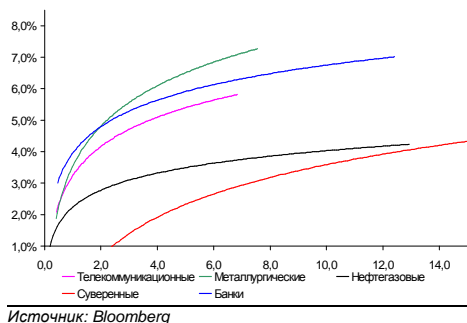
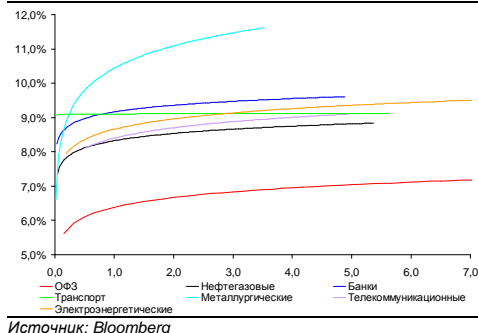


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,64	-2,566.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,78	-1,716.п.	↓
Russia-30	127,07	0,28%	↑ 2,76
Rus-30 spread	112	-36.п.	↓
Bra-40	126,50	-0,26%	↓ 8,50
Tur-30	197,59	0,42%	↑ 3,97
Mex-34	143,74	0,22%	↑ 3,79
CDS 5 Russia	143,37	-36.п.	↓
CDS 5 Gazprom	205	06.п.	↓
CDS 5 Brazil	107	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	138	-46.п.	↓
CDS 5 Portugal	513	-176.п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	233	-66.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9410	-0,25%	↓ 2,5 ↑
\$/Руб.	31,0630	0,02%	↑ -3,6 ↓
EUR/\$	1,2926	-0,35%	↓ -0,3 ↓
Ruble Basket	35,1541	-0,07%	↓ 3,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,05%	-0,07	↓
NDF \$/Rub 12M	5,95%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,75%	-0,10	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,7638	-0,39%	↓
FWD €/Rub 6m	41,3600	-0,43%	↓
FWD €/Rub 12m	42,5886	-0,41%	↓
3M Libor			
Libor overnight	0,1590	0,166.п.	↑
MosPrime	6,51	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	384	-34	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 418	-0,66%	↓ 2,5 ↑
DOW	12 878	-0,69%	↓ 5,4 ↑
S&P500	1 399	-0,52%	↓ 11,2 ↑
Bovespa	56 248	-0,86%	↓ -0,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,90	-0,66%	↓ 3,1 ↑
Gold	1739,03	-0,64%	↓ 10,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Долгожданное согласование Еврогруппой выделения Греции очередного транша помощи поддержало ход торгов, позволив ценам на российский рынке еврооблигаций подрасти. Во второй половине дня негативное влияние на "аппетит к риску" оказало сообщение, что продвижение переговоров по "бюджетному обрыву" внутри Конгресса США затягивается. Спрос на безрисковые активы восстановился. Инвесторы продолжают отслеживать сообщения о ходе бюджетных консультаций в США, что и будет определять тренд рынков до конца года.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга сохраняется переток инвестиционного спроса в корпоративный сегмент. В центре внимания инвесторов – длинные выпуски высокого кредитного качества, дающие спред порядка 200 б.п. к кривой ОФЗ. В госбумагах активность невысока без выраженного изменения цен.

Макроэкономика, стр. 3

По данным ЦБ, россияне переводят за границу \$7 млрд в квартал в 2011-12 гг.; НЕГАТИВНО

Минимум 40% этой суммы может быть связано с капитальным счетом; это указывает на то, что сдержать отток капитала – непростая задача для государства.

Корпоративные новости, стр. 4

Свердловская область 5 декабря проведет размещение облигаций объемом 3 млрд руб

АИЖК 29 ноября начнет сбор заявок на облигации серии А24 объемом 6 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

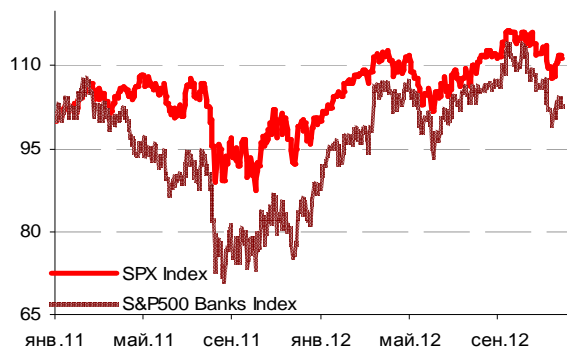
- Fitch понизило рейтинг Аргентины сразу на 5 ступеней - с "В" до "СС" из-за вероятности дефолта
- Минфин проведет аукцион по размещению 5-летних ОФЗ 25080 на 15 млрд руб с доходностью 6,80-6,85% годовых
- ФСК ЕЭС 29 ноября начнет встречи с инвесторами по вопросу возможного размещения рублевых EMTN
- Ориентир по купону облигаций Газпром нефти серии 12 установлен в диапазоне 8.6–8.8% годовых к 5-летней оферте
- ФСФР зарегистрировала облигации "Государственной транспортной лизинговой компании" объемом 10 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций Газпромбанка серий 07, 10-12
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям РосДорБанка серии 01 составит 12% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Банка Санкт-Петербург серии БО-04 составит 9% годовых (+50 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

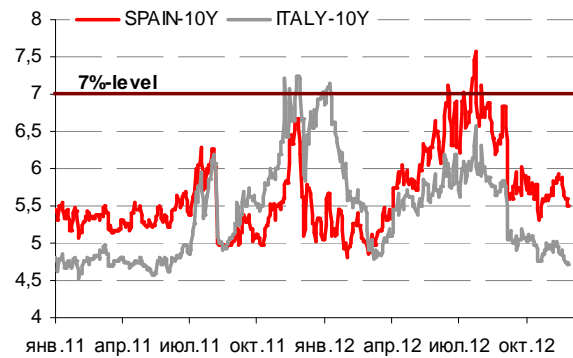
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,30	0,00		BofA CDS 5Y	150	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,50	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	214	2 ↑
Portugal CDS 5Y	513	-17	↓	Citigroup CDS 5Y	145	-1 ↓
Italy CDS 5Y	255	-11	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	120	-2 ↓
Spain CDS 5Y	303	-14	↓	Societe Generale CDS 5Y	191	-3 ↓
				Unicredit CDS 5Y	320	-6 ↓

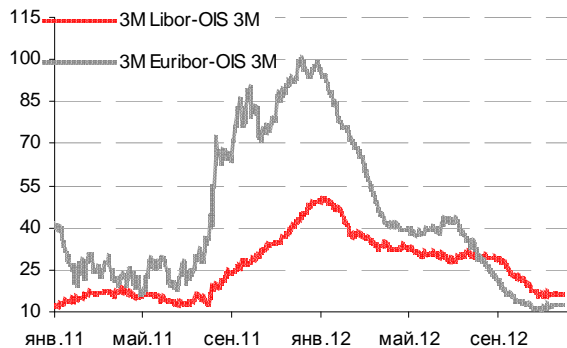
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



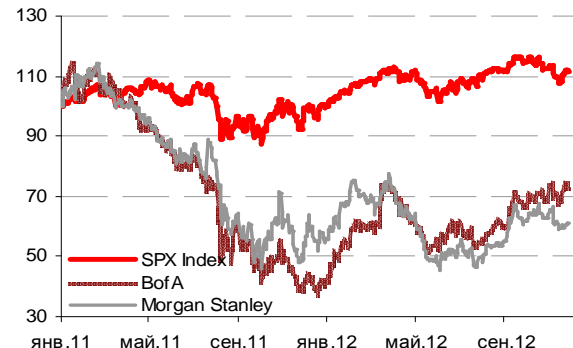
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



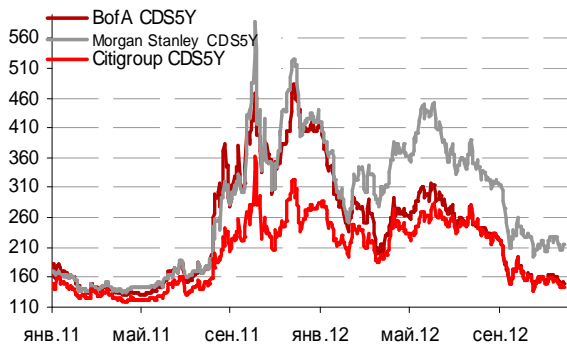
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



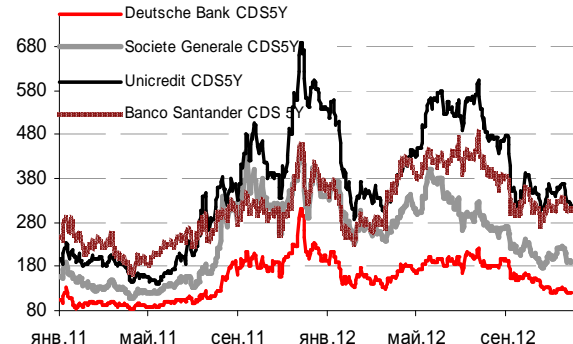
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Долгожданное согласование Еврогруппой выделения Греции очередного транша помощи поддержало ход торгов, позволив ценам на российском рынке еврооблигаций подрасти. По итогам дня бенчмарк Rus-30 вырос в цене до 127 от номинала (+30 б.п.), стоимость CDS 5Y снизилась до 143 б.п.

Во второй половине дня негативное влияние на “аппетит к риску” оказало сообщение о том, что продвижение в переговорах по “бюджетному обрыву” внутри Конгресса США затягивается. Спрос на безрисковые активы восстановился, доходность UST-10 по итогам дня снизилась до 1,64% годовых. Сегодня в Германии будут опубликованы предварительные данные об изменении потребительских цен за ноябрь, в США выйдет статистика по продажам новостроек за октябрь. ФРС США опубликует региональный отчет Beige Book. Инвесторы продолжают отслеживать ход бюджетных консультаций в США, что и будет определять тренд рынков до конца года.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга сохраняется переток инвестиционного спроса в корпоративный сегмент. В центре внимания инвесторов – длинные выпуски высокого кредитного качества, дающие спред порядка 200 б.п. к кривой ОФЗ. В госбумагах активность невысока без выраженного изменения цен.

Сегодняшний аукцион по размещению ОФЗ не принесет существенных изменений как из-за незначительного объема размещения (15 млрд руб), так и поскольку предлагаемый выпуск с 5-летним сроком до погашения не привлекает серьезного интереса игроков. С точки зрения вложений, как и для задания нового направления – инвесторы будут ждать размещения 15-летних бумаг, аукцион по которым запланирован на начало декабря.

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

Макроэкономика

По данным ЦБ, россияне переводят за границу \$7 млрд в квартал в 2011-12 гг.; НЕГАТИВНО

ЦБ представил новые данные, проливающие свет на международные финансовые транзакции частных лиц. Согласно нашим предварительным наблюдениям, трансграничные переводы россиян составляли в среднем \$7,1 млрд в квартал в этом и прошлом годах; из них минимум \$3 млрд имеет отношение к счету капитала. Нас удивил столь значительный объем частных трансграничных переводов. На наш взгляд, это свидетельствует об активном вкладе российских граждан в процесс оттока капитала.

На наш взгляд, валовой объем международных финансовых транзакций в размере \$7 млрд является очень высоким показателем. В качестве примера заметим, что розничные депозиты в российских банках росли примерно на \$14 млрд в квартал с 2011 г. По этой причине нас удивляет

столь высокая степень вовлеченности частных лиц в международные транзакции. Кроме того, на операции по текущему счету приходится менее 20% этой суммы, а, как минимум, 40% приходится на транзакции в рамках счета капитала, отражая покупку недвижимости за рубежом или же переводы средств между российскими и оффшорными счетами одного и того же лица. Эта цифра согласуется и с предыдущей оценкой ЦБ инвестиций россиян в покупку недвижимости за границей, которая составила \$12 млрд в 2011 г. Наконец, мы очень удивлены и тем, что этот показатель крайне устойчив последние два года. Это говорит в пользу нашей точки зрения о том, что отток капитала связан со структурными причинами и вряд ли замедлится. Мы также считаем, что столь заметный вклад частных лиц (в отличие от компаний) в отток капитала – плохая новость с точки зрения способности государства сдержать эту тенденцию.

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

Корпоративные новости

Свердловская область 5 декабря проведет размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Сбор заявок на облигации проводился 27 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 5 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Погашение выпуска осуществляется следующими частями: по 25% от номинала в даты выплат 7-го и 9-го купонов, по 15% в даты выплаты 11-го и 13-го купонов и по 10% в даты выплаты 17-го и 20-го купонов.

Ставка 1-3-го купонов будет определена в процессе бук-билдинга. Ставка 4-5-го купонов на 100 б.п. выше ставки 1-го купона, 6-7-го – на 25 б.п. выше. Ставка 8-9-го купонов равна ставке 1-го купона за вычетом 25 б.п., 10-15-го – за вычетом 50 б.п., 16-20-го – на 100 б.п. ниже ставки 1-го купона. Ориентир доходности установлен в диапазоне 9,56-9,67% годовых. Генеральным агентом по выпуску выступает Банк ВТБ.

АИЖК 29 ноября начнет сбор заявок на облигации серии А24 объемом 6 млрд руб

Заккрытие книги запланировано на 3 декабря. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 5 декабря. Дата погашения облигаций – 1 ноября 2022 г. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Организаторами займа выступают Sberbank CIB и ВЭБ Капитал. Выпуск обеспечивается государственной гарантией РФ.

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	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	2,34	29.04.13	3,63%	106,13	0,03%	1,05%	3,42%	79	-1,0	2,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,08	04.04.13	3,25%	106,15	0,20%	1,77%	3,06%	130	-2,5	4,05	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,50	24.01.13	11,00%	147,98	-0,01%	1,99%	7,43%	134	3,2	4,46	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,37	29.04.13	5,00%	116,93	0,39%	2,49%	4,28%	144	-1,7	6,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.04.13	4,50%	112,98	0,41%	2,90%	3,98%	186	-0,9	7,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.12.12	12,75%	198,72	0,30%	4,11%	6,42%	247	-0,7	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.13	7,50%	127,07	0,28%	2,76%	5,90%	112	-2,7	11,42	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,98	04.04.13	5,63%	122,91	0,76%	4,25%	4,58%	147	-3,1	15,65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,40	10.03.13	7,85%	108,13	0,01%	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%	107,49	-0,05%	3,00%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,38	03.02.13	8,75%	100,74	0,14%	8,43%	8,69%	--	--	--	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	0,55	24.12.12	9,25%	103,72	-0,06%	2,64%	8,92%	238	8,0	159	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,13	18.03.13	8,00%	108,23	0,15%	4,21%	7,39%	395	-7,1	316	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,72	22.02.13	6,30%	99,64	0,22%	6,40%	6,32%	592	-3,3	462	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,10	25.03.13	7,88%	110,45	0,37%	5,39%	7,13%	491	-6,7	361	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,43	26.03.13	7,50%	104,05	0,25%	6,75%	7,21%	611	-1,4	399	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,40	28.04.13	7,75%	108,92	0,21%	6,36%	7,12%	531	1,0	388	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,46	13.05.13	7,34%	102,33	-0,01%	2,20%	7,17%	193	-0,6	115	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,79	25.05.13	5,97%	103,48	0,21%	4,71%	5,77%	436	-6,6	366	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,96	10.05.13	6,02%	101,15	0,12%	5,72%	5,95%	524	-0,5	395	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,46	24.04.13	11,00%	100,38	0,13%	10,91%	10,96%	1026	0,2	892	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,12	04.03.13	6,47%	107,11	0,06%	3,19%	6,04%	292	-2,8	214	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,98	15.02.13	4,25%	105,21	-0,07%	2,54%	4,04%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,90	12.04.13	6,00%	105,43	0,14%	4,61%	5,69%	413	-1,1	284	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,50	29.11.12	6,88%	109,30	0,45%	4,93%	6,29%	466	-9,5	387	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,49	22.02.13	6,32%	106,50	0,21%	4,89%	5,93%	425	-1,6	290	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	105,07	0,31%	6,25%	6,61%	520	0,2	335	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,42	31.12.12	6,25%	106,67	0,27%	5,72%	5,86%	408	0,3	161	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,46	22.05.13	5,45%	109,48	0,05%	3,37%	4,98%	272	2,0	138	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,79	13.02.13	5,38%	108,48	-0,02%	3,20%	4,95%	272	3,1	143	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,06	09.01.13	6,90%	117,97	0,03%	4,13%	5,85%	308	3,9	164	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,41	05.01.13	6,03%	111,91	0,12%	4,48%	5,38%	343	2,7	158	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,18	22.05.13	6,80%	118,11	0,00%	4,90%	5,76%	326	2,5	79	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.05.13	5,13%	104,75	-0,01%	3,67%	4,89%	332	1,7	189	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,56	28.12.12	7,93%	103,54	-0,01%	1,80%	7,66%	153	0,2	75	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,91	15.12.12	6,25%	106,11	0,03%	3,14%	5,89%	288	-1,5	209	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,60	23.03.13	6,50%	108,11	0,09%	3,45%	6,01%	311	-2,3	240	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,02	17.05.13	5,63%	104,32	0,18%	4,55%	5,39%	407	-2,0	277	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.05.13	7,25%	106,77	0,09%	5,97%	6,79%	532	1,4	320	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,92	20.03.13	4,77%	103,48	0,00%	4,33%	4,61%	328	4,4	142	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,88	21.04.13	6,50%	102,13	0,04%	4,05%	6,36%	379	-5,2	300	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,85	26.04.13	10,00%	100,35	0,10%	9,92%	9,96%	928	1,2	793	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,61	15.01.13	10,75%	104,89	0,00%	2,86%	10,25%	260	-2,8	181	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,36	25.04.13	6,20%	100,87	0,01%	5,55%	6,15%	528	-0,6	450	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,82	31.01.13	12,50%	101,81	0,09%	12,01%	12,28%	1153	0,1	1023	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,97	08.01.13	11,25%	107,59	0,05%	8,75%	10,46%	840	-0,6	770	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,74	25.04.13	8,50%	101,15	0,31%	8,18%	8,40%	770	-5,8	640	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,66	29.03.13	5,01%	101,26	0,19%	4,53%	4,95%	418	-5,9	348	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,87	21.04.13	11,00%	91,25	0,01%	14,33%	12,05%	1398	1,3	1328	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,47	16.05.13	7,18%	102,65	0,02%	1,45%	6,99%	118	-6,6	40	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,08	14.01.13	7,13%	105,83	-0,02%	1,87%	6,73%	161	0,9	82	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,98	15.05.13	6,30%	110,02	0,00%	3,84%	5,73%	336	2,4	206	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,45	27.12.12	5,30%	105,97	0,18%	3,99%	5,00%	335	-0,8	200	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,52	29.11.12	7,75%	118,40	0,02%	3,99%	6,55%	335	2,6	201	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,13	03.12.12	6,00%	104,50	-0,05%	5,34%	5,74%	499	2,1	428	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,68	16.12.12	7,73%	97,85	-0,50%	8,54%	7,90%	819	20,3	749	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,39	01.12.12	7,56%	95,45	0,16%	8,94%	7,92%	859	-3,4	716	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,31	11.01.13	9,25%	102,26	0,13%	8,64%	9,05%	838	-3,1	759	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,17	10.04.13	10,75%	102,16	0,03%	10,21%	10,52%	973	1,9	844	350	USD	B-/	/	/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,46	15.05.13	6,48%	102,44	-0,02%	1,19%	6,33%	92	1,6	14	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,58	02.01.13	6,47%	103,01	-0,00%	1,37%	6,28%	110	-1,5	32	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,42	07.01.13	5,50%	107,70	0,06%	2,43%	5,11%	217	-2,4	138	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,90	24.03.13	5,40%	108,11	0,07%	3,37%	4,99%	289	0,7	159	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,80	07.02.13	4,95%	106,24	0,06%	3,34%	4,66%	286	0,9	157	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,58	28.12.12	5,18%	106,23	0,24%	4,09%	4,88%	345	-1,0	133	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,17	07.02.13	6,13%	111,25	0,19%	4,61%	5,51%	356	1,7	170	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,87	29.04.13	5,13%	100,53	0,37%	5,06%	5,10%	401	-0,4	215	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,32	21.04.13	11,50%	103,25	0,48%	8,96%	11,14%	869	-37,6	791	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,45	18.03.13	10,75%	100,20	-0,03%	10,65%	10,73%	1039	10,8	960	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,83	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,37%	8,55%	989	2,8	859	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,26	18.03.13	7,00%	103,36	0,00%	4,32%	6,77%	405	-0,2	327	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,34	24.04.13	9,38%	103,37	0,02%	8,75%	9,07%	827	2,3	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-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	0,03	09.12.12	4,56%	100,09	-0,00%	1,54%	4,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,26	01.03.13	9,63%	102,14	-0,04%	1,29%	9,42%	102	6,7	24	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,64	22.01.13	4,51%	101,47	-0,04%	2,21%	4,44%	194	5,5	116	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,64	22.01.13	5,63%	101,61	-0,03%	3,09%	5,54%	283	3,6	204	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,37	11.04.13	7,34%	102,21	-0,04%	1,32%	7,18%	106	7,1	27	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,65	31.01.13	7,51%	104,15	-0,03%	1,29%	7,21%	103	2,6	24	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,20	25.02.13	5,03%	104,71	-0,03%	1,18%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,87	31.10.13	5,36%	107,06	-0,14%	1,60%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,56	31.01.13	8,13%	109,46	0,02%	2,32%	7,42%	206	-1,9	127	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,35	01.06.13	5,88%	109,29	0,01%	2,03%	5,38%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,98	04.02.13	8,13%	113,33	0,02%	1,84%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,76	29.11.12	5,09%	107,23	-0,00%	2,58%	4,75%	223	1,3	153	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,61	22.05.13	6,21%	111,76	-0,04%	3,05%	5,56%	258	3,7	128	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,88	22.03.13	5,14%	110,66	0,01%	2,50%	4,64%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,47	02.11.13	5,44%	112,59	0,03%	2,68%	4,83%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,96	15.03.13	3,76%	105,96	0,10%	2,28%	3,54%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,44	13.02.13	6,61%	118,55	0,01%	2,73%	5,57%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.04.13	8,15%	122,40	0,16%	3,53%	6,66%	289	-0,6	154	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,70	01.02.13	7,20%	111,35	0,03%	5,28%	6,47%	464	2,7	252	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,21	07.03.13	6,51%	117,25	0,17%	4,24%	5,55%	319	2,0	134	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,71	19.01.13	4,95%	104,86	0,13%	4,33%	4,72%	328	2,8	142	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,74	28.04.13	8,63%	140,66	0,51%	5,40%	6,13%	376	-1,9	129	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,93	16.02.13	7,29%	126,14	0,80%	5,37%	5,78%	373	-3,7	111	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,02	19.03.13	4,38%	100,32	0,08%	4,33%	4,36%	270	1,6	143	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,85	05.05.13	6,38%	108,21	0,04%	2,03%	5,89%	176	-2,5	98	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,94	07.12.12	6,36%	113,36	0,11%	3,16%	5,61%	269	-0,2	139	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,69	05.05.13	7,25%	119,99	0,06%	3,93%	6,04%	329	2,0	117	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,50	09.05.13	6,13%	113,14	0,07%	4,17%	5,41%	312	3,3	168	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,25	07.12.12	6,66%	120,25	0,03%	4,07%	5,53%	302	4,0	116	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,93	03.02.13	5,33%	106,68	0,03%	3,10%	4,99%	276	0,2	205	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,48	03.02.13	6,60%	116,64	0,05%	4,18%	5,66%	313	3,7	169	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,29	13.03.13	7,50%	101,89	-0,07%	0,98%	7,36%	72	19,2	-7	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,04	02.02.13	6,25%	107,74	-0,01%	2,57%	5,80%	231	0,4	152	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,21	18.01.13	7,50%	115,71	0,00%	2,92%	6,48%	257	0,9	114	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,81	20.03.13	6,63%	112,85	0,05%	3,40%	5,87%	292	1,0	162	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,46	13.03.13	7,88%	120,32	0,09%	3,62%	6,54%	298	1,0	163	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,76	02.02.13	7,25%	120,14	0,03%	3,99%	6,03%	294	3,8	123	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,23	05.03.13	5,67%	105,24	-0,02%	1,49%	5,39%	122	1,1	44	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,41	24.04.13	8,88%	102,55	0,01%	2,51%	8,65%	225	-5,9	146	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,68	10.05.13	8,25%	110,15	0,46%	4,53%	7,49%	419	-16,5	348	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,82	24.04.13	7,40%	102,75	0,34%	6,67%	7,20%	619	-6,5	489	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,38	24.04.13	9,50%	111,34	0,25%	6,95%	8,53%	630	-2,7	496	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,60	27.04.13	6,75%	99,74	0,19%	6,81%	6,77%	616	-1,0	482	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,06	23.12.12	7,75%	93,87	0,23%	9,82%	8,26%	948	-6,2	877	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,24	21.01.13	6,50%	102,64	0,18%	5,69%	6,33%	534	-4,4	391	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,83	26.03.13	4,95%	99,51	0,16%	5,03%	4,97%	398	1,6	227	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,81	27.04.13	7,75%	103,95	0,21%	6,70%	7,46%	622	-3,2	492	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,65	29.01.13	9,75%	105,22	-0,12%	1,86%	9,27%	160	15,0	81	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,33	19.04.13	9,25%	109,32	-0,03%	2,40%	8,46%	213	1,5	135	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,27	26.01.13	6,25%	105,04	0,13%	4,73%	5,95%	438	-2,6	296	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,26	25.04.13	6,70%	106,37	0,31%	5,21%	6,30%	473	-4,9	344	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,56	17.04.13	5,90%	98,45	0,28%	6,11%	5,99%	506	0,6	321	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,26	27.01.13	7,75%	102,30	-0,13%	7,21%	7,58%	673	5,7	543	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

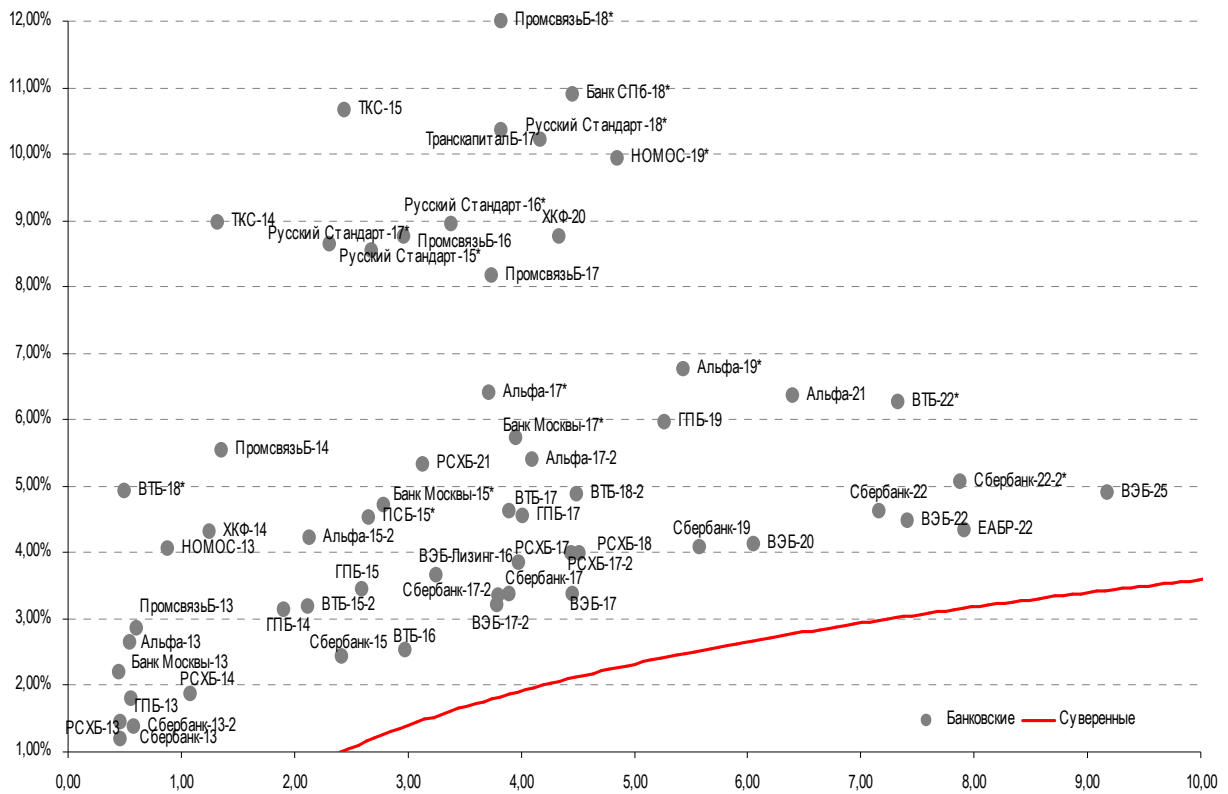
МТС-20	22.06.2020	5,75	22.12.12	8,63%	124,27	0,07%	4,77%	6,94%	372	3,2	200	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,42	30.04.13	8,38%	102,55	-0,00%	2,25%	8,17%	199	-2,3	120	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,53	29.12.12	4,36%	100,93	0,04%	3,76%	4,32%	349	-2,1	270	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,12	23.05.13	8,25%	111,29	0,17%	4,70%	7,41%	435	-4,6	365	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,88	02.02.13	6,49%	106,79	0,11%	4,19%	6,08%	384	-2,6	314	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,76	01.03.13	6,25%	104,49	0,15%	5,07%	5,99%	459	-1,5	329	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,46	30.04.13	9,13%	116,70	0,17%	5,52%	7,82%	488	-0,9	353	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.02.13	7,75%	110,26	0,18%	6,13%	7,03%	508	1,5	365	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,83	01.03.13	7,50%	108,50	0,18%	6,28%	6,92%	523	1,7	379	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,17	03.05.13	7,75%	113,63	0,11%	5,60%	6,82%	455	2,5	311	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,85	17.05.13	8,88%	110,59	0,08%	3,28%	8,03%	302	-4,9	223	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,34	17.05.13	6,95%	104,97	0,14%	6,01%	6,62%	537	0,5	325	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,08	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,28%	10,26%	1101	0,6	1022	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,60	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,74%	9,26%	739	1,2	669	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,67	22.12.12	8,50%	101,67	0,09%	7,87%	8,36%	753	4,4	682	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,91	03.04.13	5,74%	110,95	0,09%	3,03%	5,17%	255	0,2	126	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,45	05.04.13	5,70%	111,99	0,15%	4,14%	5,09%	309	2,4	124	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,43	03.02.13	7,70%	107,68	0,24%	4,62%	7,15%	436	-9,6	357	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,36	27.04.13	5,38%	99,90	0,05%	5,40%	5,38%	475	2,1	341	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

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

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

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