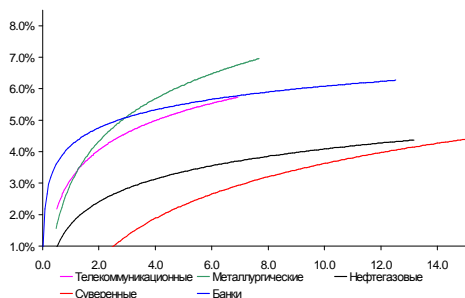
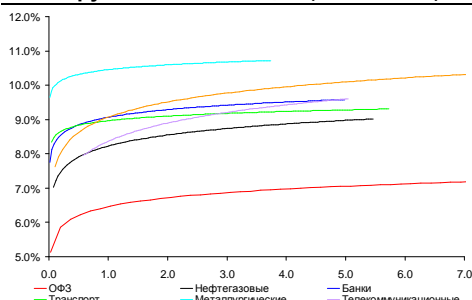


**Рынок валютных облигаций**



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	1.81	5.016.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2.97	3.666.п. ↑	
Russia-30	127.59	-0.19% ↓	2.74
Rus-30 spread	93	-26.п. ↓	
Bra-40	127.75	-0.18% ↓	8.40
Tur-30	191.19	-0.11% ↓	4.32
Mex-34	144.01	-0.56% ↓	3.78
CDS 5 Russia	145.92	106.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	205	106.п. ↑	
CDS 5 Brazil	109	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	160	56.п. ↑	
CDS 5 Portugal	429	226.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	228	56.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30.9084	0.41% ↑	2.4 ↑
\$/Руб.	31.1270	0.75% ↑	-3.4 ↓
EUR/\$	1.3053	0.22% ↑	0.7 ↑
Ruble Basket	35.4000	0.86% ↑	3.0 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6.32%	0.08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6.29%	-0.06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6.17%	-0.05 ↓	
FWD €/Rub 3m	41.2188	0.78% ↑	
FWD €/Rub 6m	41.8535	0.79% ↑	
FWD €/Rub 12m	43.1334	0.73% ↑	
3M Libor	0.3158	-0.156.п. ↓	
Libor overnight	0.1535	0.156.п. ↑	
MosPrime	6.25	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	159	30 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 498	0.21% ↑	8.2 ↑
DOW	13 346	0.02% ↑	9.2 ↑
S&P500	1 434	0.04% ↑	14.0 ↑
Bovespa	58 700	-0.38% ↓	3.4 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110.27	-0.81% ↓	2.5 ↑
Gold	1724.73	0.19% ↑	9.4 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Российский рынок еврооблигаций в понедельник за неимением новостей с внешних рынков показал смешанную динамику, завершив день приблизительно на уровне закрытия пятницы. Спреды с базовыми активами за счет снижения цен UST продолжают сужаться. Важным для рынка сюжетом является развитие событий в Испании. Рейтинговое действие Moody's окажет давление на европейский долг сегодня и, вероятно, приведет к новому раунду дискуссий о необходимости обращения Испании за финансовой помощью.

**Рублевые облигации**

Рост котировок ОФЗ продолжился, достигая 0,5% в течение дня. В корпоративном секторе сделки заключаются внутри спредов. Новость о слиянии Роснефти и TNK-BP может стать новым фактором, формирующим динамику корпоративного сегмента на ближайшие недели через воздействие на смежные рынки (валютный и денежный).

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Промсвязьбанк планирует выпуск субординированных еврооблигаций**

**АКБ Российский Капитал закрыл книгу по облигациям серии 03 на 3 млрд руб., установив ставку купона на уровне 10,8% годовых**

**АК АЛРОСА 23 октября откроет книгу заявок на облигации серий БО-01 и БО-02 общим объемом 10 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

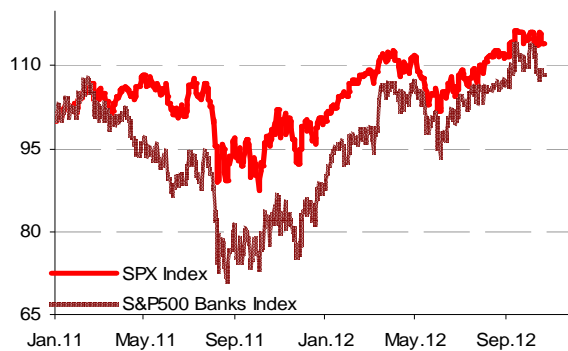
- Moody's снизило долговые рейтинги 5 испанских регионов на 1-2 ступени
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации АФК Система на 30 млрд руб серий БО-01, БО-02 и БО-03
- ТрансФин-М планирует 29 октября разместить облигации серии БО-11 на 2 млрд руб
- Волга-Спорт 30 октября начнет размещение облигаций объемом 1,9 млрд руб
- Ставка 7-го купона по облигациям ХКФ Банка серии БО-01 составит 9,21% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

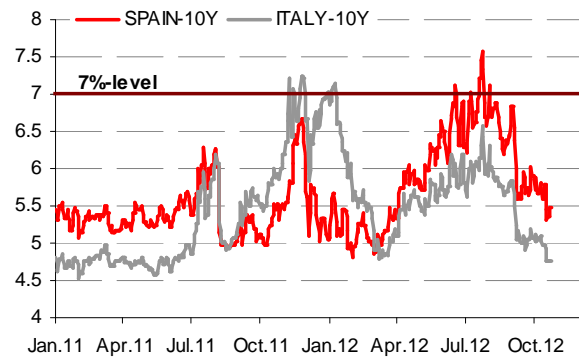
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	17.33	-0.15	↓	BofA CDS 5Y	152	↑
3M Euribor - OIS 3M	11.20	-0.15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	207	↑
Portugal CDS 5Y	429	22	↑	Citigroup CDS 5Y	151	↑
Italy CDS 5Y	237	-2	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	130	↓
Spain CDS 5Y	280	7	↑	Societe Generale CDS 5Y	180	↑
				Unicredit CDS 5Y	316	↑

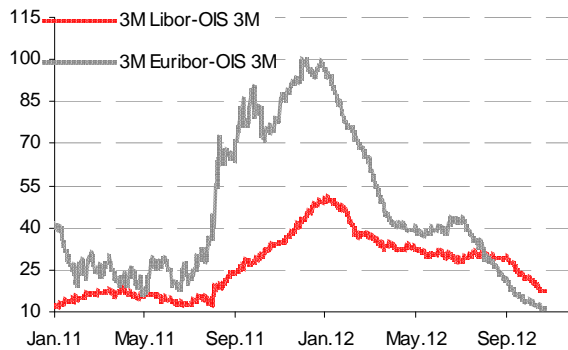
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



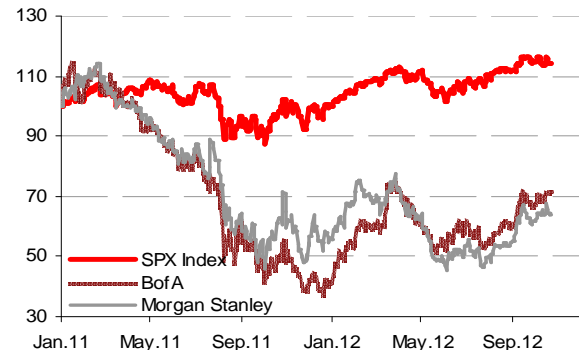
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



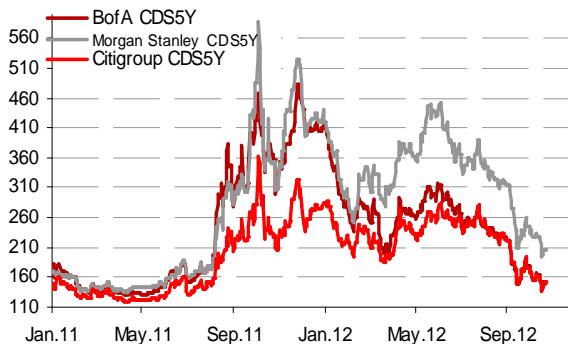
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



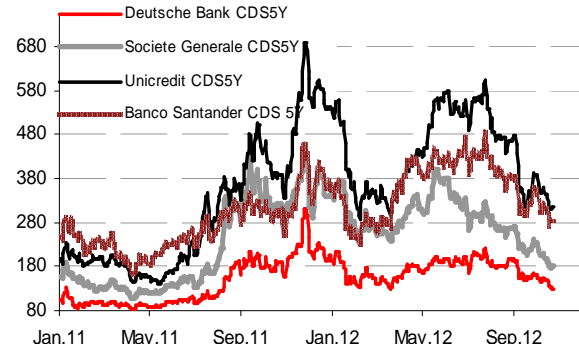
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций в понедельник за неимением новостей с внешних рынков показал смешанную динамику, завершив день приблизительно на уровне закрытия пятницы. В то же время спреды с базовыми активами за счет снижения цен UST продолжают сужаться, а суверенные российские бенчмарки торговаться вблизи исторических максимумов. Доходность UST-10 по итогам дня выросла на 5 б.п. – до 1,81% годовых. Rus-30 завершил день на отметке 127,6% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y в понедельник вырос на 10 б.п. – до 146 б.п. В корпоративном секторе в среднем цены снизились в пределах ¼ п.п.

Корпоративные новости и результаты квартальной отчетности остаются в фокусе внимания инвесторов. Так, сегодня компания Apple представит уменьшенный вариант планшетного компьютера iPad. AK Steel Holding, Enagas, Facebook, Harley-Davidson, Norsk Hydro, POSCO, ST Ericsson, STMicroelectronics, United Parcel Service, United Technologies, Whirlpool обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. Биржи Гонконга сегодня закрыты в связи с праздником.

Другим важным для рынка сюжетом является развитие событий в Испании. Правоцентристская Народная партия Испании премьер-министра страны Мариано Рахоя одержала победу на региональных выборах в одной из ключевых областей - Галисии. Предстоящие выборы и нежелание потерять лидерство в регионе ограничивали возможности властей по принятию непопулярных мер (включая обращение за финансовой помощью к ЕС, предполагающие ужесточение бюджетного контроля). В то же время агентство Moody's, как стало известно, снизило рейтинги пяти испанских провинций (в том числе Каталонии), что окажет давление на долги проблемных стран Европы сегодня.

Наиболее интересные события запланированы на середину недели. В среду в США выйдут сентябрьские цифры по продажам жилья на первичном рынке, а также пройдет заседание ФРС США, от которого пока не ожидается каких-либо нововведений. Тем не менее, стоит обратить внимание на риторику регулятора. Со вторника будут проходить аукционы по 2-, 5-, 7-летним UST. Практически всю неделю ФРС США будет присутствовать на рынке как покупатель суверенных выпусков на длинном конце кривой.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжает оставаться в центре внимания покупателей. Рост котировок ОФЗ продолжился, достигая 0,5% в течение дня. В корпоративном секторе покупки не приводят к заметному ценовому росту, учитывая значительный объем предложения. Сделки заключаются внутри спредов.

Новость о слиянии Роснефти и TNK-BP может стать новым фактором, формирующим динамику корпоративного сегмента на ближайшие недели. Мы не ожидаем прямого влияния на рынок – через увеличение заимствований Роснефти в краткосрочной перспективе. Но эта сделка может оказать давление на валютный рынок, усилить дефицит рублевых ресурсов, вынуждая ЦБ активизировать вливания свободной ликвидности. Эти изменения не смогут не сказаться и на характере торгов рублевыми облигациями.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Газпромбанк-07	10 000	15.10.12	16.10.12	22.10.12	3 года		8,50%
РСХБ-17	10 000	16.10.12	18.10.12	23.10.12	2 года	8,45-8,65%	8,35%
ФСК-21	10 000	16.10.12	19.10.12	24.10.12	4,5 года	8,8-8,9%	8,75%
ФСК-БО1	10 000	16.10.12	19.10.12	24.10.12	2,5 года	8,2-8,4%	8,10%
РСХБ-18	5 000	19.10.12	19.10.12	25.10.12			8,35%
Красноярский Край	16 910			25.10.12	5 лет	8,82-9,30%	
КБ Российский Капитал 3	3 000	16.10.12	19.10.12	25.10.12	1 год	10,50-11,00%	10,80%
Банк Интеза БО-01	3 000	16.10.12	23.10.12	25.10.12	1,5 года	9,5-10,0%	
Почта России 02-04	9 000	22.10.12	23.10.12	26.10.12	3 года	8,70-8,90%	
Юникредитбанк Б-04	5 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	2 года	9,20-9,50%	
ЛСР-4	5 000			26.10.12	2 года	11,50-11,75%	
Внешпромбанк	3 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	1 год	11,75-12,25%	
НК Роснефть-4,-5	20 000	22.10.12	23.10.12	29.10.12	5 лет	8,80-9,10%	
МОЭСК-БО2	5 000	22.10.12	25.10.12	29.10.12			
Русфинансбанк-БО3	4 000	29.10.12	30.10.12	02.11.12	2 года	9,50-10,00%	
АК Алроса БО-01,-02	10 000	23.10.12	31.10.12	02.11.12	3 года		

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

## Корпоративные новости

### Промсвязьбанк планирует выпуск субординированных еврооблигаций

Промсвязьбанк 23-26 октября проведет серию встреч с инвесторами в Лондоне, Швейцарии, Сингапуре и Гонконге, по итогам которых может последовать выпуск субординированных еврооблигаций по правилу 144A/RegS.

Организаторы: HSBC, Bank of America, JP Morgan и Промсвязьбанк.

### АКБ Российский Капитал закрыл книгу по облигациям серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,8% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 25 октября. Срокобращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в середине маркетируемого диапазона, на уровне 10,80% годовых. Организаторы займа: Банк Петрокоммерц и Росбанк.

### АК АЛРОСА 23 октября откроет книгу заявок на облигации серий БО-01 и БО-02 общим объемом 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 31 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 2 ноября. Объем эмиссии каждого выпуска – 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по займам не предусмотрено. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

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	2.39	29.10.12	3.63%	106.46	-0.03%	1.02%	3.40%	71	0.3	2.38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.18	04.04.13	3.25%	106.51	-0.06%	1.72%	3.05%	113	0.2	4.14	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.60	24.01.13	11.00%	147.98	0.00%	2.10%	7.43%	132	-1.6	4.55	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.33	29.10.12	5.00%	117.00	-0.14%	2.50%	4.27%	127	0.0	6.25	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.90	04.04.13	4.50%	113.04	-0.14%	2.91%	3.98%	110	-3.2	7.79	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.29	24.12.12	12.75%	198.52	0.01%	4.14%	6.42%	233	-5.2	9.10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.64	31.03.13	7.50%	127.59	-0.19%	2.74%	5.88%	93	-1.8	11.53	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.99	04.04.13	5.63%	121.22	-0.39%	4.34%	4.64%	137	-1.2	15.65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.49	10.03.13	7.85%	107.35	0.05%	6.22%	7.31%	--	--	4.35	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3.72	20.10.13	5.06%	107.80	-0.04%	2.96%	4.70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.48	03.02.13	8.75%	100.93	-0.28%	8.36%	8.67%	--	--	--	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	0.65	24.12.12	9.25%	104.68	-0.03%	2.16%	8.84%	185	0.7	114	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2.23	18.03.13	8.00%	109.23	0.00%	3.93%	7.32%	363	-1.3	292	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.82	22.02.13	6.30%	100.05	-0.08%	6.28%	6.30%	569	1.0	456	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4.19	25.03.13	7.88%	110.40	-0.14%	5.44%	7.13%	484	2.3	371	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5.53	26.03.13	7.50%	103.72	-0.32%	6.81%	7.23%	603	4.5	407	750	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.29	28.10.12	7.75%	110.65	-0.26%	6.13%	7.00%	489	2.0	362	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.54	13.11.12	7.34%	102.99	-0.05%	1.90%	7.12%	159	6.1	88	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.81	25.11.12	5.97%	103.65	0.00%	4.68%	5.76%	426	-1.3	367	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3.94	10.11.12	6.02%	101.45	-0.02%	5.65%	5.93%	506	-0.5	393	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0.02	31.10.12	6.61%	100.06	-0.06%	2.86%	6.60%	255	200.0	184	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.22	04.03.13	6.47%	107.22	-0.11%	3.27%	6.03%	296	3.6	225	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.08	15.02.13	4.25%	104.75	-0.08%	2.73%	4.06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4.00	12.04.13	6.00%	105.91	-0.20%	4.52%	5.66%	393	4.0	280	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.58	29.11.12	6.88%	109.26	-0.20%	4.96%	6.29%	465	3.4	394	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4.59	22.02.13	6.32%	106.57	-0.16%	4.90%	5.93%	412	2.2	280	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7.42	17.04.13	6.95%	104.67	-0.17%	6.31%	6.64%	508	0.2	340	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12.53	31.12.12	6.25%	106.92	-0.53%	5.70%	5.85%	389	-0.7	156	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.45	22.11.12	5.45%	110.53	-0.06%	3.19%	4.93%	241	0.0	109	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3.89	13.02.13	5.38%	109.58	-0.14%	2.99%	4.91%	239	2.4	126	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.16	09.01.13	6.90%	119.46	-0.25%	3.95%	5.78%	271	1.9	144	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.52	05.01.13	6.03%	113.38	-0.24%	4.32%	5.31%	309	1.0	141	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.06	22.11.12	6.80%	120.00	-0.27%	4.73%	5.67%	292	-2.1	59	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.27	27.11.12	5.13%	104.90	-0.12%	3.66%	4.89%	324	2.6	264	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0.66	28.12.12	7.93%	104.09	-0.03%	1.85%	7.62%	154	1.1	83	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.00	15.12.12	6.25%	106.22	-0.05%	3.22%	5.88%	291	1.2	221	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.70	23.03.13	6.50%	108.01	-0.14%	3.58%	6.02%	316	4.0	256	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4.01	17.11.12	5.63%	104.66	-0.29%	4.48%	5.37%	389	6.1	276	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5.19	03.11.12	7.25%	106.88	-0.21%	5.96%	6.78%	518	2.7	322	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8.02	20.03.13	4.77%	103.35	0.00%	4.35%	4.61%	253	-5.0	144	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0.98	21.04.13	6.50%	102.63	-0.05%	3.78%	6.33%	347	3.7	276	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4.72	26.10.12	10.00%	101.66	-0.18%	9.65%	9.84%	887	2.6	755	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.70	15.01.13	10.75%	104.98	-0.07%	3.73%	10.24%	343	6.7	272	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.42	25.10.12	6.20%	101.25	-0.09%	5.32%	6.12%	501	5.7	430	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3.93	31.01.13	12.50%	102.48	-0.14%	11.84%	12.20%	1125	2.6	1012	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.07	08.01.13	11.25%	108.79	0.05%	8.43%	10.34%	801	-2.7	742	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.69	25.10.12	8.50%	100.89	-0.27%	8.26%	8.42%	766	6.3	653	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2.76	29.03.13	5.01%	100.83	0.02%	4.70%	4.97%	428	-1.8	368	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2.92	21.04.13	11.00%	79.38	0.01%	19.40%	13.86%	1898	-0.8	1838	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.55	16.11.12	7.18%	103.22	-0.04%	1.42%	6.95%	111	3.4	40	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.18	14.01.13	7.13%	106.05	-0.01%	2.08%	6.72%	178	-1.1	107	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3.97	15.11.12	6.30%	112.35	-0.14%	3.36%	5.61%	276	2.4	163	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4.55	27.12.12	5.30%	108.46	-0.22%	3.50%	4.88%	272	3.5	140	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4.63	29.11.12	7.75%	120.35	-0.24%	3.69%	6.44%	291	3.7	159	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3.23	03.12.12	6.00%	105.63	-0.09%	5.18%	5.68%	476	0.2	416	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2.78	16.12.12	7.73%	99.37	-0.01%	7.95%	7.78%	753	-0.8	694	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3.49	01.12.12	7.56%	96.05	0.05%	8.72%	7.87%	813	-2.4	700	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.41	11.01.13	9.25%	104.84	-0.13%	7.99%	8.82%	768	2.7	698	350	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2.37	10.04.13	10.75%	103.82	-0.19%	9.83%	10.35%	952	3.7	881	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0.55	15.11.12	6.48%	102.92	-0.03%	1.23%	6.30%	93	1.2	22	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0.68	02.01.13	6.47%	103.36	0.05%	1.56%	6.26%	125	-10.5	54	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.52	07.01.13	5.50%	107.98	-0.04%	2.43%	5.09%	201	0.4	142	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.00	24.03.13	5.40%	108.52	-0.14%	3.31%	4.98%	272	2.3	159	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3.89	07.02.13	4.95%	106.61	-0.08%	3.29%	4.64%	269	0.9	156	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5.68	28.12.12	5.18%	107.00	-0.24%	3.98%	4.84%	319	2.8	123	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7.28	07.02.13	6.13%	113.01	-0.32%	4.40%	5.42%	317	2.3	149	1 500	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.42	21.04.13	11.50%	102.69	-0.01%	9.53%	11.20%	922	-0.3	851	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2.55	18.03.13	10.75%	100.78	0.00%	10.43%	10.67%	1000	-1.3	941	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3.94	18.01.13	7.74%	92.45	0.00%	9.76%	8.37%	917	-1.0	804	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1.35	18.03.13	7.00%	103.69	0.01%	4.26%	6.75%	395	-1.8	324	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

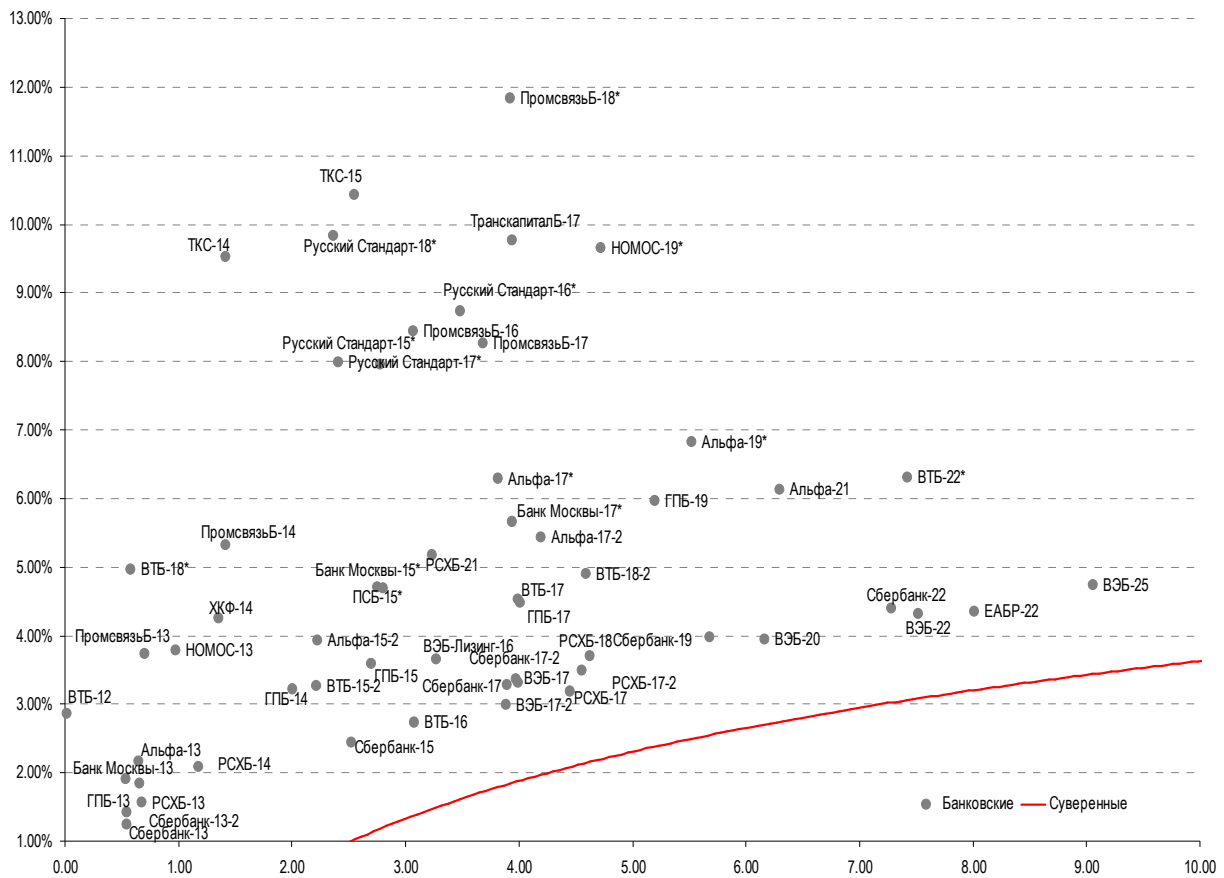
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0.13	09.12.12	4.56%	100.45	-0.01%	0.99%	4.54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0.36	01.03.13	9.63%	103.07	0.01%	0.95%	9.34%	64	-11.3	-7	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.50	22.01.13	4.51%	101.68	0.06%	1.09%	4.43%	78	-14.0	7	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.49	22.01.13	5.63%	102.25	0.02%	1.00%	5.50%	69	-11.5	-2	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0.47	11.04.13	7.34%	102.81	-0.28%	1.29%	7.14%	98	54.6	27	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0.75	31.01.13	7.51%	104.87	-0.00%	1.13%	7.16%	82	-2.5	11	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1.29	25.02.13	5.03%	104.90	-0.06%	1.31%	4.80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1.88	31.10.12	5.36%	107.04	-0.02%	1.78%	5.01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1.66	31.01.13	8.13%	109.96	-0.04%	2.34%	7.39%	203	0.5	133	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2.45	01.06.13	5.88%	109.10	0.03%	2.24%	5.39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.08	04.02.13	8.13%	113.36	-0.01%	2.06%	7.17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2.86	29.11.12	5.09%	107.60	-0.06%	2.53%	4.73%	211	0.9	151	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3.61	22.11.12	6.21%	112.32	-0.02%	2.98%	5.53%	239	-0.6	126	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3.97	22.03.13	5.14%	109.41	0.04%	2.83%	4.69%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4.35	02.11.12	5.44%	111.27	-0.02%	2.99%	4.89%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4.05	15.03.13	3.76%	103.48	0.02%	2.90%	3.63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4.53	13.02.13	6.61%	116.80	0.03%	3.12%	5.65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4.62	11.04.13	8.15%	123.48	-0.07%	3.40%	6.60%	262	0.1	130	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5.90	01.02.13	7.20%	112.49	-0.03%	3.06%	6.40%	183	-1.6	32	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7.32	07.03.13	6.51%	118.98	-0.30%	4.06%	5.47%	282	2.0	114	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7.83	19.01.13	4.95%	107.07	-0.30%	4.06%	4.62%	283	1.7	115	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.61	28.10.12	8.63%	144.47	-0.60%	5.17%	5.97%	336	0.2	103	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13.17	16.02.13	7.29%	129.37	-0.50%	5.17%	5.63%	336	-1.1	83	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8.12	19.03.13	4.38%	100.93	-0.35%	4.26%	4.33%	244	-0.7	135	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1.89	05.11.12	6.38%	108.86	-0.04%	1.91%	5.86%	160	0.6	89	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.04	07.12.12	6.36%	114.82	-0.17%	2.91%	5.54%	231	3.0	118	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5.63	05.11.12	7.25%	121.63	-0.28%	3.73%	5.96%	295	3.6	98	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.44	09.11.12	6.13%	114.78	-0.17%	3.96%	5.34%	273	0.5	146	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.36	07.12.12	6.66%	122.15	-0.26%	3.88%	5.45%	264	1.3	97	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.03	03.02.13	5.33%	108.26	-0.12%	2.67%	4.92%	225	2.8	166	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6.59	03.02.13	6.60%	118.55	-0.17%	3.95%	5.57%	272	0.3	145	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0.39	13.03.13	7.50%	102.76	-0.00%	0.40%	7.30%	9	-4.7	-62	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.14	02.02.13	6.25%	108.85	-0.03%	2.24%	5.74%	193	0.1	122	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.31	18.01.13	7.50%	116.34	-0.09%	2.86%	6.45%	244	1.4	113	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3.92	20.03.13	6.63%	115.15	-0.21%	2.94%	5.75%	234	4.1	121	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.56	13.03.13	7.88%	122.66	-0.11%	3.25%	6.42%	247	0.9	115	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5.87	02.02.13	7.25%	122.53	-0.23%	3.69%	5.92%	245	1.7	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1.33	05.03.13	5.67%	106.01	-0.02%	1.22%	5.35%	92	0.2	21	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0.48	24.10.12	8.88%	103.41	-0.16%	2.02%	8.58%	171	28.4	101	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2.68	10.11.12	8.25%	109.83	-0.25%	4.74%	7.51%	432	7.9	373	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3.80	24.10.12	7.40%	105.31	-0.30%	6.04%	7.03%	544	6.8	431	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.32	24.10.12	9.50%	114.67	-0.38%	6.30%	8.28%	571	7.5	458	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4.56	27.10.12	6.75%	102.49	-0.41%	6.21%	6.59%	543	7.7	411	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.17	23.12.12	7.75%	95.39	-0.13%	9.25%	8.12%	883	3.2	824	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.34	21.01.13	6.50%	104.43	-0.29%	5.18%	6.22%	476	7.5	346	750	USD	/ Baa3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5.93	26.03.13	4.95%	100.72	-0.09%	4.83%	4.91%	359	-0.6	208	500	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3.77	27.10.12	7.75%	105.14	-0.15%	6.42%	7.37%	582	2.8	470	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0.74	29.01.13	9.75%	106.27	-0.25%	1.49%	9.17%	118	29.1	47	544	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1.43	19.04.13	9.25%	110.20	-0.03%	2.25%	8.39%	194	0.2	123	375	USD	BB+/ Ba1 / BB

Северсталь-16	26.07.2016	3.37	26.01.13	6.25%	106.51	-0.15%	4.35%	5.87%	393	3.2	263	500 USD	BB+/	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4.24	25.10.12	6.70%	108.56	-0.19%	4.76%	6.17%	416	3.4	303	1 000 USD	BB+/	Ba1	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	7.68	17.04.13	5.90%	100.46	-0.26%	5.84%	5.87%	460	1.3	293	750 USD	BB+/	Ba1	/ BBе
ТМК-18	27.01.2018	4.36	27.01.13	7.75%	104.01	-0.17%	6.83%	7.45%	623	2.8	510	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5.85	22.12.12	8.63%	123.93	-0.15%	4.85%	6.96%	361	0.4	211	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0.50	31.10.12	8.38%	103.04	0.00%	2.46%	8.13%	215	-3.8	144	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1.63	29.12.12	4.36%	101.07	-0.08%	3.70%	4.32%	340	4.1	269	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.11	23.11.12	8.25%	112.20	-0.07%	4.52%	7.35%	410	0.9	350	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2.98	02.02.13	6.49%	107.26	-0.03%	4.10%	6.05%	368	-0.4	308	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3.86	01.03.13	6.25%	105.50	-0.10%	4.84%	5.93%	424	1.6	311	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.39	31.10.12	9.13%	118.73	-0.05%	5.18%	7.69%	440	-0.2	308	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.27	02.02.13	7.75%	110.36	-0.33%	6.13%	7.02%	490	3.1	363	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.93	01.03.13	7.50%	108.18	-0.35%	6.33%	6.94%	510	3.1	383	1 500 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	6.08	03.11.12	7.75%	115.49	-0.08%	5.35%	6.71%	412	-0.8	285	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1.88	17.11.12	8.88%	111.50	-0.04%	3.09%	7.96%	278	0.8	207	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5.28	17.11.12	6.95%	106.71	-0.15%	5.71%	6.51%	493	1.4	297	500 USD	BB/	/	BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2.18	19.03.13	10.00%	100.25	0.00%	9.87%	9.98%	956	-0.9	886	101 USD	NR/	/	C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.63	09.11.12	9.75%	105.06	0.00%	7.86%	9.28%	744	-1.2	685	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2.77	22.12.12	8.50%	101.75	-0.18%	7.86%	8.35%	744	-1.1	684	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4.01	03.04.13	5.74%	112.16	-0.18%	2.81%	5.12%	222	3.2	109	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.56	05.04.13	5.70%	112.97	-0.20%	4.04%	5.05%	280	0.5	112	1 400 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.52	03.02.13	7.70%	107.57	-0.01%	4.76%	7.16%	433	-0.8	374	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.35	27.10.12	5.38%	102.00	-0.23%	4.92%	5.27%	432	4.1	320	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.