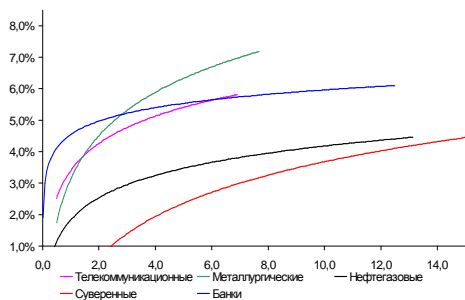
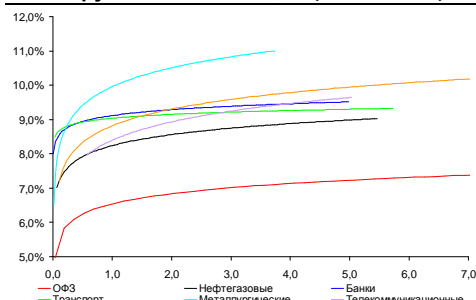


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,79	3,176.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,95	4,696.п. ↑	
Russia-30	127,19	0,20% ↑	2,80
Rus-30 spread	101	-76.п. ↓	
Bra-40	127,84	-0,01% ↓	8,40
Tur-30	190,15	0,41% ↑	4,37
Mex-34	143,80	-0,58% ↓	3,79
CDS 5 Russia	156,04	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	217	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	109	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	166	-36.п. ↓	
CDS 5 Portugal	438	86.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	238	-46.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3039	0,60% ↑	3,7 ↑
\$/Руб.	31,4320	-0,16% ↓	-2,7 ↓
EUR/\$	1,2991	0,04% ↑	0,2 ↑
Ruble Basket	35,6007	-0,15% ↓	2,6 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,38%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,34%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,24%	0,09 ↑	
			FWD
FWD €/Rub 3m	41,3646	0,21% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,0074	0,23% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,3096	0,27% ↑	
			3M Libor
3M Libor	0,3143	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1535	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,39	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	192	43 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 462	0,39% ↑	5,5 ↑
DOW	13 077	-0,19% ↓	7,0 ↑
S&P500	1 409	-0,31% ↓	12,0 ↑
Bovespa	57 161	-0,92% ↓	0,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	108,99	-0,09% ↓	1,3 ↑
Gold	1708,80	-0,04% ↓	8,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Открывшись в позитивном ключе, благодаря оценке производственной активности Китая, к середине дня потенциал рынка ослаб. Позже игроки получили порцию более позитивных новостей, отражающих сохранение курса мировых монетарных и политических властей на стимулирование и поддержку экономики. Так, "тройка" кредиторов пролонгирует сроки программ для Греции на 2 года. Глава ЕЦБ М.Драги в парламенте ФРГ отметил необходимость программы выкупа гос.облигаций проблемных стран (OMT), подчеркнув, что она не подстегнет инфляционное давление в регионе. Сегодня "аппетит к риску" восстановился.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилась коррекция цен вниз, однако темпы снижения котировок замедлились до 0,1-0,2%. Давление на цены оказывают как обесценивающийся рубль, так и снижающиеся нефтяные котировки. Результаты вчерашнего аукциона Минфина оказались также неприятным сюрпризом.

Корпоративные новости, стр. 4

Роснефть закрыла книгу по облигациям серий 04 и 05 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,60% годовых

ЮниКредит Банк закрыл книги по облигациям серий БО-04 и БО-05 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,10% годовых

Почта России закрыла книгу по 3 выпускам облигаций на 9 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

Внешпромбанк закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12% годовых

ЯТЭК планирует 30 октября разместить облигации серии 01 на 400 млн руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

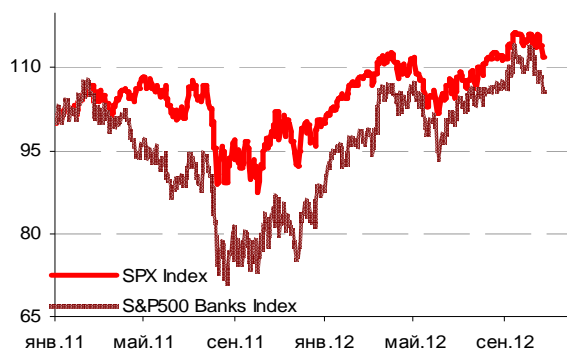
- Минфин отказался от размещения ОФЗ 26208 на 30 млрд руб, поскольку доходность в заявках превысила верхнюю границу установленного интервала доходности
- Росстат: Инфляция в РФ с 16 по 22 октября составила 0,2%, с начала года - 5,7%
- Сбербанк в 2012г больше не планирует крупных заимствований
- Moody's изменило прогноз по рейтингам Банка Санкт-Петербург на уровне B1 со "стабильного" на "негативный"
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации БНП ПАРИБА Банка серий БО-01 – БО-04 общим объемом 12 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации "Азиатско-Тихоокеанского Банка" серий БО-01 – БО-04 общим объемом 10 млрд руб
- Банк планирует разместить по открытой подписке по 3 млн. облигаций серий БО-01 и БО-03, а также по 2 млн. бумаг серий БО-02 и БО-04.
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям ТД Спартак-Казань серии 03 составит 14% годовых
- Татфондбанк выкупил по оферте облигации серии БО-02 на сумму 1,54 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

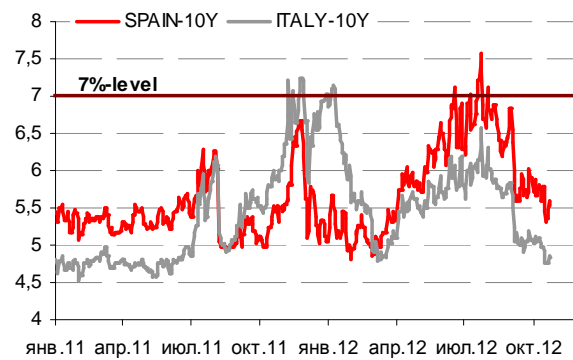
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,73	0,00		BofA CDS 5Y	154	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,30	-0,15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	209	-6 ↓
Portugal CDS 5Y	438	8	↑	Citigroup CDS 5Y	153	-7 ↓
Italy CDS 5Y	266	10	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	133	-1 ↓
Spain CDS 5Y	319	6	↑	Societe Generale CDS 5Y	188	1 ↑
				Unicredit CDS 5Y	333	3 ↑

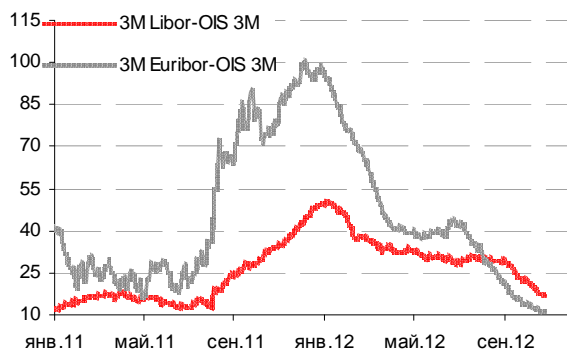
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



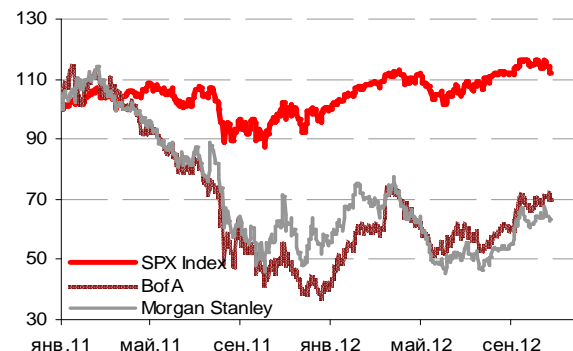
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



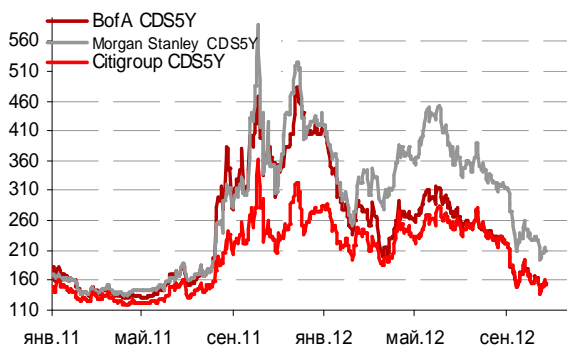
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



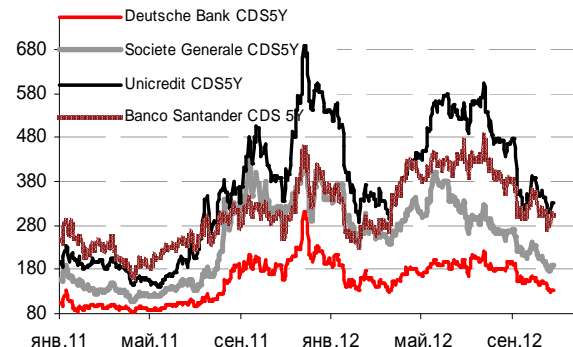
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Открывшись в позитивном ключе благодаря оценке производственной активности Китая, к середине дня потенциал рынка к восстановлению ослаб. Сводный PMI еврозоны неожиданно снизился в октябре - до минимума за 3 года, показатель снижается 9-й месяц подряд (до 45,8 пункта по сравнению с 46,1 пункта в сентябре). Индекс делового доверия Ifo в ФРГ, вопреки прогнозам, упал в октябре до минимума за 2,5 года (100 пунктов с 101,4 пункта месяцем ранее), негативная динамика индекса наблюдается уже полгода.

Позже рынок получил порцию более позитивных новостей, отражающих сохранение курса мировых монетарных и политических властей на стимулирование и поддержку экономики. Так, стало известно, что "тройка" кредиторов одобрила очередной транш помощи Греции объемом 31,5 млрд евро, а также согласилась пролонгировать сроки программ бюджетной стабилизации на 2 года. Тем не менее, ревизионная комиссия пока не представила своего официального доклада.

Глава ЕЦБ М.Драги, выступая перед парламентом ФРГ, отметил необходимость программы выкупа гос.облигаций проблемных стран (OMT) для обеспечения мандата ЕЦБ, подчеркнув, что она не подстегнет инфляционное давление в регионе.

Ничего нового в заключительном коммюнике заседания ФРС игроки не услышали. ФРС отметила продолжающееся умеренное восстановление экономики, сохранив программу количественного смягчения в прежней конфигурации и оставив ориентир по ставкам на минимальном уровне до 2015 г.

По итогам дня доходность безрискового UST-10 выросла до 1,79% годовых. Бенчмарк Rus-30 завершил день небольшим ростом (+20 б.п.) на уровне 127,2% от номинала. Стоимость CDS 5Y на Россию снизилась до 156 б.п. В корпоративном сегменте внешнедолгового рынка снижение котировок продолжилось (в пределах $\frac{1}{4}$ - $\frac{3}{8}$ п.п.). Сегодня "аппетит к риску" восстановился.

Сегодня в США выйдут данные по заказам товаров длительного пользования, незавершенным сделкам с недвижимостью, в пятницу – оценка ВВП США за 3 кв (ожидается пересмотр показателя вверх), данные по личному потреблению. Acer, Amazon.com, Apple, Banco Santander, BASF, Canon., Colgate-Palmolive, ConocoPhillips, Credit Suisse Group, Daimler, Hyundai Motor, Novartis, Procter & Gamble, Statoil обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилась коррекция цен вниз, однако темпы снижения котировок замедлились до 0,1-0,2%. Давление на цены оказывают как обесценивающийся рубль, так и снижающиеся нефтяные котировки. Результаты вчерашнего аукциона Минфина оказались также неприятным сюрпризом – игроки ждали достаточно слабых итогов, однако аукцион не состоялся вовсе из-за того, что уровни доходностей в поданных заявках оказались выше установленного Минфином диапазона.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещения	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%	9,75%
Почта России 02-04	9 000	22.10.12	23.10.12	26.10.12	3 года	8,70-8,90%	8,70%
Юникредитбанк Б-04	5 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	2 года	9,20-9,50%	9,10%
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%	12,00%
НК Роснефть-4,-5	20 000	22.10.12	23.10.12	29.10.12	5 лет	8,80-9,10%	8,60%
МОЭСК-БО2	5 000	22.10.12	25.10.12	29.10.12			
Юникредитбанк Б-05	5 000	24.10.12	24.10.12	30.10.12	2 года	9,00-9,20%	9,10%
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		
Ростелеком-15, -17	15 000	31.10.12	01.11.12	07.11.12	3 года	8,45-8,70%	
О'КЕЙ -1, -2	5 000	06.11.12	08.11.12	13.11.12	3 года	10,00-10,35%	

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

Корпоративные новости

Роснефть закрыла книгу по облигациям серий 04 и 05 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,60% годовых

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ состоится 29 октября. Объем каждого выпуска – 10 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 8,60% годовых при первоначальном диапазоне 8,8-9,1%. Организаторы займов: Газпромбанк, ВТБ Капитал, Райффайзенбанк и Сбербанк КИБ.

ЮниКредит Банк закрыл книги по облигациям серий БО-04 и БО-05 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,10% годовых

Техническое размещение облигаций серии ЮО-04 на 5 млрд руб пройдет 26 октября, облигаций серии БО-05 – 30 октября. Срокобращения выпусков составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга была установлена ниже первоначального ориентира доходности, на уровне 9,10% годовых.

Почта России закрыла книгу по 3 выпускам облигаций на 9 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

Техническое размещение выпусков 1-3-ей серии пройдет на ФБ ММВБ 26 октября. Срок обращения займов составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе первоначального диапазона, на уровне 8,70% годовых, что соответствует доходности в размере 8,89%. Организаторы займов: Райффайзенбанк и Сбербанк КИБ.

Внешпромбанк закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ ориентировочно намечено на 26 октября. Срокобращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам букбилдинга установлена в середине маркетируемого диапазона, на уровне 12% годовых. Организаторы займа: Росбанк и Банк Открытие.

ЯТЭК планирует 30 октября разместить облигации серии 01 на 400 млн руб

Срок обращения займа составит 3 года. Ставка 1-го купона будет определена по результатам сбора заявок. Агентом по размещению выступает Банк Открытие.

*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	2,39	29.10.12	3,63%	106,30	-0,03%	1,08%	3,41%	78	0,7	2,37	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,17	04.04.13	3,25%	106,27	-0,07%	1,77%	3,06%	119	1,3	4,14	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,59	24.01.13	11,00%	147,63	-0,23%	2,15%	7,45%	135	2,1	4,54	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,32	29.10.12	5,00%	116,34	-0,16%	2,59%	4,30%	136	0,5	6,24	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,89	04.04.13	4,50%	112,45	-0,15%	2,98%	4,00%	119	-1,2	7,77	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,28	24.12.12	12,75%	198,21	-0,05%	4,16%	6,43%	237	-2,7	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,63	31.03.13	7,50%	127,19	0,20%	2,80%	5,90%	101	-6,9	11,50	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,93	04.04.13	5,63%	120,20	-0,03%	4,40%	4,68%	145	-4,5	15,58	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,48	10.03.13	7,85%	107,01	0,02%	6,29%	7,34%	--	--	4,35	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,72	20.10.13	5,06%	107,86	0,00%	2,94%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,48	03.02.13	8,75%	100,14	0,02%	8,68%	8,74%	--	--	--	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	0,64	24.12.12	9,25%	104,46	-0,07%	2,43%	8,86%	213	7,3	135	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,22	18.03.13	8,00%	108,89	-0,05%	4,07%	7,35%	377	1,5	299	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,81	22.02.13	6,30%	99,78	-0,11%	6,36%	6,31%	577	2,6	458	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,19	25.03.13	7,88%	109,94	-0,05%	5,54%	7,16%	495	0,9	376	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,52	26.03.13	7,50%	103,17	-0,15%	6,91%	7,27%	612	0,3	412	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,28	28.10.12	7,75%	109,76	-0,15%	6,25%	7,06%	502	0,4	366	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,53	13.11.12	7,34%	102,98	-0,02%	1,86%	7,12%	156	0,3	78	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,80	25.11.12	5,97%	103,36	-0,02%	4,78%	5,77%	437	0,5	370	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,94	10.11.12	6,02%	101,19	-0,04%	5,72%	5,95%	513	0,7	394	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,01	31.10.12	6,61%	100,00	-0,05%	5,19%	6,61%	490	224,0	411	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,21	04.03.13	6,47%	106,87	-0,10%	3,41%	6,05%	311	3,9	233	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,07	15.02.13	4,25%	104,83	0,19%	2,70%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.04.13	6,00%	104,86	-0,35%	4,78%	5,72%	419	8,7	300	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,58	29.11.12	6,88%	108,28	-0,40%	5,15%	6,35%	486	8,1	407	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,58	22.02.13	6,32%	105,89	-0,22%	5,04%	5,96%	425	2,3	289	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,40	17.04.13	6,95%	103,24	-0,12%	6,50%	6,73%	527	-0,3	353	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,49	31.12.12	6,25%	106,31	-0,39%	5,75%	5,88%	396	0,0	159	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,44	22.11.12	5,45%	110,08	-0,19%	3,28%	4,95%	249	1,7	113	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,88	13.02.13	5,38%	109,23	-0,09%	3,07%	4,92%	248	2,0	129	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,15	09.01.13	6,90%	118,86	-0,10%	4,03%	5,81%	279	-0,3	144	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,51	05.01.13	6,03%	112,69	-0,19%	4,40%	5,35%	317	0,6	143	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.11.12	6,80%	119,11	-0,24%	4,81%	5,71%	302	-0,6	66	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,27	27.11.12	5,13%	104,67	-0,06%	3,72%	4,90%	331	1,6	265	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,66	28.12.12	7,93%	104,02	-0,04%	1,91%	7,63%	161	3,0	83	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,00	15.12.12	6,25%	106,07	-0,04%	3,29%	5,89%	299	1,5	221	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,69	23.03.13	6,50%	107,77	-0,09%	3,66%	6,03%	325	2,7	258	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,00	17.11.12	5,63%	103,99	-0,37%	4,64%	5,41%	405	8,9	287	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,18	03.11.12	7,25%	106,31	-0,19%	6,06%	6,82%	527	1,2	327	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,00	20.03.13	4,77%	102,20	0,00%	4,46%	4,66%	270	-3,2	151	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,97	21.04.13	6,50%	102,35	-0,13%	4,05%	6,35%	375	12,9	297	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,71	26.10.12	10,00%	100,55	-0,66%	9,88%	9,95%	909	11,6	774	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,70	15.01.13	10,75%	104,96	0,05%	3,70%	10,24%	341	-10,5	263	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,46	25.04.13	6,20%	101,22	0,01%	5,34%	6,13%	505	-1,2	427	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,92	31.01.13	12,50%	102,33	-0,11%	11,88%	12,22%	1129	2,5	1011	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,06	08.01.13	11,25%	108,42	-0,14%	8,54%	10,38%	813	4,3	746	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,83	25.04.13	8,50%	100,67	-0,14%	8,32%	8,44%	773	3,5	654	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,75	29.03.13	5,01%	100,48	-0,27%	4,83%	4,99%	442	9,6	375	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,92	21.04.13	11,00%	79,50	0,16%	19,35%	13,84%	1894	-5,7	1827	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,54	16.11.12	7,18%	103,13	-0,03%	1,53%	6,96%	124	2,5	45	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,17	14.01.13	7,13%	105,95	-0,04%	2,15%	6,73%	186	2,1	108	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,96	15.11.12	6,30%	111,36	-0,18%	3,58%	5,66%	299	4,2	180	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,54	27.12.12	5,30%	107,57	-0,29%	3,68%	4,93%	288	3,8	153	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,62	29.11.12	7,75%	119,77	-0,10%	3,79%	6,47%	300	-0,5	165	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,23	03.12.12	6,00%	105,04	-0,12%	5,26%	5,71%	485	1,5	419	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,77	16.12.12	7,73%	98,39	-0,65%	8,32%	7,86%	791	23,7	724	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,48	01.12.12	7,56%	96,01	-0,17%	8,74%	7,88%	815	4,7	696	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,40	11.01.13	9,25%	103,73	-0,62%	8,27%	8,92%	798	16,0	719	350	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,36	10.04.13	10,75%	103,15	-0,32%	9,99%	10,42%	969	7,4	891	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,54	15.11.12	6,48%	102,88	-0,05%	1,26%	6,30%	97	6,4	19	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,67	02.01.13	6,47%	103,33	0,03%	1,56%	6,26%	126	-6,3	48	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,52	07.01.13	5,50%	107,63	-0,11%	2,56%	5,11%	215	3,8	148	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,99	24.03.13	5,40%	108,05	-0,19%	3,42%	5,00%	283	4,4	164	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,89	07.02.13	4,95%	106,15	-0,23%	3,39%	4,66%	281	5,5	162	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,67	28.12.12	5,18%	106,27	-0,18%	4,10%	4,87%	330	0,7	130	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,26	07.02.13	6,13%	111,93	0,12%	4,54%	5,47%	330	-3,7	156	1 500	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,41	21.04.13	11,50%	102,60	-0,03%	9,58%	11,21%	929	1,3	851	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,54	18.03.13	10,75%	100,38	-0,09%	10,58%	10,71%	1017	3,5	951	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,92	18.01.13	7,74%	90,87	-1,71%	10,21%	8,52%	963	44,9	844	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,35	18.03.13	7,00%	103,57	-0,02%	4,34%	6,76%	404	0,8	326	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	Измене-ние	Доход-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	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,12	09.12.12	4,56%	100,43	-0,01%	1,01%	4,54%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,35	01.03.13	9,63%	102,91	-0,08%	1,27%	9,35%	97	16,2	19	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,49	22.01.13	4,51%	101,40	-0,21%	1,58%	4,44%	128	36,9	50	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,49	22.01.13	5,63%	102,10	-0,05%	1,25%	5,51%	96	8,2	18	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,46	11.04.13	7,34%	102,80	-0,07%	1,22%	7,14%	93	10,3	15	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,75	31.01.13	7,51%	104,81	-0,04%	1,16%	7,17%	86	3,0	8	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,29	25.02.13	5,03%	104,88	-0,02%	1,31%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,87	31.10.12	5,36%	107,01	-0,00%	1,79%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,66	31.01.13	8,13%	109,89	-0,03%	2,36%	7,39%	207	0,7	129	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,45	01.06.13	5,88%	109,04	0,02%	2,25%	5,39%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,07	04.02.13	8,13%	113,30	-0,01%	2,07%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,86	29.11.12	5,09%	107,38	-0,08%	2,59%	4,74%	218	2,4	152	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,61	22.11.12	6,21%	112,05	-0,13%	3,04%	5,54%	246	3,0	127	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,97	22.03.13	5,14%	109,31	-0,00%	2,85%	4,70%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,35	02.11.12	5,44%	111,18	0,02%	3,01%	4,89%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,05	15.03.13	3,76%	103,41	0,03%	2,91%	3,63%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,52	13.02.13	6,61%	116,60	0,02%	3,15%	5,66%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,61	11.04.13	8,15%	122,87	-0,22%	3,51%	6,63%	272	2,3	136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,90	01.02.13	7,20%	112,25	-0,02%	3,13%	6,42%	189	-1,7	33	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,31	07.03.13	6,51%	117,88	-0,36%	4,18%	5,52%	295	3,0	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,81	19.01.13	4,95%	105,99	-0,24%	4,19%	4,67%	296	1,1	122	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,57	28.10.12	8,63%	143,48	-0,44%	5,23%	6,01%	344	0,6	108	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,14	16.02.13	7,29%	128,72	-0,23%	5,21%	5,66%	342	-1,4	82	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,11	19.03.13	4,38%	100,47	-0,08%	4,32%	4,35%	253	-2,2	134	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,89	05.11.12	6,38%	108,74	-0,10%	1,96%	5,86%	166	4,1	88	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,03	07.12.12	6,36%	113,99	-0,27%	3,08%	5,58%	249	6,3	131	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,62	05.11.12	7,25%	120,82	-0,19%	3,84%	6,00%	305	0,8	105	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,42	09.11.12	6,13%	113,70	-0,05%	4,11%	5,39%	287	-1,1	151	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,35	07.12.12	6,66%	121,15	-0,29%	3,99%	5,49%	275	2,0	101	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,02	03.02.13	5,33%	107,86	-0,08%	2,79%	4,94%	238	2,2	172	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,58	03.02.13	6,60%	117,80	-0,29%	4,05%	5,61%	281	2,4	146	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,38	13.03.13	7,50%	102,62	-0,07%	0,65%	7,31%	36	13,4	-42	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,13	02.02.13	6,25%	108,34	-0,18%	2,45%	5,77%	215	7,8	137	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,30	18.01.13	7,50%	114,95	-0,54%	3,21%	6,52%	280	15,9	144	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,91	20.03.13	6,63%	113,61	-0,86%	3,28%	5,83%	269	21,8	150	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,55	13.03.13	7,88%	120,79	-0,59%	3,59%	6,52%	280	10,5	145	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,85	02.02.13	7,25%	120,40	-0,90%	3,99%	6,02%	275	13,6	119	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,32	05.03.13	5,67%	105,95	-0,03%	1,25%	5,35%	95	1,0	17	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,50	24.04.13	8,88%	103,29	-0,06%	2,18%	8,59%	188	8,5	110	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,67	10.11.12	8,25%	109,09	-0,20%	4,99%	7,56%	458	6,8	391	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,92	24.04.13	7,40%	103,96	-0,37%	6,37%	7,12%	579	9,4	460	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,48	24.04.13	9,50%	113,58	-0,41%	6,52%	8,36%	573	6,9	438	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,54	27.10.12	6,75%	101,11	-0,47%	6,51%	6,68%	571	8,0	436	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,16	23.12.12	7,75%	94,50	-0,54%	9,56%	8,20%	915	17,2	848	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,33	21.01.13	6,50%	103,35	-0,10%	5,49%	6,29%	508	2,6	372	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,92	26.03.13	4,95%	100,02	-0,09%	4,95%	4,95%	371	-0,4	215	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,77	27.10.12	7,75%	104,85	-0,12%	6,49%	7,39%	590	2,9	472	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,74	29.01.13	9,75%	106,15	-0,04%	1,59%	9,19%	129	2,4	51	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,42	19.04.13	9,25%	110,09	-0,03%	2,29%	8,40%	200	0,5	122	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,37	26.01.13	6,25%	105,29	-0,44%	4,69%	5,94%	428	12,8	292	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,36	25.04.13	6,70%	107,37	-0,28%	5,01%	6,24%	443	6,3	324	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,67	17.04.13	5,90%	100,01	0,02%	5,90%	5,90%	466	-2,2	292	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,35	27.01.13	7,75%	103,23	-0,33%	7,00%	7,51%	641	7,4	523	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

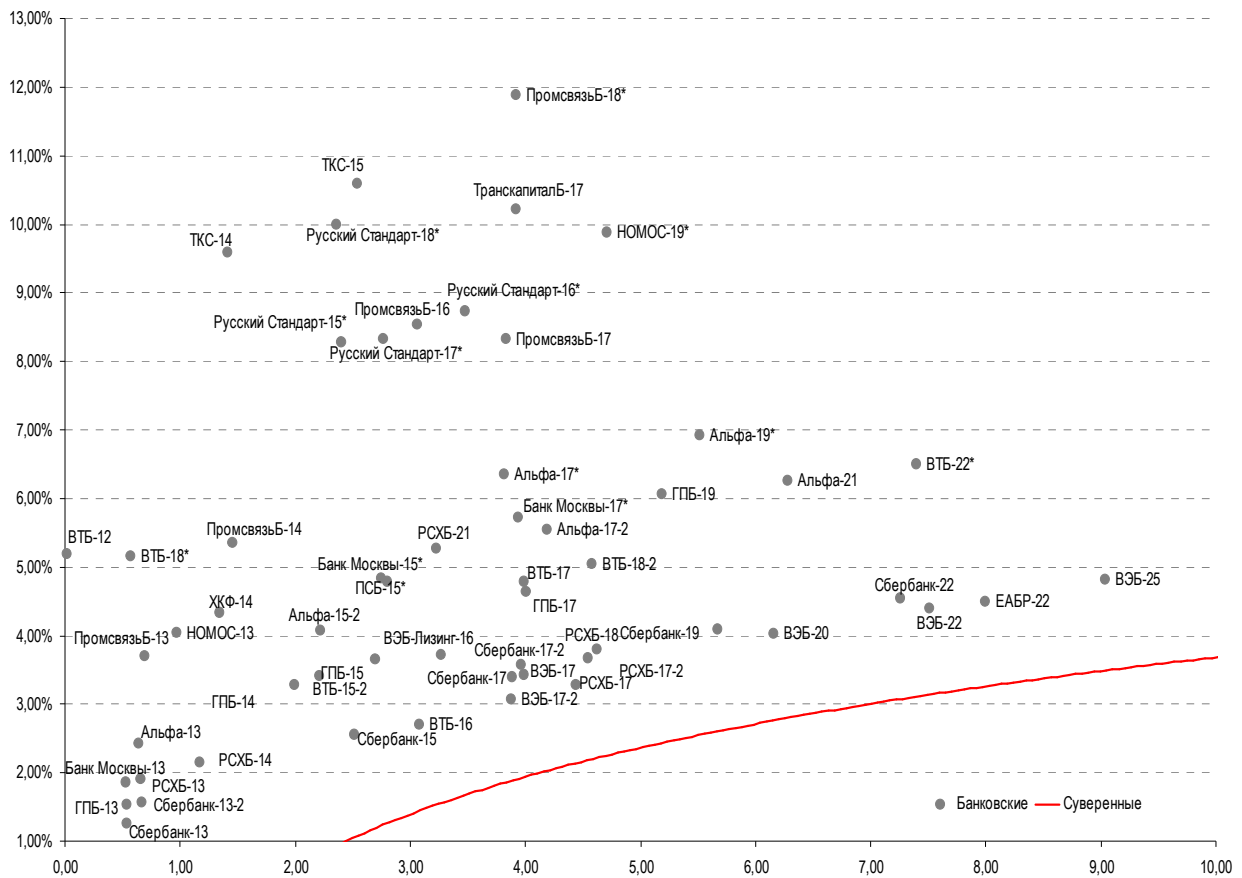
МТС-20	22.06.2020	5,84	22.12.12	8,63%	123,41	-0,29%	4,92%	6,99%	368	2,9	212	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,49	31.10.12	8,38%	102,78	-0,10%	2,89%	8,15%	259	16,6	181	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,62	29.12.12	4,36%	101,01	0,01%	3,74%	4,32%	344	-1,1	266	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,10	23.11.12	8,25%	111,69	-0,36%	4,66%	7,39%	425	10,9	359	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,97	02.02.13	6,49%	106,80	-0,09%	4,24%	6,08%	383	2,5	316	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,86	01.03.13	6,25%	104,77	-0,12%	5,02%	5,97%	443	2,7	324	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,38	31.10.12	9,13%	117,57	-0,52%	5,40%	7,76%	481	29,5	325	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,26	02.02.13	7,75%	109,42	-0,22%	6,27%	7,08%	503	1,6	368	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,91	01.03.13	7,50%	107,55	0,01%	6,42%	6,98%	518	-2,0	382	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,07	03.11.12	7,75%	114,52	-0,23%	5,49%	6,77%	425	1,8	290	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,87	17.11.12	8,88%	111,14	-0,11%	3,24%	7,99%	295	4,8	216	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,27	17.11.12	6,95%	106,07	-0,33%	5,82%	6,55%	503	3,9	303	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.03.13	10,00%	100,38	0,00%	9,81%	9,96%	952	-0,4	873	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,63	09.11.12	9,75%	105,06	0,00%	7,86%	9,28%	745	-0,4	678	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,76	22.12.12	8,50%	101,75	-0,15%	7,86%	8,35%	745	4,2	678	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.04.13	5,74%	111,62	-0,15%	2,93%	5,14%	234	3,4	115	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,54	05.04.13	5,70%	111,98	-0,32%	4,15%	5,09%	292	2,4	118	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,52	03.02.13	7,70%	107,18	-0,01%	4,90%	7,18%	449	-0,1	382	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,35	27.10.12	5,38%	101,41	-0,25%	5,05%	5,30%	447	5,5	328	800 USD	/	Ba2	/BB+

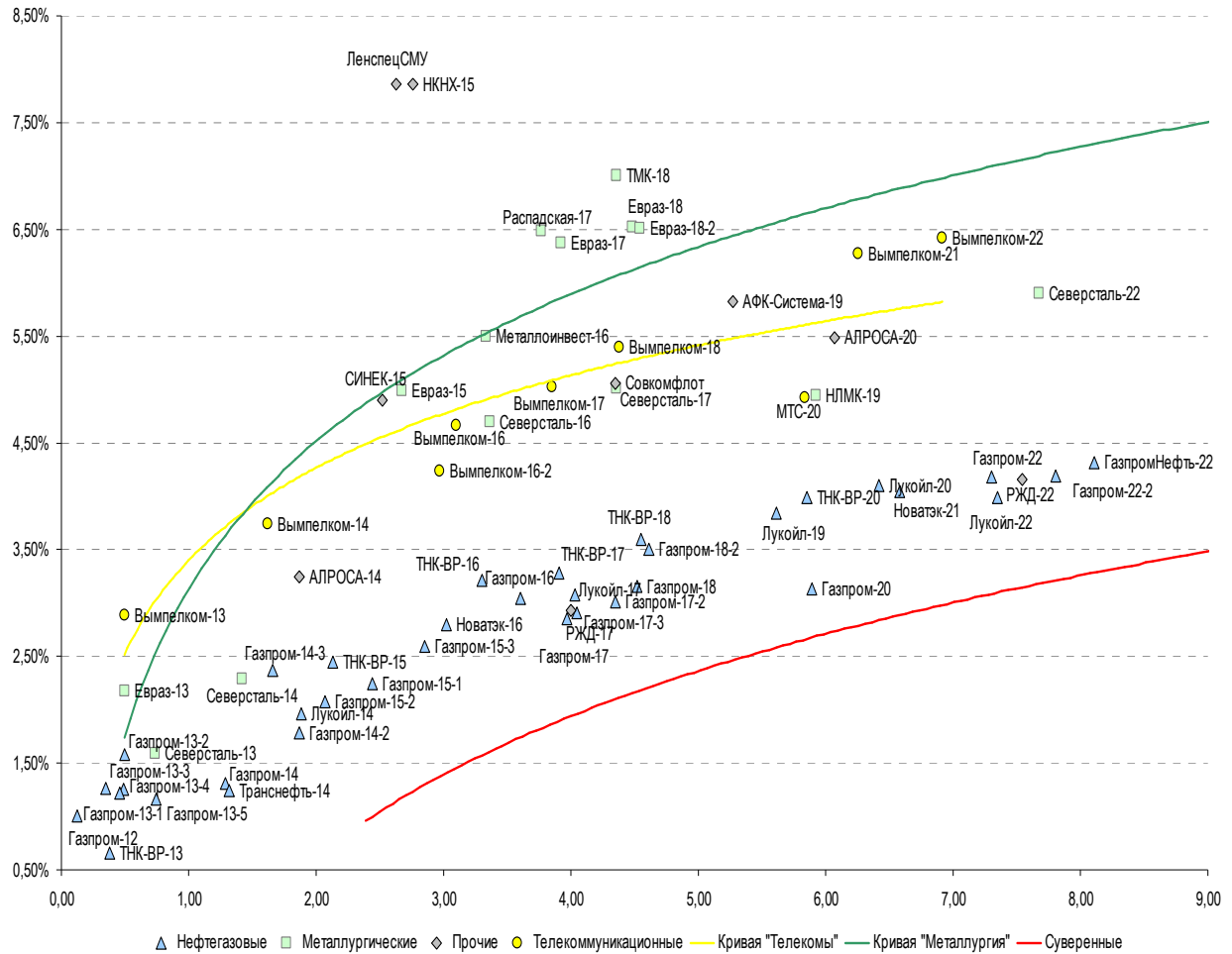
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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.