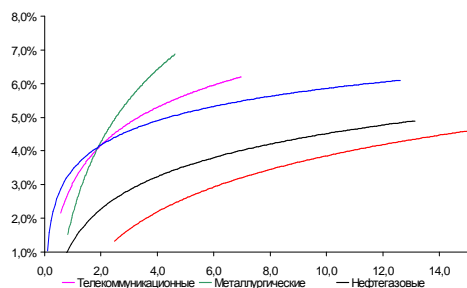
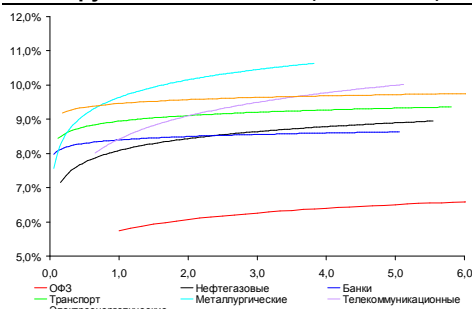


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,75	-1,12б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,94	-0,07б.п.	↓
Russia-30	125,29	-0,06%	↓ 2,98
Rus-30 spread	122	2б.п.	↑
Bra-40	127,81	0,12%	↑ 8,40
Tur-30	188,97	0,05%	↑ 4,45
Mex-34	142,24	1,02%	↑ 3,88
CDS 5 Russia	140,85	-1б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	200	2б.п.	↑
CDS 5 Brazil	105	2б.п.	↑
CDS 5 Turkey	151	-2б.п.	↓
CDS 5 Portugal	483	-1б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,1667	-1,30%	↓ 3,3 ↑
\$/Руб.	30,9759	0,17%	↑ -3,1 ↓
EUR/\$	1,2947	-0,16%	↓ -0,1 ↓
Ruble Basket	35,1693	-0,13%	↓ 3,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,29%	-0,14	↓
NDF \$/Rub 12M	6,46%	-0,11	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,60%	-0,02	↓
FWD €/Rub 3m	41,0226	-0,84%	↓
FWD €/Rub 6m	41,6724	-0,88%	↓
FWD €/Rub 12m	43,0439	-0,91%	↓
3M Libor	0,3693	-0,37б.п.	↓
Libor overnight	0,1514	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,63	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	31	-29	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 523	0,45%	↑ 10,2 ↑
DOW	13 579	-0,13%	↓ 11,1 ↑
S&P500	1 460	-0,01%	↓ 16,1 ↑
Bovespa	61 320	-0,60%	↓ 8,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,38	-0,10%	↓ 3,5 ↑
Gold	1761,50	-0,41%	↓ 11,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ситуация на внешнедолговом рынке пока остается стабильной. Торговая активность в пятницу была довольно низкой, цены по итогам дня практически не изменились. Комиссия "тройки" (Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ) может отложить публикацию своего отчета по ситуации в Греции до ноября. Рынок надеялся, что доклад будет обнародован в первой половине октября, возможно, до встречи Еврогруппы. Таким образом, "греческий вопрос" входит в очередную стадию затягивания решения.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вернулся к боковому тренду после периода повышенной волатильности, вызванной как решением российского ЦБ, так и планами ФРС по введению QE3. Основная активность сохраняется в новых корпоративных именах. При этом, их ценовые уровни ненамного превышают цену размещения, не позволяя рассчитывать на быстрый рост котировок после выхода бумаг на вторичный рынок.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР 26 сентября проведет встречи с инвесторами, по итогам которых может разместить рублевые еврооблигации

РЕСО-Гарантия закрыла книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

МКБ закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых

ТКС Банк выставил оферту на выкуп биржевых облигаций серии БО-01 5 октября по цене 100,58% от номинала

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

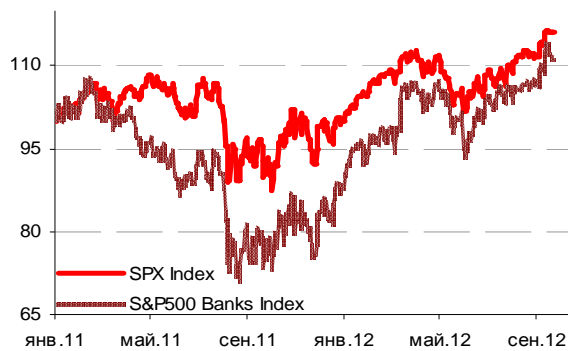
- РЖД не исключают размещения еврооблигаций до конца 2012 года
- Казначейство на этой неделе предложит банкам 100 млрд руб на три месяца
- Ставка 4-го купона по облигациям АК Транснефть серии 03 составит 10,40% годовых
- Ставка 6-го купона по облигациям Банка Санкт-Петербург серии БО-01 составит 8% годовых (-25 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

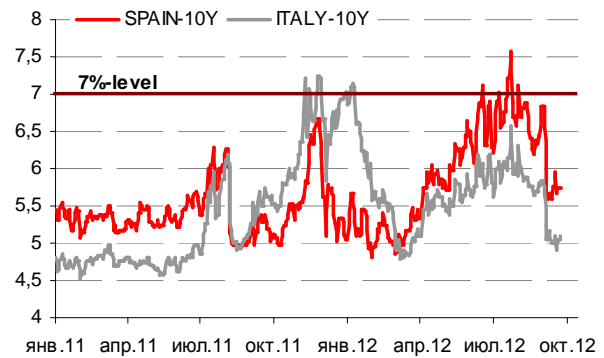
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	23,18	-0,37 ↓	BofA CDS 5Y	172	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	15,30	-0,50 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	231	-8 ↓
Portugal CDS 5Y	483	-1 ↓	Citigroup CDS 5Y	172	-3 ↓
Italy CDS 5Y	329	0 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	151	-7 ↓
Spain CDS 5Y	369	-1 ↓	Societe Generale CDS 5Y	217	-2 ↓
			Unicredit CDS 5Y	342	-9 ↓

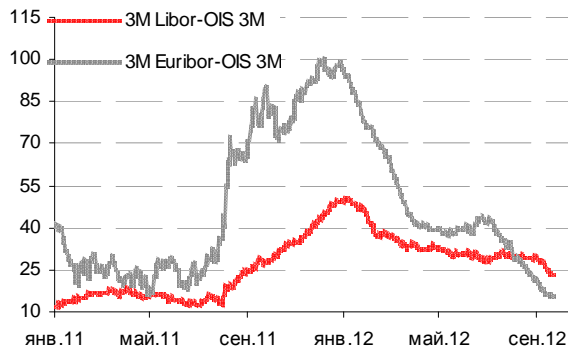
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



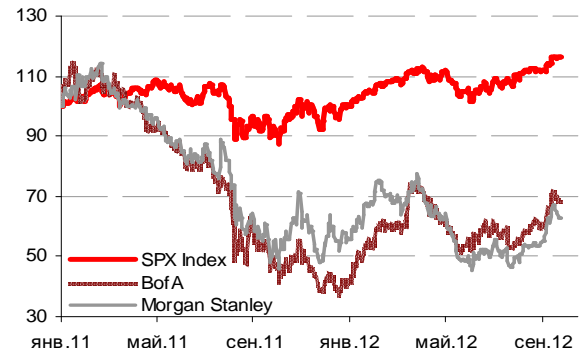
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



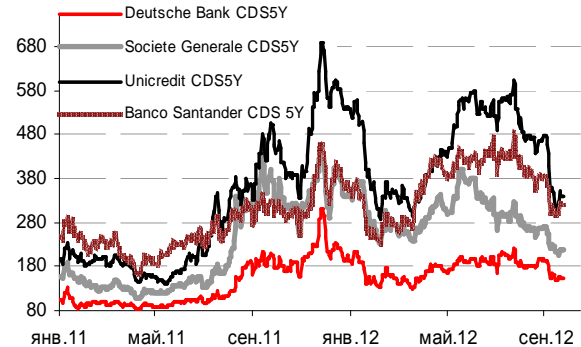
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ситуация на внешнедолговом рынке пока остается стабильной. Торговая активность в пятницу была довольно низкой, цены по итогам дня практически не изменились. Rus-30 завершил день на отметке 125,3% от номинала. Контракты CDS 5Y на Россию торговались на уровне 141 б.п.

Инвесторы продолжают следить за событиями, развивающимися вокруг Испании. В пятницу рынки позитивно восприняли новость о том, что европейские власти участвуют в разработке новой экономической программы испанского правительства. Как сообщается, программа предусматривает меры (и в первую очередь структурного характера, а не новое повышение налогов и сокращение госрасходов), которые будут удовлетворять требованиям международных кредиторов в случае официального обращения Испании за помощью к ЕС. Ожидается, что программа будет обнародована на текущей неделе, также как и результаты стресс-тестов, которые должны отразить потребности в средствах испанских банков. В то же время, на прошлой неделе страна проводила размещение суверенных бумаг и привлекла средства выше верхней границы запланированного объема (доходность по бумагам срочностью 3 года выросла, зато по 10-летним облигациям снизилась практически на 1%). В то же время стали появляться сообщения о том, что комиссия “тройки” (Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ) может отложить публикацию своего отчета по ситуации в Греции до ноября. Рынок надеялся, что доклад будет обнародован в первой половине октября, возможно, до встречи Еврогруппы. Таким образом, “греческий вопрос” входит в очередную стадию затягивания решения.

До середины недели важных данных макроэкономической статистики не ожидается, со вторника в США начнут проходить аукционы по 2-, 5- и 7-летним UST. Сегодня немецкий исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия к экономике страны в сентябре.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вновь вернулся к боковому тренду после периода повышенной волатильности, вызванной как решением российского ЦБ, так и планами ФРС по введению QE3. Основная активность сохраняется, преимущественно, в новых корпоративных именах. При этом, их ценовые уровни ненамного превышают цену размещения, не позволяя рассчитывать на быстрый рост котировок после выхода бумаг на вторичный рынок.

Вместе с тем, текущие размещения проходят при высокой переподписке, позволяя эмитентам либо наращивать объем предложения, либо увеличивать дюрацию заимствований, либо понижать стоимость привлечения.

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

Корпоративные новости**ЕАБР 26 сентября проведет встречи с инвесторами, по итогам которых может разместить рублевые еврооблигации**

Организаторы: Raiffeisen Bank International и Сбербанк КИБ.

В сентябре ЕАБР уже разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Организаторами сделки выступили BNP Paribas, Citі, HSBC и "ВТБ Капитал".

РЕСО-Гарантия закрыла книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 25 сентября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга была установлена по нижней границе диапазона, на уровне 8,70% годовых, что соответствует доходности в размере 8,89%. Организаторы займа: Райффайзенбанк и Юникредитбанк.

МКБ закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых

Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ запланировано на 25 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 9,75% годовых, что соответствует доходности в размере 9,99%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Связь-Банк, БК Регион.

ТКС Банк выставил оферту на выкуп биржевых облигаций серии БО-01 5 октября по цене 100,58% от номинала

Период предъявления облигаций к выкупу - с 1 по 2 октября. Согласно решению эмитента, цена приобретения облигаций составит 100,58% от номинала. Агент по приобретению - Сбербанк КИБ. Объем выпуска – 1,6 млрд руб. Размещение проходило по цене 91,55% от номинала.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,47	29.10.12	3,63%	105,51	-0,02%	1,46%	3,44%	111	1,8	2,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,19	04.10.12	3,25%	105,10	0,00%	2,06%	3,09%	157	2,5	4,15	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,67	24.01.13	11,00%	146,82	-0,07%	2,36%	7,49%	170	4,4	4,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,40	29.10.12	5,00%	115,16	0,06%	2,77%	4,34%	165	4,3	6,31	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,81	04.10.12	4,50%	111,34	0,02%	3,12%	4,04%	200	5,1	7,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	194,34	0,02%	4,39%	6,56%	264	0,7	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,36	30.09.12	7,50%	125,29	-0,06%	2,98%	5,99%	122	1,8	11,25	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,53	04.10.12	5,63%	118,27	0,13%	4,50%	4,76%	156	-0,7	15,19	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,57	10.03.13	7,85%	107,80	-0,31%	6,15%	7,28%	--	--	4,44	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,63	20.10.12	5,06%	107,33	-0,17%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,56	03.02.13	8,75%	99,38	-0,72%	8,99%	8,80%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,73	24.12.12	9,25%	105,03	0,00%	2,44%	8,81%	218	-7,2	98	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,31	18.03.13	8,00%	108,41	-0,00%	4,39%	7,38%	413	-1,0	293	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,89	22.02.13	6,30%	98,23	-0,02%	6,77%	6,41%	628	3,2	470	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,12	25.09.12	7,88%	109,02	-0,10%	5,77%	7,22%	528	4,7	371	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19	26.09.2019	5,39	26.09.12	7,50%	101,50	0,15%	7,22%	7,39%	656	1,1	425	750	USD	/ Ba2 /
Альфа-21	28.04.2021	6,33	28.10.12	7,75%	106,99	-0,02%	6,67%	7,24%	555	5,7	389	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,62	13.11.12	7,34%	103,11	-0,01%	2,38%	7,11%	212	-4,9	92	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,88	25.11.12	5,97%	102,52	0,20%	5,09%	5,82%	475	-5,5	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,02	10.11.12	6,02%	100,15	0,03%	5,98%	6,01%	549	2,0	392	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,10	31.10.12	6,61%	100,48	-0,12%	1,75%	6,58%	149	70,8	30	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,30	04.03.13	6,47%	107,44	-0,14%	3,27%	6,02%	301	5,0	181	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,16	15.02.13	4,25%	104,71	-0,02%	2,77%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,96	12.10.12	6,00%	105,77	-0,42%	4,58%	5,67%	409	13,1	252	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,66	29.11.12	6,88%	109,12	-0,04%	5,01%	6,30%	475	0,5	355	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,67	22.02.13	6,32%	107,09	-0,04%	4,81%	5,90%	455	0,7	335	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,61	31.12.12	6,25%	106,89	0,26%	5,70%	5,85%	395	-1,0	120	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,52	22.11.12	5,45%	109,19	0,09%	3,49%	4,99%	283	1,5	113	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,96	13.02.13	5,38%	107,72	-0,24%	3,46%	4,99%	297	8,5	140	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,24	09.01.13	6,90%	118,44	-0,14%	4,11%	5,83%	299	7,5	134	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,59	05.01.13	6,03%	111,96	-0,01%	4,50%	5,38%	338	5,5	138	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,10	22.11.12	6,80%	118,17	-0,02%	4,91%	5,75%	316	1,3	52	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,35	27.11.12	5,13%	104,52	0,04%	3,79%	4,90%	345	0,1	173	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,74	28.12.12	7,93%	104,51	-0,00%	1,94%	7,59%	168	-6,1	48	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,08	15.12.12	6,25%	106,48	-0,01%	3,21%	5,87%	295	-0,8	175	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,78	23.03.13	6,50%	108,57	-0,03%	3,47%	5,99%	312	1,9	201	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,09	17.11.12	5,63%	104,19	0,03%	4,61%	5,40%	412	1,8	255	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,25	03.11.12	7,25%	104,13	0,04%	6,47%	6,96%	581	3,0	350	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,08	20.03.13	4,77%	101,85	-0,15%	4,53%	4,68%	278	3,0	142	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	1,03	21.10.12	6,50%	102,90	0,01%	3,72%	6,32%	346	-2,9	226	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,79	26.10.12	10,00%	100,58	0,09%	9,88%	9,94%	921	2,0	751	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,78	15.01.13	10,75%	105,12	-0,01%	4,22%	10,23%	396	-4,5	276	150	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,50	25.10.12	6,20%	100,83	0,01%	5,64%	6,15%	538	-1,2	418	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	4,02	31.01.13	12,50%	103,83	0,43%	11,51%	12,04%	1102	-8,6	945	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,15	08.01.13	11,25%	107,74	0,04%	8,79%	10,44%	845	0,0	734	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,76	25.10.12	8,50%	100,31	0,24%	8,41%	8,47%	792	-3,8	635	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,77	29.09.12	5,01%	100,94	-0,05%	4,67%	4,96%	433	3,5	321	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,81	21.10.12	11,00%	78,71	0,00%	19,54%	13,98%	1919	3,3	1808	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,63	16.11.12	7,18%	103,45	0,06%	1,77%	6,94%	151	-16,1	31	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,26	14.01.13	7,13%	106,16	-0,02%	2,31%	6,71%	205	-1,6	85	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,05	15.11.12	6,30%	110,58	-0,19%	3,79%	5,70%	330	7,1	173	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,63	27.12.12	5,30%	106,40	0,01%	3,94%	4,98%	328	3,4	158	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,70	29.11.12	7,75%	119,07	-0,04%	3,97%	6,51%	331	4,3	161	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,31	03.12.12	6,00%	102,66	-0,07%	5,61%	5,84%	526	2,5	415	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,86	16.12.12	7,73%	97,79	0,39%	8,52%	7,90%	817	-12,2	706	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,57	01.12.12	7,56%	96,74	0,06%	8,50%	7,82%	801	1,2	643	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,49	11.01.13	9,25%	102,56	0,11%	8,58%	9,02%	824	-1,4	713	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,63	15.11.12	6,48%	103,29	-0,00%	1,31%	6,27%	105	-6,2	-15	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,76	02.01.13	6,47%	103,74	-0,12%	1,57%	6,23%	131	10,2	12	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,60	07.01.13	5,50%	108,19	-0,01%	2,44%	5,08%	209	1,0	98	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,08	24.03.13	5,40%	108,16	0,05%	3,43%	4,99%	294	1,3	136	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,97	07.02.13	4,95%	106,16	-0,03%	3,42%	4,66%	293	3,2	136	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,76	28.12.12	5,18%	105,98	-0,01%	4,15%	4,89%	349	4,0	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,34	07.02.13	6,13%	111,33	0,12%	4,62%	5,50%	350	3,7	151	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,42	21.10.12	11,50%	101,81	-0,00%	10,22%	11,30%	996	-0,4	876	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,63	18.03.13	10,75%	100,19	0,07%	10,67%	10,73%	1033	-1,4	921	250	USD	/	/	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,78	18.01.13	10,51%	91,77	15,50%	12,85%	11,46%	1236	-402,0	1078	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,43	18.03.13	7,00%	103,56	0,04%	4,49%	6,76%	423	-4,3	303	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/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	Изме-нение	Дох-сть к оферту/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,21	09.12.12	4,56%	100,71	-0,00%	1,11%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,44	01.03.13	9,63%	103,61	-0,00%	1,29%	9,29%	103	-14,8	-17	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,58	22.01.13	4,51%	102,20	0,00%	0,73%	4,41%	47	-0,7	-73	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,57	22.01.13	5,63%	102,58	0,03%	1,07%	5,48%	81	-11,5	-39	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,53	11.10.12	7,34%	103,27	0,01%	1,32%	7,11%	106	-11,0	-14	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,83	31.01.13	7,51%	105,29	-0,07%	1,23%	7,13%	97	2,1	-22	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,37	25.02.13	5,03%	104,85	0,01%	1,54%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,96	31.10.12	5,36%	106,49	-0,01%	2,17%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,74	31.01.13	8,13%	110,67	-0,00%	2,21%	7,34%	195	-2,4	75	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,53	01.06.13	5,88%	108,49	0,00%	2,56%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,16	04.02.13	8,13%	113,07	-0,02%	2,36%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,94	29.11.12	5,09%	107,33	-0,09%	2,67%	4,74%	233	3,9	121	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,69	22.11.12	6,21%	112,22	0,00%	3,06%	5,54%	257	2,1	100	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,05	22.03.13	5,14%	108,94	-0,02%	2,98%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,43	02.11.12	5,44%	110,54	-0,00%	3,17%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,13	15.03.13	3,76%	103,67	-0,05%	2,87%	3,62%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,60	13.02.13	6,61%	115,87	0,03%	3,33%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,54	11.10.12	8,15%	122,39	0,14%	3,65%	6,66%	299	0,3	129	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,99	01.02.13	7,20%	113,25	-0,08%	2,93%	6,36%	181	7,0	16	400	USD	BBB+/	/A-	/
Газпром-22	07.03.2022	7,40	07.03.13	6,51%	118,35	-0,29%	4,14%	5,50%	303	9,3	103	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,89	19.01.13	4,95%	105,58	-0,11%	4,25%	4,69%	313	6,8	113	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,60	28.10.12	8,63%	141,79	0,16%	5,34%	6,08%	359	-0,3	95	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,14	16.02.13	7,29%	126,77	0,14%	5,33%	5,75%	358	0,0	83	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,20	19.03.13	4,38%	100,38	-0,04%	4,33%	4,36%	257	1,6	121	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/
Лукойл-14	05.11.2014	1,97	05.11.12	6,38%	108,85	0,04%	2,07%	5,86%	181	-3,5	61	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,11	07.12.12	6,36%	114,00	0,04%	3,13%	5,58%	264	1,3	107	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,70	05.11.12	7,25%	120,89	0,02%	3,86%	6,00%	320	3,2	89	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,50	09.11.12	6,13%	113,31	-0,04%	4,18%	5,41%	306	5,8	140	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,43	07.12.12	6,66%	120,78	0,16%	4,04%	5,51%	293	3,1	93	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,11	03.02.13	5,33%	107,33	0,04%	3,01%	4,96%	267	-0,1	156	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,67	03.02.13	6,60%	117,63	0,09%	4,09%	5,61%	297	3,8	132	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,47	13.03.13	7,50%	103,00	-0,05%	1,07%	7,28%	81	-0,1	-39	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,22	02.02.13	6,25%	108,94	0,25%	2,33%	5,74%	207	-12,6	87	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,39	18.01.13	7,50%	115,80	-0,21%	3,08%	6,48%	273	7,1	101	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,99	20.03.13	6,63%	114,39	-0,07%	3,16%	5,79%	267	3,8	110	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,64	13.03.13	7,88%	121,23	0,04%	3,57%	6,50%	291	2,4	121	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,95	02.02.13	7,25%	121,93	0,16%	3,80%	5,95%	268	2,4	103	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,41	05.03.13	5,67%	106,19	0,13%	1,34%	5,34%	108	-11,7	-12	1 300	USD	BBB/	Baa1	/

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,56	24.10.12	8,88%	103,76	0,04%	2,35%	8,55%	209	-15,9	89	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,76	10.11.12	8,25%	109,81	0,04%	4,83%	7,51%	449	-0,5	337	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,88	24.10.12	7,40%	105,12	0,15%	6,10%	7,04%	561	-1,2	404	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,38	24.10.12	9,50%	113,06	0,24%	6,66%	8,40%	600	-1,8	459	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,63	27.10.12	6,75%	101,22	0,02%	6,49%	6,67%	582	3,4	412	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,24	23.12.12	7,75%	93,27	0,03%	9,94%	8,31%	959	1,0	848	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,42	21.01.13	6,50%	103,01	-0,21%	5,61%	6,31%	512	8,8	355	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,86	26.09.12	4,95%	99,95	-0,05%	4,96%	4,95%	384	6,4	198	500 USD	BBB-/	(P)Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,84	27.10.12	7,75%	102,64	-0,17%	7,06%	7,55%	657	7,2	500	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,82	29.01.13	9,75%	106,91	0,02%	1,50%	9,12%	124	-9,6	5	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,45	19.10.12	9,25%	110,05	0,04%	2,67%	8,41%	241	-5,7	121	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,45	26.01.13	6,25%	105,95	0,32%	4,54%	5,90%	405	-7,0	248	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,31	25.10.12	6,70%	107,84	0,15%	4,94%	6,21%	445	-1,0	287	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,44	27.01.13	7,75%	103,32	0,20%	6,99%	7,50%	633	-0,9	463	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

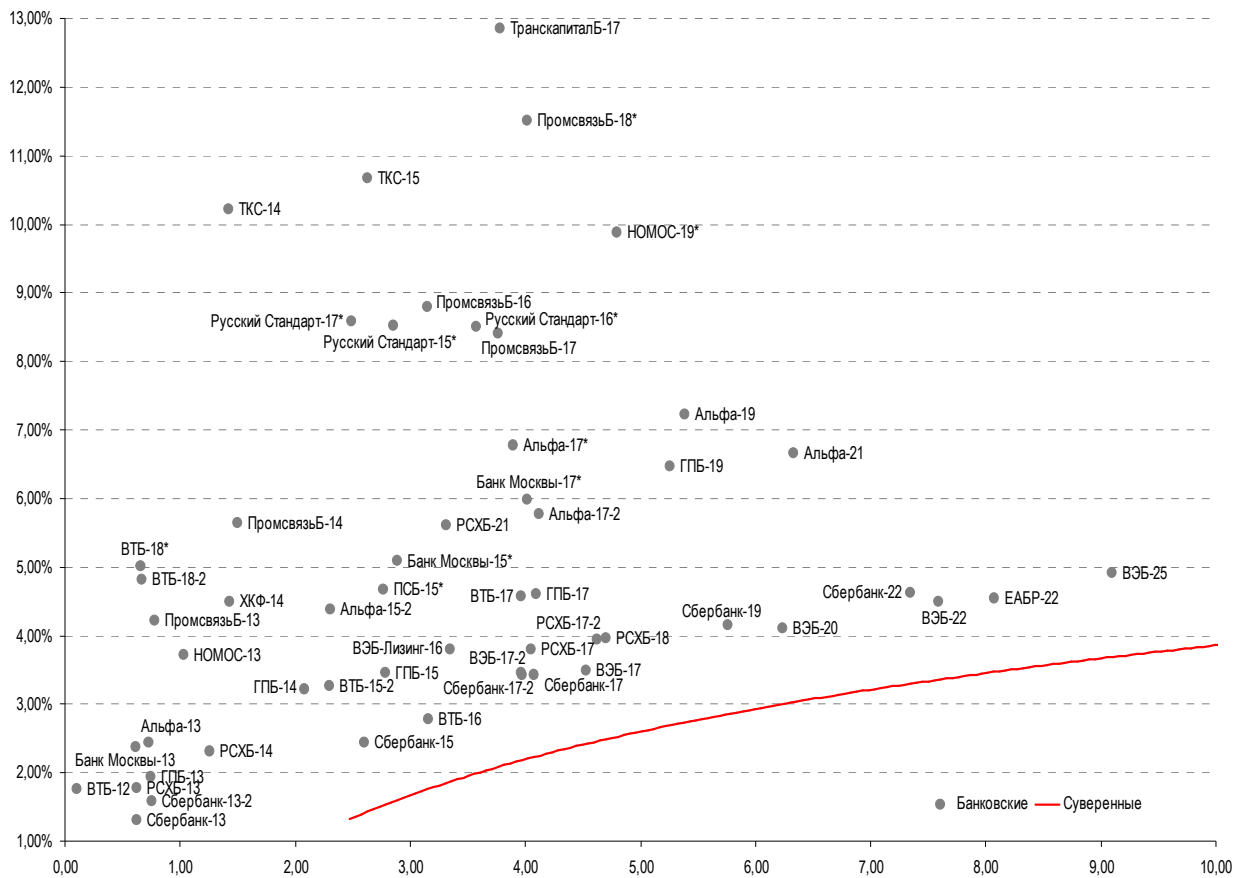
МТС-20	22.06.2020	5,91	22.12.12	8,63%	122,13	-0,03%	5,13%	7,06%	401	5,7	235	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,58	31.10.12	8,38%	103,60	-0,01%	2,30%	8,08%	204	-6,0	84	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,69	29.09.12	4,46%	101,04	0,00%	3,85%	4,41%	359	-0,6	239	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,18	23.11.12	8,25%	111,10	-0,07%	4,90%	7,43%	456	3,2	344	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,05	02.02.13	6,49%	105,94	-0,09%	4,56%	6,13%	422	4,1	310	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,94	01.03.13	6,25%	104,26	-0,27%	5,17%	6,00%	468	9,5	310	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,46	31.10.12	9,13%	115,83	-0,03%	5,77%	7,88%	511	4,1	341	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,33	02.02.13	7,75%	108,30	0,16%	6,45%	7,15%	533	2,7	367	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,98	01.03.13	7,50%	105,95	0,12%	6,64%	7,08%	553	3,6	387	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,14	03.11.12	7,75%	113,12	0,08%	5,70%	6,85%	459	4,1	293	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,96	17.11.12	8,88%	111,39	-0,01%	3,33%	7,97%	307	-1,4	187	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,35	17.11.12	6,95%	105,72	0,07%	5,90%	6,57%	523	2,5	292	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,26	19.03.13	10,00%	102,38	0,00%	8,91%	9,77%	865	-0,4	746	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,71	09.11.12	9,75%	103,75	0,18%	8,37%	9,40%	803	-5,5	691	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,85	22.12.12	8,50%	101,75	0,06%	7,87%	8,35%	753	-11,6	641	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,98	03.10.12	5,74%	111,78	0,06%	2,94%	5,13%	245	0,8	87	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,44	05.10.12	5,70%	112,35	-0,01%	4,12%	5,07%	300	5,5	100	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,60	03.02.13	7,70%	105,39	0,04%	5,63%	7,31%	528	-0,4	417	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,43	27.10.12	5,38%	101,70	-0,05%	4,99%	5,29%	433	4,9	263	800 USD	/	Ba2	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.