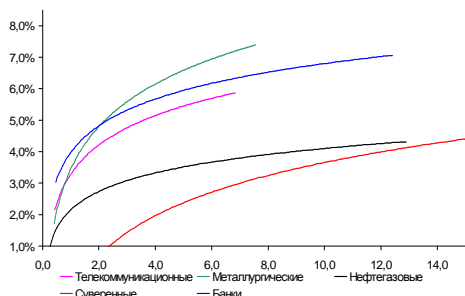
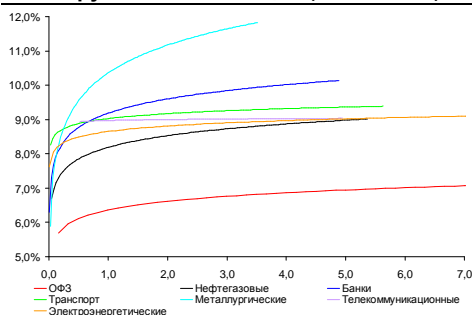


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,69	1,03б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,83	0,86б.п. ↑	
Russia-30	126,63	0,05% ↑	2,83
Rus-30 spread	114	-2б.п. ↓	
Bra-40	126,84	0,06% ↑	8,47
Tur-30	196,66	0,08% ↑	4,02
Mex-34	142,99	0,08% ↑	3,83
CDS 5 Russia	146,46	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	213	0б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	104	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	144	0б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	524	8б.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	239	-1б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,1325	-0,06% ↓	3,1 ↑
\$/Руб.	31,0500	-0,49% ↓	-3,7 ↓
EUR/\$	1,2954	0,53% ↑	0,0 ↓
Ruble Basket	35,2058	-0,29% ↓	3,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,21%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,03%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,84%	0,08 ↑	
FWD €/Rub 3m	40,8199	0,44% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,4352	0,54% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,6609	0,55% ↑	
3M Libor	0,3115	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1550	0,15б.п. ↑	
MosPrime	0,00	-6б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	199	4б.п. ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 432	0,87% ↑	4,0 ↑
DOW	13 010	1,35% ↑	6,5 ↑
S&P500	1 409	1,30% ↑	12,1 ↑
Bovespa	57 574	2,01% ↑	1,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	112,16	0,76% ↑	4,3 ↑
Gold	1750,70	1,17% ↑	11,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынках в пятницу сохранялся позитивный настрой инвесторов, способствующий сохранению спроса на рискованные активы. Сегодня ключевым событием станет очередное заседание Еврогруппы, на котором должно быть одобрено выделение помощи Греции. Также на этой неделе начнутся бюджетные консультации в США, что определит тренд рынков до конца года.

Рублевые облигации

В секторе ОФЗ продолжилась ценовая коррекция после достижения бумагами рекордно низких уровней ставок по результатам аукциона в среду. Как мы отмечали ранее, нарастает постепенное перетекание средств в негосударственный сектор в связи с резким расширением спредов между ОФЗ и корпоративными бумагами.

Макроэкономика, стр. 3

Приток прямых иностранных инвестиций вырос лишь на 4,6% г/г за 9М12; НЕГАТИВНО

Отсутствие инвестиционных возможностей продолжает оказывать давление на потоки прямых иностранных инвестиций.

Корпоративные новости, стр. 4

Беларусь 27–30 ноября проведет road show еврооблигаций

ММК 4 декабря начнет размещение облигаций серии 18 на 5 млрд руб

ГЛОБЭКСБанк открыл книгу по размещению облигаций серии БО-07 на 5 млрд руб

Главная дорога начинает сбор заявок на облигации серии 06 объемом 8,17 млрд руб

ВТБ 28-29 ноября проведет сбор заявок на облигации с привязкой к индексу ММВБ

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

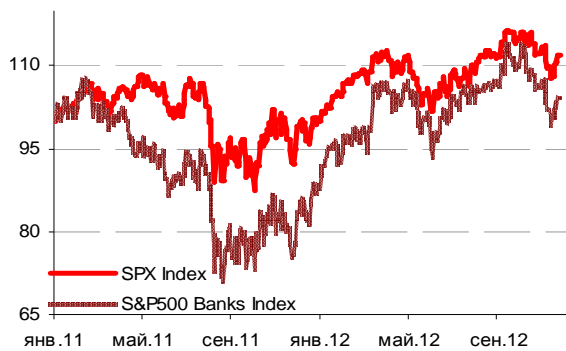
- Moody's понизило рейтинг ФСК ЕЭС на одну ступень до "Ваа3" в связи с реструктуризацией электросетевого комплекса РФ
- Ставка купонов по облигациям IFC на 13 млрд рублей составит 3% годовых
- Трансфин-М 30 ноября проведет размещение 3-летних облигаций серии БО-15 на 500 млн руб
- ЦБР зарегистрировал облигации Банка Открытие серии 01 объемом 3 млрд руб
- ФБ ММВБ с 26 ноября начинает вторичные торги облигациями Банка Российский Капитал серии 03
- Мосэнерго установило ставку 7-10-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 8,70% годовых (-155 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

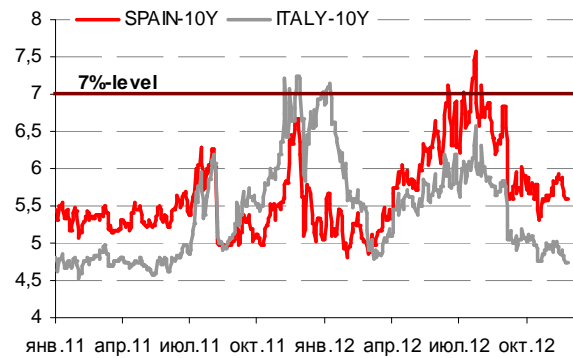
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,50	0,00		BofA CDS 5Y	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,70	0,05 ↑		Morgan Stanley CDS 5Y	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	524	8 ↑		Citigroup CDS 5Y	-4 ↓
Italy CDS 5Y	266	-3 ↓		Deutsche Bank CDS 5Y	-1 ↓
Spain CDS 5Y	318	0 ↓		Societe Generale CDS 5Y	2 ↑
				Unicredit CDS 5Y	1 ↑

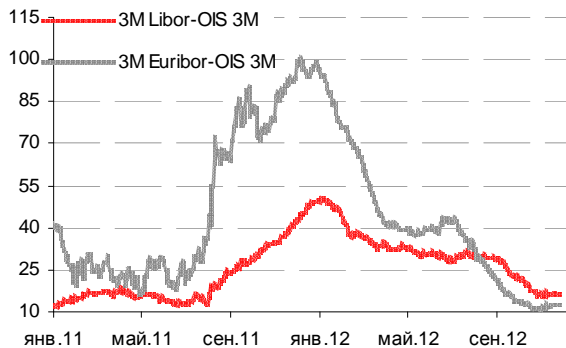
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



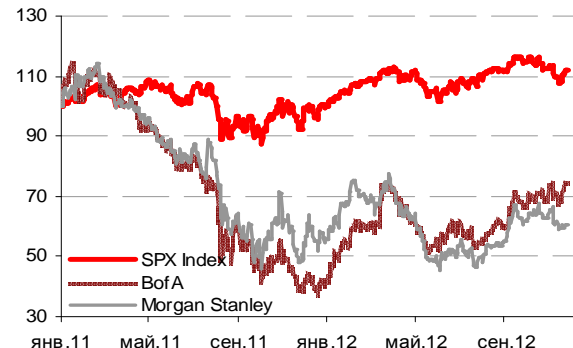
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



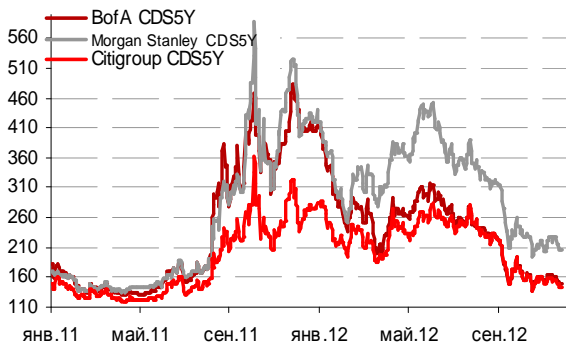
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



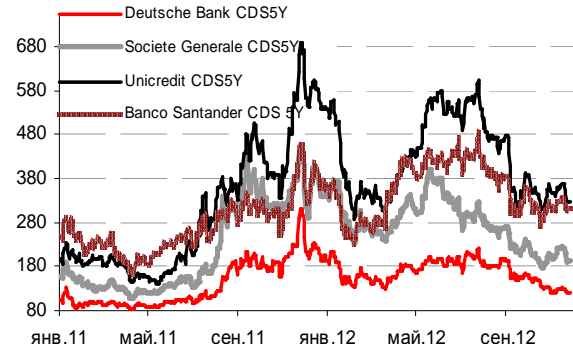
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынках в пятницу сохранялся позитивный настрой инвесторов, способствующий сохранению спроса на рискованные активы. Суверенный долг несколько прибавил в цене, однако активность торгов была низкой из-за длинных выходных в США после Дня Благодарения. В середине дня инвесторов порадовали макроданные из Германии и Франции – индексы делового доверия в обеих странах оказались существенно лучше прогнозов.

Сегодня ключевым событием станет очередное заседание Еврогруппы, на котором должно быть одобрено выделение помощи Греции. Также в течение недели начнутся бюджетные консультации в США, что определит тренд рынков до конца года.

Рублевые облигации

В секторе ОФЗ продолжилась ценовая коррекция после достижения бумагами рекордно низких уровней ставок по результатам аукциона в среду. Как мы отмечали ранее, нарастает постепенное перетекание средств в негосударственный сектор в связи с резким расширением спредов между ОФЗ и корпоративными бумагами. Эмитенты ожидают некоторого улучшения конъюнктуры рынка в первой половине декабря, планируя новые размещения. Однако, учитывая отсутствие планов по увеличению расходов бюджета в конце года (как это происходило ранее), их прогнозы по увеличению спроса со стороны банков могут не оправдаться.

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

Макроэкономика

Приток прямых иностранных инвестиций вырос лишь на 4,6% г/г за 9М12; НЕГАТИВНО

По сообщению Росстата, приток прямых иностранных инвестиций в Россию за 9М12 составил \$12,3 млрд, продемонстрировав значительное замедление роста до 4,6% г/г против 43,2% г/г за 9М11. В 3К12 объем прямых иностранных инвестиций не изменился в годовом выражении, после роста на 19% г/г в 2К12, что мы считаем признаком сохраняющейся слабости потоков прямых иностранных инвестиций.

После того как в 1К12 приток прямых иностранных инвестиций не изменился в годовом сопоставлении, в 2К12 он вырос на 19% г/г, сформировав позитивные ожидания на второе полугодие. Однако не изменившийся в годовом выражении показатель притока прямых иностранных инвестиций в 3К12 указывает на то, что улучшение в 2К12 скорее носило разовый характер и отражало эффект низкой базы. В итоге рост прямых иностранных инвестиций на 4,6% г/г за 9М12 указывает на слабость притока иностранных прямых инвестиций в Россию.

Таблица 7. Приток прямых иностранных инвестиций за квартал, \$ млрд, % г/г

	1К11	2К11	3К11	4К11	1К12	2К12	3К12
Приток FDI, \$ млрд	3,9	3,1	4,7	6,7	3,9	3,7	4,7
... % г/г	48%	12%	69%	19%	-1%	19%	0%

Источники: Росстат, Альфа-Банк

Хотя приток прямых иностранных инвестиций в Россию не играет существенной роли, составляя всего около 1% ВВП, мы все же считаем этот результат негативным. Кроме того, после недавнего вступления России в ВТО склонность к увеличению объемов импорта может привести к снижению стимулов к притоку иностранных инвестиций. Таким образом, мы весьма сдержанно смотрим на потоки FDI в 2013 г.

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

Корпоративные новости

Беларусь 27–30 ноября проведет road show еврооблигаций

Организаторами встреч и выпуска еврооблигаций республики выступят VTB Capital (Великобритания) и Сбербанк КИБ (РФ).

ММК 4 декабря начнет размещение облигаций серии 18 на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам конкурса в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,90-9,15% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,10-9,36%. Организаторы выпуска: ФК Уралсиб, ЗАО Юникредит Банк.

ГЛОБЭКСБанк открыл книгу по размещению облигаций серии БО-07 на 5 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 30 ноября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно пройдет 4 декабря. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,95-9,15% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,15-9,36%.

Главная дорога начинает сбор заявок на облигации серии 06 объемом 8,17 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 30 ноября. Размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 4 декабря. Объем выпуска по номиналу составляет 8,17292 млрд руб. Срокобращения облигаций – 16 лет с ежегодной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга.

Ставка 1-го купона будет определена в процессе бук-билдинга. Ставка 2-16-го купонов привязана к потребительской инфляции. Облигации займа обеспечены государственной гарантией РФ. Организатор выпуска: Газпромбанк.

ВТБ 28-29 ноября проведет сбор заявок на облигации с привязкой к индексу ММВБ

Сбор заявок будет проходить в период 28-29 ноября. Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 3 декабря. Инвесторам будут предложены облигации ВТБ Капитал Финанс серии 03 объемом 1 млрд руб. Срок обращения выпуска – 10 лет. Эмитент принял решение осуществить досрочное погашение облигаций выпуска - 23 января 2014 г по цене 100% от их непогашенной номинальной стоимости.

По выпуску предусмотрена выплата фиксированного купона в размере 0,1% годовых и возможность получения дополнительного дохода, базовым активом для расчета которого является Индекс ММВБ.

Аналогичные облигации с дополнительным доходом с привязкой к индексу ММВБ были размещены "ВТБ Капитал Финанс" в июне текущего года на 5 млрд руб и в августе на 1 млрд руб.

На прошлой неделе была закрыта книга заявок на облигации серии 02 компании с дополнительным доходом по цене золота. Величина множителя была установлена в размере 1.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: 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	2,34	29.04.13	3,63%	106,09	0,01%	1,07%	3,42%	80	-0,7	2,33	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,09	04.04.13	3,25%	105,87	-0,00%	1,84%	3,07%	133	-0,5	4,05	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,51	24.01.13	11,00%	147,75	0,00%	2,03%	7,45%	135	-0,8	4,46	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,37	29.04.13	5,00%	116,39	0,03%	2,56%	4,30%	147	-0,5	6,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.04.13	4,50%	112,44	0,01%	2,97%	4,00%	188	0,0	7,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,19	24.12.12	12,75%	197,65	0,01%	4,17%	6,45%	248	-1,3	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.13	7,50%	126,63	0,05%	2,83%	5,92%	114	-2,4	11,40	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,93	04.04.13	5,63%	121,72	0,02%	4,31%	4,62%	148	-1,0	15,59	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,40	10.03.13	7,85%	108,00	0,01%	6,06%	7,27%	--	--	4,27	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,63	20.10.13	5,06%	107,56	-0,01%	2,98%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,39	03.02.13	8,75%	100,28	0,18%	8,62%	8,73%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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	0,56	24.12.12	9,25%	103,79	-0,01%	2,59%	8,91%	233	-6,8	152	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,13	18.03.13	8,00%	107,90	0,06%	4,36%	7,41%	410	-3,5	329	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,72	22.02.13	6,30%	99,35	0,15%	6,47%	6,34%	596	-4,3	463	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,10	25.03.13	7,88%	109,83	0,09%	5,53%	7,17%	502	-2,7	369	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,44	26.03.13	7,50%	103,71	0,03%	6,81%	7,23%	613	-0,4	398	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,40	28.04.13	7,75%	108,57	0,07%	6,42%	7,14%	533	-0,9	385	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,46	13.05.13	7,34%	102,35	-0,05%	2,22%	7,17%	195	3,0	115	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,79	25.05.13	5,97%	103,28	-0,01%	4,78%	5,78%	442	0,0	371	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,97	10.05.13	6,02%	101,03	0,00%	5,75%	5,96%	524	-0,5	391	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,46	24.04.13	11,00%	100,36	-0,01%	10,91%	10,96%	1023	0,4	888	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,13	04.03.13	6,47%	107,06	-0,01%	3,22%	6,04%	295	-0,2	214	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,99	15.02.13	4,25%	105,17	-0,05%	2,55%	4,04%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,90	12.04.13	6,00%	105,13	0,08%	4,69%	5,71%	418	-2,7	285	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,49	29.11.12	6,88%	108,58	0,02%	5,07%	6,33%	480	-0,2	400	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,50	22.02.13	6,32%	106,17	0,09%	4,96%	5,95%	428	-2,1	293	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	104,39	0,01%	6,35%	6,66%	526	0,1	338	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,41	31.12.12	6,25%	106,43	-0,09%	5,74%	5,87%	405	-0,3	157	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,46	22.05.13	5,45%	109,31	0,01%	3,40%	4,99%	273	-0,5	138	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,79	13.02.13	5,38%	108,46	-0,00%	3,21%	4,96%	270	-0,6	137	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,06	09.01.13	6,90%	117,96	0,03%	4,13%	5,85%	304	-0,5	157	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,41	05.01.13	6,03%	111,72	-0,00%	4,51%	5,39%	342	0,2	154	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,19	22.05.13	6,80%	118,02	0,00%	4,91%	5,76%	322	-1,1	74	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,18	27.11.12	5,13%	104,75	-0,01%	3,67%	4,89%	330	0,0	259	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,57	28.12.12	7,93%	103,60	-0,05%	1,76%	7,66%	149	0,0	69	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,91	15.12.12	6,25%	106,03	-0,01%	3,19%	5,89%	292	-0,4	212	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,61	23.03.13	6,50%	107,93	0,00%	3,52%	6,02%	316	-1,0	245	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,02	17.05.13	5,63%	104,01	0,01%	4,62%	5,41%	411	-0,7	278	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,28	03.05.13	7,25%	106,54	0,04%	6,01%	6,80%	533	-0,8	318	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,93	20.03.13	4,77%	103,48	0,00%	4,33%	4,61%	324	0,2	136	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,89	21.04.13	6,50%	102,10	0,09%	4,10%	6,37%	383	-11,6	303	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,85	26.04.13	10,00%	100,22	-0,06%	9,95%	9,98%	927	1,4	792	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,61	15.01.13	10,75%	104,86	-0,12%	2,96%	10,25%	269	9,4	189	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,37	25.04.13	6,20%	100,83	0,01%	5,58%	6,15%	531	-0,4	450	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,83	31.01.13	12,50%	101,50	-0,00%	12,09%	12,32%	1158	-0,3	1025	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,98	08.01.13	11,25%	107,54	-0,00%	8,76%	10,46%	840	-0,4	769	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,75	25.04.13	8,50%	100,70	0,09%	8,30%	8,44%	779	-2,8	646	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,66	29.03.13	5,01%	100,61	-0,11%	4,78%	4,98%	441	4,1	370	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,87	21.04.13	11,00%	91,25	0,00%	14,33%	12,06%	1397	0,6	1326	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,47	16.05.13	7,18%	102,73	0,02%	1,36%	6,98%	109	-13,5	29	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,08	14.01.13	7,13%	105,87	-0,00%	1,87%	6,73%	160	-2,9	79	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,99	15.05.13	6,30%	110,04	-0,02%	3,83%	5,72%	332	-0,3	199	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,45	27.12.12	5,30%	105,78	-0,02%	4,03%	5,01%	335	0,5	200	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,53	29.11.12	7,75%	118,46	-0,07%	3,98%	6,54%	331	1,2	196	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,14	03.12.12	6,00%	104,84	-0,10%	5,29%	5,72%	492	1,4	421	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,68	16.12.12	7,73%	98,34	-0,03%	8,36%	7,86%	799	1,4	728	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,39	01.12.12	7,56%	95,44	0,27%	8,94%	7,92%	857	-7,8	710	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,31	11.01.13	9,25%	102,08	0,00%	8,69%	9,06%	842	0,2	762	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,18	10.04.13	10,75%	102,10	0,01%	10,23%	10,53%	972	-0,7	839	350	USD	B-/	/	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,47	15.05.13	6,48%	102,50	-0,01%	1,13%	6,32%	86	-7,3	6	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,58	02.01.13	6,47%	103,02	-0,01%	1,39%	6,28%	112	-5,0	32	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,43	07.01.13	5,50%	107,56	0,01%	2,49%	5,11%	222	-0,8	142	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,90	24.03.13	5,40%	108,01	0,00%	3,39%	5,00%	288	-0,6	155	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,80	07.02.13	4,95%	106,08	0,02%	3,38%	4,67%	287	-0,9	154	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,59	28.12.12	5,18%	105,89	0,02%	4,15%	4,89%	347	-0,2	132	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,17	07.02.13	6,13%	110,87	0,04%	4,66%	5,52%	357	-0,4	169	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,87	29.04.13	5,13%	99,98	0,02%	5,13%	5,13%	404	0,0	216	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,32	21.04.13	11,50%	103,31	0,18%	8,92%	11,13%	866	-14,9	785	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,45	18.03.13	10,75%	100,23	0,05%	10,64%	10,73%	1028	-2,3	957	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,84	18.01.13	7,74%	90,50	0,28%	10,36%	8,55%	985	-7,3	852	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,26	18.03.13	7,00%	103,37	-0,01%	4,32%	6,77%	405	-0,7	325	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,35	24.04.13	9,38%	103,56	-0,04%	8,71%	9,05%	820	17,6	668	500	USD	/	B1	/	B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,04	09.12.12	4,56%	100,11	-0,02%	1,45%	4,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,26	01.03.13	9,63%	102,21	-0,05%	1,19%	9,42%	92	-5,2	11	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,64	22.01.13	4,51%	101,52	-0,00%	2,16%	4,44%	189	-2,4	109	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,64	22.01.13	5,63%	101,74	-0,01%	2,91%	5,53%	264	-1,1	184	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,38	11.04.13	7,34%	102,25	-0,07%	1,30%	7,18%	103	6,2	23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,66	31.01.13	7,51%	104,19	0,01%	1,27%	7,21%	100	-9,0	20	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,20	25.02.13	5,03%	104,72	0,01%	1,19%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,88	31.10.13	5,36%	107,12	-0,00%	1,58%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,57	31.01.13	8,13%	109,45	-0,02%	2,34%	7,42%	208	-0,7	127	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,36	01.06.13	5,88%	109,32	0,02%	2,03%	5,37%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,99	04.02.13	8,13%	113,32	-0,06%	1,85%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,77	29.11.12	5,09%	107,22	0,00%	2,58%	4,75%	222	-0,7	151	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,62	22.05.13	6,21%	111,82	-0,02%	3,04%	5,56%	253	-0,4	120	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,89	22.03.13	5,14%	110,65	-0,01%	2,50%	4,64%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,48	02.11.13	5,44%	112,46	0,01%	2,71%	4,84%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,97	15.03.13	3,76%	105,81	0,01%	2,32%	3,55%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,45	13.02.13	6,61%	118,48	0,02%	2,75%	5,57%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.04.13	8,15%	122,23	-0,07%	3,56%	6,66%	289	1,1	154	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,70	01.02.13	7,20%	111,36	-0,02%	5,28%	6,47%	460	0,3	245	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,21	07.03.13	6,51%	117,31	0,02%	4,23%	5,55%	315	-0,2	127	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,71	19.01.13	4,95%	105,06	-0,10%	4,30%	4,71%	321	1,5	134	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,73	28.04.13	8,63%	140,18	-0,11%	5,43%	6,15%	374	-0,2	126	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,91	16.02.13	7,29%	125,44	-0,30%	5,41%	5,81%	372	1,3	110	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,02	19.03.13	4,38%	100,39	-0,03%	4,33%	4,36%	264	-0,7	136	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,85	05.05.13	6,38%	108,24	-0,03%	2,03%	5,89%	176	0,3	95	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,94	07.12.12	6,36%	113,21	0,01%	3,20%	5,61%	269	-1,0	136	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,69	05.05.13	7,25%	119,85	0,07%	3,95%	6,05%	327	-1,3	112	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,50	09.05.13	6,13%	112,88	0,04%	4,20%	5,43%	311	-0,6	164	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,25	07.12.12	6,66%	120,11	0,05%	4,09%	5,54%	300	-0,6	112	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,94	03.02.13	5,33%	106,58	0,01%	3,14%	5,00%	278	-0,9	207	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,49	03.02.13	6,60%	116,43	-0,04%	4,21%	5,67%	312	0,7	165	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,30	13.03.13	7,50%	102,15	-0,01%	0,25%	7,34%	-2	-15,2	-83	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,04	02.02.13	6,25%	107,78	0,01%	2,56%	5,80%	229	-1,3	149	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,22	18.01.13	7,50%	115,69	-0,00%	2,93%	6,48%	256	-0,8	109	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,82	20.03.13	6,63%	112,82	0,00%	3,40%	5,87%	289	-0,9	156	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,46	13.03.13	7,88%	120,27	0,04%	3,63%	6,55%	295	-1,3	160	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,76	02.02.13	7,25%	120,08	-0,01%	4,00%	6,04%	291	0,2	118	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,24	05.03.13	5,67%	105,31	-0,03%	1,45%	5,38%	118	0,1	38	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,41	24.04.13	8,88%	102,58	-0,02%	2,51%	8,65%	224	-7,9	144	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,69	10.05.13	8,25%	109,53	0,11%	4,76%	7,53%	439	-5,0	368	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,83	24.04.13	7,40%	102,31	0,24%	6,78%	7,23%	627	-6,7	494	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,38	24.04.13	9,50%	110,92	0,13%	7,04%	8,56%	636	-3,1	501	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,60	27.04.13	6,75%	99,54	0,42%	6,85%	6,78%	617	-9,2	482	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,07	23.12.12	7,75%	93,74	0,02%	9,87%	8,27%	951	-0,1	880	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,25	21.01.13	6,50%	102,37	0,05%	5,77%	6,35%	541	-1,7	393	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,83	26.03.13	4,95%	99,22	0,05%	5,08%	4,99%	400	-0,6	226	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,82	27.04.13	7,75%	103,60	0,37%	6,79%	7,48%	628	-10,3	495	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,65	29.01.13	9,75%	105,49	0,01%	1,54%	9,24%	127	-10,7	47	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,34	19.04.13	9,25%	109,63	-0,02%	2,21%	8,44%	194	-2,3	114	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,28	26.01.13	6,25%	104,84	0,05%	4,79%	5,96%	443	-1,7	295	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,27	25.04.13	6,70%	105,95	0,17%	5,31%	6,32%	480	-4,6	347	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,56	17.04.13	5,90%	98,27	0,16%	6,13%	6,00%	505	-1,9	317	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,26	27.01.13	7,75%	102,35	0,11%	7,19%	7,57%	669	-2,8	535	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

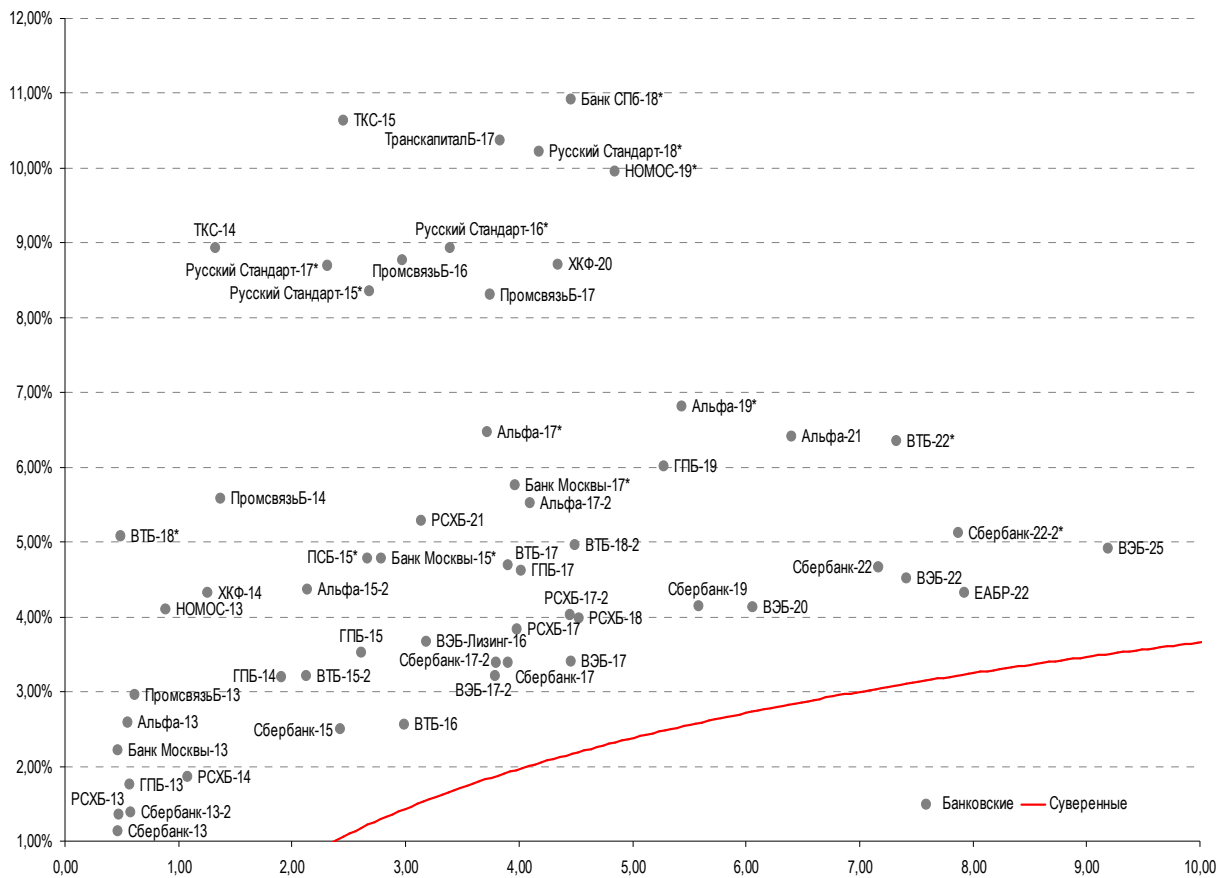
МТС-20	22.06.2020	5,76	22.12.12	8,63%	124,00	0,01%	4,81%	6,96%	372	-0,2	198	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,43	30.04.13	8,38%	102,56	-0,01%	2,32%	8,17%	205	-9,5	125	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,54	29.12.12	4,36%	100,90	0,02%	3,78%	4,32%	351	-1,0	270	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,13	23.05.13	8,25%	111,03	0,09%	4,78%	7,43%	442	-3,5	371	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,88	02.02.13	6,49%	106,62	0,02%	4,25%	6,09%	388	-1,1	317	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,77	01.03.13	6,25%	104,24	0,17%	5,13%	6,00%	462	-5,0	329	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,46	30.04.13	9,13%	116,44	0,11%	5,57%	7,84%	489	-2,8	354	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.02.13	7,75%	109,88	0,10%	6,19%	7,05%	510	-1,5	363	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.03.13	7,50%	108,10	0,11%	6,33%	6,94%	524	-1,5	377	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,18	03.05.13	7,75%	113,51	0,13%	5,62%	6,83%	453	-2,0	305	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,86	17.05.13	8,88%	110,56	-0,02%	3,31%	8,03%	304	-0,7	223	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,35	17.05.13	6,95%	104,75	0,23%	6,05%	6,63%	537	-4,3	322	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,08	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,27%	10,26%	1100	0,8	1020	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,60	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,74%	9,26%	738	-0,5	667	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,68	22.12.12	8,50%	101,75	-0,00%	7,84%	8,35%	748	-0,1	677	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,91	03.04.13	5,74%	110,80	-0,00%	3,07%	5,18%	256	-0,6	123	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,45	05.04.13	5,70%	111,58	-0,01%	4,19%	5,11%	310	0,3	122	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,43	03.02.13	7,70%	107,54	0,08%	4,68%	7,16%	441	5,6	360	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,37	27.04.13	5,38%	99,90	-0,06%	5,40%	5,38%	472	1,5	337	800 USD	/	Ba2	/BB

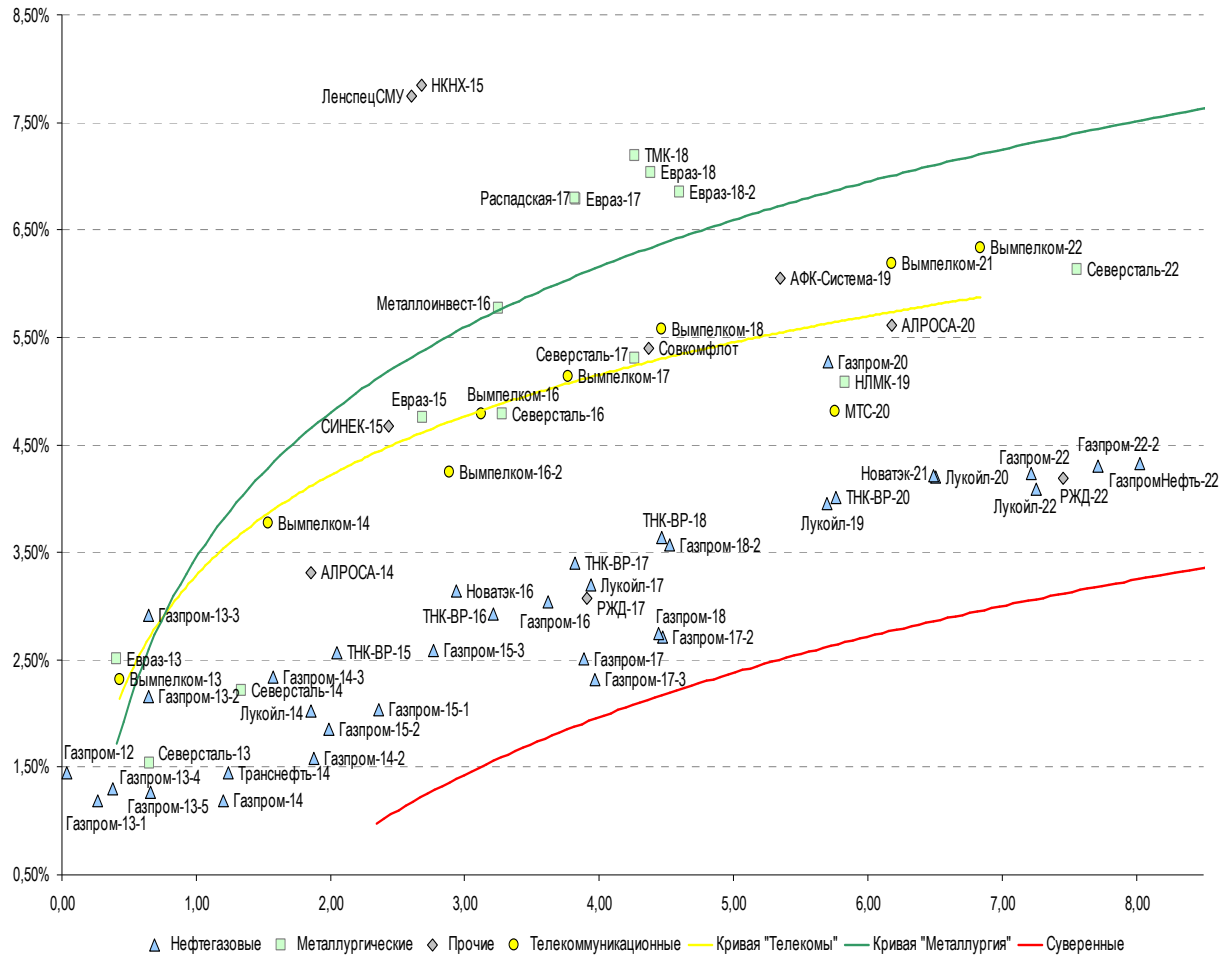
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.