере, дальнейшее ухудшение настроений производителей маловероятно.

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

Корпоративные новости**Минфин РФ разместил половину суммарно запланированного на аукционы объема ОФЗ**

Общий объем спроса на 7-летние ОФЗ 26210 составил 39,96 млрд руб при предложении в 30 млрд. руб. Объем размещения составил 21,4 млрд. руб. Доходность по цене отсечения составила 6,62% годовых, по средневзвешенной цене - 6,61% годовых. Предполагаемый интервал доходности ОФЗ 26210 был объявлен Минфином РФ в диапазоне от 6,57% - 6,62% годовых.

Общий объем спроса на 15-летний выпуск ОФЗ 26207 составил 12,74 млрд. руб при запланированном предложении в 16,48 млрд. руб. Объем размещения составил 6,56 млрд. руб. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 7,03% годовых. Предполагаемый интервал доходности ОФЗ 26207 был выставлен в диапазоне 6,98% - 7,03% годовых. На обоих аукционах весь спрос, находившийся в рамках объявленных ориентиров, был удовлетворен.

Ставка 1-го купона по облигациям КБ "Восточный" серии БО-10 составит 12% годовых

Ставка 2-4-го купонов установлена равной ставке 1-го купона. Объявленный в ходе маркетинга ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 12 - 12,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 12,36 - 12,89% годовых. Техническое размещение займа на бирже состоится 25 декабря 2012 года. Объем выпуска – 3 млрд. руб. Срок обращения займа - 3 года, предусмотрена оферта через 2 года.

Организаторы: Банк "ОТКРЫТИЕ", Промсвязьбанк и "БК РЕГИОН".

Ставка 1-го купона по облигациям "ЯТЭК" серии БО-01 установлена в размере 12% годовых

Объявленный ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 11,5-12% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,01–12,55% годовых. Сбор заявок на облигации проходил с 17 по 19 декабря, техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 21 декабря 2012 года. Объем займа по номиналу составляет 3 млрд. рублей, срок обращения - 3 года, предусмотрена оферта через год. Выпуск полностью соответствует требованиям для включения в Ломбардный список ЦБ.

Организаторы: Банк "Открытие" и Райффайзенбанк.

Ставка 1-го купона по облигациям ЛК УРАЛСИБ серий БО-12 и БО-13 составит 10,5% годовых

Ставка 2-12-го купонов равна ставке 1-го купона. Сбор заявок на облигации выпуска завершился вчера. Техническое размещение займа намечено на 21 декабря 2012 года. Ориентир ставки 1-го купона по облигациям указанных займов был объявлен в диапазоне 10,25-10,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10,65-11,19% годовых. Общий объем выпусков по номиналу составляет 3,5 млрд. рублей. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года, оферта не предусмотрена. Выпуски удовлетворяют требованиям ЦБ для включения в Ломбардный список.

Функции организатора и агента по размещению займов выполняет ООО "УРАЛСИБ Кэпитал".

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	2,27	29.04.13	3,63%	105,84	0,00%	1,11%	3,42%	83	0,3	2,26	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,02	04.04.13	3,25%	106,31	0,15%	1,72%	3,06%	115	-4,4	3,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,45	24.01.13	11,00%	148,67	0,00%	1,81%	7,40%	106	1,9	4,41	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,31	29.04.13	5,00%	117,99	0,27%	2,33%	4,24%	110	-4,2	6,24	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,75	04.04.13	4,50%	114,28	0,22%	2,75%	3,94%	152	-2,6	7,65	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.12.12	12,75%	202,17	0,25%	3,91%	6,31%	210	-1,2	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	31.03.13	7,50%	127,87	0,08%	2,61%	5,87%	81	0,0	11,43	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,96	04.04.13	5,63%	123,64	0,17%	4,21%	4,55%	123	0,1	15,63	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,34	10.03.13	7,85%	109,01	-0,09%	5,82%	7,20%	--	--	4,22	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,57	20.10.13	5,06%	107,63	0,18%	2,93%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,33	03.02.13	8,75%	102,71	0,12%	7,59%	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	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	2,62	19.05.13	8,75%	101,98	-0,04%	7,97%	8,58%	759	2,3	686	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,49	24.12.12	9,25%	103,66	0,01%	2,01%	8,92%	174	-4,1	90	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,07	18.03.13	8,00%	108,56	0,05%	3,97%	7,37%	370	-2,2	286	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,67	22.02.13	6,30%	102,64	0,35%	5,58%	6,14%	501	-10,2	386	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,04	25.03.13	7,88%	111,64	0,12%	5,09%	7,05%	452	-3,7	337	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,39	26.03.13	7,50%	105,96	0,20%	6,40%	7,08%	564	-1,6	379	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.04.13	7,75%	110,39	0,19%	6,14%	7,02%	492	-2,8	381	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,40	13.05.13	7,34%	102,18	0,00%	1,79%	7,18%	151	-3,9	68	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,73	25.05.13	5,97%	105,84	1,37%	3,84%	5,64%	346	-50,1	273	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,90	10.05.13	6,02%	101,86	0,37%	5,54%	5,91%	497	-10,3	382	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,39	24.04.13	11,00%	100,20	0,04%	10,95%	10,98%	1038	-1,4	913	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,06	04.03.13	6,47%	107,35	-0,00%	2,99%	6,02%	272	0,5	188	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,92	15.02.13	4,25%	106,36	0,11%	2,14%	4,00%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,84	12.04.13	6,00%	107,66	0,21%	4,05%	5,57%	348	-6,1	233	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,44	29.05.13	6,88%	111,87	0,64%	4,40%	6,15%	412	-13,2	329	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,45	22.02.13	6,32%	109,42	0,62%	4,27%	5,77%	351	-11,8	245	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,30	17.04.13	6,95%	107,41	0,27%	5,94%	6,47%	472	-3,5	320	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,40	31.12.12	6,25%	107,45	0,02%	5,66%	5,82%	386	1,4	175	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,40	22.05.13	5,45%	111,39	0,16%	2,95%	4,89%	238	17,5	113	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,73	13.02.13	5,38%	109,84	0,20%	2,84%	4,89%	228	-5,9	112	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,03	09.01.13	6,90%	121,73	0,51%	3,59%	5,67%	237	-8,2	127	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,40	05.01.13	6,03%	115,89	0,65%	4,00%	5,20%	278	-8,5	126	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,19	22.05.13	6,80%	121,77	0,35%	4,55%	5,58%	275	-2,4	65	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,19	27.05.13	5,13%	105,55	0,17%	3,40%	4,86%	302	-4,6	168	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,50	28.12.12	7,93%	103,32	-0,07%	1,52%	7,68%	124	11,1	41	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,90	15.06.13	6,25%	106,22	0,00%	3,00%	5,88%	272	0,3	189	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,54	23.03.13	6,50%	108,27	-0,02%	3,34%	6,00%	296	1,3	223	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,96	17.05.13	5,63%	106,50	0,27%	4,00%	5,28%	344	-7,5	228	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,22	03.05.13	7,25%	108,50	0,32%	5,64%	6,68%	488	-4,0	303	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,87	20.03.13	4,77%	104,51	0,26%	4,20%	4,56%	297	-3,1	145	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,35	15.05.13	8,50%	103,25	0,00%	7,88%	8,23%	712	2,2	527	250	USD	/ B1 / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,82	21.04.13	6,50%	102,64	0,00%	3,27%	6,33%	299	-0,5	216	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,82	26.04.13	10,00%	103,97	0,20%	9,16%	9,62%	840	-2,0	734	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,54	15.01.13	10,75%	104,37	-0,03%	2,94%	10,30%	267	2,3	184	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,30	25.04.13	6,20%	101,47	0,20%	5,05%	6,11%	477	-15,0	394	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,76	31.01.13	12,50%	101,91	0,12%	11,98%	12,27%	1142	-3,7	1026	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,91	08.01.13	11,25%	108,78	0,10%	8,34%	10,34%	796	-3,0	723	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,69	25.04.13	8,50%	103,33	0,20%	7,58%	8,23%	702	-6,0	586	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,07	06.05.13	10,20%	102,36	0,03%	9,72%	9,96%	896	1,6	711	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,60	29.03.13	5,01%	101,78	0,03%	4,32%	4,92%	394	-0,6	321	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,81	21.04.13	11,00%	92,50	0,00%	13,87%	11,89%	1349	0,8	1276	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,41	16.05.13	7,18%	102,40	-0,08%	1,21%	7,01%	94	16,9	11	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,02	14.01.13	7,13%	105,48	0,03%	1,91%	6,76%	164	-3,5	80	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,92	15.05.13	6,30%	110,98	0,50%	3,58%	5,68%	301	-13,5	186	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,39	27.12.12	5,30%	107,47	0,31%	3,66%	4,93%	309	-7,5	184	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,61	29.05.13	7,75%	119,11	0,24%	3,83%	6,51%	307	-3,2	201	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,16	03.06.13	6,00%	104,26	0,17%	5,37%	5,75%	499	-1,9	365	800	USD	/	Baa2 / BBB-/ ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,72	16.06.13	7,73%	99,41	0,03%	7,96%	7,78%	757	-0,3	685	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,46	01.06.13	7,56%	96,00	-0,31%	8,78%	7,88%	840	27,4	706	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,25	11.01.13	9,25%	103,34	0,18%	8,35%	8,95%	808	-4,0	724	350	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,13	10.04.13	10,75%	104,75	0,37%	9,58%	10,26%	901	-9,8	786	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,40	15.05.13	6,48%	102,16	-0,06%	1,08%	6,34%	81	13,1	-2	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,52	02.01.13	6,47%	102,76	-0,02%	1,26%	6,29%	98	1,8	15	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,36	07.01.13	5,50%	108,76	0,06%	1,96%	5,06%	168	-2,2	85	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,84	24.03.13	5,40%	109,33	-0,01%	3,05%	4,94%	248	-0,4	133	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,74	07.02.13	4,95%	107,78	0,08%	2,93%	4,59%	237	-2,9	122	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,54	28.12.12	5,18%	109,23	0,16%	3,58%	4,74%	282	-0,6	97	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,14	07.02.13	6,13%	114,32	0,18%	4,22%	5,36%	299	-2,3	147	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,83	29.04.13	5,13%	101,75	0,24%	4,90%	5,04%	367	-2,9	215	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,26	21.04.13	11,50%	103,06	-0,38%	8,99%	11,16%	872	31,3	789	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,39	18.03.13	10,75%	101,87	-0,04%	9,94%	10,55%	966	2,6	883	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	4,00	06.06.13	14,00%	102,94	0,10%	13,22%	13,60%	1266	-3,2	1151	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,77	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,40%	8,55%	983	-0,4	868	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,20	18.03.13	7,00%	103,45	0,12%	4,12%	6,77%	385	-9,5	302	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,28	24.04.13	9,38%	104,05	0,46%	8,62%	9,01%	805	-9,3	680	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

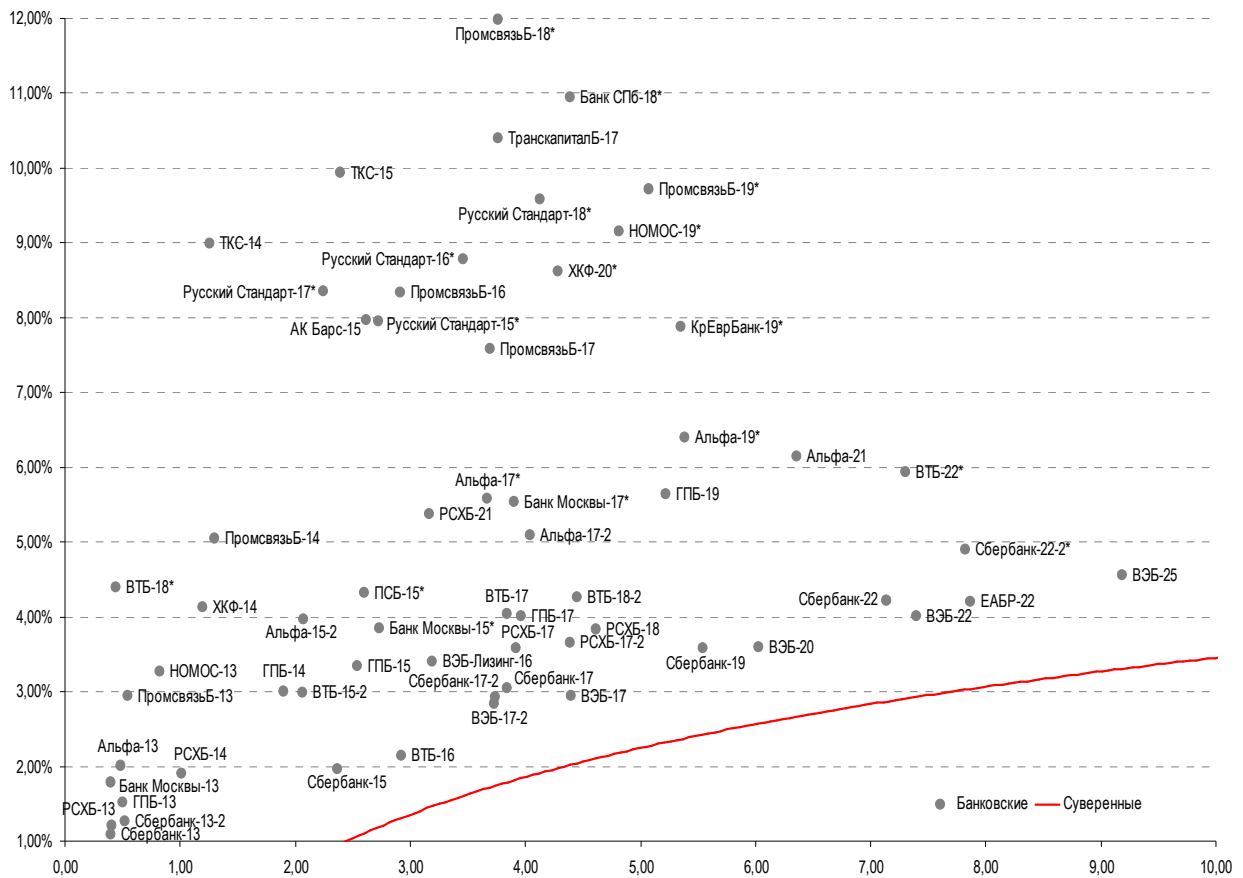
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,20	01.03.13	9,63%	101,66	-0,07%	1,17%	9,47%	89	22,2	6	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,58	22.01.13	4,51%	101,33	-0,06%	2,21%	4,45%	193	10,7	110	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,58	22.01.13	5,63%	101,33	0,00%	3,32%	5,55%	304	-0,8	221	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,31	11.04.13	7,34%	101,88	0,04%	1,21%	7,21%	94	-16,7	10	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,59	31.01.13	7,51%	103,64	-0,03%	1,50%	7,25%	123	3,7	40	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,13	25.02.13	5,03%	104,58	-0,03%	1,10%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,81	31.10.13	5,36%	107,05	0,05%	1,49%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,50	31.01.13	8,13%	109,13	0,03%	2,32%	7,45%	204	-1,9	121	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,29	01.06.13	5,88%	109,53	-0,04%	1,85%	5,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,92	04.02.13	8,13%	113,37	0,02%	1,66%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,77	29.05.13	5,09%	107,38	0,05%	2,48%	4,74%	210	-1,2	137	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,55	22.05.13	6,21%	112,30	0,10%	2,87%	5,53%	231	-3,5	116	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,82	22.03.13	5,14%	111,24	0,01%	2,33%	4,62%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,41	02.11.13	5,44%	113,35	0,04%	2,49%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,90	15.03.13	3,76%	106,16	0,03%	2,21%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,38	13.02.13	6,61%	119,26	0,03%	2,56%	5,54%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,46	11.04.13	8,15%	123,58	0,30%	3,27%	6,59%	251	-4,7	146	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,64	01.02.13	7,20%	111,98	0,06%	5,17%	6,43%	441	1,1	255	400	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,17	07.03.13	6,51%	119,29	0,23%	3,99%	5,46%	276	-3,1	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,67	19.01.13	4,95%	107,38	0,23%	4,01%	4,61%	279	-2,8	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,76	28.04.13	8,63%	143,06	0,68%	5,25%	6,03%	345	-4,4	134	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,05	16.02.13	7,29%	130,08	0,91%	5,12%	6,00%	332	-5,4	91	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,98	19.03.13	4,38%	102,36	0,46%	4,08%	4,27%	228	-4,3	133	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,79	05.05.13	6,38%	108,17	0,02%	1,92%	5,89%	164	-0,9	81	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,99	07.06.13	6,36%	114,78	0,06%	2,81%	5,54%	224	-2,2	109	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,64	05.05.13	7,25%	122,18	0,21%	3,58%	5,93%	282	-1,7	97	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,46	09.05.13	6,13%	115,52	0,45%	3,83%	5,30%	260	-6,9	150	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,41	07.06.13	6,66%	122,16	0,50%	3,84%	5,45%	262	-6,7	109	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,87	03.02.13	5,33%	107,35	0,16%	2,84%	4,96%	246	-4,9	174	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,43	03.02.13	6,60%	117,44	0,32%	4,06%	5,62%	284	-4,8	173	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,18	13.06.13	4,42%	100,53	0,29%	4,36%	4,40%	255	-2,1	161	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,94	06.03.13	3,15%	101,70	0,23%	2,72%	3,10%	215	-6,5	100	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,66	06.03.13	4,20%	102,12	0,27%	3,92%	4,11%	270	-3,4	117	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,23	13.03.13	7,50%	101,48	-0,06%	1,04%	7,39%	76	16,6	-7	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,98	02.02.13	6,25%	107,83	0,01%	2,43%	5,80%	216	-0,2	132	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,15	18.01.13	7,50%	116,02	0,01%	2,76%	6,46%	238	0,3	105	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,76	20.03.13	6,63%	114,40	0,05%	2,99%	5,79%	242	-2,0	127	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,40	13.03.13	7,88%	121,91	0,24%	3,28%	6,46%	271	15,8	147	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,71	02.02.13	7,25%	121,86	0,25%	3,72%	5,95%	297	-2,3	111	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,17	05.03.13	5,67%	104,85	0,01%	1,60%	5,41%	132	-1,2	49	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,34	24.04.13	8,88%	102,25	0,11%	2,26%	8,68%	198	-36,6	115	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,62	10.05.13	8,25%	110,39	-0,09%	4,38%	7,47%	400	3,8	327	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,77	24.04.13	7,40%	105,25	0,54%	6,01%	7,03%	544	-15,1	429	600 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,33	24.04.13	9,50%	113,69	0,30%	6,43%	8,36%	586	-7,7	462	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,55	27.04.13	6,75%	102,71	0,24%	6,14%	6,57%	539	-3,3	433	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,01	23.12.12	7,75%	95,76	0,09%	9,19%	8,09%	881	-2,0	808	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,19	21.01.13	6,50%	105,19	0,04%	4,90%	6,18%	452	-0,4	319	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,77	26.03.13	4,95%	101,21	0,29%	4,74%	4,89%	398	-2,9	213	500 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,76	27.04.13	7,75%	105,32	0,16%	6,33%	7,36%	576	-5,0	461	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,59	29.01.13	9,75%	104,84	-0,02%	1,71%	9,30%	144	0,3	61	544 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,27	19.04.13	9,25%	109,18	-0,07%	2,21%	8,47%	193	5,0	110	375 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,22	26.01.13	6,25%	107,11	0,13%	4,10%	5,84%	372	-3,5	239	500 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,21	25.04.13	6,70%	109,32	0,12%	4,53%	6,13%	397	-3,4	282	1 000 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,53	17.04.13	5,90%	101,05	0,30%	5,76%	5,84%	453	-3,9	301	750 USD	BB+/	Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,21	27.01.13	7,75%	104,68	0,41%	6,65%	7,40%	608	-10,3	493	500 USD	B+/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,71	22.12.12	8,63%	125,91	0,39%	4,52%	6,85%	376	-4,6	191	750 USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,36	30.04.13	8,38%	102,36	-0,01%	1,78%	8,18%	151	-2,2	67	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,47	29.12.12	4,36%	101,36	0,25%	3,44%	4,30%	316	-16,1	233	200 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,06	23.05.13	8,25%	113,01	0,48%	4,13%	7,30%	375	-15,2	303	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,82	02.02.13	6,49%	107,86	0,47%	3,79%	6,02%	341	-15,9	269	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,71	01.03.13	6,25%	106,94	0,80%	4,42%	5,85%	386	-22,1	270	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,41	30.04.13	9,13%	120,08	0,82%	4,83%	7,60%	426	2,4	301	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,16	02.02.13	7,75%	114,53	1,28%	5,50%	6,77%	428	-20,5	318	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.03.13	7,50%	113,70	1,48%	5,58%	6,60%	435	-21,5	325	1 500 USD	BB/	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,14	03.05.13	7,75%	116,21	0,14%	5,21%	6,67%	399	-2,2	289	1 000 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,79	17.05.13	8,88%	110,91	-0,03%	2,95%	8,00%	268	1,8	184	500 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,30	17.05.13	6,95%	107,49	0,61%	5,54%	6,47%	479	-9,5	293	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,46	12.06.13	5,13%	102,46	0,31%	4,57%	5,00%	381	-4,9	275	750 USD	/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,02	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,31%	10,26%	1103	0,9	1020	101 USD	NR/	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,85	03.04.13	5,74%	112,05	0,45%	2,74%	5,12%	217	-12,5	102	1 500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,41	05.04.13	5,70%	113,86	0,44%	3,91%	5,01%	268	-5,8	116	1 400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,37	03.02.13	7,70%	107,42	0,03%	4,65%	7,17%	438	-0,7	355	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,31	27.04.13	5,38%	102,00	0,45%	4,91%	5,27%	434	-11,1	309	800 USD	/	Ba2 / BB

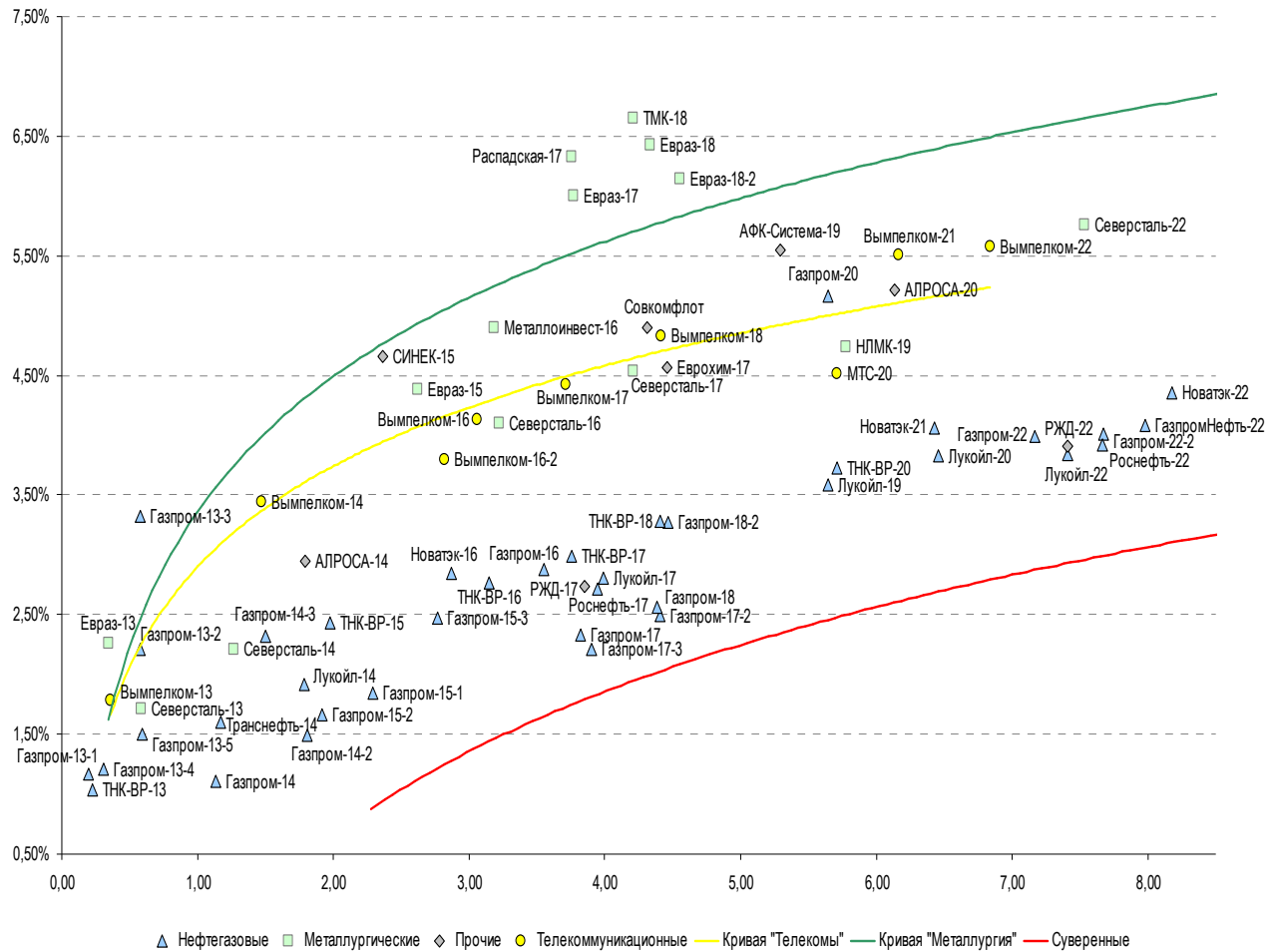
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.