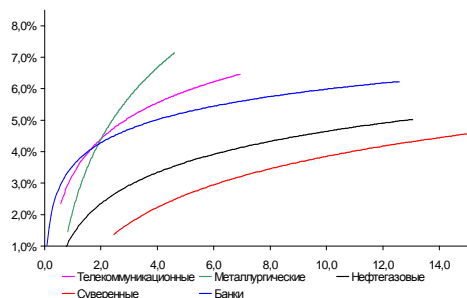
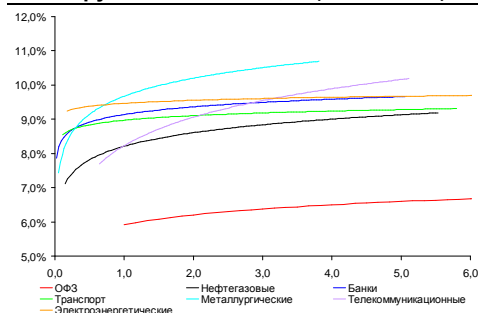


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,61	-5,676.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,78	-6,656.п.	↓
Russia-30	125,47	0,37%	↑ 2,94
Rus-30 spread	133	-16.п.	↓
Bra-40	127,91	-0,02%	↓ 8,39
Tur-30	186,69	0,03%	↑ 4,57
Mex-34	142,28	0,04%	↑ 3,88
CDS 5 Russia	157,82	96.п.	↑
CDS 5 Gazprom	219	126.п.	↑
CDS 5 Brazil	114	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	169	76.п.	↑
CDS 5 Portugal	531	566.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2221	0,20%	↑ 3,4 ↑
\$/Руб.	31,3225	0,31%	↑ -3,2 ↓
EUR/\$	1,2893	-0,05%	↓ -0,5 ↓
Ruble Basket	35,3766	0,56%	↑ 3,2 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,08	↑
NDF \$/Rub 12M	6,50%	0,06	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,57%	0,02	↑
FWD €/Rub 3m	41,0003	0,23%	↑
FWD €/Rub 6m	41,6439	0,26%	↑
FWD €/Rub 12m	43,0058	0,23%	↑
3M Libor	0,3623	-0,126.п.	↓
Libor overnight	0,1509	0,156.п.	↑
MosPrime	6,40	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	331	109	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 457	-3,57%	↓ 5,6 ↑
DOW	13 414	-0,33%	↓ 9,8 ↑
S&P500	1 433	-0,57%	↓ 14,0 ↑
Bovespa	60 478	-0,04%	↓ 6,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,04	0,33%	↑ 3,2 ↑
Gold	1756,98	-0,42%	↓ 11,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Негативные настроения и беспокойство, связанное с перспективами урегулирования долгового кризиса в Европе, продолжили оказывать вчера давление на рынок. Испания продолжает приковывать внимание инвесторов, ограничивая "аппетит к риску". Напомним, сегодня страна должна представить новый бюджет и планы сокращений госрасходов, а завтра должны быть обнародованы результаты стресс-тестов банковской системы. Сегодня в ходе торгов в Азии настроения немного стабилизировались - из-за ухудшения прибылей промышленных предприятий Китая инвесторы рассчитывают на скорые дополнительные меры стимулирования.

Рублевые облигации

Результаты вчерашнего аукциона Мнфина совпали с нашими ожиданиями. Новый всплеск спроса на ОФЗ со стороны иностранного капитала обусловлен появившейся информацией, что Минюст зарегистрировал нормативные акты, необходимые для допуска международных расчетных систем на внутренний долговой рынок. В корпоративном секторе активность была умеренной на фоне незначительной коррекции цен.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ разместил годовые ЕСР на \$125 млн под 2,2% годовых

Минфин практически полностью разместил ОФЗ 25080 при 1,5-кратном превышении спроса

АЛЬФА-БАНК закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,45% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

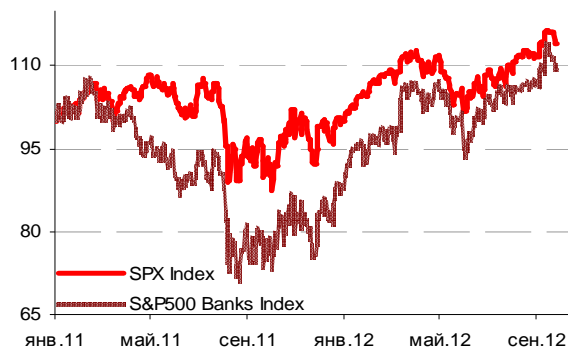
- Росстат: Инфляция в РФ с 18 по 24 сентября составила 0,1%, с начала года - 5,1%
- Русский Международный Банк выкупил по оферте 14,3% выпуска облигаций серии 03
- ТрансФин-М выкупил по оферте 100% выпусков облигаций серий БО-08 и БО-14
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте 35,4% облигаций серии БО-02
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям СКБ-банка серии БО-05 составит 10% годовых (+175 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

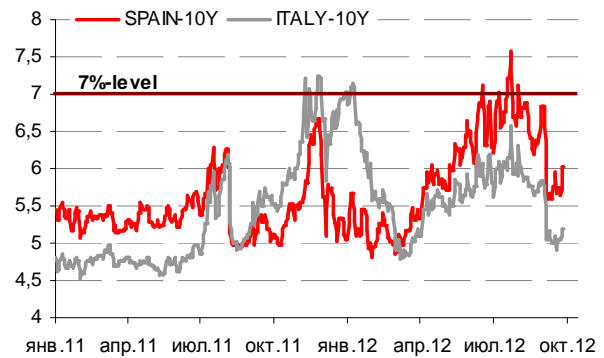
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	22,08	-0,07 ↓	BofA CDS 5Y	194	10 ↑
3M Euribor - OIS 3M	14,00	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	262	15 ↑
Portugal CDS 5Y	531	56 ↑	Citigroup CDS 5Y	193	9 ↑
Italy CDS 5Y	370	35 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	166	5 ↑
Spain CDS 5Y	403	40 ↑	Societe Generale CDS 5Y	241	14 ↑
			Unicredit CDS 5Y	392	31 ↑

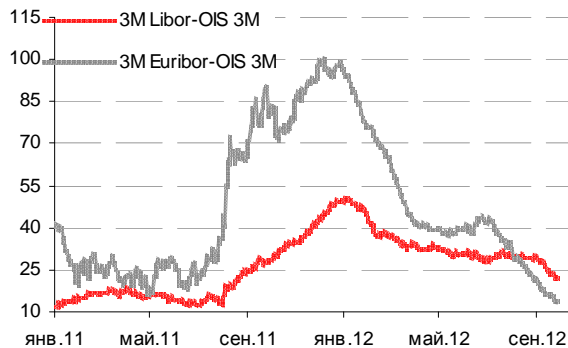
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



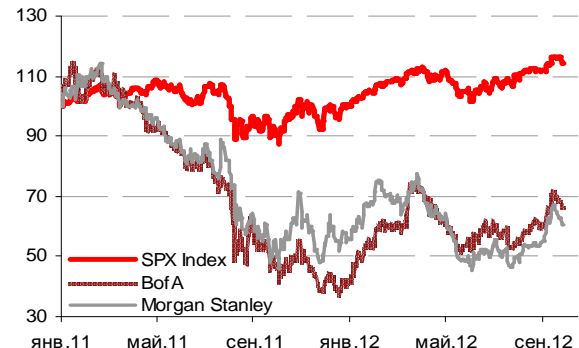
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



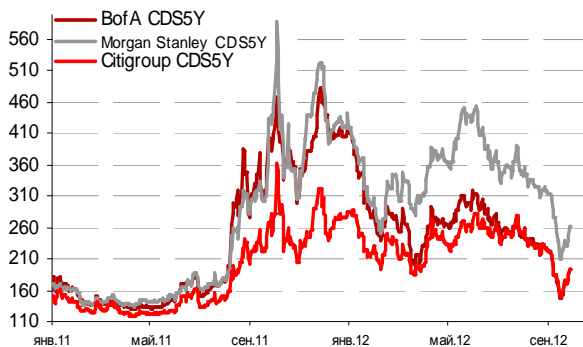
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



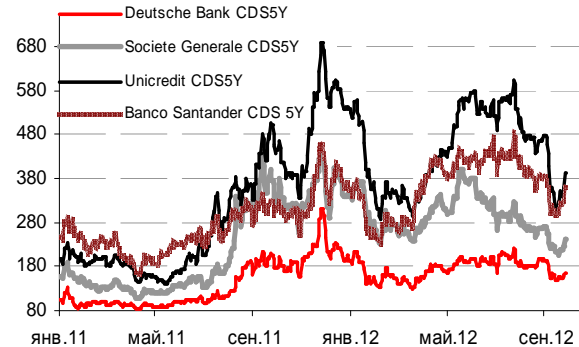
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Негативные настроения и беспокойство, связанное с перспективами урегулирования долгового кризиса в Европе, продолжили оказывать вчера давление на рынок. Ухудшило и без того тревожный настрой инвесторов совместное заявление министров финансов Германии, Нидерландов и Финляндии о том, что антикризисный фонд ЕС (ESM) должен принимать ограниченное участие в рекапитализации банков. Банк Испании в среду в ежемесячном отчете отметил, что «имеющиеся данные за 3кв12г предполагают сокращение ВВП существенными темпами в условиях сохранения финансовой напряженности на очень высоком уровне». Испания продолжает приковывать внимание инвесторов, ограничивая «аппетит к риску». Демонстрации, перерастающие в противостояние с полицией, продолжаются. Напомним, сегодня страна должна представить новый бюджет и планы сокращений госрасходов, а завтра должны быть обнародованы результаты стресс-тестов банковской системы. Доходность 10-летних испанских бумаг подскочила сразу на 30 б.п., превысив 6%-ный уровень.

Доходность UST-10 по итогам дня снизилась еще на 6 б.п. – до 1,61% годовых. Примерно на 1/4 п.п. в среднем снизился российский внешнедолговой рынок, менее существенное движение показали суверенные выпуски. Rus-30 завершил день на отметке 125,5% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y подскочил на 9 б.п. (до 158 б.п.), спреды с базовыми активами продолжили расширяться.

Не смогли поддержать рынок и данные макроэкономической статистики США. Так, продажи новостроек в августе снизились на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем (ожидался рост на 2,2%). Сегодня в ходе торгов в Азии настроения немного стабилизировались - из-за ухудшения прибылей промышленных предприятий Китая инвесторы рассчитывают на скорые дополнительные меры стимулирования. Сегодня в Германии выйдут данные по безработице за сентябрь. Национальное статистическое управление Великобритании опубликует окончательные данные об объеме ВВП во II квартале. В Европе выйдет сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны за сентябрь. Министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, а также выйдет очередная оценка ВВП за 2кв12г, данные об объеме заказов на товары длительного пользования за август.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга сохраняется спрос на гособлигации, обеспеченный средствами иностранных инвесторов. Результаты вчерашнего аукциона Мнфина совпали с нашими ожиданиями. Спрос на 5-летний выпуск заметно превышал предложение и был сформирован, преимущественно, нерезидентами. Новый всплеск спроса на ОФЗ со стороны иностранного капитала обусловлен появившейся информацией, что Минюст зарегистрировал нормативные акты, необходимые для допуска международных расчетных систем на внутренний долговой рынок. Одновременно наблюдается устойчивая коррекция вниз по выпуску рублевых еврооблигаций, которые за последние 3-4 дня снизились в цене более чем на 1 п.п.

В корпоративном секторе активность была умеренной на фоне незначительной коррекции цен. С одной стороны, мы наблюдаем устойчивый спрос при размещении новых займов. С другой стороны, это происходит за счет вторичного рынка. В частности, вчера наблюдались продажи в обращающихся выпусках ФСК ЕЭС на фоне начала сбора заявок по новому выпуску. Отметим, что несмотря на достаточный интерес к рынку со стороны инвесторов, заметного роста котировок по новым бумагам не наблюдается, большинство выпусков торгуются возле цены размещения. Это обусловлено сохраняющимся высоким предложением новых займов, создающих альтернативу вторичному рынку.

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

Корпоративные новости

ВТБ разместил годовые ЕСП на \$125 млн под 2,2% годовых

ВТБ разместил еврокоммерческие бумаги (ЕСР) со сроком обращения один год на \$125 млн под доходность 2,2% годовых. Цена предложения бумаг для широкого круга инвесторов определена в размере 97,835658% от номинала. Бумаги размещены в рамках программы выпуска еврокоммерческих бумаг объемом \$2 млрд.

Организаторы: UBS, VTB Capital.

Минфин практически полностью разместил ОФЗ 25080 при 1,5-кратном превышении спроса

Спрос по номиналу на 5-летние ОФЗ 25080 на аукционе превысил предложение в 1,5 раза и составил 30,5 млрд руб. В том числе, объем спроса внутри установленного диапазона доходности составил 27 млрд руб при предложении в 20 млрд руб.

Выпуск был размещен в объеме 19,16 млрд руб по номиналу, доходность по цене отсечения была установлена на уровне 7,55% годовых, средневзвешенная доходность составила 7,53%.

АЛЬФА-БАНК закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,45% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 28 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 8,45% годовых при первоначальном диапазоне 8,25-8,50%. Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,46	29.10.12	3,63%	105,30	-0,09%	1,53%	3,44%	127	3,5	2,44	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,19	04.10.12	3,25%	104,95	-0,09%	2,10%	3,10%	163	3,6	4,14	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,66	24.01.13	11,00%	146,52	0,01%	2,39%	7,51%	175	-0,1	4,60	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,39	29.10.12	5,00%	115,02	0,01%	2,79%	4,35%	175	2,1	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.10.12	4,50%	111,18	-0,15%	3,13%	4,05%	209	4,2	7,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,28	24.12.12	12,75%	194,07	-0,03%	4,40%	6,57%	279	5,9	9,08	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,36	30.09.12	7,50%	125,47	0,37%	2,94%	5,98%	133	-1,3	11,26	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,55	04.10.12	5,63%	118,68	0,13%	4,48%	4,74%	170	5,8	15,21	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,56	10.03.13	7,85%	107,30	-0,17%	6,25%	7,32%	--	--	4,42	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,63	20.10.12	5,06%	107,48	0,07%	3,08%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,55	03.02.13	8,75%	99,20	-0,33%	9,07%	8,82%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,72	24.12.12	9,25%	104,74	-0,21%	2,74%	8,83%	247	26,8	121	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,30	18.03.13	8,00%	108,47	-0,07%	4,35%	7,38%	409	2,6	282	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,88	22.02.13	6,30%	97,64	-0,21%	6,93%	6,45%	646	7,0	483	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,26	25.03.13	7,88%	108,19	-0,31%	5,96%	7,28%	549	9,0	386	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19	26.09.2019	5,58	26.03.13	7,50%	101,02	-0,54%	7,31%	7,42%	667	10,5	437	750	USD	/ Ba2 /
Альфа-21	28.04.2021	6,31	28.10.12	7,75%	106,13	-0,34%	6,80%	7,30%	575	7,7	401	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,61	13.11.12	7,34%	103,04	0,00%	2,42%	7,12%	216	-2,5	89	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,88	25.11.12	5,97%	102,48	-0,07%	5,11%	5,82%	476	2,4	358	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,01	10.11.12	6,02%	99,88	-0,10%	6,05%	6,03%	558	4,1	395	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,09	31.10.12	6,61%	100,46	0,02%	1,55%	6,58%	128	-36,9	2	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,29	04.03.13	6,47%	106,88	-0,11%	3,49%	6,05%	323	4,4	196	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,15	15.02.13	4,25%	104,71	0,05%	2,77%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,95	12.10.12	6,00%	104,10	-0,52%	4,98%	5,76%	451	14,7	288	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,65	29.11.12	6,88%	107,56	-0,75%	5,31%	6,39%	505	16,0	378	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,66	22.02.13	6,32%	105,51	-0,62%	5,13%	5,99%	487	13,5	360	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,57	31.12.12	6,25%	106,26	-0,61%	5,75%	5,88%	414	10,6	127	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,51	22.11.12	5,45%	108,81	-0,07%	3,56%	5,01%	292	1,9	117	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,95	13.02.13	5,38%	107,26	-0,10%	3,57%	5,01%	310	4,0	147	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,22	09.01.13	6,90%	117,43	-0,30%	4,25%	5,88%	320	7,2	146	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,57	05.01.13	6,03%	111,53	-0,17%	4,55%	5,40%	351	4,6	142	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.11.12	6,80%	117,43	-0,20%	4,98%	5,79%	337	7,8	58	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,34	27.11.12	5,13%	104,10	-0,31%	3,91%	4,92%	357	9,3	182	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,73	28.12.12	7,93%	104,30	-0,08%	2,14%	7,61%	188	8,5	61	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,08	15.12.12	6,25%	106,18	-0,19%	3,33%	5,89%	307	9,0	180	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,77	23.03.13	6,50%	108,11	-0,26%	3,61%	6,01%	327	9,4	208	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,08	17.11.12	5,63%	103,65	-0,38%	4,74%	5,43%	427	10,9	264	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,24	03.11.12	7,25%	103,77	-0,30%	6,54%	6,99%	589	6,3	359	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,07	20.03.13	4,77%	101,65	0,00%	4,56%	4,69%	295	5,7	143	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	1,02	21.10.12	6,50%	102,84	-0,03%	3,76%	6,32%	349	2,1	223	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,78	26.10.12	10,00%	100,60	-0,08%	9,87%	9,94%	923	2,3	747	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,78	15.01.13	10,75%	105,07	-0,02%	4,22%	10,23%	395	0,2	269	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,49	25.10.12	6,20%	100,74	-0,02%	5,70%	6,15%	544	1,1	417	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	4,00	31.01.13	12,50%	102,76	-0,24%	11,78%	12,16%	1131	7,8	968	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,14	08.01.13	11,25%	107,68	-0,12%	8,81%	10,45%	847	3,9	728	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,76	25.10.12	8,50%	100,43	0,06%	8,38%	8,46%	791	-0,2	628	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,76	29.09.12	5,01%	100,83	0,09%	4,71%	4,97%	437	-3,2	318	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,80	21.10.12	11,00%	78,50	-0,00%	19,65%	14,01%	1931	0,7	1813	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,62	16.11.12	7,18%	103,44	-0,01%	1,71%	6,94%	145	-0,3	18	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,25	14.01.13	7,13%	106,00	-0,10%	2,40%	6,72%	213	6,6	87	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,04	15.11.12	6,30%	109,93	-0,34%	3,93%	5,73%	347	9,8	184	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,61	27.12.12	5,30%	105,68	-0,30%	4,08%	5,01%	344	7,1	169	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,69	29.11.12	7,75%	118,05	-0,35%	4,14%	6,56%	350	7,8	175	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,30	03.12.12	6,00%	102,10	-0,25%	5,69%	5,88%	535	3,6	416	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,85	16.12.12	7,73%	97,46	0,00%	8,64%	7,93%	830	-0,1	711	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,56	01.12.12	7,56%	96,08	-0,06%	8,69%	7,87%	823	3,4	660	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,48	11.01.13	9,25%	102,24	-0,19%	8,66%	9,05%	832	5,0	713	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,62	15.11.12	6,48%	103,22	-0,02%	1,35%	6,28%	109	0,5	-18	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,75	02.01.13	6,47%	103,69	-0,02%	1,58%	6,24%	132	1,4	5	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,59	07.01.13	5,50%	107,88	-0,22%	2,54%	5,10%	220	8,3	101	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,07	24.03.13	5,40%	107,46	-0,36%	3,59%	5,03%	312	10,4	149	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,96	07.02.13	4,95%	105,49	-0,30%	3,58%	4,69%	311	9,2	148	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,74	28.12.12	5,18%	104,75	-0,67%	4,36%	4,95%	372	12,4	142	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,32	07.02.13	6,13%	110,20	-0,78%	4,76%	5,56%	372	13,2	163	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,41	21.10.12	11,50%	102,45	-0,03%	9,76%	11,22%	950	1,6	823	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,62	18.03.13	10,75%	99,85	-0,20%	10,81%	10,77%	1046	8,1	928	250	USD	/	/	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,00	18.01.13	7,82%	90,90	14,41%	10,26%	8,60%	979	-663,5	816	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,43	18.03.13	7,00%	103,51	-0,02%	4,51%	6,76%	425	1,1	298	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 оферте/погаш-ю	Текущ дох-ть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,20	09.12.12	4,56%	100,67	-0,02%	1,17%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,43	01.03.13	9,63%	103,54	-0,05%	1,31%	9,30%	104	7,0	-22	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,57	22.01.13	4,51%	102,12	-0,02%	0,73%	4,41%	47	0,0	-80	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,57	22.01.13	5,63%	102,49	-0,04%	1,12%	5,49%	86	1,1	-41	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,52	11.10.12	7,34%	103,21	-0,08%	1,35%	7,11%	108	12,7	-18	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,82	31.01.13	7,51%	105,18	-0,02%	1,30%	7,14%	103	0,6	-23	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,36	25.02.13	5,03%	104,71	-0,03%	1,62%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,95	31.10.12	5,36%	106,45	-0,02%	2,17%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,73	31.01.13	8,13%	110,41	-0,10%	2,31%	7,36%	205	4,9	78	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,52	01.06.13	5,88%	108,40	-0,01%	2,58%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,15	04.02.13	8,13%	112,94	-0,02%	2,39%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,93	29.11.12	5,09%	106,68	-0,20%	2,87%	4,77%	253	6,8	134	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,68	22.11.12	6,21%	111,75	-0,27%	3,17%	5,56%	270	8,5	107	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,04	22.03.13	5,14%	108,58	-0,13%	3,05%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,42	02.11.12	5,44%	110,37	-0,06%	3,20%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,12	15.03.13	3,76%	103,33	-0,15%	2,94%	3,63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,60	13.02.13	6,61%	115,77	-0,01%	3,35%	5,71%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,53	11.10.12	8,15%	121,76	-0,13%	3,76%	6,69%	311	3,1	136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,98	01.02.13	7,20%	112,84	-0,16%	3,04%	6,38%	200	7,3	25	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,37	07.03.13	6,51%	117,03	-0,27%	4,30%	5,56%	325	6,1	116	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,87	19.01.13	4,95%	104,30	-0,26%	4,40%	4,75%	336	5,7	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,54	28.10.12	8,63%	140,40	-0,44%	5,43%	6,14%	382	9,5	102	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	125,50	-0,43%	5,41%	5,81%	380	9,0	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,18	19.03.13	4,38%	99,32	-0,59%	4,46%	4,41%	285	13,0	133	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,96	05.11.12	6,38%	108,84	-0,01%	2,06%	5,86%	180	0,1	53	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,10	07.12.12	6,36%	113,67	-0,16%	3,19%	5,59%	273	5,2	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,69	05.11.12	7,25%	120,24	-0,20%	3,95%	6,03%	331	3,9	101	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,49	09.11.12	6,13%	112,65	-0,18%	4,26%	5,44%	322	5,1	147	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,41	07.12.12	6,66%	119,79	-0,33%	4,15%	5,56%	311	6,8	102	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,10	03.02.13	5,33%	106,60	-0,22%	3,23%	5,00%	288	7,1	170	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,65	03.02.13	6,60%	116,40	-0,47%	4,25%	5,67%	321	9,4	146	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,46	13.03.13	7,50%	102,96	-0,04%	1,04%	7,28%	78	4,4	-49	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,21	02.02.13	6,25%	108,88	-0,12%	2,34%	5,74%	207	5,1	81	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,38	18.01.13	7,50%	115,44	-0,24%	3,16%	6,50%	282	7,0	107	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,98	20.03.13	6,63%	113,50	-0,32%	3,36%	5,84%	289	9,4	126	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,63	13.03.13	7,88%	120,28	-0,34%	3,73%	6,55%	309	7,9	134	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,93	02.02.13	7,25%	120,64	-0,40%	3,98%	6,01%	294	9,0	119	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,40	05.03.13	5,67%	106,09	-0,01%	1,38%	5,34%	112	-0,1	-15	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,55	24.10.12	8,88%	103,60	-0,15%	2,52%	8,57%	225	23,5	99	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,75	10.11.12	8,25%	109,40	-0,15%	4,96%	7,54%	461	5,2	343	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,86	24.10.12	7,40%	103,83	-0,40%	6,42%	7,13%	595	11,8	432	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,37	24.10.12	9,50%	112,24	-0,38%	6,82%	8,46%	635	26,7	472	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,61	27.10.12	6,75%	99,97	-0,47%	6,75%	6,75%	611	10,8	436	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,23	23.12.12	7,75%	93,26	-0,04%	9,94%	8,31%	960	1,4	842	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,41	21.01.13	6,50%	102,09	-0,25%	5,88%	6,37%	541	9,0	378	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,99	26.03.13	4,95%	99,02	-0,40%	5,12%	5,00%	407	9,2	233	500 USD	BBB-/	(P)Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,83	27.10.12	7,75%	101,80	-0,22%	7,28%	7,61%	681	7,3	518	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,82	29.01.13	9,75%	106,86	0,04%	1,48%	9,12%	122	-7,1	-5	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,44	19.10.12	9,25%	109,99	0,03%	2,67%	8,41%	241	-2,9	115	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,44	26.01.13	6,25%	104,46	-0,39%	4,96%	5,98%	449	13,0	286	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,30	25.10.12	6,70%	106,55	-0,57%	5,21%	6,29%	475	14,8	312	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,42	27.01.13	7,75%	101,85	-0,56%	7,32%	7,61%	668	13,5	493	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

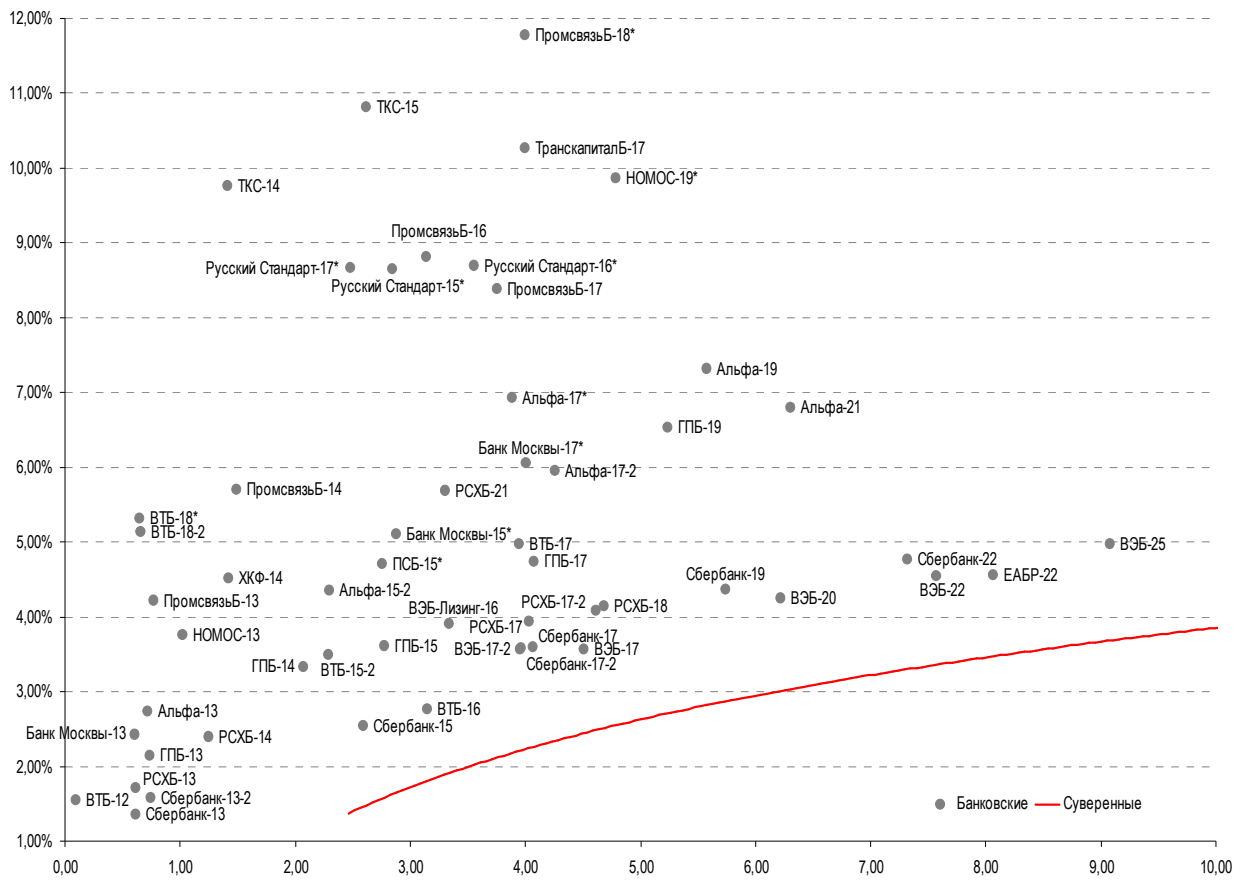
МТС-20	22.06.2020	5,89	22.12.12	8,63%	120,75	-0,34%	5,32%	7,14%	427	8,2	253	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,57	31.10.12	8,38%	103,37	-0,09%	2,59%	8,10%	232	13,4	106	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,68	29.09.12	4,36%	100,82	-0,05%	3,88%	4,33%	361	3,0	235	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,17	23.11.12	8,25%	110,21	-0,38%	5,15%	7,49%	480	11,7	362	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,04	02.02.13	6,49%	105,30	-0,27%	4,76%	6,17%	441	8,9	323	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,93	01.03.13	6,25%	102,99	-0,49%	5,48%	6,07%	501	14,2	339	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,44	31.10.12	9,13%	114,11	-0,65%	6,11%	8,00%	546	15,0	371	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.13	7,75%	106,06	-0,78%	6,78%	7,31%	574	14,9	399	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,94	01.03.13	7,50%	104,06	-0,89%	6,91%	7,21%	587	15,6	412	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,13	03.11.12	7,75%	112,80	-0,16%	5,75%	6,87%	471	5,0	296	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,95	17.11.12	8,88%	111,15	-0,10%	3,42%	7,98%	316	4,4	189	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,34	17.11.12	6,95%	104,77	-0,20%	6,06%	6,63%	542	4,3	312	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,25	19.03.13	10,00%	102,50	0,00%	8,85%	9,76%	859	-0,1	732	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,70	09.11.12	9,75%	104,69	0,12%	8,03%	9,31%	769	-4,6	650	150 USD	B/	/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,97	03.10.12	5,74%	111,13	-0,22%	3,08%	5,16%	261	7,0	98	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,42	05.10.12	5,70%	111,46	-0,26%	4,23%	5,11%	318	5,7	109	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,59	03.02.13	7,70%	105,76	-0,01%	5,49%	7,28%	514	0,0	396	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,42	27.10.12	5,38%	100,49	-0,33%	5,26%	5,35%	462	8,1	317	800 USD	/	Ba2	/BB+

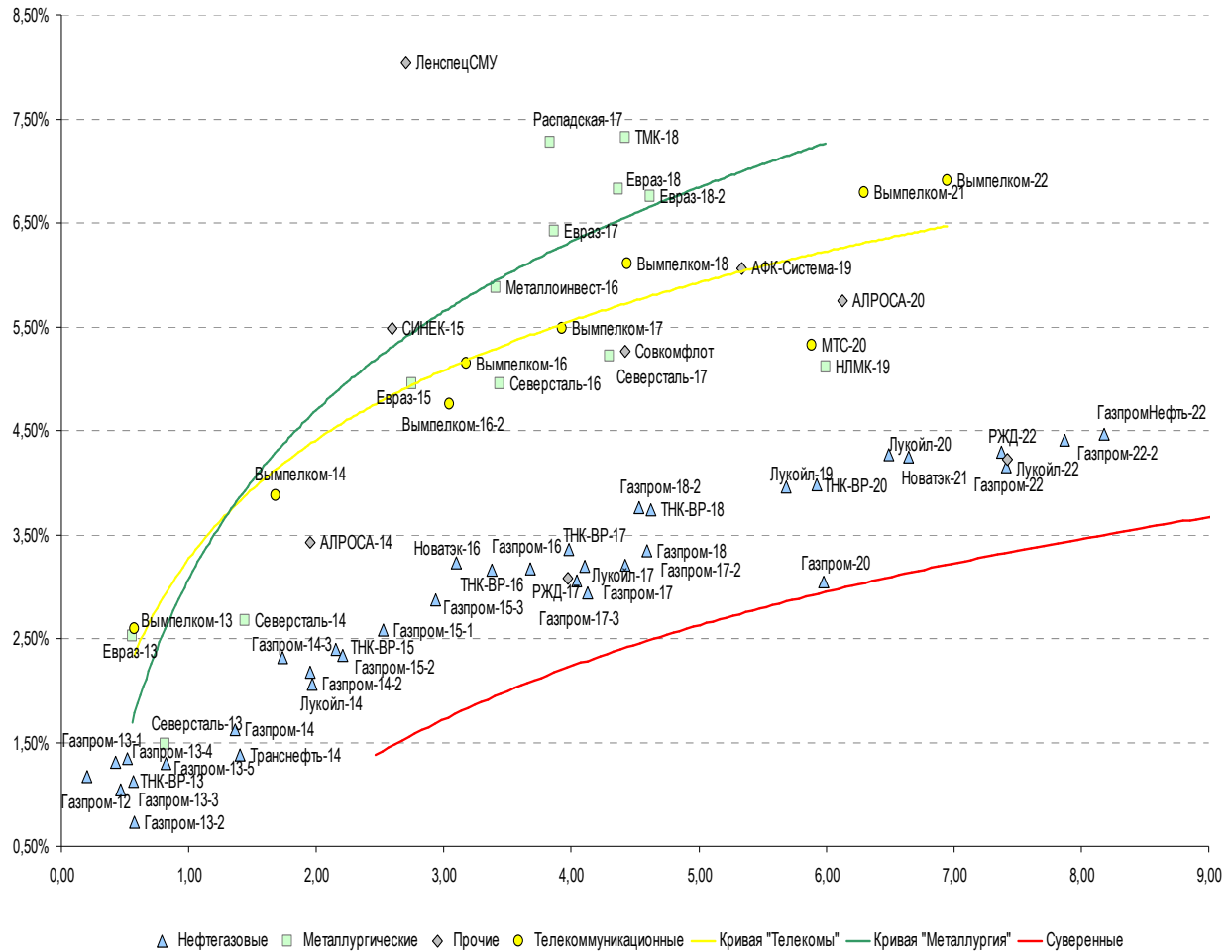
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.