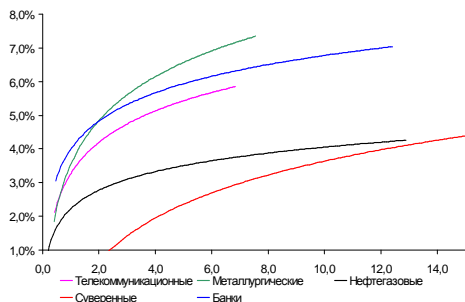
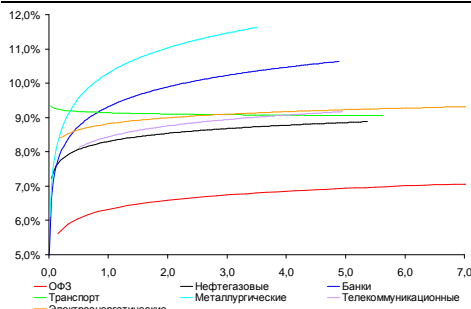


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,66	-2,746 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,80	-2,666 п.	↓
Russia-30	126,72	0,07%	↑ 2,81
Rus-30 spread	115	16 п.	↑
Bra-40	126,83	-0,01%	↓ 8,47
Tur-30	196,75	0,05%	↑ 4,01
Mex-34	143,42	0,30%	↑ 3,80
CDS 5 Russia	146,34	06 п.	↓
CDS 5 Gazprom	206	-86 п.	↓
CDS 5 Brazil	106	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	142	-26 п.	↓
CDS 5 Portugal	529	56 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	239	06 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,0201	-0,36%	↓ 2,8 ↑
\$/Руб.	31,0538	-0,26%	↓ -3,9 ↓
EUR/\$	1,2982	0,08%	↑ 0,2 ↑
Ruble Basket	35,1687	-0,15%	↓ 3,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,15%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,03%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,84%	0,00	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,9055	0,14%	↑
FWD €/Rub 6m	41,5063	0,17%	↑
FWD €/Rub 12m	42,7407	0,18%	↑
3M Libor			
Libor overnight	0,1560	0,166 п.	↑
MosPrime	6,38	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	418	219	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 427	-0,37%	↓ 3,3 ↑
DOW	12 967	-0,33%	↓ 6,1 ↑
S&P500	1 406	-0,20%	↓ 11,8 ↑
Bovespa	56 737	-1,45%	↓ 0,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,11	-0,21%	↓ 4,2 ↑
Gold	1750,40	-0,03%	↓ 11,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Цены российских еврооблигаций в понедельник практически не изменились, но позитивный настрой сохранялся. Ключевой темой, настраивающей рынок на позитивный лад сегодня, стала новость о согласовании кредиторами выделения очередного транша помощи Греции в размере 43,7 млрд евро. В течение недели начнутся бюджетные консультации в США, что определит тренд рынков до конца года.

Рублевые облигации

В секторе корпоративного долга продолжились покупки в бумагах 1-2-го эшелона, недооцененных относительно кривой доходности ОФЗ. Почувствовав интерес к корпоративному сектору, эмитенты вновь постепенно заполняют предложение на первичном рынке. Сегодня ожидается ощутимый рост ставок денежного рынка.

Корпоративные новости, стр. 3

Газпром нефть открывает книгу по размещению облигаций серии 12 на 10 млрд руб

Вологодская область 11 декабря планирует разместить облигации на 4,6 млрд руб

Башкирия закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых

Русская медная компания готовит к размещению биржевые облигации на 16 млрд руб

Росгосстрах 4 декабря проведет вторичное размещение облигаций серии 02 на 3,75 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

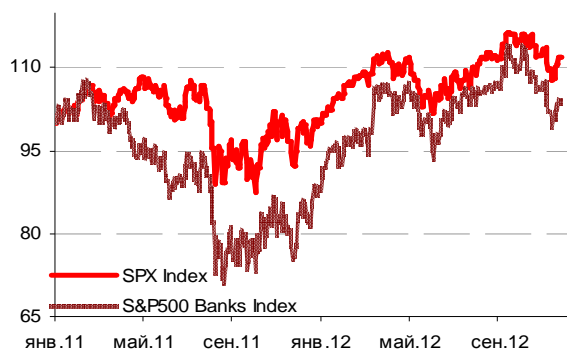
- ВТБ разместил облигации с доходностью, привязанной к цене золота, объемом 1 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал облигации АКБ Союз серий 06-07 объемом 4 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала облигации АгроКомплекса серии БО-01 на 1 млрд руб, облигации ЯТЭК серий БО-01 – БО-03 суммарным объемом 9 млрд руб и облигации Микояновского мясокомбината серий БО-01 – БО-04 на 10 млрд руб
- РСХБ выкупил по оферте 11,7% выпуска облигаций серии 08 и 11,9% выпуска облигаций серии 09

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

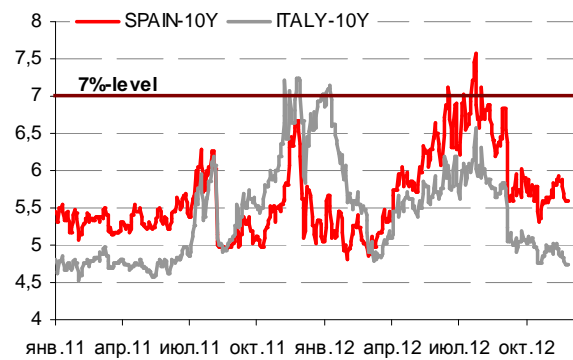
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,30	0,10	↑	BofA CDS 5Y	151	2 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,50	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	213	6 ↑
Portugal CDS 5Y	529	5	↑	Citigroup CDS 5Y	146	1 ↑
Italy CDS 5Y	266	0	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	122	1 ↑
Spain CDS 5Y	318	-1	↓	Societe Generale CDS 5Y	195	2 ↑
				Unicredit CDS 5Y	326	-2 ↓

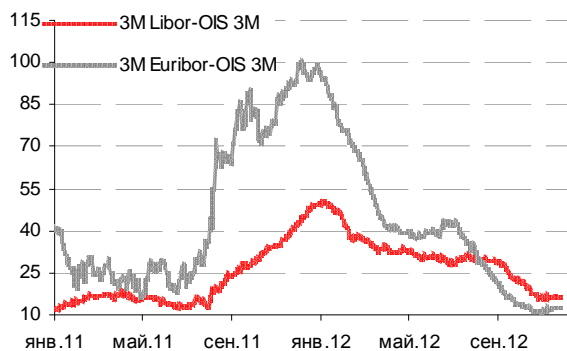
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



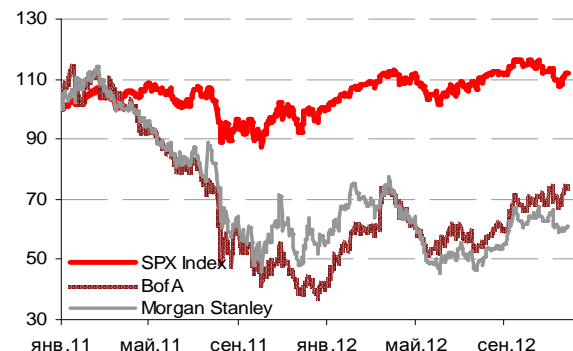
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



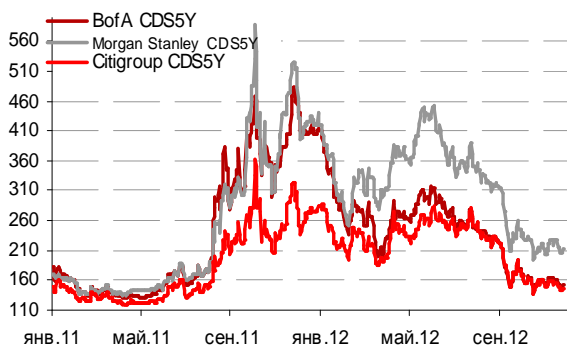
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



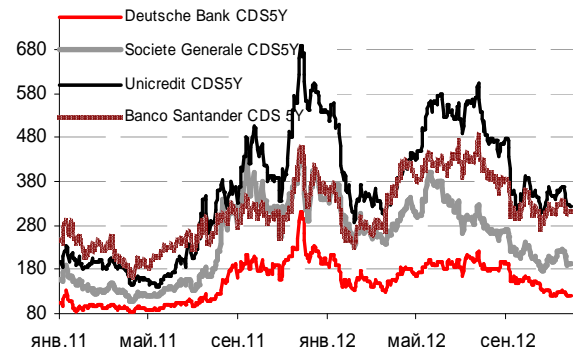
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Активность на рынке в понедельник после длинных выходных в США оставалась низкой. Цены российских еврооблигаций практически не изменились, тем не менее, позитивный настрой сохранялся. Ключевой темой, настроившей рынок на позитивный лад сегодня, стала новость о согласовании кредиторами Греции выделения очередного транша помощи в размере 43,7 млрд евро, часть средств пойдет на рекапитализацию банковской системы. Также смягчены требования корректировки бюджета - к 2020г размер госдолга к ВВП должен быть снижен до 124%. Первая часть кредита - 10,6 млрд евро из общей суммы для финансирования бюджета - поступит уже в начале декабря, 23,8 млрд евро — в виде облигаций EFSF для рекапитализации банков также будут предоставлены Греции до конца года. Оставшиеся средства Афины получают тремя траншами в течение первого квартала 2013г по мере выполнения экономической программы.

Сегодня в США выйдут данные по заказам товаров длительного пользования за октябрь, Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в ноябре. Также в течение недели начнутся бюджетные консультации в США, что определит тренд рынков до конца года.

Рублевые облигации

В секторе корпоративного долга продолжились покупки в бумагах 1-2-го эшелонов, недооцененных относительно кривой доходности ОФЗ. В госсекторе активность торгов оставалась низкой. Почувствовав интерес к корпоративному сектору эмитенты вновь постепенно заполняют предложение на первичном рынке. В первой половине декабря объем предложения может стремительно возрасти.

Сегодня Минфин объявит параметры размещения очередного выпуска ОФЗ в ближайшую среду. С учетом смены потока инвестиций в пользу негосударственных бумаг интересна стратегия заемщика и предлагаемый им уровень ставок. Активность торгов может сократиться с учетом обострения нехватки рублевых средств. Сегодня ожидается ощутимый рост ставок денежного рынка.

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

Корпоративные новости

Газпром нефть открывает книгу по размещению облигаций серии 12 на 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 28 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 5 декабря.

Срок обращения выпуска составит 10 лет. Организатор выпуска: Газпромбанк.

Вологодская область 11 декабря планирует разместить облигации на 4,6 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок по выпуску будет проходить с 30 ноября по 5 декабря. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга.

Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе сбора заявок. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9,75-9,95% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,11–10,33%. Организатор займа: Сбербанк КИБ.

Башкирия закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых

Спрос на облигации Республики Башкортостан в процессе сбора заявок превысил предложение почти втрое и составил более 8,9 млрд руб. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 4 декабря.

Срок обращения выпуска – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 1-14-го купонов установлена по итогам бук-билдинга на уровне 8,75% годовых при первоначально маркируемом диапазоне 8,65-8,95%. Ставка 15-16-го купонов установлена на 0,1 п.п. ниже ставки 1-го купона и составит 8,65%. Генеральным агентом размещения выступает Sberbank CIB.

Русская медная компания готовит к размещению биржевые облигации на 16 млрд руб

РМК-Финанс приняло решение разместить 4 выпуска биржевых облигаций на общую сумму 16 млрд руб. Объем эмиссии облигаций серий БО-01 и БО-02 составит по 3 млрд руб, облигаций серий БО-03 и БО-04 – по 5 млрд руб. Срок обращения выпусков составит 3 года. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

Росгосстрах 4 декабря проведет вторичное размещение облигаций серии 02 на 3,75 млрд руб

Сбор заявок на участие во вторичном размещении запланирован на 3 декабря. Индикативная цена вторичного размещения находится в диапазоне 99,75-100,00% от номинала, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,06-10,76% годовых по состоянию на 4 декабря 2012 г.

Ранее 75,1% выпуска на сумму 3,754 млрд руб по номиналу было выкуплено эмитентом в рамках оферты, состоявшейся 11 ноября 2012 г. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Ставка купона на срок до оферты установлена эмитентом в размере 10,50% годовых. Организаторами размещения выступают Банк Зенит и Райффайзенбанк.

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

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	2,34	29.04.13	3,63%	106,10	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%	105,93	0,06%	1,83%	3,07%	132	-1,1	4,05	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,50	24.01.13	11,00%	148,00	0,17%	1,99%	7,43%	131	-3,7	4,46	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,37	29.04.13	5,00%	116,48	0,07%	2,55%	4,29%	146	-1,7	6,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.04.13	4,50%	112,52	0,07%	2,96%	4,00%	186	-1,4	7,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,19	24.12.12	12,75%	198,13	0,24%	4,14%	6,44%	248	0,1	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.13	7,50%	126,72	0,07%	2,81%	5,92%	115	1,3	11,41	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,94	04.04.13	5,63%	121,98	0,21%	4,30%	4,61%	150	1,3	15,60	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,40	10.03.13	7,85%	108,11	0,10%	6,03%	7,26%	--	--	4,27	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,63	20.10.13	5,06%	107,55	-0,01%	2,98%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,39	03.02.13	8,75%	100,60	0,32%	8,49%	8,70%	--	--	--	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	0,55	24.12.12	9,25%	103,79	-0,00%	2,57%	8,91%	230	-2,4	150	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,13	18.03.13	8,00%	108,06	0,15%	4,29%	7,40%	402	-7,4	322	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,72	22.02.13	6,30%	99,42	0,07%	6,45%	6,34%	595	-1,6	463	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,10	25.03.13	7,88%	110,04	0,19%	5,48%	7,16%	497	-4,4	365	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,43	26.03.13	7,50%	103,79	0,08%	6,79%	7,23%	612	-1,2	398	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,40	28.04.13	7,75%	108,69	0,11%	6,40%	7,13%	530	-2,2	385	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,46	13.05.13	7,34%	102,34	-0,01%	2,21%	7,17%	194	-1,3	114	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,79	25.05.13	5,97%	103,26	-0,02%	4,79%	5,78%	443	0,9	372	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,96	10.05.13	6,02%	101,03	0,00%	5,75%	5,96%	525	0,3	393	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,46	24.04.13	11,00%	100,25	-0,11%	10,94%	10,97%	1026	2,8	895	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,12	04.03.13	6,47%	107,05	-0,01%	3,22%	6,04%	295	0,2	215	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,99	15.02.13	4,25%	105,28	0,10%	2,52%	4,04%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,90	12.04.13	6,00%	105,28	0,15%	4,65%	5,70%	414	-3,4	282	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,49	29.11.12	6,88%	108,80	0,21%	5,02%	6,32%	476	-4,6	396	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,50	22.02.13	6,32%	106,28	0,10%	4,94%	5,94%	426	-2,0	295	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	104,75	0,35%	6,30%	6,63%	520	-5,3	334	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,41	31.12.12	6,25%	106,38	-0,05%	5,74%	5,88%	408	3,1	160	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,46	22.05.13	5,45%	109,43	0,11%	3,38%	4,98%	270	-2,2	139	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,79	13.02.13	5,38%	108,50	0,04%	3,20%	4,95%	269	-0,7	137	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,06	09.01.13	6,90%	117,94	-0,01%	4,13%	5,85%	304	-0,3	158	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,41	05.01.13	6,03%	111,77	0,05%	4,50%	5,39%	341	-1,2	154	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,19	22.05.13	6,80%	118,11	0,08%	4,90%	5,76%	324	1,9	76	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,26	27.05.13	5,13%	104,76	0,01%	3,66%	4,89%	330	-0,1	184	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,57	28.12.12	7,93%	103,56	-0,04%	1,80%	7,66%	153	3,7	73	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,91	15.12.12	6,25%	106,08	0,05%	3,16%	5,89%	289	-3,0	210	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,61	23.03.13	6,50%	108,02	0,08%	3,49%	6,02%	313	-3,2	242	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,02	17.05.13	5,63%	104,13	0,12%	4,59%	5,40%	409	-2,6	277	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.05.13	7,25%	106,67	0,12%	5,98%	6,80%	531	-2,1	317	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,92	20.03.13	4,77%	103,48	0,00%	4,33%	4,61%	323	-0,5	137	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,88	21.04.13	6,50%	102,09	-0,01%	4,11%	6,37%	384	0,6	304	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,85	26.04.13	10,00%	100,26	0,03%	9,94%	9,97%	927	-0,4	795	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,61	15.01.13	10,75%	104,89	0,02%	2,90%	10,25%	263	-6,6	183	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,37	25.04.13	6,20%	100,86	0,02%	5,56%	6,15%	529	-2,0	449	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,83	31.01.13	12,50%	101,72	0,22%	12,03%	12,29%	1153	-5,3	1021	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,97	08.01.13	11,25%	107,53	-0,01%	8,77%	10,46%	841	0,4	770	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,75	25.04.13	8,50%	100,85	0,15%	8,26%	8,43%	776	-3,6	644	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,66	29.03.13	5,01%	101,07	0,46%	4,60%	4,96%	424	-17,2	354	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	0,5	1327	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,47	16.05.13	7,18%	102,64	-0,09%	1,52%	6,99%	125	15,4	45	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,08	14.01.13	7,13%	105,85	-0,02%	1,87%	6,73%	160	0,2	80	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,98	15.05.13	6,30%	110,01	-0,02%	3,84%	5,73%	333	0,8	201	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,45	27.12.12	5,30%	105,78	0,00%	4,03%	5,01%	335	0,2	204	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,52	29.11.12	7,75%	118,37	-0,08%	4,00%	6,55%	332	1,8	201	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,14	03.12.12	6,00%	104,55	-0,28%	5,33%	5,74%	497	4,4	426	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,68	16.12.12	7,73%	98,35	0,01%	8,35%	7,86%	799	-0,1	729	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,39	01.12.12	7,56%	95,29	-0,16%	8,98%	7,93%	862	5,0	716	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,31	11.01.13	9,25%	102,12	0,04%	8,68%	9,06%	841	-1,1	761	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,18	10.04.13	10,75%	102,13	0,03%	10,22%	10,53%	971	-0,4	839	350	USD	B-/	/	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,47	15.05.13	6,48%	102,46	-0,04%	1,18%	6,32%	91	4,9	11	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,58	02.01.13	6,47%	103,01	-0,01%	1,39%	6,28%	112	-0,5	32	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,43	07.01.13	5,50%	107,63	0,07%	2,46%	5,11%	219	-3,0	140	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,90	24.03.13	5,40%	108,04	0,02%	3,39%	5,00%	288	-0,3	156	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,80	07.02.13	4,95%	106,17	0,08%	3,36%	4,66%	285	-1,8	153	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,58	28.12.12	5,18%	105,98	0,08%	4,13%	4,89%	346	-1,2	132	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,17	07.02.13	6,13%	111,04	0,16%	4,64%	5,52%	354	-2,7	168	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,87	29.04.13	5,13%	100,16	0,18%	5,10%	5,12%	401	-2,8	215	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,32	21.04.13	11,50%	102,76	-0,53%	9,34%	11,19%	907	41,4	827	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,45	18.03.13	10,75%	100,22	-0,01%	10,64%	10,73%	1028	0,7	958	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,83	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,36%	8,55%	986	0,6	854	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,26	18.03.13	7,00%	103,36	-0,01%	4,32%	6,77%	406	0,2	326	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,34	24.04.13	9,38%	103,35	-0,21%	8,75%	9,07%	824	4,3	676	500	USD	/	B1	/	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	Измене-ние	Доход-сть к 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	0,03	09.12.12	4,56%	100,09	-0,02%	1,72%	4,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,26	01.03.13	9,63%	102,18	-0,03%	1,23%	9,42%	96	3,9	16	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,64	22.01.13	4,51%	101,51	-0,01%	2,16%	4,44%	189	-0,1	109	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,64	22.01.13	5,63%	101,64	-0,10%	3,06%	5,53%	279	14,7	199	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,37	11.04.13	7,34%	102,25	-0,00%	1,26%	7,18%	99	-4,1	19	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,66	31.01.13	7,51%	104,18	-0,02%	1,27%	7,21%	100	-0,2	20	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,20	25.02.13	5,03%	104,74	0,02%	1,17%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,88	31.10.13	5,36%	107,21	0,08%	1,53%	5,00%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,57	31.01.13	8,13%	109,44	-0,01%	2,34%	7,42%	208	0,0	128	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,36	01.06.13	5,88%	109,28	-0,04%	2,04%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,98	04.02.13	8,13%	113,30	-0,02%	1,86%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,77	29.11.12	5,09%	107,23	0,01%	2,58%	4,75%	222	-0,5	151	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,61	22.05.13	6,21%	111,81	-0,01%	3,04%	5,56%	254	0,6	122	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,88	22.03.13	5,14%	110,65	0,00%	2,50%	4,64%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,47	02.11.13	5,44%	112,55	0,08%	2,69%	4,83%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,96	15.03.13	3,76%	105,86	0,04%	2,31%	3,55%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,44	13.02.13	6,61%	118,54	0,05%	2,74%	5,57%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.04.13	8,15%	122,20	-0,02%	3,57%	6,67%	289	0,6	158	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,70	01.02.13	7,20%	111,32	-0,04%	5,28%	6,47%	461	1,0	247	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,21	07.03.13	6,51%	117,05	-0,22%	4,27%	5,56%	317	2,6	131	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,71	19.01.13	4,95%	104,72	-0,32%	4,34%	4,73%	325	3,7	139	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,71	28.04.13	8,63%	139,94	-0,17%	5,44%	6,16%	378	4,2	130	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,89	16.02.13	7,29%	125,14	-0,24%	5,43%	5,82%	377	4,6	113	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,02	19.03.13	4,38%	100,24	-0,15%	4,34%	4,36%	268	4,6	139	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,85	05.05.13	6,38%	108,17	-0,07%	2,06%	5,89%	179	3,0	99	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,94	07.12.12	6,36%	113,24	0,03%	3,19%	5,61%	269	-0,4	137	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,69	05.05.13	7,25%	119,91	0,06%	3,94%	6,05%	327	-0,8	113	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,50	09.05.13	6,13%	113,06	0,16%	4,18%	5,42%	308	-2,9	163	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,25	07.12.12	6,66%	120,22	0,09%	4,07%	5,54%	298	-1,8	112	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,93	03.02.13	5,33%	106,65	0,07%	3,11%	4,99%	275	-2,3	205	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,49	03.02.13	6,60%	116,59	0,13%	4,19%	5,66%	309	-2,6	164	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,29	13.03.13	7,50%	101,97	-0,18%	0,79%	7,36%	52	54,5	-27	600	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,04	02.02.13	6,25%	107,75	-0,02%	2,57%	5,80%	230	0,7	150	500	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,21	18.01.13	7,50%	115,70	0,01%	2,92%	6,48%	256	-0,3	110	1 000	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,82	20.03.13	6,63%	112,79	-0,03%	3,41%	5,87%	291	1,1	159	800	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,46	13.03.13	7,88%	120,22	-0,05%	3,64%	6,55%	297	1,2	165	1 100	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,76	02.02.13	7,25%	120,10	0,01%	4,00%	6,04%	291	-0,8	119	500	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,23	05.03.13	5,67%	105,26	-0,04%	1,48%	5,39%	121	2,6	41	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,41	24.04.13	8,88%	102,54	-0,04%	2,58%	8,66%	231	6,6	151	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,69	10.05.13	8,25%	109,64	0,11%	4,71%	7,52%	435	-4,1	365	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,83	24.04.13	7,40%	102,41	0,10%	6,76%	7,23%	625	-2,2	493	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,38	24.04.13	9,50%	111,06	0,13%	7,01%	8,55%	633	-2,8	502	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,60	27.04.13	6,75%	99,55	0,01%	6,85%	6,78%	617	0,1	486	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,07	23.12.12	7,75%	93,65	-0,09%	9,90%	8,28%	954	3,3	883	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,24	21.01.13	6,50%	102,45	0,08%	5,74%	6,34%	538	-2,3	392	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,83	26.03.13	4,95%	99,35	0,13%	5,06%	4,98%	397	-2,7	225	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,81	27.04.13	7,75%	103,73	0,12%	6,76%	7,47%	625	-2,9	493	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,65	29.01.13	9,75%	105,34	-0,14%	1,72%	9,26%	145	17,9	65	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,33	19.04.13	9,25%	109,35	-0,25%	2,39%	8,46%	212	17,5	132	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,28	26.01.13	6,25%	104,91	0,07%	4,77%	5,96%	441	-1,8	294	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,26	25.04.13	6,70%	106,04	0,08%	5,29%	6,32%	478	-1,7	346	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,56	17.04.13	5,90%	98,17	-0,10%	6,15%	6,01%	505	0,9	319	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,26	27.01.13	7,75%	102,43	0,08%	7,18%	7,57%	667	-1,5	535	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

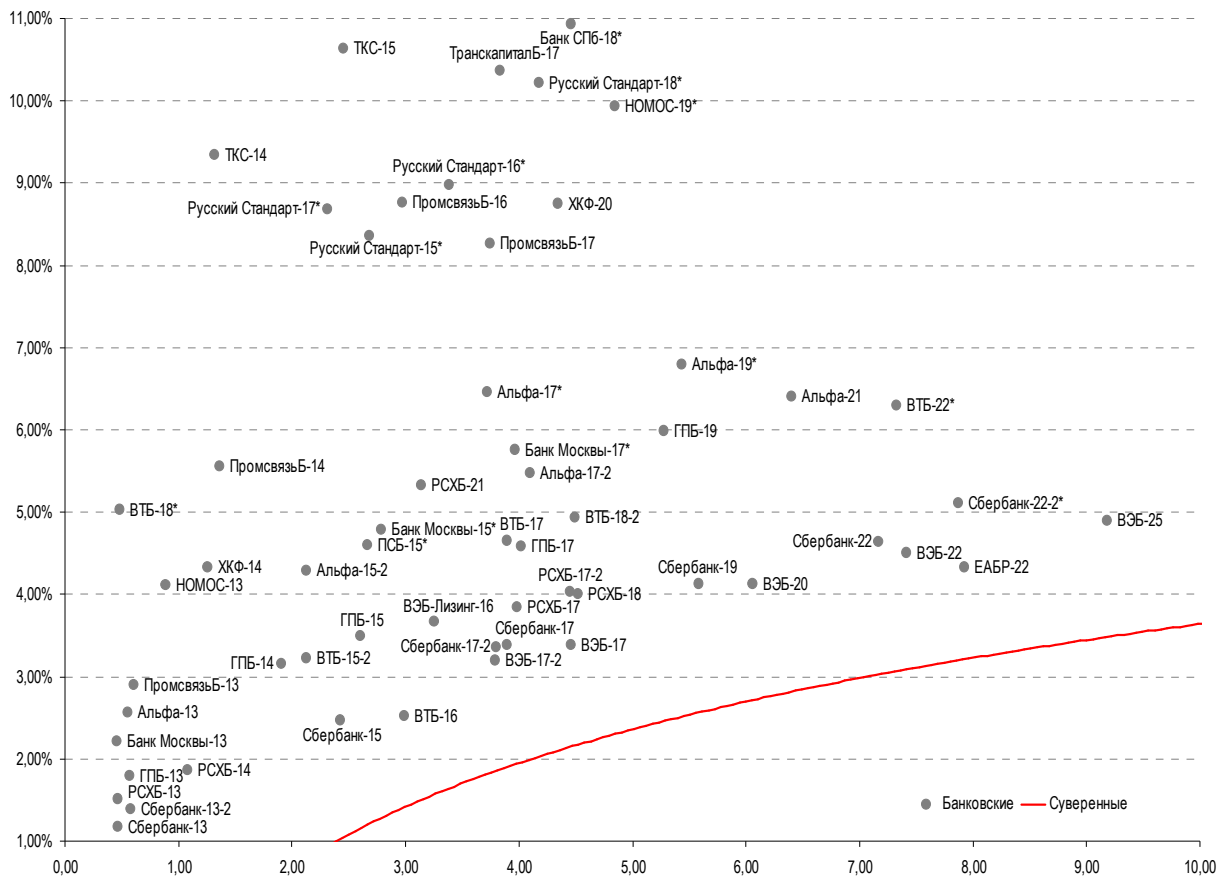
МТС-20	22.06.2020	5,76	22.12.12	8,63%	124,18	0,15%	4,78%	6,95%	369	-3,2	196	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,43	30.04.13	8,38%	102,56	0,00%	2,28%	8,17%	201	-4,1	122	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,53	29.12.12	4,36%	100,89	-0,01%	3,78%	4,32%	351	0,4	272	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,12	23.05.13	8,25%	111,09	0,06%	4,76%	7,43%	440	-2,0	370	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,88	02.02.13	6,49%	106,67	0,05%	4,23%	6,09%	387	-1,7	316	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,77	01.03.13	6,25%	104,33	0,09%	5,11%	5,99%	460	-2,0	328	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,46	30.04.13	9,13%	116,49	0,05%	5,56%	7,83%	488	-0,9	357	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.02.13	7,75%	110,06	0,16%	6,16%	7,04%	507	-3,1	361	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.03.13	7,50%	108,30	0,19%	6,31%	6,93%	521	-3,3	376	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,18	03.05.13	7,75%	113,51	-0,00%	5,62%	6,83%	452	-0,5	307	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,86	17.05.13	8,88%	110,49	-0,06%	3,33%	8,03%	306	2,5	227	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,34	17.05.13	6,95%	104,82	0,07%	6,04%	6,63%	536	-1,0	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%	1101	0,1	1021	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,60	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,74%	9,26%	738	0,1	668	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,67	22.12.12	8,50%	101,75	0,05%	7,84%	8,35%	748	0,3	678	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,91	03.04.13	5,74%	110,85	0,05%	3,05%	5,18%	255	-1,1	123	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,45	05.04.13	5,70%	111,83	0,22%	4,16%	5,10%	307	-3,4	120	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,43	03.02.13	7,70%	107,42	-0,11%	4,72%	7,17%	445	4,4	365	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,37	27.04.13	5,38%	99,85	-0,05%	5,41%	5,38%	473	1,5	342	800 USD	/	Ba2	/BB

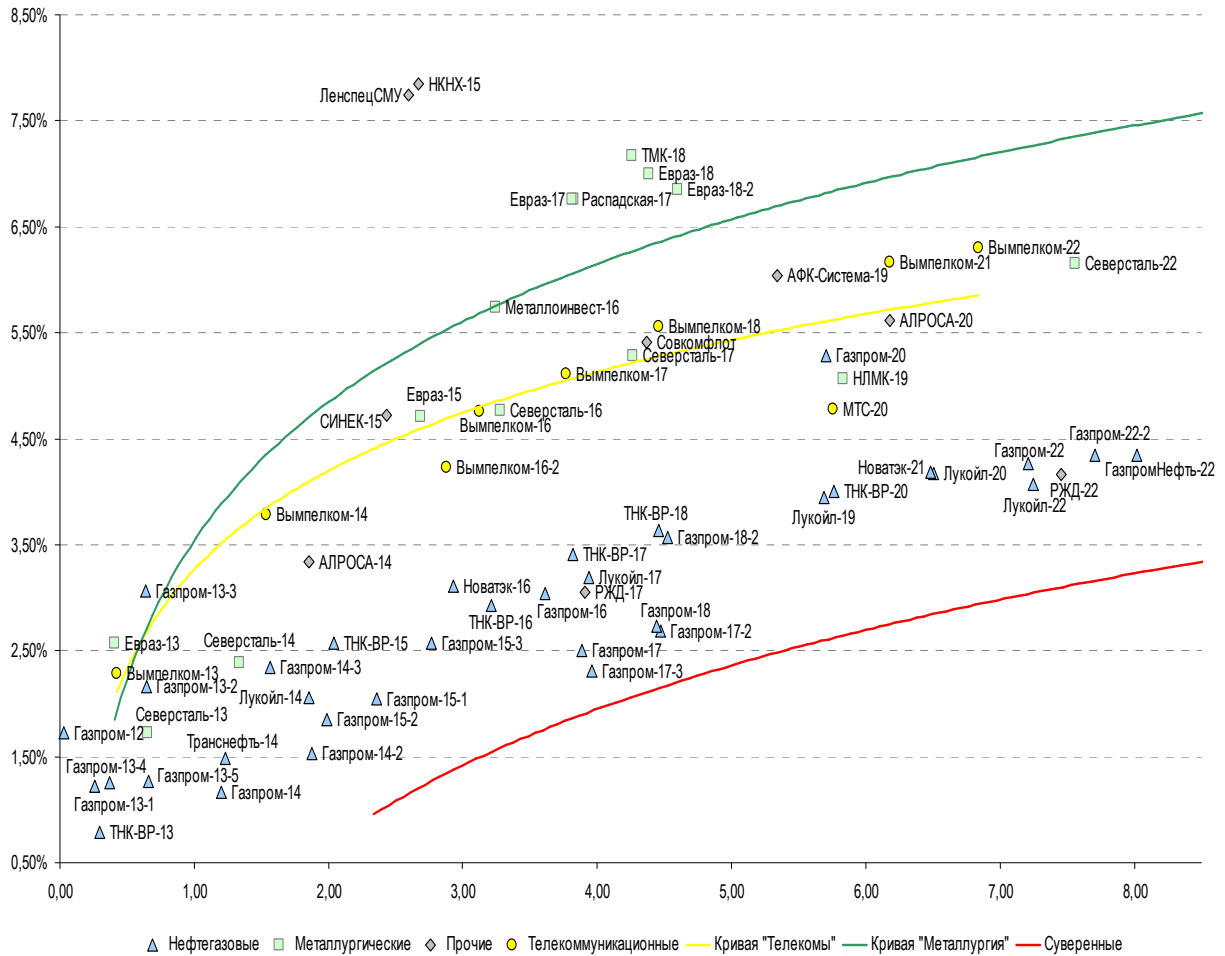
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией 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.