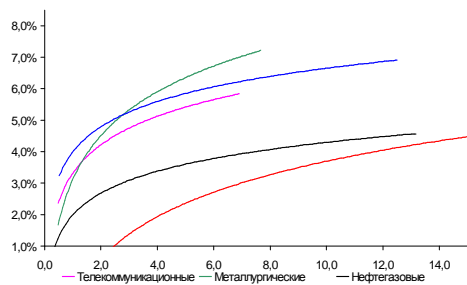
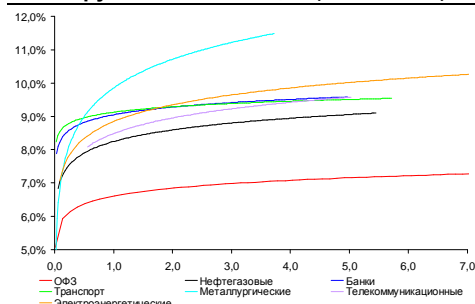


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,75	-7,826.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,90	-7,296.п.	↓
Russia-30	126,81	0,11%	↑ 2,84
Rus-30 spread	110	56.п.	↑
Bra-40	127,75	0,04%	↑ 8,40
Tur-30	190,25	-0,14%	↓ 4,36
Mex-34	142,17	-0,40%	↓ 3,88
CDS 5 Russia	152,83	06.п.	↓
CDS 5 Gazprom	212	06.п.	↓
CDS 5 Brazil	108	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	164	16.п.	↑
CDS 5 Portugal	486	346.п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	243	86.п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,4780	0,73%	↑ 4,3 ↑
\$/Руб.	31,3976	0,22%	↓ -2,5 ↓
EUR/\$	1,2931	-0,03%	↓ -0,2 ↓
Ruble Basket	35,5506	0,12%	↑ 2,5 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,37%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	6,35%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,22%	-0,05	↓
FWD €/Rub 3m	41,2738	-0,29%	↓
FWD €/Rub 6m	41,9175	-0,28%	↓
FWD €/Rub 12m	43,2219	-0,27%	↓
3M Libor	0,3133	0,006.п.	
Libor overnight	0,1535	0,156.п.	↑
MosPrime	6,63	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	417	30	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 441	-1,07%	↓ 4,4 ↑
DOW	13 107	0,03%	↑ 7,3 ↑
S&P500	1 412	-0,07%	↓ 12,3 ↑
Bovespa	57 277	-0,97%	↓ 0,9 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110,25	0,80%	↑ 2,5 ↑
Gold	1715,41	0,17%	↑ 8,8 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

#### Валютные облигации

Результаты квартальной отчетности корпораций, не оправдав ожидания рынка, настроили инвесторов на игру на понижение в конце недели, снизив привлекательность рискованных активов. В моменте улучшили настроения на рынке данные по ВВП США за 3кв12г. Цены российских еврооблигаций в пятницу консолидировались возле достигнутых уровней после коррекции, прошедшей на неделе.

#### Рублевые облигации

Торговая активность в пятницу на рынке внутреннего долга вновь была невысокой. Налоговый период и снижение ликвидности в банковской системе традиционно привели к росту ставок межбанковского рынка. Ухудшение внешней конъюнктуры, отразившееся в снижении азиатских площадок и динамике цен на нефть, выступает негативным фактором для рынка сегодня.

### Корпоративные новости, [стр. 4](#)

**Промсвязьбанк размещает 7-летние субординированные еврооблигации**

**ЕвразХолдинг Финанс планирует разместить четыре выпуска классических облигаций на 50 млрд руб**

**Русфинанс Банк начинает сбор заявок на биржевые облигации серии БО-03 объемом 4 млрд руб**

**"Волга-Спорт" начинает сбор заявок на облигации серии 02**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

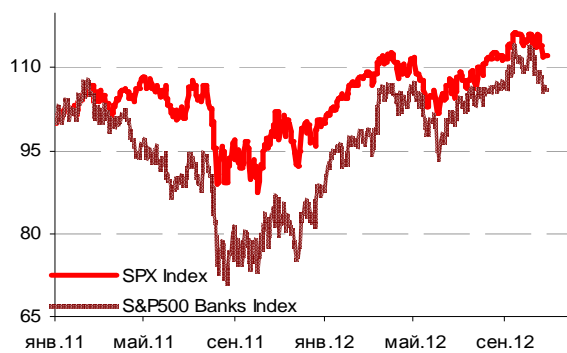
- Безработица в Испании в 3кв12г выросла до рекордных 25,02%
- ФБ ММВБ зарегистрировала облигации "ТрансКонтейнера" серий БО-01, БО-02 и БО-03 общим объемом 11 млрд руб
- ХКФ Банк выкупил по оферте 25% выпуска облигаций серии БО-01

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

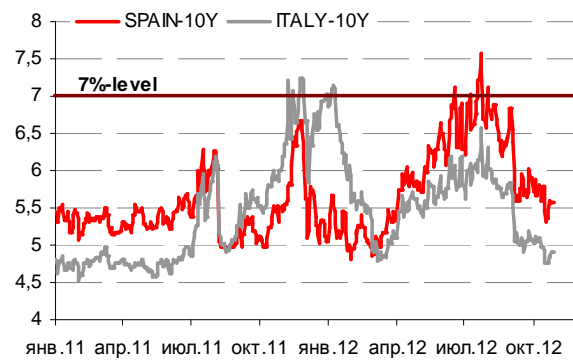
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,18	0,00		BofA CDS 5Y	160	↑
3M Euribor - OIS 3M	11,20	-0,15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	216	↑
Portugal CDS 5Y	486	34	↑	Citigroup CDS 5Y	159	↑
Italy CDS 5Y	269	15	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	132	↑
Spain CDS 5Y	306	11	↑	Societe Generale CDS 5Y	202	↑
				Unicredit CDS 5Y	358	↑

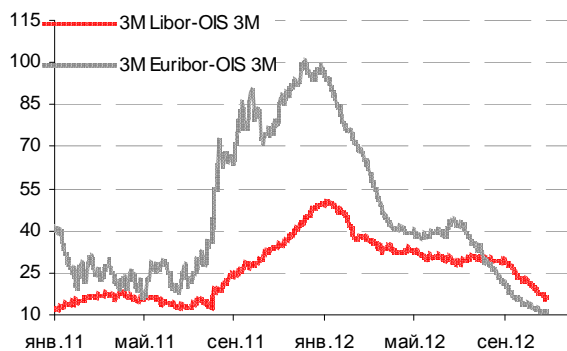
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



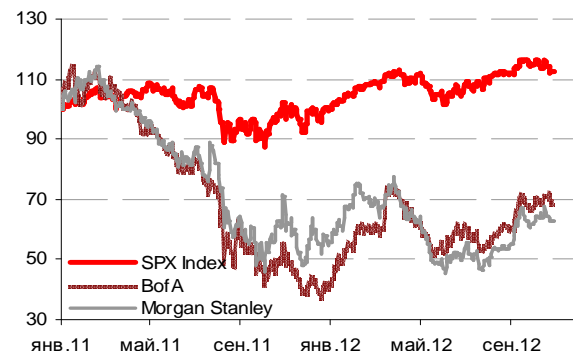
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



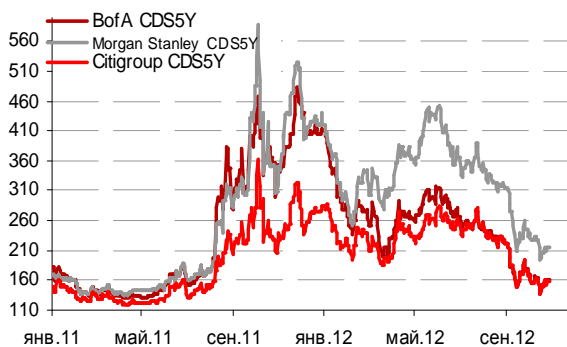
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



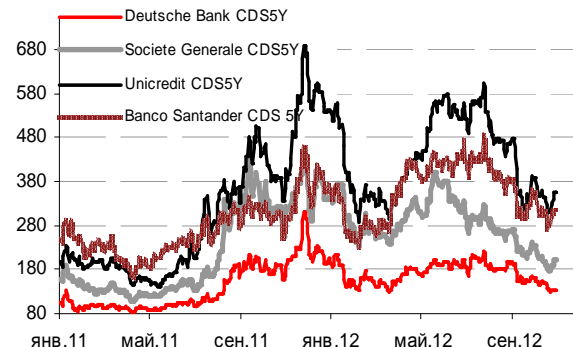
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**
**Валютные облигации**

Результаты квартальной отчетности корпораций, не оправдав ожидания рынка, настроили инвесторов на игру на понижение в конце недели, снизив привлекательность рискованных активов. Доходность безрискового UST-10 по итогам пятницы снизилась на 8 б.п. – до 1,75% годовых. В моменте улучшили настроения на рынке цифры по экономике США. Так, ВВП США в 3кв 2012 года вырос на 2% в годовом исчислении, рост показателя за предыдущий квартал составлял 1,3% (в 3кв12г ожидалось 1,8%). В то же время, индекс потребительского доверия в США вырос в октябре до 82,6 пункта по сравнению с 78,3 пункта месяцем ранее. Прогнозировался менее существенный пересмотр показателя вниз - с 83,1 до 83 пунктов.

Цены российских государственных еврооблигаций в пятницу консолидировались возле достигнутых уровней после коррекции, прошедшей на неделе. Rus-30 завершил день на отметке 126,8% от номинала, цены корпоративного сектора закрылись в пятницу чуть ниже уровней предыдущего дня. Контракты CDS 5Y на Россию торговались практически без изменений (153 б.п.). Сегодня Audi, China Petroleum & Chemical, Deutsche Boerse, Honda Motor, Nomura Holdings, TNT Express обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. В США выйдут данные по личным доходам/расходам населения за сентябрь.

**Рублевые облигации**

Торговая активность в пятницу на рынке внутреннего долга вновь была невысокой. Налоговый период и снижение ликвидности в банковской системе традиционно привели к росту ставок межбанковского рынка. Во второй половине дня на фоне некоторого улучшения внешней конъюнктуры цены ОФЗ отыграли снижение, наблюдавшееся с утра, в результате доходность вернулась к уровням предыдущего закрытия. Ухудшение внешней конъюнктуры, отразившееся в снижении азиатских площадок и динамике цен на нефть, выступает негативным фактором для рынка сегодня.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты/ погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Связь-Банк-БО1	5 000	29.10.12	30.10.12	01.11.12	1 год	9,00-9,25%	
Русфинансбанк-БО3	4 000	29.10.12	30.10.12	02.11.12	2 года	9,50-10,00%	
АК Алроса БО-01,-02	10 000	23.10.12	31.10.12	02.11.12	3 года		
Ростелеком-15, -17	15 000	31.10.12	01.11.12	07.11.12	3 года	8,45-8,70%	
О'КЕЙ -1, -2	5 000	06.11.12	08.11.12	13.11.12	3 года	10,00-10,35%	

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

---

**Корпоративные новости****Промсвязьбанк размещает 7-летние субординированные еврооблигации**

Первоначальный ориентир доходности долларовых субординированных еврооблигаций Промсвязьбанка находится на уровне 10,25-10,5% годовых (low-mid 10%). Размещение пройдет на этой неделе. Банк проводил встречи с инвесторами 23-26 октября в Лондоне, Швейцарии, Сингапуре и Гонконге. Организаторы: HSBC, Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan и Промсвязьбанк.

**ЕвразХолдинг Финанс планирует разместить четыре выпуска классических облигаций на 50 млрд руб**

Объем облигаций серии 08-09 составил по 15 млрд руб, и по 10 млрд руб для облигаций серий 10 и 11. Срок обращения каждого выпуска составит 10 лет. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев. Выпуски обеспечены поручительством со стороны Evraz Group S.A.

**Русфинанс Банк начинает сбор заявок на биржевые облигации серии БО-03 объемом 4 млрд руб**

Русфинанс Банк сегодня в 10.00 (мск) начнет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-03. Закрытие книги запланировано на 17.00 (мск) 30 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 2 ноября. Ориентир ставки 1-го купона, объявленный в ходе премаркетинга, находился в диапазоне 9,5-10,0% годовых (доходность к оферте - 9,73-10,25% годовых). Общий объем займа по номиналу - 4 млрд. рублей. Срок обращения бумаг составит 3 года, предусмотрена 2-летняя оферта. По выпуску установлена невозможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента.

Организаторы: АКБ "РОСБАНК" и Сбербанк КИБ, агент по размещению - АКБ "РОСБАНК".

**"Волга-Спорт" начинает сбор заявок на облигации серии 02**

ЗАО "Волга-Спорт" сегодня с 12.00 до 17.00 (мск) проведет сбор заявок на облигации серии 02. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 30 октября. Общий объем займа по номиналу составляет 1,9 млрд. руб. Срок обращения выпуска составит 4139 дней с даты начала размещения. По выпуску предусмотрена выплата 11-ти купонов. Ставка 1-го купона по облигациям установлена на уровне 11% годовых. Ставка остальных купонов определятся как сумма 4% и максимальной одной из двух величин либо индекс потребительских цен, либо 5%.

Организатор: ЗАО ИК "Лидер", андеррайтер - "АЛОР ИНВЕСТ".

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,42	29.04.13	3,63%	106,35	0,01%	1,04%	3,41%	75	-0,2	2,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,16	04.04.13	3,25%	106,39	0,04%	1,75%	3,05%	117	3,2	4,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,58	24.01.13	11,00%	147,46	-0,00%	2,16%	7,46%	141	4,6	4,53	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,44	29.04.13	5,00%	116,08	0,02%	2,62%	4,31%	144	6,0	6,36	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,88	04.04.13	4,50%	112,09	0,05%	3,02%	4,01%	183	5,8	7,76	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.12.12	12,75%	197,92	0,01%	4,17%	6,44%	242	7,5	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,61	31.03.13	7,50%	126,81	0,11%	2,84%	5,91%	110	5,4	11,47	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,93	04.04.13	5,63%	120,41	0,56%	4,38%	4,67%	148	3,7	15,58	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,47	10.03.13	7,85%	107,03	-0,01%	6,28%	7,33%	--	--	4,34	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,71	20.10.13	5,06%	107,89	0,10%	2,93%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,46	03.02.13	8,75%	100,28	-0,05%	8,62%	8,73%	--	--	--	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	0,63	24.12.12	9,25%	104,46	-0,06%	2,31%	8,85%	202	2,3	127	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,21	18.03.13	8,00%	108,67	-0,13%	4,14%	7,36%	385	5,7	310	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,80	22.02.13	6,30%	99,84	0,02%	6,34%	6,31%	576	3,8	459	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,18	25.03.13	7,88%	109,77	-0,09%	5,57%	7,17%	499	6,4	382	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,51	26.03.13	7,50%	103,25	0,03%	6,90%	7,26%	615	4,7	406	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,48	28.04.13	7,75%	109,46	-0,14%	6,30%	7,08%	511	8,7	367	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,52	13.11.12	7,34%	102,96	0,01%	1,79%	7,12%	149	-9,3	74	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,79	25.11.12	5,97%	103,31	0,03%	4,79%	5,78%	439	1,0	375	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,93	10.11.12	6,02%	101,19	0,03%	5,72%	5,95%	514	3,7	397	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,53	24.04.13	11,00%	100,31	0,06%	10,93%	10,97%	1017	3,9	877	101	USD	/ Baa3e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,20	04.03.13	6,47%	106,96	0,03%	3,35%	6,04%	306	-1,3	231	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,06	15.02.13	4,25%	104,87	0,06%	2,68%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,98	12.04.13	6,00%	104,88	-0,21%	4,77%	5,72%	419	9,6	303	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,56	29.11.12	6,88%	108,31	-0,07%	5,14%	6,35%	485	2,5	410	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,57	22.02.13	6,32%	105,74	-0,24%	5,07%	5,97%	431	10,6	291	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,39	17.04.13	6,95%	103,63	0,04%	6,45%	6,71%	526	6,0	343	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,51	31.12.12	6,25%	106,82	0,16%	5,71%	5,85%	396	6,5	154	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,43	22.11.12	5,45%	110,07	-0,02%	3,27%	4,95%	252	5,5	112	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,87	13.02.13	5,38%	109,09	-0,07%	3,09%	4,93%	252	5,9	135	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,14	09.01.13	6,90%	119,04	-0,06%	4,00%	5,80%	282	7,2	138	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,50	05.01.13	6,03%	112,81	-0,04%	4,39%	5,34%	320	7,0	137	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,02	22.11.12	6,80%	119,15	-0,07%	4,81%	5,71%	306	8,5	64	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.11.12	5,13%	104,72	-0,02%	3,70%	4,89%	330	2,6	266	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,65	28.12.12	7,93%	103,95	-0,07%	1,91%	7,63%	161	4,5	86	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,99	15.12.12	6,25%	106,07	-0,01%	3,27%	5,89%	298	0,6	223	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,68	23.03.13	6,50%	107,73	-0,02%	3,66%	6,03%	326	2,4	262	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,99	17.11.12	5,63%	103,92	0,00%	4,66%	5,41%	408	4,3	291	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,17	03.11.12	7,25%	106,42	0,07%	6,04%	6,81%	529	4,0	320	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,99	20.03.13	4,77%	103,00	0,78%	4,39%	4,63%	264	-2,1	137	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,96	21.04.13	6,50%	102,32	-0,02%	4,05%	6,35%	376	1,2	301	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,93	26.04.13	10,00%	100,63	0,06%	9,87%	9,94%	911	4,0	771	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,69	15.01.13	10,75%	104,98	-0,01%	3,58%	10,24%	328	-4,9	253	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,44	25.04.13	6,20%	101,21	-0,00%	5,34%	6,13%	505	1,0	430	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,91	31.01.13	12,50%	102,40	-0,35%	11,86%	12,21%	1129	13,5	1012	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,05	08.01.13	11,25%	108,35	0,20%	8,56%	10,38%	815	-4,6	751	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,82	25.04.13	8,50%	100,67	-0,06%	8,32%	8,44%	774	5,9	657	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,74	29.03.13	5,01%	100,98	0,13%	4,65%	4,96%	424	-2,4	360	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,91	21.04.13	11,00%	81,37	1,24%	18,50%	13,52%	1809	-42,6	1745	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,53	16.11.12	7,18%	103,21	0,03%	1,27%	6,95%	98	-12,3	23	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,16	14.01.13	7,13%	106,01	0,01%	2,06%	6,72%	176	-2,7	102	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,95	15.11.12	6,30%	111,38	-0,04%	3,56%	5,66%	299	4,9	182	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,53	27.12.12	5,30%	107,52	-0,08%	3,68%	4,93%	293	6,9	153	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,61	29.11.12	7,75%	119,81	-0,02%	3,78%	6,47%	303	5,4	162	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,22	03.12.12	6,00%	105,09	-0,10%	5,26%	5,71%	485	3,9	421	800	USD	/	Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,76	16.12.12	7,73%	98,20	0,26%	8,39%	7,87%	799	-7,0	735	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,47	01.12.12	7,56%	95,77	-0,19%	8,81%	7,90%	824	10,2	707	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,39	11.01.13	9,25%	103,58	-0,14%	8,31%	8,93%	801	4,8	726	350	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,35	10.04.13	10,75%	102,88	-0,29%	10,05%	10,45%	975	8,1	900	350	USD	B-/	/ B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,53	15.11.12	6,48%	102,78	-0,05%	1,34%	6,30%	105	3,1	30	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,66	02.01.13	6,47%	103,31	-0,00%	1,52%	6,26%	123	-4,5	48	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,50	07.01.13	5,50%	107,60	-0,11%	2,56%	5,11%	215	5,8	151	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,98	24.03.13	5,40%	108,04	-0,07%	3,42%	5,00%	284	5,9	167	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,88	07.02.13	4,95%	106,21	-0,08%	3,38%	4,66%	280	6,3	163	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,66	28.12.12	5,18%	106,55	-0,02%	4,05%	4,86%	330	5,7	121	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,26	07.02.13	6,13%	112,29	-0,07%	4,49%	5,45%	330	7,4	147	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,95	29.04.13	5,13%	100,11	-0,07%	5,11%	5,12%	337	-48,5	209	2 000	USD	/	Baa1e / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,40	21.04.13	11,50%	102,63	0,04%	9,54%	11,21%	925	-2,8	850	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,53	18.03.13	10,75%	100,41	-0,02%	10,57%	10,71%	1017	3,0	953	250	USD	/	B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,91	18.01.13	7,74%	90,85	-0,03%	10,23%	8,52%	965	5,5	848	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,34	18.03.13	7,00%	103,57	0,00%	4,31%	6,76%	402	-0,7	327	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,42	24.04.13	9,38%	102,67	-0,03%	8,88%	9,13%	813	5,9	672	500	USD	B+ /	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

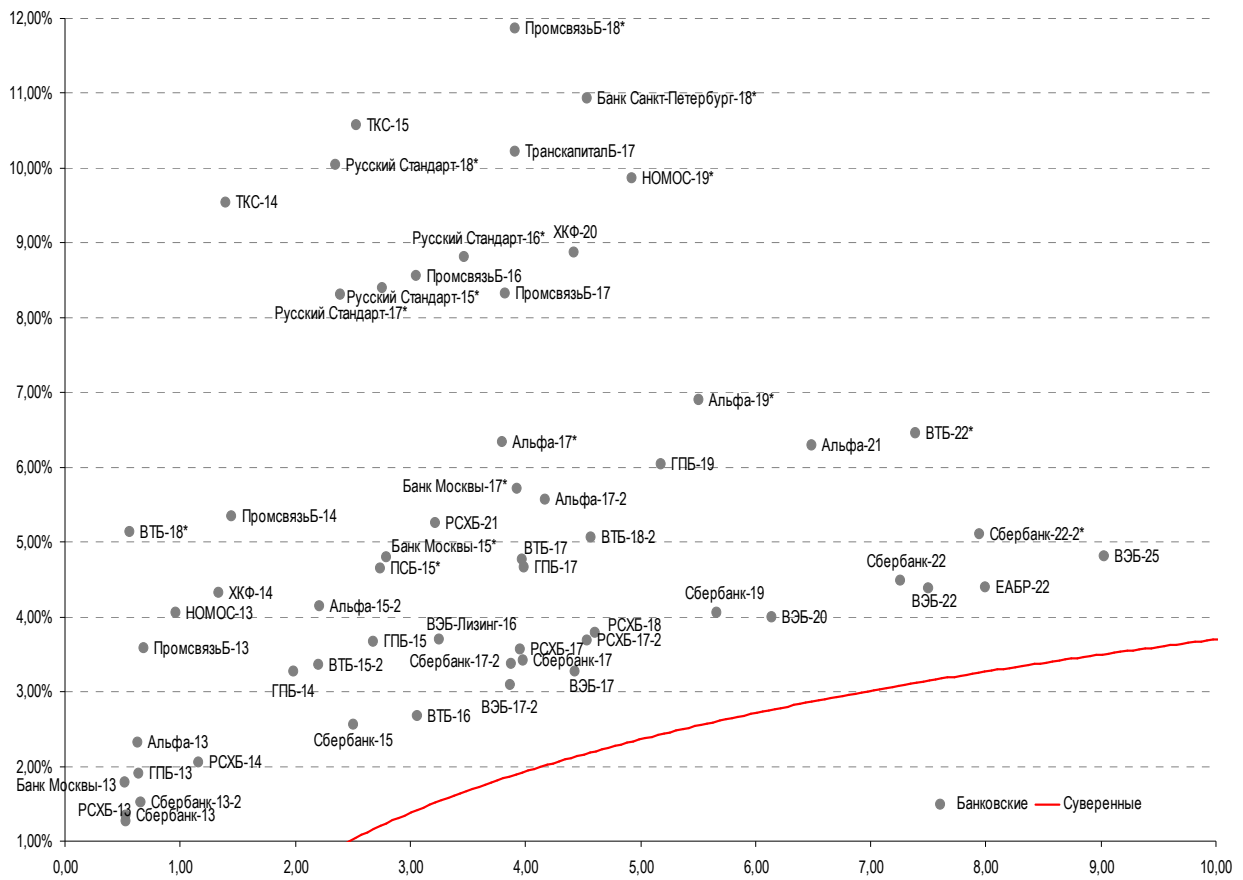
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,11	09.12.12	4,56%	100,40	-0,02%	0,92%	4,54%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,34	01.03.13	9,63%	102,86	-0,04%	1,13%	9,36%	83	-6,7	9	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,72	22.01.13	4,51%	101,35	-0,04%	2,62%	4,44%	232	5,2	157	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,72	22.01.13	5,63%	102,06	-0,02%	2,75%	5,51%	246	0,3	171	28	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,45	11.04.13	7,34%	102,77	-0,01%	1,15%	7,14%	85	-7,4	10	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,74	31.01.13	7,51%	104,79	-0,02%	1,10%	7,17%	80	-2,9	5	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,28	25.02.13	5,03%	104,85	-0,02%	1,30%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,86	31.10.12	5,36%	107,02	0,01%	1,77%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,65	31.01.13	8,13%	109,81	-0,05%	2,37%	7,40%	208	1,6	133	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,43	01.06.13	5,88%	109,10	0,02%	2,21%	5,39%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,06	04.02.13	8,13%	113,28	-0,01%	2,05%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,84	29.11.12	5,09%	107,35	-0,04%	2,60%	4,74%	219	3,1	155	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,59	22.11.12	6,21%	111,86	-0,02%	3,08%	5,55%	251	4,4	134	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,96	22.03.13	5,14%	109,37	0,08%	2,84%	4,70%	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,33	02.11.12	5,44%	111,14	0,02%	3,01%	4,89%	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,04	15.03.13	3,76%	103,47	0,06%	2,90%	3,63%	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,51	13.02.13	6,61%	116,65	0,02%	3,13%	5,66%	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,60	11.04.13	8,15%	122,65	-0,07%	3,54%	6,64%	279	6,3	138	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,78	01.02.13	7,20%	112,17	-0,04%	5,17%	6,42%	441	5,9	232	400	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,29	07.03.13	6,51%	117,82	0,02%	4,19%	5,53%	300	6,1	117	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,80	19.01.13	4,95%	106,30	0,40%	4,16%	4,66%	297	1,4	114	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,94	28.04.13	8,63%	144,44	0,60%	5,17%	5,97%	343	2,6	101	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,16	16.02.13	7,29%	129,55	0,66%	5,16%	5,63%	342	2,7	78	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,10	19.03.13	4,38%	100,46	-0,11%	4,32%	4,35%	257	9,2	130	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,88	05.11.12	6,38%	108,71	-0,02%	1,95%	5,86%	166	0,7	91	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,02	07.12.12	6,36%	113,88	-0,11%	3,10%	5,58%	252	6,6	135	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,60	05.11.12	7,25%	120,66	-0,15%	3,86%	6,01%	311	7,8	102	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,41	09.11.12	6,13%	113,61	-0,16%	4,12%	5,39%	293	8,9	149	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,33	07.12.12	6,66%	120,89	-0,21%	4,01%	5,51%	283	9,2	100	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,01	03.02.13	5,33%	107,80	-0,01%	2,80%	4,94%	240	2,2	176	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,57	03.02.13	6,60%	117,59	-0,15%	4,07%	5,62%	289	8,6	145	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,37	13.03.13	7,50%	102,40	-0,01%	1,01%	7,32%	72	-9,2	-3	600	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,12	02.02.13	6,25%	107,91	-0,33%	2,62%	5,79%	232	15,3	157	500	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,28	18.01.13	7,50%	113,72	-0,55%	3,53%	6,60%	313	18,3	249	1 000	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,89	20.03.13	6,63%	112,91	-0,21%	3,43%	5,87%	285	9,5	169	800	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,53	13.03.13	7,88%	119,04	-0,76%	3,91%	6,62%	316	21,9	175	1 100	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,83	02.02.13	7,25%	119,08	-0,60%	4,17%	6,09%	299	16,6	133	500	USD	*/+ / Baa2 */- / *- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,31	05.03.13	5,67%	105,79	-0,01%	1,32%	5,36%	103	-0,6	28	1 300	USD	BBB / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,49	24.04.13	8,88%	103,28	0,04%	2,06%	8,59%	177	-17,7	102	534	USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,66	10.11.12	8,25%	108,96	-0,12%	5,02%	7,57%	462	6,2	398	577	USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,91	24.04.13	7,40%	103,75	-0,16%	6,42%	7,13%	585	8,5	468	600	USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,47	24.04.13	9,50%	113,18	-0,33%	6,60%	8,39%	584	12,7	444	509	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-18-2	27.04.2018	4,68	27.04.13	6,75%	100,72	-0,28%	6,59%	6,70%	584	11,5	443	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,15	23.12.12	7,75%	94,46	-0,09%	9,58%	8,20%	917	5,8	853	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,32	21.01.13	6,50%	103,31	-0,05%	5,50%	6,29%	510	3,8	376	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,91	26.03.13	4,95%	100,08	0,03%	4,94%	4,95%	375	6,0	209	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,89	27.04.13	7,75%	104,59	-0,22%	6,55%	7,41%	598	10,1	481	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,73	29.01.13	9,75%	106,07	-0,03%	1,57%	9,19%	128	-3,0	53	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,41	19.04.13	9,25%	110,03	-0,06%	2,28%	8,41%	199	1,5	124	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,35	26.01.13	6,25%	105,24	-0,07%	4,70%	5,94%	430	4,2	296	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,35	25.04.13	6,70%	107,27	-0,05%	5,03%	6,25%	446	5,4	329	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,66	17.04.13	5,90%	100,07	0,00%	5,89%	5,90%	470	6,5	287	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,34	27.01.13	7,75%	103,42	-0,06%	6,96%	7,49%	638	5,7	521	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,83	22.12.12	8,63%	123,51	0,07%	4,90%	6,98%	371	5,1	206	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,48	31.10.12	8,38%	102,83	0,04%	2,67%	8,14%	237	-15,1	162	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,61	29.12.12	4,36%	101,02	0,00%	3,73%	4,32%	343	0,8	268	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,09	23.11.12	8,25%	111,64	-0,06%	4,67%	7,39%	426	3,6	362	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,96	02.02.13	6,49%	106,71	-0,06%	4,26%	6,08%	386	3,8	322	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,84	01.03.13	6,25%	104,65	-0,14%	5,05%	5,98%	447	7,8	330	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,37	31.10.12	9,13%	117,51	-0,11%	5,40%	7,77%	483	6,4	325	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,25	02.02.13	7,75%	109,63	-0,03%	6,24%	7,07%	505	6,9	361	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,90	01.03.13	7,50%	107,66	-0,10%	6,40%	6,97%	521	8,0	378	1 500 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	6,06	03.11.12	7,75%	114,42	-0,11%	5,50%	6,77%	431	8,2	288	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,86	17.11.12	8,88%	111,15	-0,05%	3,21%	7,98%	292	1,7	217	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,26	17.11.12	6,95%	105,99	-0,03%	5,84%	6,56%	508	5,9	299	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.03.13	10,00%	102,75	-0,12%	8,69%	9,73%	840	6,5	765	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,61	09.11.12	9,75%	103,88	-1,13%	8,29%	9,39%	789	45,4	724	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,75	22.12.12	8,50%	101,75	-0,14%	7,86%	8,35%	745	2,3	681	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,99	03.04.13	5,74%	111,46	-0,14%	2,96%	5,15%	238	7,5	121	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,53	05.04.13	5,70%	111,58	-0,25%	4,20%	5,11%	301	9,8	118	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,51	03.02.13	7,70%	107,38	0,12%	4,81%	7,17%	441	-3,1	376	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.04.13	5,38%	101,29	-0,08%	5,08%	5,31%	433	-11,4	292	800 USD	/	Ba2	/BB+

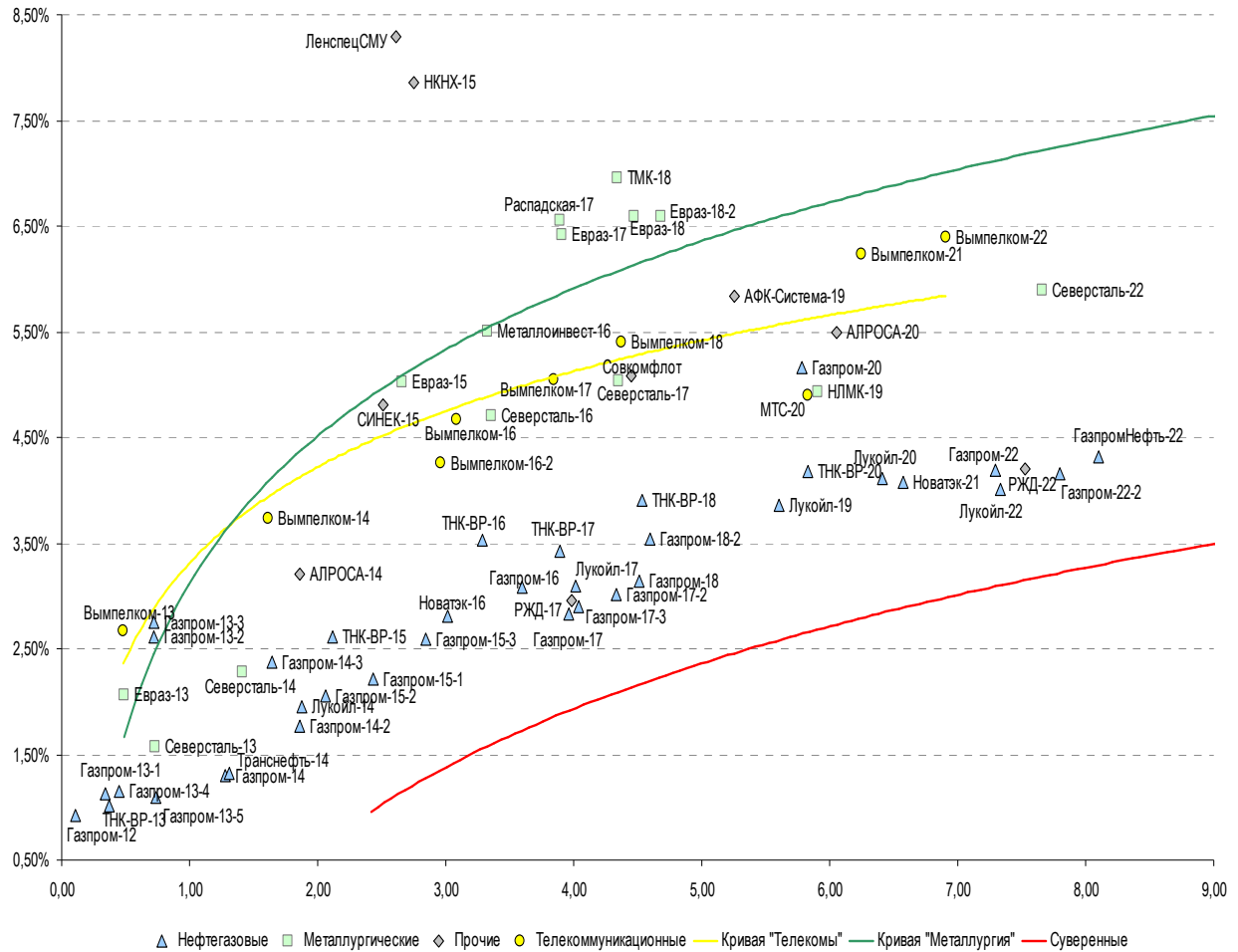
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.