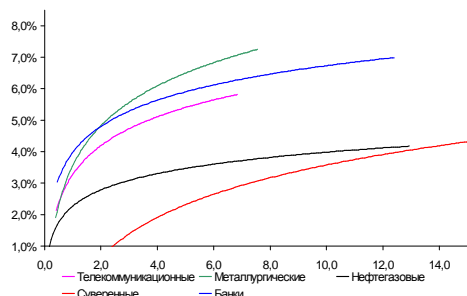
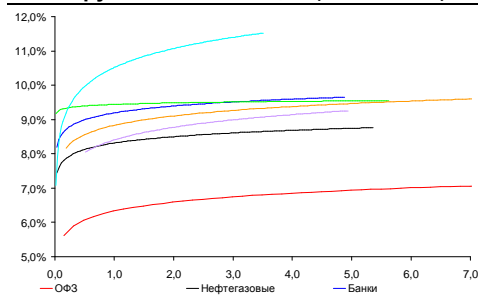


**Рынок валютных облигаций**



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	1,63	-0,85б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,80	1,32б.п. ↑	
Russia-30	126,99	-0,06% ↓	2,77
Rus-30 spread	114	2б.п. ↑	
Bra-40	126,50	0,00%	8,50
Tur-30	198,32	0,37% ↑	3,93
Mex-34	144,06	0,22% ↑	3,77
CDS 5 Russia	145,22	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	206	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	108	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	137	0б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	513	0б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	238	5б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,1408	0,65% ↑	3,2 ↑
\$/Руб.	31,1045	0,02% ↑	-3,6 ↓
EUR/\$	1,2953	0,08% ↑	0,0 ↓
Ruble Basket	35,2361	0,18% ↑	3,5 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,05%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,00%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,26%	0,43 ↑	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,9108	0,06% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,5116	0,06% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,7388	0,04% ↑	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,3105	-0,10б.п. ↓	
Libor overnight	0,1600	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,59	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	455	71 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 397	-1,43% ↓	1,7 ↑
DOW	12 985	0,83% ↑	6,3 ↑
S&P500	1 410	0,79% ↑	12,1 ↑
Bovespa	56 539	0,52% ↑	-0,4 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110,44	-0,23% ↓	2,7 ↑
Gold	1720,48	-1,44% ↓	9,1 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Несмотря на снижение большей части фондовых площадок в связи с опасениями относительно "бюджетного обрыва" в США, и восстановление спроса на безрисковые UST, российский рынок еврооблигаций в середине недели продолжил чувствовать себя уверенно. Все новые эмитенты анонсируют размещения. Сегодня настроения на рынке стабилизировались, благодаря новостям, что компромисс по бюджетной корректировке США будет достигнут.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга вчера оставался крепким, однако рост котировок в корпоративном сегменте приостановился. Однако сегодня мы ожидаем восстановления спроса на фоне пришедшего с внешних рынков позитива, возвращения рубля к курсу около 31 руб/\$ и появившейся определенности относительно сроков введения Euroclear.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**ТКС размещает 5,5-летний выпуск субординированных еврооблигаций**

**Минфин полностью разместил 5-летние ОФЗ 25080, спрос превысил предложение в 4,6 раза**

**Газпром нефть закрыла книгу по облигациям серии 12 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых**

**Альфа Укрфинанс открывает книгу по размещению облигаций серии 01 на 3 млрд руб**

**НЛМК планирует 7 декабря разместить облигации серии 08 на 5 млрд руб**

**ЛенСпецСМУ планирует 18 декабря разместить облигации серии 02 на 5 млрд руб**

**Правоурмийское 10 декабря начнет размещение дебютных облигаций на 3 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

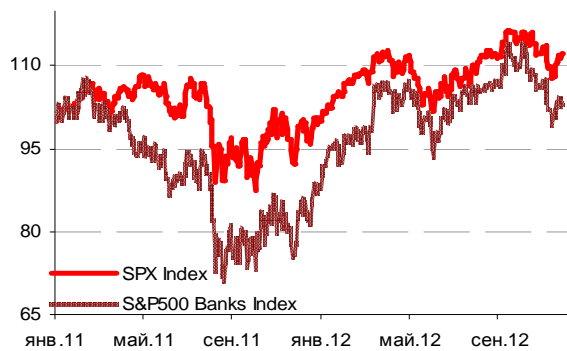
- Росстат: Инфляция в РФ с 20 по 26 ноября составила 0,1%, с начала года - 6,1%
- Еврохим с 30 ноября проводит серию встреч с инвесторами в США и Европе, по итогам которых может разместить выпуск еврооблигаций
- Банк Зенит выкупил по ofercie 22,8% выпуска облигаций серии БО-06
- Облигации IFC объемом 13 млрд руб выходят на вторичные торги на ФБ ММВБ
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Уралвагонзавода серии 01 составит 9,25% годовых (без изменений)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

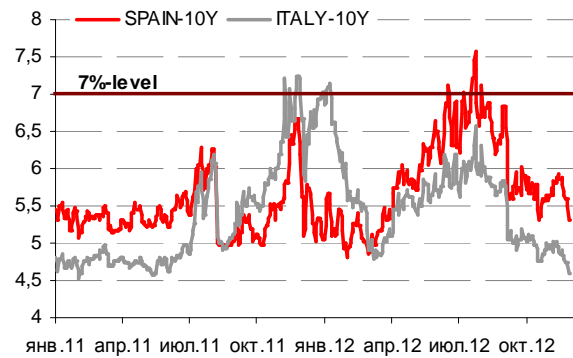
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,10	-0,10	↓	BofA CDS 5Y	149	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,30	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	215	0 ↑
Portugal CDS 5Y	513	0	↓	Citigroup CDS 5Y	146	2 ↑
Italy CDS 5Y	248	-7	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	121	1 ↑
Spain CDS 5Y	291	-12	↓	Societe Generale CDS 5Y	193	2 ↑
				Unicredit CDS 5Y	323	3 ↑

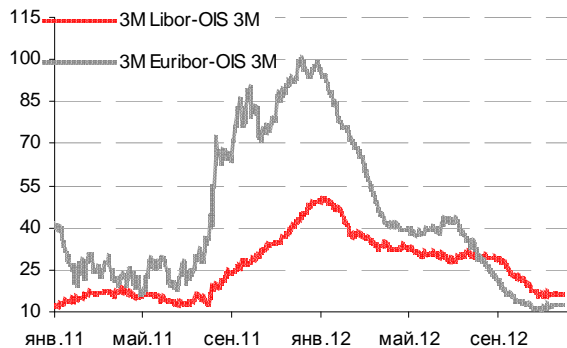
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



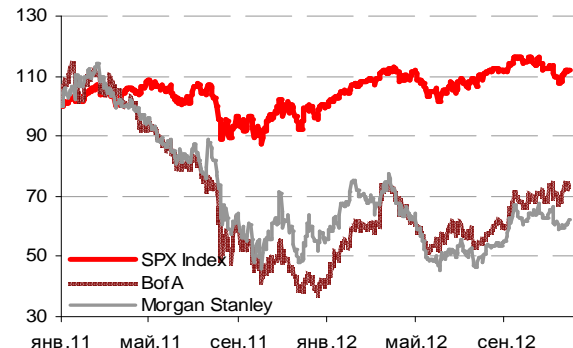
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



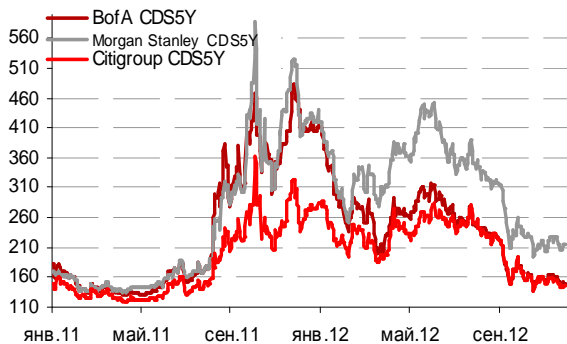
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



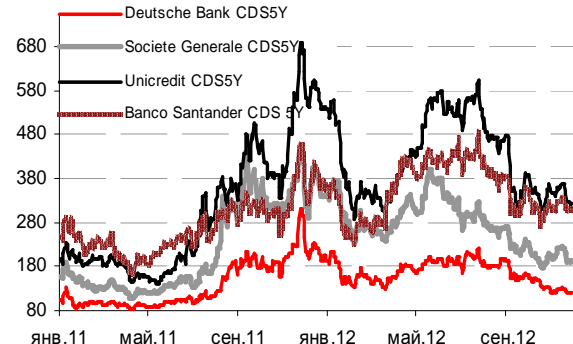
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Несмотря на снижение большей части фондовых площадок, прошедшее по рынку в связи с опасениями относительно “бюджетного обрыва” в США, и восстановление спроса на безрисковые UST, российский рынок еврооблигаций в середине недели продолжил чувствовать себя уверенно. В силу однонаправленной динамики спреда с базовыми активами практически не изменились. В ходе торгов доходность UST-10 опускалась ниже отметки 1,6% годовых, закрывшись практически без изменений по отношению к предыдущему дню. Бенчмарк Rus-30 продолжил торговаться вблизи 127% от номинала. Риск CDS 5Y на Россию вырос на 2 б.п. – до 145 б.п.

Хуже ожиданий также оказались октябрьские данные по продажам новостроек в США. Стабилизироваться настроениям в ходе вечерних торгов удалось благодаря комментариям президента США Б. Обамы о том, что компромисс по бюджетной корректировке США будет достигнут, подобное же было сказано спикером палаты представителей Джоном Бонером. Инвесторы продолжают следить и реагировать на комментарии, поступающие в ходе бюджетных консультаций, надеясь на благоприятный исход. Аукционы по безрисковым 2-, 5-летним UST, проводившиеся на неделе, прошли при повышенном спросе. Сегодня в США выйдет вторая оценка ВВП за 3кв12г, данные по личному потреблению, а также статистика по незавершенным сделкам с недвижимостью за октябрь.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера оставался крепким, однако рост котировок в корпоративном сегменте, наблюдавшийся ранее, приостановился. В секторе ОФЗ сильные итоги размещения 5-летней ОФЗ также практически не отразились на динамике вторичных торгов. Видимо, неопределенность внешних рынков, коррекция рубля к доллару вынудили инвесторов взять паузу в покупках.

Однако сегодня мы ожидаем восстановления спроса на фоне пришедшего с внешних рынков позитива, возвращения рубля к курсу около 31 руб/\$ и появившейся определенности относительно сроков введения Euroclear. Так, вчера прозвучало ряд комментариев от монетарных властей относительно сроков допуска Euroclear на внутренний российский рынок долга. Предполагается, что к 20 декабря вся техническая работа завершится. Однако с учетом рождественских и новогодних праздников первые расчеты в системе начнутся в следующем году.

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

---

## Корпоративные новости

### **ТКС размещает 5,5-летний выпуск субординированных еврооблигаций**

Предварительный ориентир доходности находится на уровне 14% годовых. Объем выпуска, размещаемого по правилу RegS, будет определен позднее. Организаторы: Goldman Sachs Int., JP Morgan.

**Минфин полностью разместил 5-летние ОФЗ 25080, спрос превысил предложение в 4,6 раза**

Объем совокупного спроса на 5-летние ОФЗ на вчерашнем аукционе составил 69,7 млрд руб при объеме эмиссии в 15 млрд руб. В том числе внутри заявленного Минфином диапазона доходностей спрос составлял 28,4 млрд руб. В итоге эмитент разместил облигации на 13,5 млрд руб, ставка отсечения, как и средневзвешенная ставка находились на нижней границе заявленного диапазона, составив 6,80% годовых.

**Газпром нефть закрыла книгу по облигациям серии 12 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 5 декабря. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,50% годовых при первоначальном диапазоне 8,6-8,8%. Организатор займа: Газпромбанк.

**Альфа Укрфинанс открывает книгу по размещению облигаций серии 01 на 3 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 30 ноября. Техническое размещение займа на бирже намечено на 4 декабря. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ранее ориентир ставки купона на срок до оферты был установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организатор выпуска: Альфа-Банк.

**НЛМК планирует 7 декабря разместить облигации серии 08 на 5 млрд руб**

Предварительно компания запланировала провести сбор заявок 3-4 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет на 7 декабря. Объем эмиссии выпуска составляет 10 млрд руб, однако эмитент планирует разместить бумаги на 5 млрд руб по номиналу. Срок обращения выпуска составляет 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ориентир ставки купона в ходе премаркетинга установлен в диапазоне 8,65-8,80% годовых на срок до оферты, что соответствует доходности в размере 8,84-8,99%. Организаторы выпуска: Газпромбанк, Банк Зенит, Росбанк.

**ЛенСпецСМУ планирует 18 декабря разместить облигации серии 02 на 5 млрд руб**

Предварительно компания запланировала провести сбор заявок 12-14 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 18 декабря. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Оферты по займу не предусмотрено.

Дюрация выпуска составляет 3,10-3,13 года. Амортизация долга предполагает погашение 11% от номинала в дату выплаты 12-19го

купонов. Ориентир ставки купона в ходе премаркетинга установлен в диапазоне 12,50-13,00% годовых на срок до погашения, что соответствует доходности в размере 13,10-13,65%. Организаторы выпуска: Альфа-Банк, Промсвязьбанк и Райффайзенбанк.

**Правоурмийское 10 декабря начнет размещение дебютных облигаций на 3 млрд руб**

Размещение пройдет по открытой подписке. Дата погашения выпуска – 26 декабря 2019 г.

*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	2,33	29.04.13	3,63%	106,15	0,02%	1,04%	3,41%	78	-1,0	2,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,08	04.04.13	3,25%	106,23	0,08%	1,76%	3,06%	128	-1,8	4,04	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,50	24.01.13	11,00%	148,14	0,10%	1,96%	7,43%	131	-3,2	4,46	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,37	29.04.13	5,00%	116,85	-0,07%	2,50%	4,28%	145	1,0	6,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.04.13	4,50%	113,13	0,13%	2,89%	3,98%	184	-1,8	7,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.12.12	12,75%	198,73	0,01%	4,10%	6,42%	248	0,7	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	31.03.13	7,50%	126,99	-0,06%	2,77%	5,91%	114	1,7	11,42	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	16,00	04.04.13	5,63%	123,35	0,36%	4,23%	4,56%	143	-3,6	15,67	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,39	10.03.13	7,85%	108,14	0,01%	6,02%	7,26%	--	--	4,27	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,62	20.10.13	5,06%	107,58	0,08%	2,97%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,38	03.02.13	8,75%	100,70	-0,04%	8,44%	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%	103,80	0,08%	2,48%	8,91%	221	-16,8	144	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,13	18.03.13	8,00%	108,19	-0,04%	4,23%	7,39%	396	1,3	319	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,72	22.02.13	6,30%	99,80	0,16%	6,35%	6,31%	587	-4,2	460	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,10	25.03.13	7,88%	110,44	-0,01%	5,39%	7,13%	491	0,2	363	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,43	26.03.13	7,50%	104,29	0,23%	6,70%	7,19%	606	-4,9	393	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,40	28.04.13	7,75%	109,13	0,19%	6,33%	7,10%	528	-3,1	384	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,46	13.05.13	7,34%	102,31	-0,01%	2,20%	7,17%	193	0,2	116	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,78	25.05.13	5,97%	103,50	0,02%	4,70%	5,77%	436	-0,3	366	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,96	10.05.13	6,02%	101,13	-0,03%	5,73%	5,95%	525	0,8	397	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,45	24.04.13	11,00%	100,53	0,15%	10,87%	10,94%	1022	-4,0	891	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,12	04.03.13	6,47%	107,16	0,04%	3,16%	6,03%	290	-2,4	212	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,98	15.02.13	4,25%	105,40	0,18%	2,48%	4,03%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,90	12.04.13	6,00%	105,45	0,02%	4,61%	5,69%	413	-0,5	285	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,50	29.05.13	6,88%	109,29	-0,01%	4,93%	6,29%	466	0,1	389	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,49	22.02.13	6,32%	106,57	0,06%	4,87%	5,93%	423	-2,0	291	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,33	17.04.13	6,95%	105,28	0,20%	6,23%	6,60%	518	-2,8	334	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,40	31.12.12	6,25%	106,24	-0,41%	5,75%	5,88%	412	4,1	165	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,45	22.05.13	5,45%	109,51	0,02%	3,36%	4,98%	271	-1,2	140	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,78	13.02.13	5,38%	108,44	-0,03%	3,21%	4,96%	273	0,9	146	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,05	09.01.13	6,90%	117,96	-0,01%	4,13%	5,85%	308	0,1	163	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,41	05.01.13	6,03%	111,76	-0,14%	4,50%	5,39%	345	1,8	162	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,18	22.05.13	6,80%	118,09	-0,02%	4,90%	5,76%	327	1,0	80	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.05.13	5,13%	104,77	0,02%	3,66%	4,89%	332	-0,1	190	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,56	28.12.12	7,93%	103,50	-0,04%	1,84%	7,66%	157	3,9	79	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,90	15.12.12	6,25%	106,11	-0,00%	3,14%	5,89%	288	-0,3	210	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,60	23.03.13	6,50%	108,16	0,05%	3,43%	6,01%	309	-1,7	239	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,02	17.05.13	5,63%	104,64	0,31%	4,47%	5,38%	399	-7,7	271	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.05.13	7,25%	106,82	0,05%	5,96%	6,79%	531	-1,5	319	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,92	20.03.13	4,77%	103,88	0,38%	4,28%	4,59%	323	-4,9	139	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,88	21.04.13	6,50%	102,18	0,04%	3,99%	6,36%	373	-5,8	295	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,84	26.04.13	10,00%	100,38	0,03%	9,91%	9,96%	927	-1,1	795	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,60	15.01.13	10,75%	104,78	-0,11%	3,00%	10,26%	274	13,9	196	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,36	25.04.13	6,20%	100,89	0,02%	5,53%	6,15%	527	-1,5	449	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,82	31.01.13	12,50%	101,63	-0,19%	12,06%	12,30%	1158	5,1	1030	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,97	08.01.13	11,25%	107,64	0,05%	8,73%	10,45%	839	-1,2	769	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,74	25.04.13	8,50%	101,30	0,15%	8,14%	8,39%	766	-4,0	638	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,66	29.03.13	5,01%	101,24	-0,03%	4,54%	4,95%	420	1,5	350	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,86	21.04.13	11,00%	91,13	-0,14%	14,38%	12,07%	1404	5,8	1334	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,46	16.05.13	7,18%	102,59	-0,07%	1,56%	6,99%	129	11,2	52	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	1,08	14.01.13	7,13%	105,66	-0,17%	2,01%	6,74%	175	14,0	97	720	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,98	15.05.13	6,30%	109,86	-0,14%	3,87%	5,73%	339	3,6	211	584	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,44	27.12.12	5,30%	105,82	-0,14%	4,02%	5,01%	337	2,6	206	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,67	29.05.13	7,75%	118,19	-0,18%	4,03%	6,56%	338	3,2	207	980	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-21	03.06.2021	3,13	03.12.12	6,00%	104,12	-0,36%	5,39%	5,76%	505	6,0	435	800	USD	/	Baa2	/	BBB-/*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,68	16.12.12	7,73%	98,07	0,23%	8,46%	7,88%	812	-7,9	742	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,38	01.12.12	7,56%	95,47	0,03%	8,93%	7,92%	859	-0,1	718	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,31	11.01.13	9,25%	102,32	0,06%	8,63%	9,04%	836	-1,5	759	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,17	10.04.13	10,75%	102,30	0,14%	10,18%	10,51%	970	-3,3	842	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,46	15.05.13	6,48%	102,40	-0,04%	1,24%	6,33%	98	5,4	20	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,58	02.01.13	6,47%	102,98	-0,02%	1,38%	6,28%	112	1,8	34	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,42	07.01.13	5,50%	107,72	0,02%	2,42%	5,10%	216	-1,1	138	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,89	24.03.13	5,40%	108,00	-0,10%	3,39%	5,00%	291	2,7	164	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,79	07.02.13	4,95%	106,15	-0,08%	3,36%	4,66%	288	2,1	161	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,58	28.12.12	5,18%	106,20	-0,03%	4,10%	4,88%	345	0,0	133	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,16	07.02.13	6,13%	111,17	-0,07%	4,62%	5,51%	357	1,0	173	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,87	29.04.13	5,13%	100,49	-0,04%	5,06%	5,10%	401	0,5	217	2 000	USD	/	Baa1	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,32	21.04.13	11,50%	103,03	-0,22%	9,12%	11,16%	886	16,6	808	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,45	18.03.13	10,75%	100,10	-0,10%	10,70%	10,74%	1043	4,2	966	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	0,3	861	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,25	18.03.13	7,00%	103,36	0,00%	4,31%	6,77%	405	-0,7	327	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,34	24.04.13	9,38%	103,23	-0,13%	8,77%	9,08%	829	2,6	681	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	Дох-сть к оферту 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	0,03	09.12.12	4,56%	100,08	-0,01%	1,71%	4,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,26	01.03.13	9,63%	102,11	-0,02%	1,29%	9,43%	103	0,7	25	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,64	22.01.13	4,51%	101,49	0,02%	2,17%	4,44%	191	-3,7	113	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,63	22.01.13	5,63%	101,63	0,01%	3,06%	5,53%	279	-3,2	202	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,37	11.04.13	7,34%	102,17	-0,04%	1,38%	7,19%	112	5,7	34	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,65	31.01.13	7,51%	104,13	-0,02%	1,30%	7,21%	103	0,4	26	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,19	25.02.13	5,03%	104,70	-0,01%	1,18%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,87	31.10.13	5,36%	107,13	0,07%	1,56%	5,01%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,56	31.01.13	8,13%	109,42	-0,04%	2,33%	7,43%	207	1,4	129	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,35	01.06.13	5,88%	109,38	0,08%	2,00%	5,37%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,98	04.02.13	8,13%	113,35	0,02%	1,82%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,83	29.05.13	5,09%	107,20	-0,02%	2,58%	4,75%	224	1,2	154	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,61	22.05.13	6,21%	111,78	0,02%	3,05%	5,56%	257	-0,6	129	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,88	22.03.13	5,14%	110,76	0,09%	2,47%	4,64%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,47	02.11.13	5,44%	112,69	0,09%	2,66%	4,83%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,96	15.03.13	3,76%	106,04	0,08%	2,26%	3,54%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,44	13.02.13	6,61%	118,68	0,11%	2,71%	5,57%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,52	11.04.13	8,15%	122,51	0,09%	3,51%	6,65%	286	-2,8	154	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,69	01.02.13	7,20%	111,30	-0,05%	5,29%	6,47%	464	0,2	251	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,21	07.03.13	6,51%	117,38	0,11%	4,22%	5,55%	317	-1,6	134	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,70	19.01.13	4,95%	105,05	0,19%	4,30%	4,71%	325	-2,4	142	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,73	28.04.13	8,63%	140,46	-0,14%	5,41%	6,14%	378	2,1	131	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,94	16.02.13	7,29%	126,30	0,13%	5,36%	5,77%	373	-0,2	113	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,02	19.03.13	4,38%	100,49	0,17%	4,31%	4,35%	268	-1,3	143	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,85	05.05.13	6,38%	108,20	-0,01%	2,03%	5,89%	176	0,0	99	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,93	07.12.12	6,36%	113,43	0,06%	3,15%	5,60%	267	-1,6	139	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,69	05.05.13	7,25%	120,16	0,15%	3,90%	6,03%	325	-3,3	113	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,50	09.05.13	6,13%	113,27	0,12%	4,15%	5,41%	310	-1,9	165	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,25	07.12.12	6,66%	120,27	0,01%	4,07%	5,53%	302	-0,2	118	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,93	03.02.13	5,33%	106,69	0,01%	3,10%	4,99%	275	0,0	206	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,48	03.02.13	6,60%	116,74	0,08%	4,17%	5,66%	312	-1,4	167	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,29	13.03.13	7,50%	101,84	-0,05%	1,08%	7,36%	82	10,4	4	600	USD	*/ Baa2 */ */ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,04	02.02.13	6,25%	107,74	-0,00%	2,57%	5,80%	230	-0,4	153	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,21	18.01.13	7,50%	115,73	0,02%	2,91%	6,48%	257	-0,3	115	1 000	USD	*/ Baa2 */ */ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,81	20.03.13	6,63%	113,06	0,19%	3,34%	5,86%	287	-5,0	159	800	USD	*/ Baa2 */ */ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,46	13.03.13	7,88%	120,51	0,15%	3,58%	6,53%	293	-4,2	162	1 100	USD	*/ Baa2 */ */ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,76	02.02.13	7,25%	120,31	0,14%	3,97%	6,03%	332	37,5	120	500	USD	*/ Baa2 */ */ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,23	05.03.13	5,67%	105,14	-0,10%	1,56%	5,39%	129	7,1	52	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,40	24.04.13	8,88%	102,52	-0,03%	2,54%	8,66%	228	3,3	150	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,68	10.05.13	8,25%	110,19	0,03%	4,52%	7,49%	418	-1,1	348	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,82	24.04.13	7,40%	102,67	-0,08%	6,69%	7,21%	621	2,3	493	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,38	24.04.13	9,50%	111,28	-0,05%	6,96%	8,54%	648	17,5	500	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,59	27.04.13	6,75%	99,70	-0,04%	6,82%	6,77%	617	0,3	486	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,06	23.12.12	7,75%	93,87	-0,00%	9,83%	8,26%	948	0,8	879	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,24	21.01.13	6,50%	102,79	0,14%	5,64%	6,32%	530	-4,0	389	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,82	26.03.13	4,95%	99,57	0,06%	5,02%	4,97%	398	-1,0	225	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,81	27.04.13	7,75%	104,01	0,06%	6,68%	7,45%	620	-1,5	493	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,64	29.01.13	9,75%	105,15	-0,06%	1,93%	9,27%	167	6,7	89	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,33	19.04.13	9,25%	109,30	-0,02%	2,40%	8,46%	214	0,3	136	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,27	26.01.13	6,25%	105,13	0,08%	4,70%	5,94%	436	-2,1	295	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,26	25.04.13	6,70%	106,42	0,05%	5,20%	6,30%	472	-1,1	344	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,56	17.04.13	5,90%	98,40	-0,05%	6,12%	6,00%	507	0,7	323	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,26	27.01.13	7,75%	102,41	0,11%	7,18%	7,57%	670	-2,6	542	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	5,75	22.12.12	8,63%	124,32	0,04%	4,76%	6,94%	411	39,3	199	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,42	30.04.13	8,38%	102,51	-0,04%	2,32%	8,17%	206	6,8	128	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,53	29.12.12	4,36%	100,93	-0,00%	3,76%	4,32%	349	0,0	271	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,12	23.05.13	8,25%	111,20	-0,08%	4,72%	7,42%	438	2,8	368	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,87	02.02.13	6,49%	106,79	-0,00%	4,19%	6,08%	384	0,4	314	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,76	01.03.13	6,25%	104,42	-0,07%	5,08%	5,99%	461	1,9	333	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,45	30.04.13	9,13%	116,58	-0,10%	5,54%	7,83%	489	1,6	358	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,17	02.02.13	7,75%	110,22	-0,03%	6,14%	7,03%	509	0,5	364	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,83	01.03.13	7,50%	108,29	-0,20%	6,31%	6,93%	526	2,9	381	1 500 USD	BB/	Ba3	/

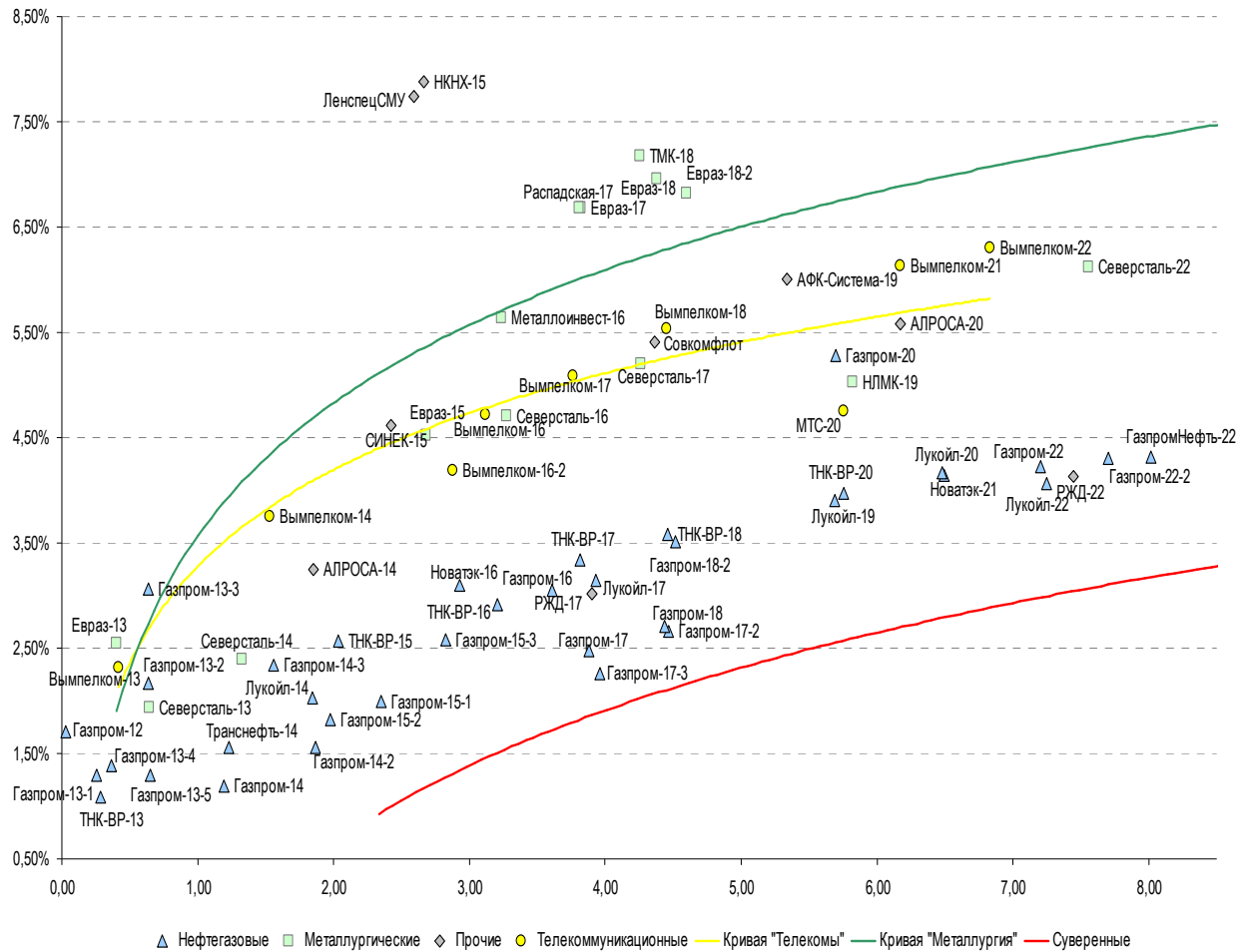
**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,17	03.05.13	7,75%	113,71	0,06%	5,59%	6,82%	454	-1,1	309	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,85	17.05.13	8,88%	110,65	0,06%	3,24%	8,02%	298	-3,8	220	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,34	17.05.13	6,95%	105,01	0,04%	6,00%	6,62%	536	-1,3	323	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,07	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,28%	10,26%	1101	0,1	1024	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,59	09.02.13	9,75%	105,25	0,00%	7,74%	9,26%	740	0,4	670	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,67	22.12.12	8,50%	101,66	0,03%	7,88%	8,36%	753	0,8	684	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,90	03.04.13	5,74%	110,98	0,03%	3,02%	5,17%	254	-0,8	127	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,45	05.04.13	5,70%	112,09	0,08%	4,13%	5,09%	308	-1,2	124	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,43	03.02.13	7,70%	107,67	-0,01%	4,62%	7,15%	436	0,0	358	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,36	27.04.13	5,38%	99,86	-0,04%	5,41%	5,38%	493	17,3	344	800 USD	/	Ba2	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



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 Торговые операции</b>	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
<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.