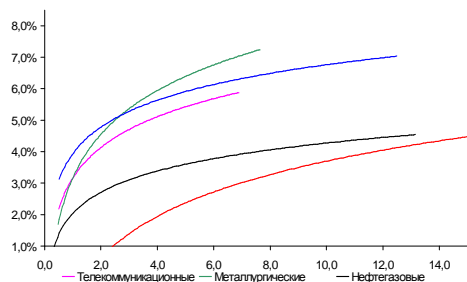
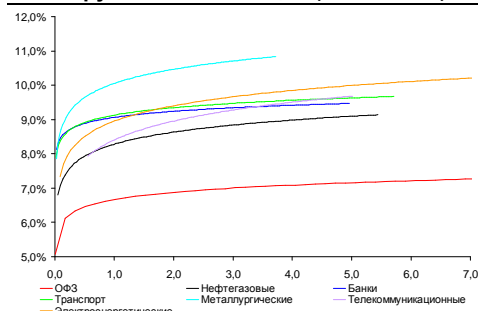


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,72	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	2,88	0,006.п.	
Russia-30	126,69	0,05% ↑	2,86
Rus-30 spread	114	26.п. ↑	
Bra-40	127,25	-0,31% ↓	8,44
Tur-30	190,13	0,07% ↑	4,37
Mex-34	139,59	-1,90% ↓	3,95
CDS 5 Russia	155,51	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	213	-36.п. ↓	
CDS 5 Brazil	112	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	166	-26.п. ↓	
CDS 5 Portugal	503	56.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	246	-36.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,5252	0,28% ↑	4,4 ↑
\$/Руб.	31,3887	-0,40% ↓	-2,6 ↓
EUR/\$	1,2959	0,43% ↑	0,0
Ruble Basket	35,5663	-0,20% ↓	2,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,32%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,32%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,12%	-0,09 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,3220	0,16% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,9555	0,14% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,2572	0,13% ↑	
3M Libor			
Libor overnight	0,3128	0,006.п.	
MosPrime	0,1550	0,156.п. ↑	
	6,58	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	480	-10 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 430	-0,34% ↓	3,4 ↑
DOW	13 107	0,03% ↑	7,3 ↑
S&P500	1 412	-0,07% ↓	12,3 ↑
Bovespa	57 684	0,89% ↑	1,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,31	0,18% ↑	2,5 ↑
Gold	1712,05	0,18% ↑	8,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Вторник на рынке прошел при пониженной торговой активности. На рынке российский еврооблигаций день прошел тихо, в целом же рынок выглядел крепче, чем в предыдущие дни. Ценовая коррекция, по всей видимости, воспринимаемая как локальное явление, не отразилась негативно на активности эмитентов.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга показал вчера низкое открытие, однако в течение дня наблюдалась коррекция цен вверх. Фактор дефицита рублевой ликвидности постепенно уходит со сцены – к вечеру наблюдалось увеличение средств в системе и некоторое снижение ставок по 1-дневным кредитам. Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к очередному аукциону по размещению 7-летних ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ доразмещает бессрочные еврооблигации, книга уже подписана более чем на \$1 млрд

Промсвязьбанк разместил 7-летние субординированные еврооблигации на \$400 млн по 10,2% годовых

Европлан открывает книгу по размещению облигаций серии 03 на 5 млрд руб

ЮТэйр 7 ноября откроет книгу заявок по размещению облигаций серий БО-09 и БО-10 общим объемом 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

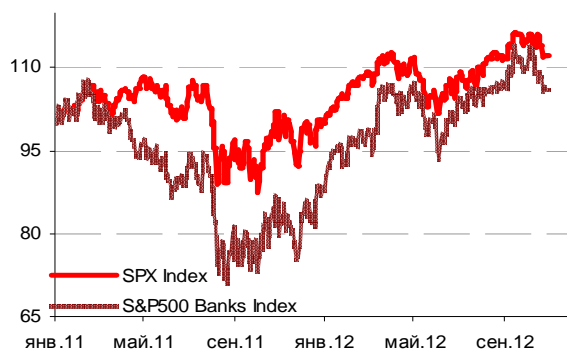
- Moody's повысило рейтинг Московской области на 1 ступень – до "Ba2"
- Минфин проведет 31 октября аукцион по размещению 7-летних ОФЗ 26208 с доходностью 7,19-7,24% годовых
- Ростелеком сократил объем размещения облигаций до 10 млрд руб – открыл книгу по облигациям серии 17
- Костромская область перенесла доразмещение выпуска облигаций 34006 в объеме 1,874 млрд руб с 31 октября на 1 ноября
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Газпромбанка серий БО-06 – БО-15 суммарно на 100 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ММК серий 18-20 суммарно на 20 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал облигации БыстроБанка серии 01 и 02 на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ВЭБа серий 18 и 19
- ФБ ММВБ с 31 октября начинает вторичные торги облигациями Группы ЛСР серии 04 объемом 2,8 млрд руб
- РусГидро готовит к размещению 10-летние облигации серий 07-10 суммарно на 40 млрд руб
- ЯТЭК готовит 3 выпуска биржевых облигаций серий БО-01 – БО-03 суммарно на 9 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

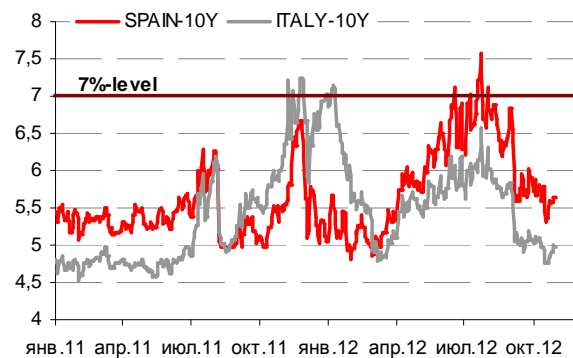
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,93	-0,10	↓	BofA CDS 5Y	161	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	10,90	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	220	0 ↑
Portugal CDS 5Y	503	5	↑	Citigroup CDS 5Y	162	0 ↑
Italy CDS 5Y	274	-9	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	127	-6 ↓
Spain CDS 5Y	305	-4	↓	Societe Generale CDS 5Y	207	-1 ↓
				Unicredit CDS 5Y	354	-12 ↓

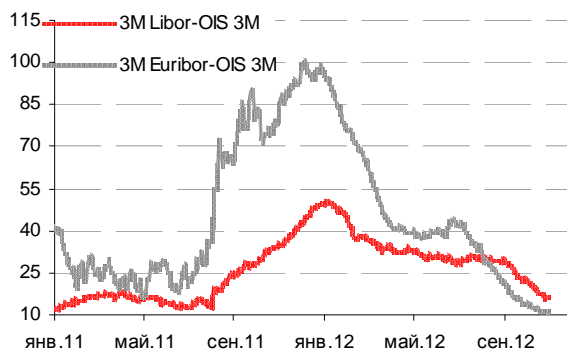
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



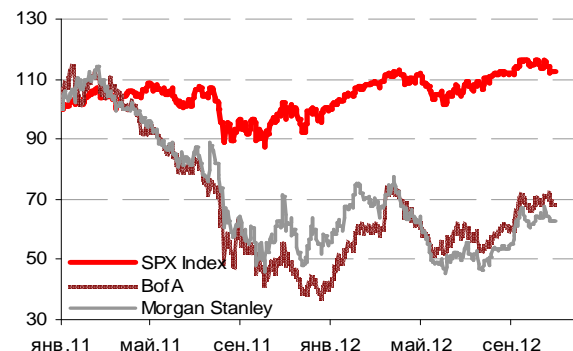
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



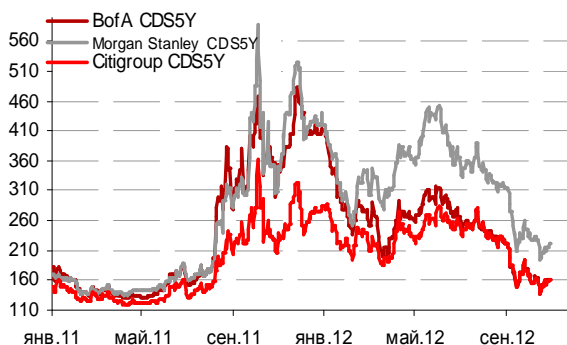
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



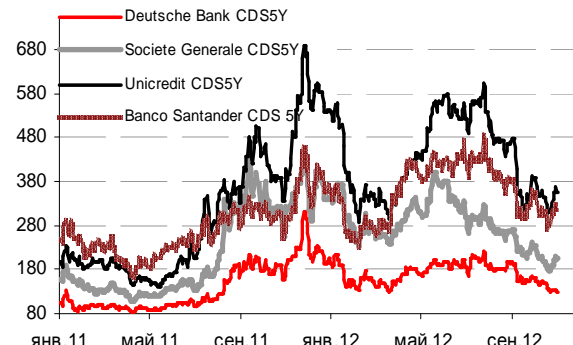
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вторник на рынке прошел при пониженной торговой активности. Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в октябре до 84,5 пункта с 85,2 пункта в прошлом месяце, обновив минимальный уровень с августа 2009 года. Италия успешно провела размещение 5- и 10-летних облигаций (спрос вырос, а доходность размещения снизилась в среднем на 30 б.п.). Проблемы греческого и испанского долга, тем не менее, не исчезли из поля зрения инвесторов. Вновь появились сообщения о том, что Греции может потребоваться еще одна реструктуризация долга, хотя подобные дискуссии наталкиваются на жесткую критику со стороны Германии. Выходившие ранее в Испании слабые макропоказатели (безработица в 3кв12г превысила 25%, розничные продажи в сентябре после повышения НДС упали на 10,9% г/г, ВВП страны четвертый квартал подряд снижается) вновь заставили рынок заговорить о необходимости обращения страны за финансовой помощью к ЕС. В результате доходность безрискового UST-10 снизилась до отметки 1,72% годовых (что все еще на 10 б.п. выше уровня начала месяца, против 1,85% годовых в середине прошлой недели).

На рынке российский еврооблигаций день прошел тихо, в целом же рынок выглядел крепче, чем в предыдущие дни. Ценовая коррекция, по всей видимости, воспринимаемая как локальное явление, не отразилась негативно на активности эмитентов. Промсвязьбанк разместил 7-летний субординированный выпуск ниже первоначально запланированного ориентира доходности, ВТБ объявил о доразмещении бессрочных бумаг, на следующей неделе банк "АК Барс" планирует закрыть книгу по 3-летним LPN. Сегодня в ЕС выйдет октябрьская оценка инфляции.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга показал вчера низкое открытие, однако в течение дня наблюдалась коррекция цен вверх. В итоге ОФЗ закрылись без изменения к предыдущему дню, в корпоративном секторе снижение не превышало 1/8 п.п. Фактор дефицита рублевой ликвидности постепенно уходит со сцены – к вечеру наблюдалось увеличение средств в системе и некоторое снижение ставок по 1-дневным кредитам.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к очередному аукциону по размещению 7-летних ОФЗ. В прошлый раз Минфин был вынужден отказаться от размещения, поскольку из-за резкого снижения котировок предложенный диапазон доходности не удовлетворял инвесторов. В этот раз предлагаемая ставка увеличена на 5 б.п., что вполне совпадает с текущей кривой доходности гособлигаций.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Газпромбанк-07	10 000	15.10.12	16.10.12	22.10.12	3 года		8,50%
РСХБ-17	10 000	16.10.12	18.10.12	23.10.12	2 года	8,45-8,65%	8,35%
ФСК-21	10 000	16.10.12	19.10.12	24.10.12	4,5 года	8,8-8,9%	8,75%
ФСК-БО1	10 000	16.10.12	19.10.12	24.10.12	2,5 года	8,2-8,4%	8,10%
РСХБ-18	5 000	19.10.12	19.10.12	25.10.12			8,35%
Красноярский Край	16 910			25.10.12	5 лет	8,82-9,30%	
КБ Российский Капитал 3	3 000	16.10.12	19.10.12	25.10.12	1 год	10,50-11,00%	10,80%
Банк Интеза БО-01	3 000	16.10.12	23.10.12	25.10.12	1,5 года	9,5-10,0%	9,75%
Почта России 02-04	9 000	22.10.12	23.10.12	26.10.12	3 года	8,70-8,90%	8,70%
Юникредитбанк Б-04	5 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	2 года	9,20-9,50%	9,10%

ЛСР-4	5 000			26.10.12	2 года	11,50-11,75%	
Внешпромбанк	3 000	22.10.12	24.10.12	26.10.12	1 год	11,75-12,25%	12,00%
НК Роснефть-4,-5	20 000	22.10.12	23.10.12	29.10.12	5 лет	8,80-9,10%	8,60%
МОЭСК-БО2	5 000	22.10.12	25.10.12	29.10.12	3года	8,80-9,00%	8,80%
Юникредитбанк Б-05	5 000	24.10.12	24.10.12	30.10.12	2 года	9,00-9,20%	9,10%
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%	
ОКЕЙ -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

ВТБ доразмещает бессрочные еврооблигации, книга уже подписана более чем на \$1 млрд

В июле банк разместил бессрочные евробонды на \$1 млрд под 9,5% годовых. Ориентир цены доразмещаемого выпуска "вечных" еврооблигаций составляет 100,5% от номинала, что соответствует доходности в 9,42% годовых. Сделку планируется закрыть до конца недели. Книгу заявок ВТБ формирует самостоятельно. Сообщается, что в планах банка заложено еще одно размещение "вечных" еврооблигаций.

Промсвязьбанк разместил 7-летние субординированные еврооблигации на \$400 млн по 10,2% годовых

Первоначальный ориентир доходности 7-летних долларовых субординированных еврооблигаций Промсвязьбанка составлял 10,25-10,5% годовых (low-mid 10%), затем ориентир был понижен до 10,25% (+/-5б.п.) годовых, размещение прошло по нижней границе пониженного ориентира. Выпуск размещен по правилу 144A/Reg S. Минимальный объем запланированного выпуска составлял \$300 млн. Совет директоров Промсвязьбанка 23 октября одобрил программу выпуска субординированных облигаций на сумму до \$500 млн. Организаторы: HSBC, Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan и Промсвязьбанк.

Европлан открывает книгу по размещению облигаций серии 03 на 5 млрд руб

Заккрытие книги запланировано на 1 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 6 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,57-12,10%. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк и Сбербанк КИБ.

ЮТэйр 7 ноября откроет книгу заявок по размещению облигаций серий БО-09 и БО-10 общим объемом 3 млрд руб

Заккрытие книги запланировано на 14 ноября. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ предварительно намечено на 16 ноября. Объем эмиссии каждого выпуска составит 1,5 млрд руб. Срок обращения

облигаций составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,74-12,28%. Организаторы размещения: БК Регион, Промсвязьбанк, Банк Петрокоммерц, Урса Капитал.

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,41	29.04.13	3,63%	106,29	-0,01%	1,06%	3,41%	76	-0,6	2,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,16	04.04.13	3,25%	106,32	-0,00%	1,76%	3,06%	118	-1,1	4,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,57	24.01.13	11,00%	147,55	0,00%	2,14%	7,45%	138	-1,8	4,52	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,44	29.04.13	5,00%	115,96	0,04%	2,64%	4,31%	146	-2,1	6,35	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,87	04.04.13	4,50%	112,08	0,03%	3,02%	4,02%	184	-1,9	7,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.12.12	12,75%	197,80	0,01%	4,17%	6,45%	246	2,5	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,60	31.03.13	7,50%	126,69	0,05%	2,86%	5,92%	114	1,9	11,46	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,92	04.04.13	5,63%	120,44	0,15%	4,38%	4,67%	150	1,2	15,58	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,47	10.03.13	7,85%	107,06	-0,01%	6,28%	7,33%	--	--	4,33	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,70	20.10.13	5,06%	107,78	-0,06%	2,96%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,46	03.02.13	8,75%	100,20	-0,32%	8,66%	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,63	24.12.12	9,25%	104,46	0,05%	2,26%	8,85%	196	-10,6	120	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,20	18.03.13	8,00%	108,59	-0,04%	4,17%	7,37%	387	0,6	311	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,80	22.02.13	6,30%	99,68	-0,04%	6,38%	6,32%	580	0,0	462	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,17	25.03.13	7,88%	109,54	-0,02%	5,62%	7,19%	504	-0,6	386	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,50	26.03.13	7,50%	102,94	-0,12%	6,95%	7,29%	620	0,8	409	750	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,48	28.04.13	7,75%	109,27	-0,07%	6,32%	7,09%	514	-0,3	368	1 000	USD	BB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,52	13.11.12	7,34%	102,91	-0,03%	1,83%	7,13%	154	3,1	77	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,78	25.11.12	5,97%	103,13	-0,07%	4,86%	5,79%	445	1,8	379	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,92	10.11.12	6,02%	100,96	-0,02%	5,78%	5,96%	520	-0,7	402	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,53	24.04.13	11,00%	100,50	0,19%	10,88%	10,95%	1013	-5,8	875	101	USD	/ Baa3e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,20	04.03.13	6,47%	106,89	-0,03%	3,38%	6,05%	308	0,3	231	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,06	15.02.13	4,25%	104,84	-0,04%	2,69%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,97	12.04.13	6,00%	104,56	-0,11%	4,85%	5,74%	427	1,8	309	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,56	29.11.12	6,88%	108,01	-0,17%	5,20%	6,36%	490	2,8	414	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,56	22.02.13	6,32%	105,61	-0,07%	5,09%	5,98%	434	0,0	296	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,38	17.04.13	6,95%	103,41	-0,15%	6,48%	6,72%	530	0,7	346	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-e
ВТБ-35	30.06.2035	12,49	31.12.12	6,25%	106,49	-0,10%	5,73%	5,87%	401	3,4	156	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,42	22.11.12	5,45%	109,93	-0,04%	3,30%	4,96%	255	-0,6	116	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,86	13.02.13	5,38%	108,98	-0,03%	3,12%	4,93%	254	-0,4	136	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,14	09.01.13	6,90%	118,72	-0,11%	4,04%	5,81%	286	0,3	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,49	05.01.13	6,03%	112,45	-0,08%	4,43%	5,36%	325	-0,3	141	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,01	22.11.12	6,80%	118,86	-0,07%	4,83%	5,72%	312	3,3	66	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,25	27.11.12	5,13%	104,61	-0,05%	3,73%	4,90%	333	1,0	267	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,64	28.12.12	7,93%	103,94	-0,01%	1,88%	7,63%	158	-1,6	81	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,98	15.12.12	6,25%	105,99	-0,00%	3,30%	5,90%	300	-1,0	224	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,68	23.03.13	6,50%	107,64	-0,04%	3,69%	6,04%	329	0,5	263	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,99	17.11.12	5,63%	103,88	-0,03%	4,67%	5,42%	409	-0,5	291	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,17	03.11.12	7,25%	106,26	-0,01%	6,07%	6,82%	532	-1,2	321	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,99	20.03.13	4,77%	103,00	0,00%	4,39%	4,63%	267	2,6	137	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	0,96	21.04.13	6,50%	102,21	-0,15%	4,16%	6,36%	386	14,3	310	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,92	26.04.13	10,00%	100,40	-0,01%	9,91%	9,96%	916	-1,3	778	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,68	15.01.13	10,75%	105,10	0,03%	3,36%	10,23%	306	-8,3	230	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,44	25.04.13	6,20%	101,17	0,07%	5,37%	6,13%	507	-5,9	431	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,91	31.01.13	12,50%	102,40	-0,32%	11,86%	12,21%	1128	7,3	1010	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,05	08.01.13	11,25%	107,80	-0,31%	8,72%	10,44%	832	9,7	766	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,82	25.04.13	8,50%	100,51	-0,06%	8,36%	8,46%	778	0,5	660	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,73	29.03.13	5,01%	100,84	-0,00%	4,70%	4,97%	429	-0,5	363	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,90	21.04.13	11,00%	80,75	0,00%	18,79%	13,62%	1839	-0,1	1773	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,52	16.11.12	7,18%	103,07	-0,09%	1,46%	6,96%	117	14,0	40	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,15	14.01.13	7,13%	105,98	-0,00%	2,06%	6,72%	177	-1,5	100	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	3,95	15.11.12	6,30%	111,18	-0,06%	3,61%	5,67%	303	0,4	185	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,53	27.12.12	5,30%	107,23	-0,13%	3,74%	4,94%	299	1,4	160	1 300	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,60	29.11.12	7,75%	119,60	-0,07%	3,81%	6,48%	306	-0,1	168	980	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-21	03.06.2021	3,21	03.12.12	6,00%	104,95	-0,01%	5,28%	5,72%	487	-0,4	421	800	USD	/	Baa2	/	BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,75	16.12.12	7,73%	98,23	0,21%	8,38%	7,87%	798	-8,2	731	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,46	01.12.12	7,56%	95,97	0,02%	8,75%	7,88%	817	-1,7	699	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,39	11.01.13	9,25%	103,59	0,09%	8,31%	8,93%	801	-3,2	724	350	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,25	10.04.13	10,75%	102,82	0,06%	10,06%	10,46%	948	-30,3	830	350	USD	B-/		/	B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,52	15.11.12	6,48%	102,76	-0,01%	1,33%	6,31%	103	-0,8	26	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,65	02.01.13	6,47%	103,22	-0,02%	1,60%	6,27%	130	0,6	54	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,50	07.01.13	5,50%	107,51	-0,04%	2,58%	5,11%	218	0,9	152	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,97	24.03.13	5,40%	107,87	-0,03%	3,45%	5,01%	287	-0,5	169	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,87	07.02.13	4,95%	106,07	-0,02%	3,41%	4,67%	283	-0,5	165	1 300	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,66	28.12.12	5,18%	106,30	-0,04%	4,09%	4,87%	333	-0,7	123	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,25	07.02.13	6,13%	112,05	-0,12%	4,52%	5,47%	334	0,3	150	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,94	29.04.13	5,13%	100,04	0,08%	5,12%	5,12%	340	1,5	210	2 000	USD	/	Baa1e	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,39	21.04.13	11,50%	102,46	-0,08%	9,66%	11,22%	936	4,6	860	175	USD	/	B2	/	B
ТКС-15	18.09.2015	2,52	18.03.13	10,75%	100,36	0,03%	10,59%	10,71%	1019	-1,6	953	250	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,91	18.01.13	7,74%	90,85	0,00%	10,23%	8,52%	965	-0,9	847	100	USD	/	B2	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	1,33	18.03.13	7,00%	103,54	0,00%	4,32%	6,76%	402	-1,3	326	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-
ХКФ-20	24.04.2020	4,41	24.04.13	9,38%	102,45	-0,00%	8,92%	9,15%	834	-1,0	678	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.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,11	09.12.12	4,56%	100,35	-0,00%	1,17%	4,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,33	01.03.13	9,63%	102,84	-0,02%	1,05%	9,36%	75	-2,7	-1	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.01.13	4,51%	101,35	1,47%	2,61%	4,45%	231	-206,7	155	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,71	22.01.13	5,63%	102,01	-0,08%	2,80%	5,51%	250	9,9	174	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,44	11.04.13	7,34%	102,73	0,01%	1,17%	7,15%	87	-6,5	10	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,73	31.01.13	7,51%	104,61	-0,04%	1,31%	7,18%	101	4,2	25	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,27	25.02.13	5,03%	104,80	-0,02%	1,32%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,95	31.10.13	5,36%	107,01	-0,01%	1,77%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,64	31.01.13	8,13%	109,75	-0,06%	2,40%	7,40%	210	3,0	134	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,43	01.06.13	5,88%	109,07	-0,03%	2,22%	5,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,06	04.02.13	8,13%	113,22	-0,05%	2,07%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,84	29.11.12	5,09%	107,26	-0,05%	2,62%	4,75%	222	1,0	156	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,59	22.11.12	6,21%	111,66	0,08%	3,13%	5,56%	255	-3,6	137	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,95	22.03.13	5,14%	109,36	0,03%	2,84%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,33	02.11.12	5,44%	111,12	0,03%	3,01%	4,90%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,00	15.03.13	3,76%	103,50	0,05%	2,89%	3,63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,51	13.02.13	6,61%	116,80	0,06%	3,10%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,59	11.04.13	8,15%	122,47	-0,10%	3,57%	6,65%	281	0,5	143	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,78	01.02.13	7,20%	112,16	-0,00%	5,17%	6,42%	441	-1,5	231	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,29	07.03.13	6,51%	117,77	-0,07%	4,19%	5,53%	301	-0,4	117	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,79	19.01.13	4,95%	106,05	-0,15%	4,18%	4,67%	300	0,5	117	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,91	28.04.13	8,63%	143,89	-0,10%	5,21%	5,99%	349	3,4	103	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,15	16.02.13	7,29%	129,37	-0,08%	5,17%	5,63%	345	3,2	79	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,09	19.03.13	4,38%	100,31	0,02%	4,34%	4,36%	262	2,4	132	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,87	05.11.12	6,38%	108,71	-0,00%	1,94%	5,86%	164	-1,3	87	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,01	07.12.12	6,36%	113,79	0,00%	3,11%	5,59%	253	-1,3	135	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,60	05.11.12	7,25%	120,59	-0,03%	3,87%	6,01%	311	-1,0	101	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,40	09.11.12	6,13%	113,57	0,02%	4,12%	5,39%	294	-1,8	148	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,33	07.12.12	6,66%	120,76	-0,06%	4,03%	5,51%	285	-0,7	101	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,01	03.02.13	5,33%	107,61	-0,06%	2,86%	4,95%	246	1,1	179	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,56	03.02.13	6,60%	117,46	-0,03%	4,09%	5,62%	291	-1,0	145	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,37	13.03.13	7,50%	102,34	-0,03%	1,08%	7,33%	79	2,7	2	600	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,11	02.02.13	6,25%	107,94	0,09%	2,60%	5,79%	230	-5,7	153	500	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,28	18.01.13	7,50%	114,13	0,25%	3,41%	6,57%	301	-8,4	235	1 000	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,89	20.03.13	6,63%	112,79	0,04%	3,46%	5,87%	288	-2,3	170	800	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,53	13.03.13	7,88%	119,19	0,21%	3,88%	6,61%	312	-6,2	174	1 100	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,82	02.02.13	7,25%	119,07	0,06%	4,17%	6,09%	299	-2,5	131	500	USD	*/ Baa2 */ / *- BBB- BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,30	05.03.13	5,67%	105,78	0,03%	1,31%	5,36%	102	-3,7	25	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,48	24.04.13	8,88%	103,21	-0,03%	2,10%	8,60%	180	-0,5	104	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,66	10.11.12	8,25%	108,92	-0,03%	5,03%	7,57%	463	0,4	397	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.04.13	7,40%	103,53	-0,06%	6,48%	7,15%	590	0,6	472	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,46	24.04.13	9,50%	112,89	-0,10%	6,65%	8,42%	590	0,9	452	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,68	27.04.13	6,75%	100,53	-0,07%	6,63%	6,71%	588	0,1	450	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,14	23.12.12	7,75%	94,40	0,09%	9,60%	8,21%	920	-3,4	854	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,32	21.01.13	6,50%	103,05	-0,16%	5,58%	6,31%	517	4,2	382	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,90	26.03.13	4,95%	100,00	0,03%	4,95%	4,95%	377	-1,8	209	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,89	27.04.13	7,75%	104,50	0,01%	6,58%	7,42%	600	-1,4	482	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,72	29.01.13	9,75%	105,98	-0,03%	1,63%	9,20%	133	-0,2	56	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,40	19.04.13	9,25%	110,02	-0,01%	2,27%	8,41%	197	-1,1	120	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,35	26.01.13	6,25%	105,11	-0,03%	4,74%	5,95%	434	0,2	298	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,34	25.04.13	6,70%	107,06	-0,04%	5,08%	6,26%	450	-0,1	332	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,65	17.04.13	5,90%	99,79	-0,14%	5,93%	5,91%	475	0,5	291	750 USD	BB+/	Ba1	/BBe
ТМК-18	27.01.2018	4,34	27.01.13	7,75%	103,31	-0,02%	6,98%	7,50%	640	-0,7	522	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

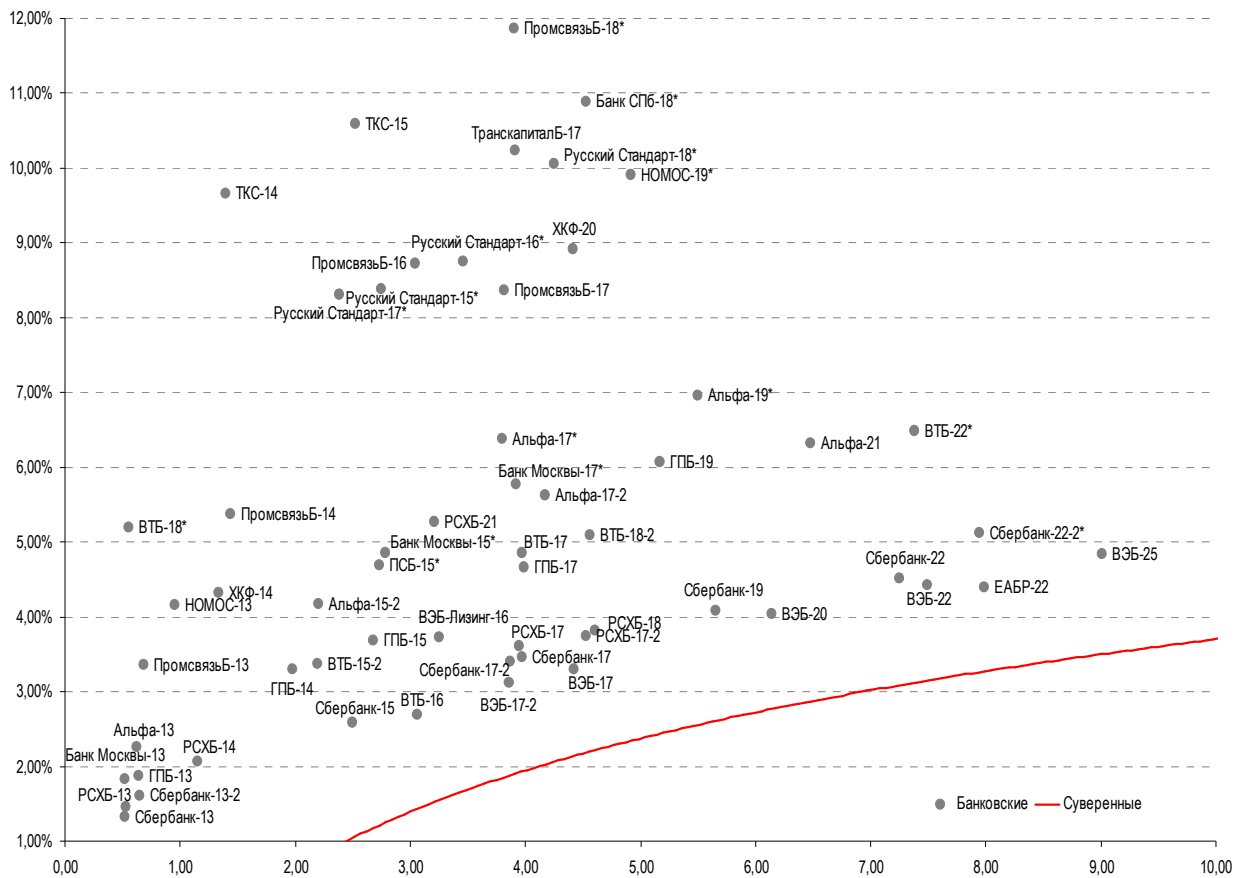
МТС-20	22.06.2020	5,82	22.12.12	8,63%	123,43	0,06%	4,91%	6,99%	373	-2,5	205	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,50	30.04.13	8,38%	102,94	0,08%	2,42%	8,14%	212	-16,7	135	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,61	29.12.12	4,36%	101,01	0,00%	3,73%	4,32%	343	-0,9	267	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,08	23.11.12	8,25%	111,73	0,14%	4,64%	7,38%	423	-5,1	357	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,95	02.02.13	6,49%	106,75	0,07%	4,25%	6,08%	384	-3,2	318	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,84	01.03.13	6,25%	104,63	0,04%	5,05%	5,98%	447	-2,3	329	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,54	30.04.13	9,13%	117,43	0,05%	5,42%	7,77%	466	-19,5	328	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,24	02.02.13	7,75%	109,56	0,04%	6,25%	7,07%	507	-2,0	361	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,90	01.03.13	7,50%	107,61	0,09%	6,41%	6,97%	523	-2,8	377	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,05	03.11.12	7,75%	114,28	-0,04%	5,52%	6,78%	434	-0,9	288	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,86	17.11.12	8,88%	111,08	-0,03%	3,23%	7,99%	293	0,1	217	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,25	17.11.12	6,95%	105,70	-0,10%	5,89%	6,58%	513	0,4	303	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,16	19.03.13	10,00%	102,75	0,00%	8,69%	9,73%	839	-0,9	762	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,61	09.11.12	9,75%	106,50	0,00%	7,33%	9,15%	693	-0,7	627	150 USD	B/	/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,98	03.04.13	5,74%	111,29	-0,06%	2,99%	5,16%	241	0,4	123	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,52	05.04.13	5,70%	111,20	-0,17%	4,25%	5,13%	306	0,8	123	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,50	03.02.13	7,70%	107,27	-0,10%	4,85%	7,18%	444	3,3	378	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,44	27.04.13	5,38%	101,10	-0,05%	5,12%	5,32%	437	-0,2	298	800 USD	/	Ba2	/BB+

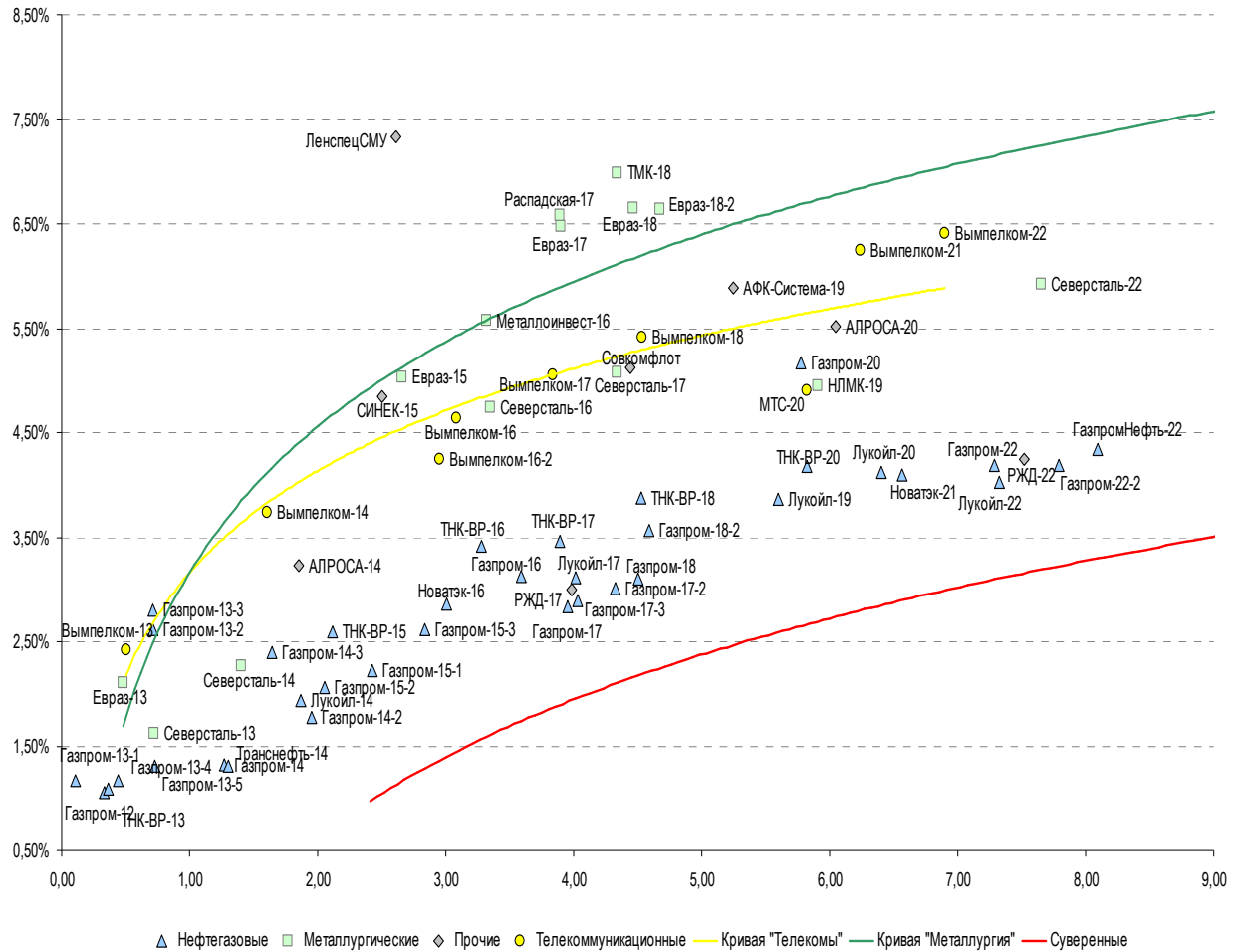
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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