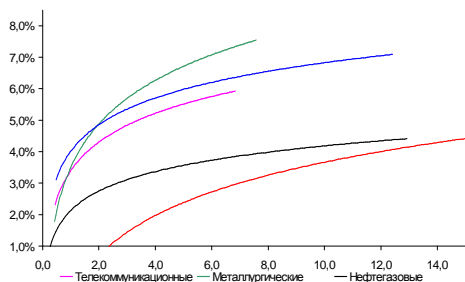
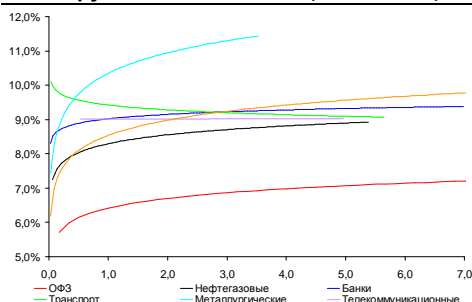


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,67	5,286.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,82	5,756.п. ↑	
Russia-30	126,68	0,11% ↑	2,83
Rus-30 spread	116	-76.п. ↓	
Bra-40	126,74	-0,06% ↓	8,48
Tur-30	195,59	-0,02% ↓	4,07
Mex-34	142,94	-0,13% ↓	3,83
CDS 5 Russia	148,50	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	219	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	104	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	146	-26.п. ↓	
CDS 5 Portugal	591	-266.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	246	-36.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,4263	-0,76% ↓	4,1 ↑
\$/Руб.	31,3025	0,03% ↑	-2,5 ↓
EUR/\$	1,2752	-0,48% ↓	-1,6 ↓
Ruble Basket	35,2685	-0,18% ↓	3,2 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,14%	-0,15 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,97%	-0,19 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,80%	-0,13 ↓	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,6623	-1,00% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,2740	-1,05% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,5239	-1,08% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,3105	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1545	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,39	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	359	32 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 404	0,28% ↑	1,5 ↑
DOW	12 789	-0,06% ↓	4,7 ↑
S&P500	1 388	0,07% ↑	10,4 ↑
Bovespa	56 451	1,89% ↑	-0,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110,60	-1,27% ↓	2,8 ↑
Gold	1723,50	-0,58% ↓	9,3 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Еврогруппа отложила вопрос одобрения выделения помощи Греции до понедельника, что вновь вернет предпочтение к безрисковым активам.

#### Рублевые облигации

Спрос вернулся в длинный сегмент кривой ОФЗ, корпоративные облигации пока остаются на прежних уровнях.

### Макроэкономика, стр. 3

#### Рост розничной торговли в октябре разочаровал, восстановление инвестиций – разовое явление; НЕГАТИВНО

Слабая динамика розничной торговли говорит в пользу нашего весьма сдержанного взгляда на рост ВВП в 2012 и 2013 гг.

### Корпоративные новости, стр. 4

#### IFC (МФК) планирует 27 ноября разместить облигации на 13 млрд руб

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

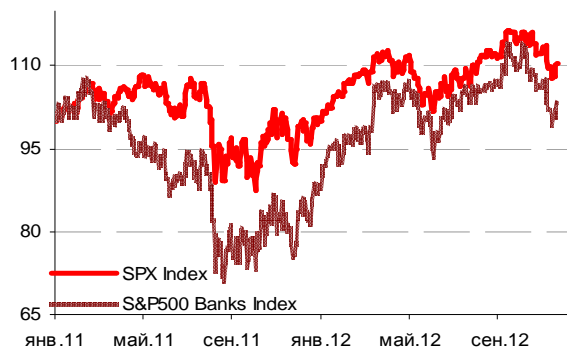
- Fitch повысило рейтинг Казахстана до уровня "BBB+", прогноз "стабильный"
- Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 7-летних ОФЗ 26208 на 35 млрд руб; установленный интервал доходности 7,09-7,14% годовых
- Главная дорога разместила облигации на 1,4 млрд руб
- ФБ ММВБ с 21 ноября начинает вторичные торги облигациями Ростелеком серии 17 и ЯТЭК серии 01
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ФГУП Почта России серий 02-04
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ССМО ЛенСпецСМУ объемом 5 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций Внешпромбанка объемом 1,5 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

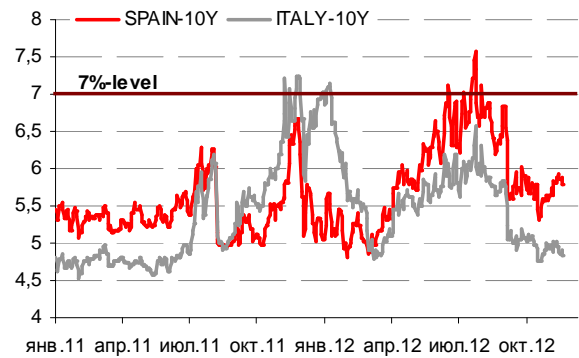
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,60	0,00		BofA CDS 5Y	153	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,20	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	216	0 ↓
Portugal CDS 5Y	591	-26	↓	Citigroup CDS 5Y	149	-1 ↓
Italy CDS 5Y	283	-12	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	127	0 ↓
Spain CDS 5Y	331	-7	↓	Societe Generale CDS 5Y	210	-4 ↓
				Unicredit CDS 5Y	349	-5 ↓

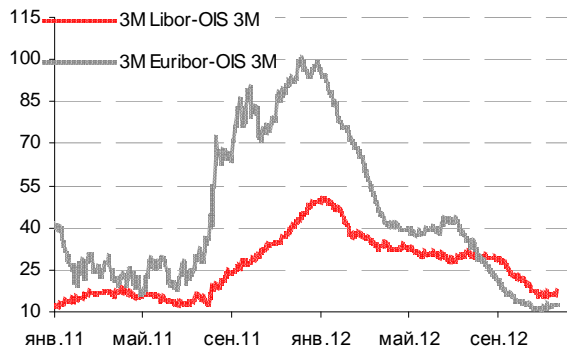
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



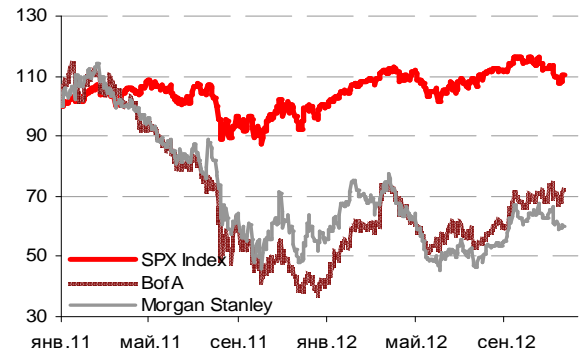
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



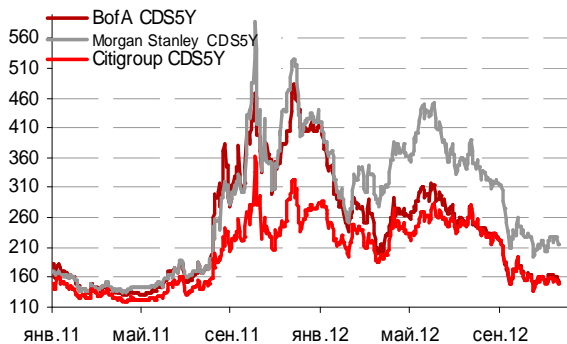
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



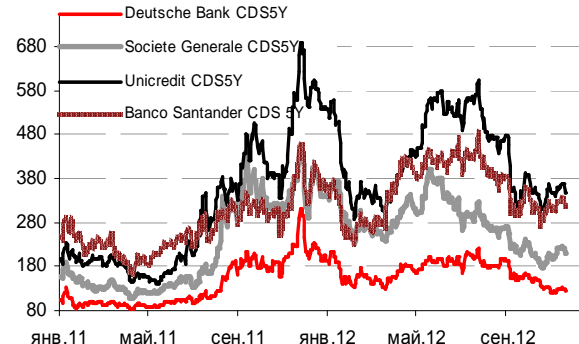
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Вчера внешние рынки продолжили разыгрывать позитивные новости, а именно: успешные переговоры Обамыс лидерами Конгресса в пятницу и серию сильных макроданных по рынку жилья в США. В частности, вчерашние показатели по начатому в октябре строительству домов также оказалось существенно лучше прогноза, показавы 3,6%-ный рост против ожидавшегося снижения на 3,7%. Спрос на рискованные активы оставался уверенным, способствуя росту суверенного долга и снижению котировок КО США.

Вместе с тем, рынок игнорировал неблагоприятную информацию. В частности, не было выраженной реакции на понижение рейтинга Франции агентством Moody's с наивысшего уровня до Aa1. Также незаметным прошло выступление главы ФРС Бена Бернанке, отметившего высокий фактор нестабильности, который привносит в экономику США и перспективы роста опасность «бюджетного обрыва».

Сегодня игроки получают очередной стриггер для коррекции вниз – на заседании Еврогруппы решение по выделению финансовой помощи Греции так и не было принято. Вопрос отложен до понедельника

### Рублевые облигации

В секторе ОФЗ вчера наблюдался уверенный рост котировок на фоне оживления внешнего рынка и резкого укрепления рубля. В корпоративном секторе активность торгов остается умеренной без выраженного роста котировок. Облигации ФСК-21, вышедшие вчера на вторичные торги, не показали ценового роста, торгуясь в районе номинала. Негативный новостной фон вокруг Ростелекома сегодня будет оказывать давление на котировки нового выпуска серии 17, который начинает торговаться на ФБ ММВБ.

Запланированный на сегодня аукцион Минфина, вероятно, пройдет без ажиотажа – инвесторам будут предложены 7-летние облигации, тогда как основной интерес игроков сейчас лежит в длинном сегменте кривой доходности.

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

---

## Макроэкономика

### Рост розничной торговли в октябре разочаровал, восстановление инвестиций – разовое явление; НЕГАТИВНО

По сообщению Росстата, рост розничной торговли в октябре оказался ниже прогнозов, составив 3,8% г/г, тогда как динамика инвестиций превзошла ожидания, достигнув 4,9% г/г.

Мы считаем продолжающееся замедление роста розничной торговли с 4,3% г/г в сентябре до 3,8% в октябре очень негативным. Складывается впечатление, что фундаментальных причин для роста больше не существует, так как Росстат неуклонно понижает оценку роста зарплат за предыдущие месяцы. Сейчас получается, что после роста зарплат в мае на 12,4% г/г, в октябре их повышение замедлилось до 5,2%. Этот факт в сочетании с недавним повышением уровня безработицы, пусть и

незначительным, – до 5,3% – явно указывает, что возможности россиян поддерживать рост потребления сокращаются.

Позитивные показатели инвестиционного роста, заметно превысившие прогноз рынка (- 1,3% г/г) и сентябрьский показатель (-0,2% г/г), скорее, являются единовременным явлением, учитывая очень заметное увеличение корпоративных счетов в октябре, что может отражать размещение государственного финансирования на цели инвестиций. Мы не считаем, что эта ситуация повторится в ближайшие месяцы.

Основной вывод из макростатистики за октябрь заключается в том, что хотя власти продолжают поддерживать банковский сектор за счет вливания ликвидности, и ЦБ не будет повышать процентные ставки, по крайней мере, до 2К13. Возможности банков использовать эти средства для наращивания кредитования сейчас представляются крайне ограниченными. Снижение покупательной способности россиян банки воспримут как сигнал к повышению премии за риск, поэтому даже дешевое и доступное государственное финансирование вряд ли сможет привести к росту потребления из-за усиления опасений по поводу качества кредитного роста. Таким образом, мы сохраняем весьма сдержанный взгляд на рост ВВП в этом и следующем годах.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **IFC (МФК) планирует 27 ноября разместить облигации на 13 млрд руб**

К размещению будет предложено три выпуска облигаций. Компания планирует разместить по открытой подписке по 500 облигаций серий 01 и 02, 300 облигаций серии 03. Номинальная стоимость одной облигации составляет 10 млн руб. Срок обращения выпусков составит 5 лет. Организатор займов: КБ Ситибанк.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,35	29.04.13	3,63%	106,14	0,02%	1,07%	3,42%	81	-2,2	2,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,10	04.04.13	3,25%	105,76	0,03%	1,87%	3,07%	138	-2,8	4,06	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,52	24.01.13	11,00%	147,71	-0,03%	2,05%	7,45%	140	-2,0	4,47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,38	29.04.13	5,00%	116,21	0,15%	2,59%	4,30%	153	-4,5	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,82	04.04.13	4,50%	112,29	0,10%	2,99%	4,01%	193	-3,4	7,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.12.12	12,75%	197,79	0,11%	4,16%	6,45%	250	-6,5	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,55	31.03.13	7,50%	126,68	0,11%	2,83%	5,92%	116	-7,4	11,42	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,93	04.04.13	5,63%	121,57	0,26%	4,32%	4,63%	150	-7,4	15,59	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,41	10.03.13	7,85%	107,63	0,20%	6,14%	7,29%	--	--	4,28	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.13	5,06%	107,51	-0,03%	3,00%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,40	03.02.13	8,75%	99,69	0,02%	8,87%	8,78%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,57	24.12.12	9,25%	103,93	-0,08%	2,51%	8,90%	225	8,8	144	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,15	18.03.13	8,00%	107,75	0,03%	4,45%	7,42%	419	-2,9	338	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,74	22.02.13	6,30%	98,98	0,04%	6,58%	6,37%	609	-2,9	471	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,11	25.03.13	7,88%	109,37	0,09%	5,63%	7,20%	515	-4,3	376	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,45	26.03.13	7,50%	103,51	-0,02%	6,85%	7,25%	619	-1,9	402	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,41	28.04.13	7,75%	108,44	-0,01%	6,44%	7,15%	538	-2,0	385	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,48	13.05.13	7,34%	102,41	-0,05%	2,23%	7,16%	197	6,6	116	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,73	25.11.12	5,97%	103,30	-0,01%	4,78%	5,78%	443	-1,2	371	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,98	10.05.13	6,02%	101,03	-0,07%	5,75%	5,96%	527	-0,2	388	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,47	24.04.13	11,00%	100,24	-0,00%	10,94%	10,97%	1029	-2,2	889	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,14	04.03.13	6,47%	107,03	-0,03%	3,25%	6,04%	299	-0,4	218	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,00	15.02.13	4,25%	105,21	-0,03%	2,55%	4,04%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,92	12.04.13	6,00%	104,95	0,06%	4,74%	5,72%	425	-3,5	287	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,50	29.11.12	6,88%	108,30	0,04%	5,13%	6,35%	487	-2,2	406	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,51	22.02.13	6,32%	105,91	0,04%	5,02%	5,96%	436	-3,2	297	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	103,71	0,07%	6,44%	6,70%	538	-3,1	345	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,42	31.12.12	6,25%	106,21	-0,38%	5,75%	5,88%	409	-2,2	159	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,37	22.11.12	5,45%	109,26	0,07%	3,42%	4,99%	277	-3,8	137	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,81	13.02.13	5,38%	108,54	0,25%	3,20%	4,95%	271	-8,6	133	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,07	09.01.13	6,90%	117,85	-0,08%	4,15%	5,86%	309	-0,8	156	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,43	05.01.13	6,03%	111,65	-0,14%	4,52%	5,40%	346	-0,2	153	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,94	22.11.12	6,80%	117,89	-0,07%	4,92%	5,77%	325	-4,5	76	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,19	27.11.12	5,13%	104,72	-0,01%	3,68%	4,89%	334	-1,0	261	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,58	28.12.12	7,93%	103,64	-0,03%	1,82%	7,65%	157	1,1	75	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,93	15.12.12	6,25%	106,01	-0,01%	3,22%	5,90%	296	-1,1	215	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,62	23.03.13	6,50%	107,88	0,03%	3,56%	6,03%	321	-2,6	249	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,04	17.05.13	5,63%	103,93	0,06%	4,65%	5,41%	416	-3,4	277	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,29	03.05.13	7,25%	106,43	0,11%	6,03%	6,81%	538	-4,5	320	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,93	20.03.13	4,77%	102,88	0,00%	4,40%	4,63%	334	-2,1	142	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,90	21.04.13	6,50%	102,03	0,03%	4,21%	6,37%	396	-5,7	314	400	USD	/ Baa3 / BB / -
НОМОС-19*	26.04.2019	4,86	26.04.13	10,00%	100,26	0,05%	9,94%	9,97%	929	-3,3	789	500	USD	/ B1 / BB- / -
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,63	15.01.13	10,75%	105,00	0,17%	2,91%	10,24%	266	-30,1	185	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,38	25.04.13	6,20%	100,80	0,02%	5,60%	6,15%	535	-2,5	454	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,84	31.01.13	12,50%	101,78	0,15%	12,02%	12,28%	1153	-6,0	1015	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,99	08.01.13	11,25%	107,08	-0,01%	8,92%	10,51%	858	-1,3	785	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,76	25.04.13	8,50%	100,61	0,00%	8,33%	8,45%	784	-2,0	646	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,68	29.03.13	5,01%	100,56	0,23%	4,80%	4,98%	445	-9,9	373	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,89	21.04.13	11,00%	91,75	0,30%	14,12%	11,99%	1377	-12,0	1305	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,49	16.05.13	7,18%	102,70	-0,08%	1,57%	6,99%	132	11,3	50	647	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-14	14.01.2014	1,10	14.01.13	7,13%	105,86	0,00%	1,93%	6,73%	168	-2,4	86	720	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-17	15.05.2017	4,00	15.05.13	6,30%	110,05	-0,43%	3,84%	5,72%	335	9,0	197	584	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,47	27.12.12	5,30%	105,79	-0,14%	4,03%	5,01%	338	0,9	198	1 300	USD	/ Baa1 / BBB / -
РСХБ-18	29.05.2018	4,54	29.11.12	7,75%	118,54	-0,18%	3,98%	6,54%	332	1,5	193	980	USD	/ Baa1 / BBB / -

РСХБ-21	03.06.2021	3,15	03.12.12	6,00%	104,95	-0,07%	5,27%	5,72%	493	-0,2	420	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,70	16.12.12	7,73%	97,46	-0,02%	8,69%	7,93%	834	-0,3	762	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,41	01.12.12	7,56%	95,30	-0,33%	8,98%	7,93%	864	8,4	711	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,33	11.01.13	9,25%	101,97	-0,03%	8,72%	9,07%	846	-0,3	765	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,19	10.04.13	10,75%	101,94	-0,03%	10,27%	10,55%	978	-1,3	840	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,48	15.05.13	6,48%	102,50	-0,00%	1,28%	6,32%	102	-3,3	21	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,60	02.01.13	6,47%	103,04	0,01%	1,48%	6,28%	122	-5,8	41	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,44	07.01.13	5,50%	107,55	-0,02%	2,51%	5,11%	225	-0,8	144	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,92	24.03.13	5,40%	108,02	0,03%	3,40%	5,00%	291	-2,8	153	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,82	07.02.13	4,95%	106,09	-0,01%	3,39%	4,67%	290	-1,9	151	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,60	28.12.12	5,18%	105,74	-0,20%	4,17%	4,90%	352	1,3	135	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,18	07.02.13	6,13%	110,69	-0,12%	4,68%	5,53%	362	-0,4	169	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,88	29.04.13	5,13%	99,74	-0,09%	5,16%	5,14%	410	-0,9	217	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,34	21.04.13	11,50%	103,00	-0,02%	9,18%	11,16%	892	0,1	811	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,47	18.03.13	10,75%	100,42	0,08%	10,56%	10,71%	1022	-4,7	949	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,85	18.01.13	7,74%	90,36	0,00%	10,40%	8,57%	991	-1,8	853	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,28	18.03.13	7,00%	103,36	0,01%	4,36%	6,77%	410	-2,3	329	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,36	24.04.13	9,38%	103,33	-0,03%	8,75%	9,07%	810	-18,2	670	500	USD	/	B1	/	B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох--сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,05	09.12.12	4,56%	100,17	-0,01%	1,17%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,28	01.03.13	9,63%	102,28	-0,02%	1,36%	9,41%	110	-2,9	29	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,66	22.01.13	4,51%	101,52	0,20%	2,20%	4,44%	195	-32,9	113	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,66	22.01.13	5,63%	101,75	-0,01%	2,96%	5,53%	270	-0,6	189	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,39	11.04.13	7,34%	102,34	0,03%	1,30%	7,18%	104	-14,1	23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,67	31.01.13	7,51%	104,13	-0,10%	1,48%	7,21%	122	11,7	41	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,21	25.02.13	5,03%	104,76	-0,00%	1,20%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,89	31.10.13	5,36%	107,13	-0,02%	1,61%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,58	31.01.13	8,13%	109,45	0,00%	2,39%	7,42%	213	-2,1	132	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,37	01.06.13	5,88%	109,10	-0,17%	2,13%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,00	04.02.13	8,13%	113,34	0,01%	1,88%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,78	29.11.12	5,09%	107,13	-0,07%	2,62%	4,75%	228	0,9	155	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,53	22.11.12	6,21%	111,66	0,06%	3,09%	5,56%	261	-3,9	122	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,90	22.03.13	5,14%	110,48	0,10%	2,55%	4,65%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,49	02.11.13	5,44%	112,37	0,07%	2,73%	4,84%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,98	15.03.13	3,76%	105,49	0,16%	2,40%	3,56%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,46	13.02.13	6,61%	118,12	0,10%	2,83%	5,59%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,54	11.04.13	8,15%	122,22	-0,00%	3,57%	6,66%	292	-2,4	152	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,72	01.02.13	7,20%	111,37	0,01%	5,28%	6,47%	462	-2,5	245	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,23	07.03.13	6,51%	117,05	0,11%	4,27%	5,56%	321	-3,6	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,72	19.01.13	4,95%	104,89	0,11%	4,32%	4,72%	327	-3,5	134	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,73	28.04.13	8,63%	139,91	-0,23%	5,45%	6,16%	378	-3,3	128	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,91	16.02.13	7,29%	125,25	-0,21%	5,42%	5,82%	376	-3,6	110	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,04	19.03.13	4,38%	100,25	-0,01%	4,34%	4,36%	268	-5,2	136	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,87	05.05.13	6,38%	108,32	0,04%	2,01%	5,89%	176	-3,8	94	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,95	07.12.12	6,36%	113,15	0,00%	3,22%	5,62%	274	-2,1	135	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,71	05.05.13	7,25%	119,61	-0,02%	3,99%	6,06%	334	-2,0	116	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,51	09.05.13	6,13%	112,67	-0,07%	4,23%	5,44%	318	-1,1	165	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,26	07.12.12	6,66%	119,90	-0,02%	4,11%	5,55%	305	-1,9	113	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,95	03.02.13	5,33%	106,46	0,01%	3,19%	5,00%	284	-1,7	212	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,50	03.02.13	6,60%	116,35	-0,06%	4,22%	5,68%	316	-1,2	163	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,31	13.03.13	7,50%	102,16	0,05%	0,55%	7,34%	29	-21,6	-52	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,06	02.02.13	6,25%	107,77	0,00%	2,59%	5,80%	233	-1,7	152	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,23	18.01.13	7,50%	115,74	0,03%	2,93%	6,48%	259	-2,4	106	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,83	20.03.13	6,63%	112,79	0,04%	3,42%	5,87%	293	-3,1	155	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,48	13.03.13	7,88%	120,12	0,18%	3,67%	6,56%	301	-6,5	162	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,78	02.02.13	7,25%	119,94	0,04%	4,03%	6,04%	297	-2,8	120	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,25	05.03.13	5,67%	105,34	0,01%	1,47%	5,38%	121	-2,5	40	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,43	24.04.13	8,88%	102,71	-0,07%	2,42%	8,64%	216	10,9	135	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,70	10.05.13	8,25%	108,45	-0,01%	5,14%	7,61%	480	-1,1	408	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,84	24.04.13	7,40%	101,62	-0,19%	6,97%	7,28%	648	3,1	510	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,39	24.04.13	9,50%	110,37	-0,32%	7,16%	8,61%	650	5,1	511	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,61	27.04.13	6,75%	98,69	-0,51%	7,04%	6,84%	639	9,1	499	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,08	23.12.12	7,75%	93,67	-0,01%	9,88%	8,27%	954	-0,9	882	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,26	21.01.13	6,50%	102,06	0,14%	5,86%	6,37%	552	-5,7	399	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,84	26.03.13	4,95%	98,80	0,11%	5,16%	5,01%	410	-4,0	233	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,83	27.04.13	7,75%	103,21	-0,01%	6,90%	7,51%	641	-1,6	503	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,67	29.01.13	9,75%	105,45	0,02%	1,75%	9,25%	149	-6,6	68	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,35	19.04.13	9,25%	109,61	0,05%	2,29%	8,44%	203	-6,1	122	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,29	26.01.13	6,25%	104,72	-0,02%	4,83%	5,97%	449	-0,9	296	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,28	25.04.13	6,70%	105,41	-0,05%	5,43%	6,36%	495	-0,7	356	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,57	17.04.13	5,90%	97,90	0,03%	6,19%	6,03%	513	-2,5	320	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,27	27.01.13	7,75%	101,75	0,09%	7,33%	7,62%	685	-4,0	546	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

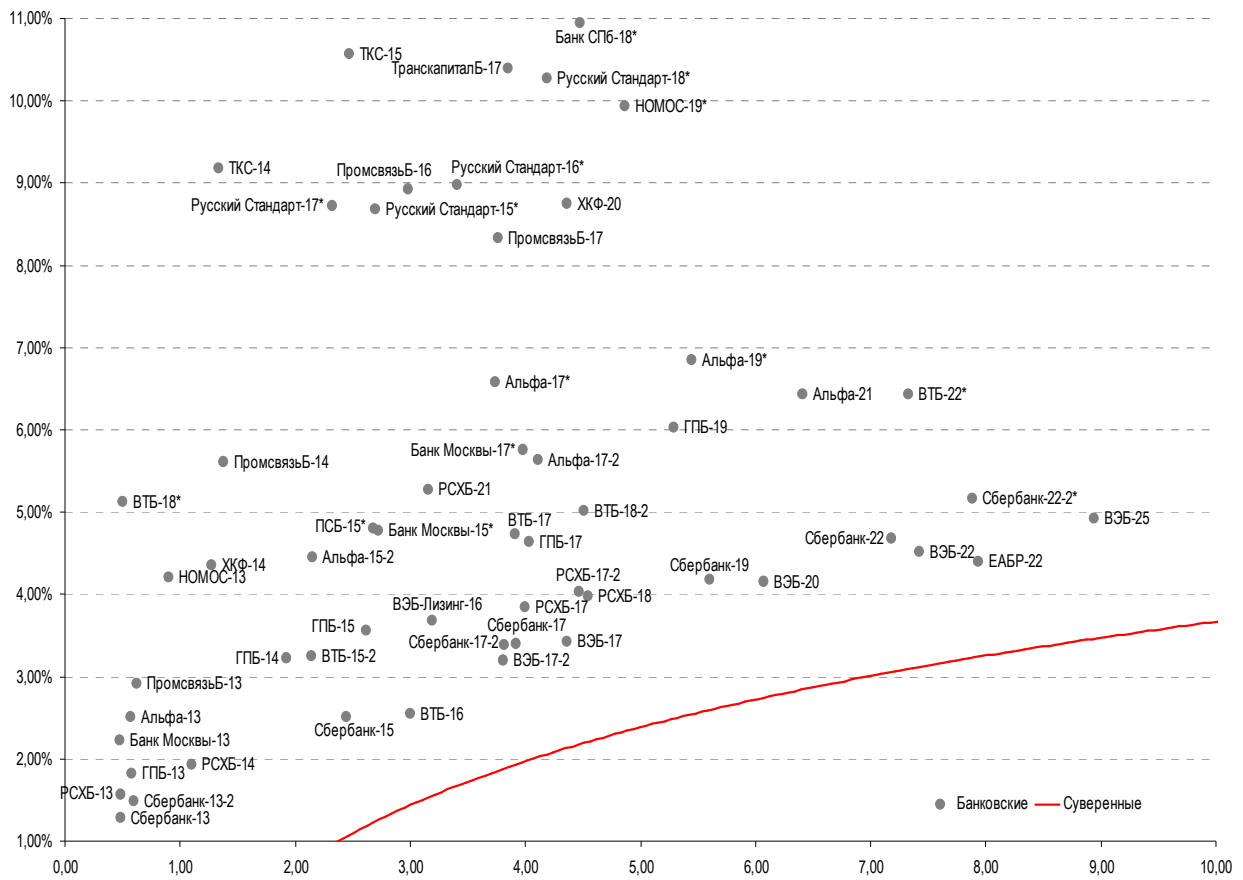
МТС-20	22.06.2020	5,77	22.12.12	8,63%	123,83	-0,09%	4,83%	6,97%	377	-0,7	200	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,44	30.04.13	8,38%	102,54	-0,06%	2,55%	8,17%	229	7,8	148	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,55	29.12.12	4,36%	100,86	0,00%	3,80%	4,32%	355	-1,6	273	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,03	23.11.12	8,25%	110,76	0,08%	4,87%	7,45%	453	-4,2	381	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,90	02.02.13	6,49%	106,69	-0,09%	4,23%	6,09%	389	1,5	316	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,78	01.03.13	6,25%	103,73	0,05%	5,27%	6,03%	478	-3,4	340	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,47	30.04.13	9,13%	116,04	0,09%	5,66%	7,86%	500	-4,5	361	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,19	02.02.13	7,75%	109,31	-0,13%	6,28%	7,09%	522	0,0	369	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.03.13	7,50%	107,59	-0,10%	6,40%	6,97%	534	-0,5	381	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,19	03.05.13	7,75%	113,35	0,04%	5,64%	6,84%	458	-2,8	305	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,87	17.05.13	8,88%	110,53	-0,01%	3,36%	8,03%	310	-1,5	229	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,36	17.05.13	6,95%	104,16	-0,10%	6,16%	6,67%	551	-0,4	333	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,10	19.03.13	10,00%	98,75	-0,25%	10,61%	10,13%	1035	11,3	954	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,62	09.02.13	9,75%	107,13	0,00%	7,07%	9,10%	672	-1,5	600	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,69	22.12.12	8,50%	101,75	-0,01%	7,85%	8,35%	750	-1,4	678	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,92	03.04.13	5,74%	110,72	-0,01%	3,09%	5,18%	261	-1,7	122	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,46	05.04.13	5,70%	111,34	0,04%	4,22%	5,12%	316	-2,7	124	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,45	03.02.13	7,70%	107,23	0,03%	4,81%	7,18%	455	-2,8	374	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,38	27.04.13	5,38%	99,77	0,08%	5,43%	5,39%	477	-4,1	338	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

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

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

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

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