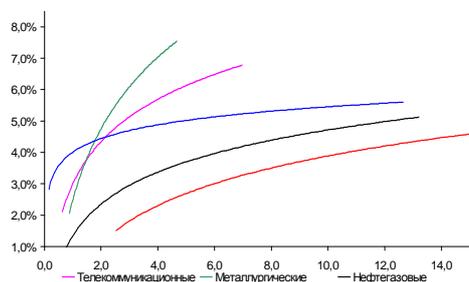
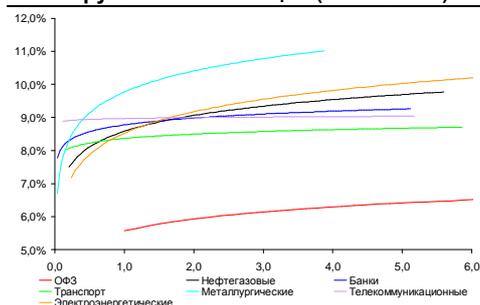


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,57	2,386.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,68	0,986.п. ↑	
Russia-30	125,45	0,26% ↑	2,98
Rus-30 spread	141	-76.п. ↓	
Bra-40	128,37	-0,01% ↓	8,36
Tur-30	190,55	0,21% ↑	4,37
Mex-34	142,08	0,19% ↑	3,89
CDS 5 Russia	161,10	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	220	-76.п. ↓	
CDS 5 Brazil	128	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	176	-46.п. ↓	
CDS 5 Portugal	627	-336.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,1995	-0,67% ↓	6,7 ↑
\$/Руб.	32,2984	0,30% ↑	0,7 ↑
EUR/\$	1,2534	-0,47% ↓	-3,3 ↓
Ruble Basket	36,0295	0,08% ↑	1,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,50%	-0,09 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,04 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,2376	-0,31% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,9122	-0,32% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,3048	-0,36% ↓	
Libor			
3M Libor	0,4119	-0,256.п. ↓	
Libor overnight	0,1514	0,156.п. ↑	
MosPrime	4,71	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	7	-3 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 406	-0,02% ↓	1,8 ↑
DOW	13 036	-0,42% ↓	6,7 ↑
S&P500	1 405	-0,12% ↓	11,7 ↑
Bovespa	56 234	-1,83% ↓	-0,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	114,09	-1,45% ↓	6,1 ↑
Gold	1691,60	-0,12% ↓	7,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Боковое движение в преддверии важных событий конца недели сохраняется на рынке. Выходящие глобально слабые макроэкономические показатели поддерживают спрос на защитные UST, а также веру в то, что стимулирующие меры, рано или поздно, будут анонсированы. Главы Германии, Франции, Испании и Италии до четверга продолжат серию встреч, по итогам которых, рынок надеется, что Испания и Италия решат обратиться с официальным запросом финансовой помощи к ЕС, таким образом "развязывая руки" ЕЦБ для последующих интервенций.

Рублевые облигации

Торговая активность на рынке рублевого долга во вторник относительно начала недели резко возросла. Цены корпоративных облигаций продемонстрировали умеренную негативную динамику. Улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковской системе и снижение ставок денежного рынка, вероятно, будет сдерживать неблагоприятное влияние внешней конъюнктуры.

Макроэкономика, стр. 4

Инфляция в августе составила 0,1% м/м; ПОЗИТИВНО

Августовская инфляция не меняет нашего прогноза на 2012 год 6,7%, однако позволяет ЦБ не менять процентные ставки в ближайшее время.

Приватизационный план на 2012 г. может быть отложен до 2013 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Высокие цены на нефть позволяют правительству не торопиться с приватизацией.

Корпоративные новости, стр. 5

Группа ЛСР 14 сентября планирует разместить облигации серии 03 на 3 млрд руб с доходностью 12,11-12,64% годовых
 Банк ВТБ разместил биржевые облигации серии БО-08 на 10 млрд руб, установив ставку на уровне 7,95% годовых
 "НЛМК" разместил биржевые облигации серии БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку на уровне 8,25% годовых
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ориентир доходности ОФЗ 26209 на 25 млрд руб находится в интервале от 7,95% до 8,02% годовых
- ФСФР зарегистрировала классические облигации "СУЭК-Финанс" серий 05 – 08 общим объемом 30 млрд руб
- Fitch присвоило "Вертолетам России" рейтинг "BB+", прогноз "стабильный"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

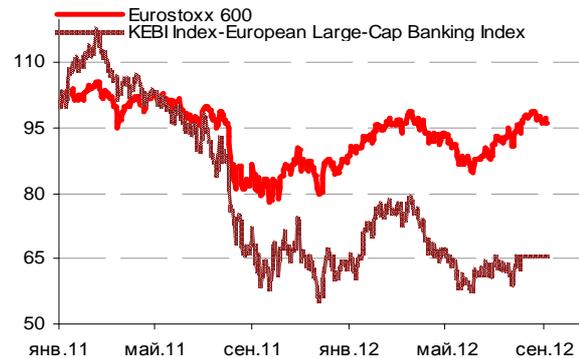
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	28,79	-0,40	↓	Bof A CDS 5Y	215	-6	↓
3M Euribor - OIS 3M	19,80	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	310	-4	↓
Portugal CDS 5Y	627	-33	↓	Citigroup CDS 5Y	215	-6	↓
Italy CDS 5Y	421	-34	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	193	3	↑
Spain CDS 5Y	471	-34	↓	Societe Generale CDS 5Y	256	-8	↓
				Unicredit CDS 5Y	456	-17	↓

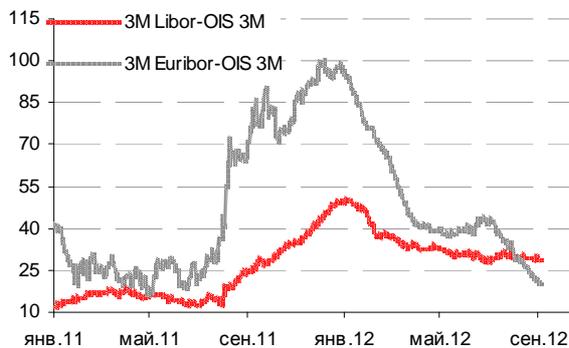
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



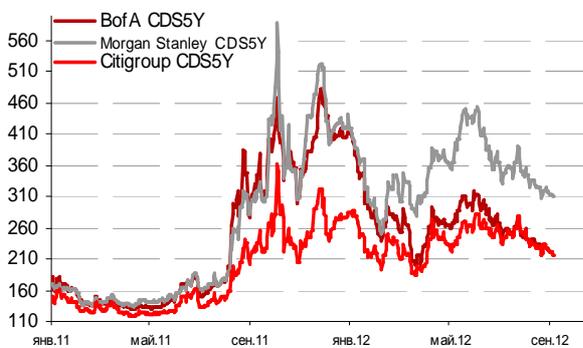
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



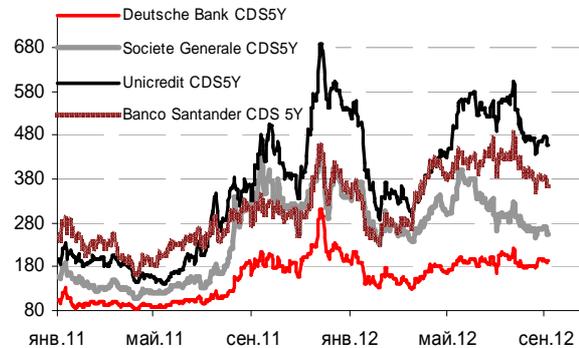
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Боковое движение в преддверии важных событий конца недели сохраняется на рынке. Выходящие глобально слабые макроэкономические показатели поддерживают спрос на защитные UST, а также веру в то, что стимулирующие меры, рано или поздно, будут анонсированы. Так, индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в августе упал до 49,6 пункта по сравнению с 49,8 пункта месяцем ранее. Расходы на строительство вопреки ожиданиям роста в июле сократились на 0,9%. Показатели ВВП за 2кв стабильных стран также начинают отражать ухудшение макроэкономических условий и влияние кризиса. Так, ВВП Швейцарии неожиданно снизился на 0,1% по сравнению с предыдущим кварталом, когда рост составлял 0,7%. Рост ВВП Австралии в прошедшем квартале также оказался хуже прогноза и составил 0,6%.

По итогам дня доходность защитного UST-10 составила 1,57% годовых. На российском внешнедолговом рынке цены, игнорируя невнятный внешний фон, продолжают умеренно подрастать (в пределах 50 б.п.), спреда с базовыми активами – сужаться. Rus-30 завершил день на отметке 125,5% от номинала (+25 б.п.), около 50 б.п. прибавил длинный выпуск Rus-42 (до 109% от номинала). Риск на Россию CDS 5Y снизился до 161 б.п. Вероятно, инвесторы продолжают занимать осторожную наблюдательную позицию до прояснения ситуации с направлением монетарной политики (ожидания дополнительных стимулов от ЕЦБ и ФРС США, Народного Банка Китая остаются крайне высокими), а также мер ЕС, направленных на разрешение долгового кризиса. Таким образом, с середины сентября волатильность на рынке возрастет.

Главы Германии, Франции, Испании и Италии до четверга продолжат серию встреч, по итогам которых, рынок надеется, что Испания и Италия решат обратиться с официальным запросом финансовой помощи к ЕС, таким образом “развязывая руки” ЕЦБ для последующих интервенций. Сегодня Банк Англии начнет двухдневное заседание. Статистическое управление ЕС обнародует данные о розничных продажах в июле. Министерство труда США опубликует окончательные данные о производительности труда и стоимости рабочей силы во втором квартале.

Рублевые облигации

Торговая активность на рынке рублевого долга во вторник относительно начала недели резко возросла. Тем не менее, цены корпоративных облигаций продемонстрировали умеренную негативную динамику. Улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковской системе и снижение ставок денежного рынка, вероятно, будет сдерживать неблагоприятное влияние внешней конъюнктуры – котировки азиатских фондовых площадок, как и цены на нефть, сегодня с утра находятся под давлением. Основным событием сегодня станет аукцион Минфина по размещению ОФЗ26209, тем не менее, с дальнейшей динамикой рынок сможет определиться, только после того, как получит более определенные сигналы с внешнего рынка.

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

Макроэкономика**Инфляция в августе составила 0,1% м/м; ПОЗИТИВНО**

По сообщению Росстата, инфляция в августе составила 0,1% м/м. Данная новость стала приятной неожиданностью после того как с 1 по 20 августа она составила 0,2%. В итоге годовая инфляция на конец августа составила 5,9% г/г. Таким образом, ЦБ будет более комфортно сохранить процентные ставки в сентябре без изменений.

Снижение цен в последнюю неделю августа стало приятной неожиданностью. В итоге инфляция за август составила не 0,2% м/м, как мы ожидали на основании данных за 1-20 августа, а 0,1% м/м. Это позволило годовой инфляции удержаться ниже ожидавшихся нами 6,0% г/г и составить 5,9% г/г в конце августа. Однако данное улучшение слишком незначительно, чтобы повлиять на наш прогноз на весь год, который составляет 6,7% г/г. Более того, на ближайшие месяцы сохраняются риски неблагоприятного воздействия летнего скачка мировых цен на зерно на продуктовую инфляцию в России. С их учетом Минэкономразвития прогнозирует инфляцию на уровне 0,5-0,6% м/м в сентябре. Это один из самых высоких уровней за последние десять лет. И все же инфляция за август дает основания предположить, что вступление России в ВТО окажет хотя бы незначительный позитивный эффект на цены и позволит ЦБ не менять процентные ставки в сентябре, чтобы не навредить экономическому росту.

Приватизационный план на 2012 г. может быть отложен до 2013 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщила газета “Ведомости”, ссылаясь на заявление министра экономического развития Андрея Белоусова, в случае неблагоприятной конъюнктуры рынка план приватизации на 2012 г. может быть выполнен лишь в 2013 г. Мы считаем, что отсрочка приватизации – вполне вероятный сценарий и воспринимаем эту информацию нейтрально.

Хотя правительство продолжает говорить о нестабильной ситуации на рынках как основной причине задержки приватизации, мы полагаем, что на практике у него нет стимулов для продвижения этого процесса. Действительно, нестабильность на рынках усложняет проведение приватизации, однако главное препятствие не в этом. Реальная ситуация такова, что при текущих высоких ценах на нефть правительству комфортно сохранять status quo. В качестве иллюстрации отметим, что крайний срок приватизации активов первой группы был установлен на сентябрь этого года, однако ни один из активов продан не был. Более того, правительство никак не прокомментировало причины отсрочки. Таким образом, мы считаем, что перенос сроков приватизации – вполне вероятный сценарий, который не должен вызвать удивление на рынке.

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

Корпоративные новости**Группа ЛСР 14 сентября планирует разместить облигации серии 03 на 3 млрд руб с доходностью 12,11-12,64% годовых**

Срок обращения займа - 1820 дней с даты начала размещения, предусмотрена 1,5-годовая оферта. Ставка 1-го купона будет определена по итогам конкурса на ФБ ММВБ. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11,75% - 12,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 12,11%-12,64% годовых.

Организатором займа выступает ФК УРАЛСИБ.

Банк ВТБ разместил биржевые облигации серии БО-08 на 10 млрд руб, установив ставку на уровне 7,95% годовых

Ставка 1-го купона была установлена по результатам сбора заявок на уровне 7,95% годовых. Срок обращения займа составит 3 года, предусмотрена годовая оферта. Размещение прошло по среднему уровню заявленного ранее диапазона (7,9%-8,15% годовых).

Организатор: ВТБ Капитал.

"НЛМК" разместил биржевые облигации серии БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку на уровне 8,25% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 10 сентября. Общий объем выпуска по номиналу - 5 млрд. руб. Срок обращения выпуска составит 3 года, предусмотрена 2-летняя оферта. Ориентир ставки 1-го купона облигаций первоначально был установлен в диапазоне 8,3-8,5% годовых, но затем он дважды снижался и к моменту закрытия книги заявок составлял 8,25-8,3% годовых.

Организаторы: ИК "Тройка Диалог" и Газпромбанк, агентом по размещению - ИК "Тройка Диалог".

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	2,52	29.10.12	3,63%	105,15	0,09%	1,63%	3,45%	133	-3,3	2,50	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,25	04.10.12	3,25%	104,77	0,16%	2,15%	3,10%	171	-3,7	4,20	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,71	24.01.13	11,00%	145,46	-0,11%	2,62%	7,56%	201	2,8	4,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,45	29.10.12	5,00%	114,47	0,24%	2,88%	4,37%	186	-3,1	6,35	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,86	04.10.12	4,50%	111,48	0,38%	3,10%	4,04%	209	-4,2	7,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	191,65	0,15%	4,55%	6,65%	298	-4,1	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,41	30.09.12	7,50%	125,45	0,26%	2,98%	5,98%	141	-7,4	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,63	04.10.12	5,63%	119,04	0,49%	4,46%	4,73%	178	-4,1	15,29	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,46	10.09.12	7,85%	107,45	0,19%	6,23%	7,31%	--	--	4,33	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,69	20.10.12	5,06%	106,95	0,10%	3,24%	4,74%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,61	03.02.13	8,75%	98,77	0,16%	9,24%	8,86%	--	--	--	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	0,78	24.12.12	9,25%	105,22	-0,01%	2,63%	8,79%	239	-0,5	100	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,27	18.09.12	8,00%	107,09	0,06%	4,99%	7,47%	476	-3,0	336	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,94	22.02.13	6,30%	96,09	0,17%	7,34%	6,56%	690	-4,3	519	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,16	25.09.12	7,88%	107,10	0,55%	6,22%	7,35%	577	-13,0	406	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,34	28.10.12	7,75%	103,61	0,23%	7,18%	7,48%	616	-3,0	430	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,67	13.11.12	7,34%	103,49	0,15%	2,19%	7,09%	196	-24,4	56	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,93	25.11.12	5,97%	101,42	0,03%	5,48%	5,88%	518	-0,8	385	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,07	10.11.12	6,02%	99,18	-0,01%	6,22%	6,07%	578	0,4	407	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,15	31.10.12	6,61%	100,83	0,02%	1,15%	6,55%	92	-22,1	-48	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,35	04.03.13	6,47%	107,04	0,13%	3,50%	6,04%	326	-5,8	187	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,21	15.02.13	4,25%	104,75	0,00%	2,78%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,01	12.10.12	6,00%	104,71	0,29%	4,85%	5,73%	440	-7,0	269	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,71	29.11.12	6,88%	107,52	0,70%	5,33%	6,39%	510	-14,8	370	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,72	22.02.13	6,32%	105,14	0,53%	5,22%	6,01%	499	-11,6	359	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,64	31.12.12	6,25%	106,51	0,26%	5,73%	5,87%	416	-4,5	127	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,57	22.11.12	5,45%	108,47	0,26%	3,65%	5,02%	304	-5,1	103	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,02	13.02.13	5,38%	108,05	0,25%	3,40%	4,97%	296	-6,1	125	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,28	09.01.13	6,90%	117,27	0,50%	4,28%	5,89%	327	-7,5	141	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,63	05.01.13	6,03%	111,35	0,64%	4,58%	5,41%	356	-7,8	147	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	117,96	0,87%	4,93%	5,76%	336	-11,9	38	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,40	27.11.12	5,13%	104,40	0,25%	3,84%	4,91%	354	-7,1	169	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,80	28.12.12	7,93%	104,57	-0,01%	2,23%	7,59%	199	-0,9	60	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,14	15.12.12	6,25%	105,83	0,06%	3,56%	5,91%	333	-3,0	193	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,75	23.09.12	6,50%	107,34	0,36%	3,92%	6,06%	362	-12,9	229	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,14	17.11.12	5,63%	102,64	0,34%	4,99%	5,48%	454	-8,1	283	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,30	03.11.12	7,25%	103,62	0,02%	6,57%	7,00%	596	0,3	359	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,08	21.10.12	6,50%	102,67	0,10%	4,05%	6,33%	382	-9,7	242	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,83	26.10.12	10,00%	99,30	0,29%	10,14%	10,07%	954	-5,5	753	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,84	15.01.13	10,75%	105,19	-0,04%	4,52%	10,22%	429	3,1	289	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,55	25.10.12	6,20%	99,84	-0,02%	6,30%	6,21%	606	1,2	467	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,40	31.01.13	12,50%	102,94	0,00%	11,74%	12,14%	1151	-0,1	1011	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,20	08.01.13	11,25%	107,24	0,07%	8,97%	10,49%	867	-2,1	734	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,81	25.10.12	8,50%	98,47	0,11%	8,91%	8,63%	846	-2,7	675	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,82	29.09.12	5,01%	99,64	0,06%	5,14%	5,03%	483	-1,7	351	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,87	21.10.12	11,00%	80,38	0,16%	18,67%	13,69%	1837	-4,9	1704	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,68	16.11.12	7,18%	103,83	-0,06%	1,63%	6,91%	140	6,1	0	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,31	14.01.13	7,13%	106,09	0,10%	2,53%	6,72%	230	-8,5	90	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,10	15.11.12	6,30%	109,99	0,11%	3,95%	5,73%	350	-2,5	179	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,68	27.12.12	5,30%	105,61	0,15%	4,11%	5,02%	350	-2,7	150	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,75	29.11.12	7,75%	118,46	0,23%	4,10%	6,54%	349	-4,4	149	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,36	03.12.12	6,00%	101,82	0,29%	5,73%	5,89%	543	-4,1	410	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,90	16.12.12	7,73%	96,26	0,01%	9,07%	8,03%	877	0,1	744	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,61	01.12.12	7,56%	94,04	0,09%	9,29%	8,04%	884	-2,2	714	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,54	11.01.13	9,25%	100,98	0,17%	8,99%	9,16%	869	-4,1	736	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,68	15.11.12	6,48%	103,62	-0,05%	1,23%	6,25%	100	4,8	-40	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,81	02.01.13	6,47%	104,11	0,02%	1,44%	6,21%	121	-4,7	-19	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,65	07.01.13	5,50%	108,17	0,08%	2,50%	5,08%	220	-2,9	87	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,02	24.09.12	5,40%	106,92	0,48%	3,73%	5,05%	329	-11,6	158	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,02	07.02.13	4,95%	104,80	0,27%	3,76%	4,72%	331	-6,6	161	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,80	28.12.12	5,18%	104,73	0,43%	4,37%	4,95%	376	-6,9	139	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,38	07.02.13	6,13%	110,13	0,40%	4,78%	5,56%	376	-4,9	167	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,47	21.10.12	11,50%	102,51	-0,00%	9,78%	11,22%	955	-0,2	815	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,04	18.01.13	10,51%	92,41	-1,08%	12,64%	11,38%	1241	29,8	1101	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,44	18.09.12	7,00%	103,26	-0,07%	4,77%	6,78%	454	4,5	314	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*+

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	Изме-нение	Дох-сть к оферту погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,26	09.12.12	4,56%	100,90	-0,01%	1,08%	4,52%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,49	01.03.13	9,63%	104,12	-0,04%	1,15%	9,24%	91	4,2	-48	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,63	22.01.13	4,51%	102,34	-0,00%	0,79%	4,40%	55	0,0	-85	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,63	22.01.13	5,63%	102,78	-0,05%	1,13%	5,47%	90	5,7	-50	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,58	11.10.12	7,34%	103,68	0,01%	1,16%	7,08%	93	-4,5	-47	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,89	31.01.13	7,51%	105,63	-0,00%	1,22%	7,11%	98	-1,6	-42	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,43	25.02.13	5,03%	104,89	0,01%	1,63%	4,80%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,01	31.10.12	5,36%	106,49	0,01%	2,24%	5,04%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,80	31.01.13	8,13%	110,46	0,01%	2,46%	7,36%	223	-1,2	83	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,58	01.06.13	5,88%	108,46	0,08%	2,63%	5,42%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,21	04.02.13	8,13%	113,30	0,03%	2,38%	7,17%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,99	29.11.12	5,09%	107,15	0,05%	2,76%	4,75%	246	-1,6	113	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,74	22.11.12	6,21%	111,54	0,06%	3,26%	5,57%	281	-1,4	111	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,11	22.03.13	5,14%	108,72	0,16%	3,05%	4,72%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,48	02.11.12	5,44%	110,53	0,10%	3,19%	4,92%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4,19	15.03.13	3,76%	103,97	0,17%	2,81%	3,61%	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,66	13.02.13	6,61%	115,60	0,13%	3,41%	5,71%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,60	11.10.12	8,15%	122,76	0,15%	3,62%	6,64%	301	-2,7	100	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,04	01.02.13	7,20%	113,27	0,15%	2,98%	6,36%	197	-4,5	10	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,24	07.09.12	6,51%	117,94	0,15%	4,20%	5,52%	318	-1,4	110	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,94	19.01.13	4,95%	105,33	0,11%	4,28%	4,70%	326	-0,7	118	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,56	28.10.12	8,63%	139,44	0,25%	5,49%	6,19%	392	-4,6	94	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,20	16.02.13	7,29%	127,13	0,22%	5,31%	5,73%	374	-4,1	85	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,03	05.11.12	6,38%	108,81	0,04%	2,19%	5,86%	195	-2,4	56	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,16	07.12.12	6,36%	112,24	0,12%	3,54%	5,66%	309	-2,8	138	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,74	05.11.12	7,25%	118,90	0,35%	4,17%	6,10%	356	-5,6	119	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,55	09.11.12	6,13%	112,19	0,16%	4,34%	5,46%	332	-1,8	146	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	117,66	0,17%	4,41%	5,66%	339	-1,6	130	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,16	03.02.13	5,33%	106,97	0,10%	3,16%	4,98%	285	-3,2	152	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,70	03.02.13	6,60%	115,79	0,24%	4,34%	5,70%	333	-3,0	146	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,50	13.09.12	7,50%	103,47	-0,06%	0,84%	7,25%	60	8,6	-79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,27	02.02.13	6,25%	107,95	0,09%	2,81%	5,79%	258	-4,5	118	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,44	18.01.13	7,50%	114,76	0,19%	3,39%	6,54%	295	-5,6	124	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,93	20.09.12	6,63%	112,93	0,23%	3,52%	5,87%	307	-5,7	137	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,54	13.09.12	7,88%	120,05	0,21%	3,81%	6,56%	321	-4,2	120	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,98	02.02.13	7,25%	119,38	0,28%	4,18%	6,07%	316	-4,2	130	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,46	05.03.13	5,67%	105,88	0,04%	1,69%	5,36%	145	-3,4	5	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,62	24.10.12	8,88%	103,74	0,00%	2,88%	8,55%	265	-2,8	125	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,81	10.11.12	8,25%	108,56	0,21%	5,29%	7,60%	498	-7,4	366	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,91	24.10.12	7,40%	101,72	0,51%	6,96%	7,27%	651	-13,0	480	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	109,65	0,35%	7,37%	8,66%	693	-7,7	522	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,66	27.10.12	6,75%	98,06	0,75%	7,17%	6,88%	657	-15,5	456	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,29	23.12.12	7,75%	91,63	0,04%	10,47%	8,46%	1016	-0,8	884	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,47	21.01.13	6,50%	101,66	0,56%	6,01%	6,39%	557	-16,3	386	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,89	27.10.12	7,75%	100,35	0,10%	7,66%	7,72%	721	-2,3	550	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,88	29.01.13	9,75%	106,70	-0,04%	2,19%	9,14%	196	1,9	56	544	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,50	19.10.12	9,25%	109,70	0,04%	3,07%	8,43%	284	-3,8	144	375	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,50	26.01.13	6,25%	103,29	0,50%	5,30%	6,05%	486	-14,3	315	500	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,35	25.10.12	6,70%	104,77	0,43%	5,62%	6,39%	517	-9,6	346	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,48	27.01.13	7,75%	99,98	0,15%	7,75%	7,75%	714	-2,9	560	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

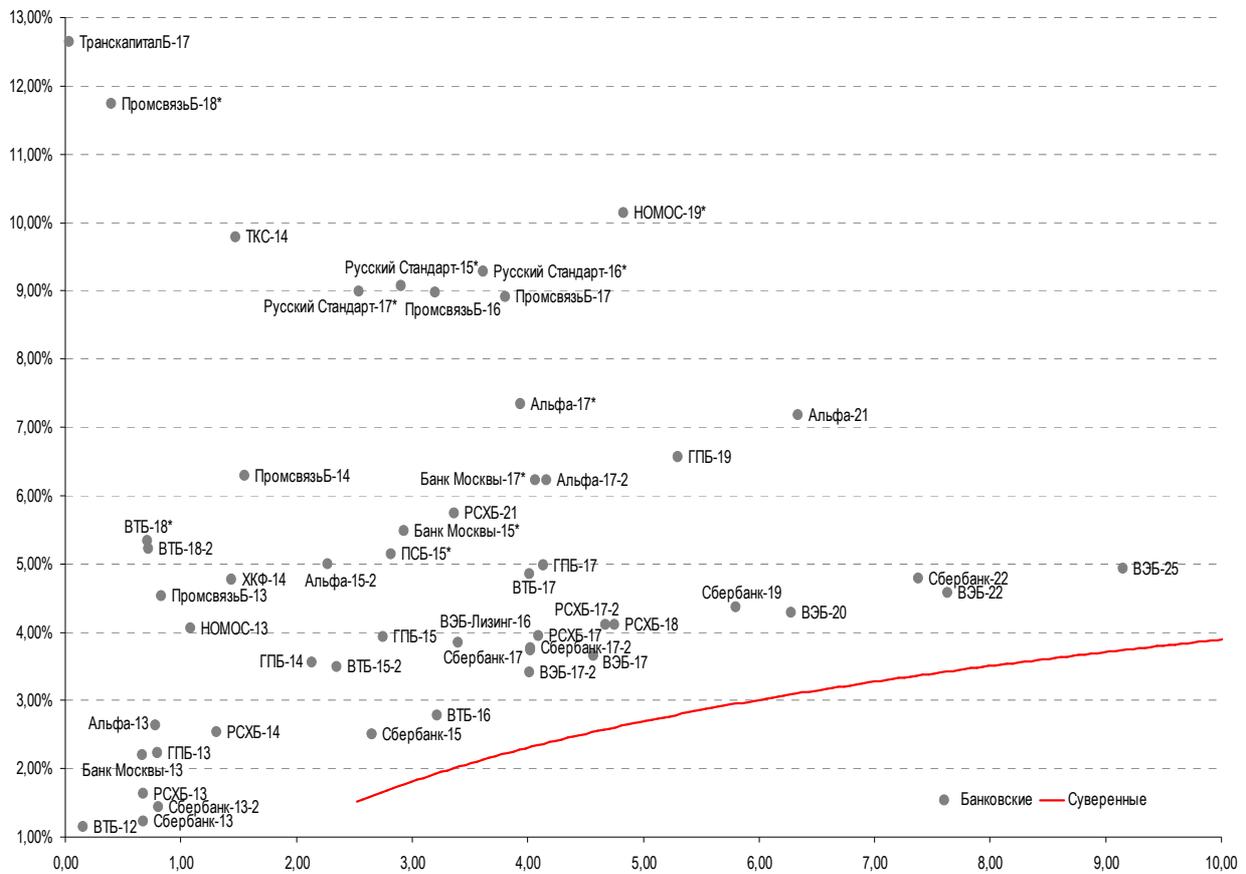
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	119,44	0,23%	5,52%	7,22%	450	-3,4	264	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,63	31.10.12	8,38%	103,99	-0,13%	2,18%	8,05%	195	17,1	55	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,74	29.09.12	4,46%	100,79	0,01%	4,01%	4,43%	378	-0,6	238	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,23	23.11.12	8,25%	109,56	0,25%	5,37%	7,53%	507	-7,5	374	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,10	02.02.13	6,49%	104,60	0,03%	5,01%	6,21%	470	-0,8	338	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,99	01.03.13	6,25%	102,49	0,26%	5,62%	6,10%	517	-6,6	347	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,49	31.10.12	9,13%	113,35	0,70%	6,28%	8,05%	567	-15,0	366	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.13	7,75%	104,46	0,94%	7,03%	7,42%	602	-14,5	416	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,98	01.03.13	7,50%	102,61	0,67%	7,12%	7,31%	610	-9,2	424	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,17	03.11.12	7,75%	111,52	0,40%	5,95%	6,95%	493	-5,8	307	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,01	17.11.12	8,88%	111,09	0,07%	3,58%	7,99%	335	-3,9	195	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,38	17.11.12	6,95%	102,51	0,25%	6,48%	6,78%	587	-4,0	350	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,21	19.09.12	10,00%	101,65	0,89%	9,25%	9,84%	902	-40,2	762	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,75	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	945	0,3	812	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,90	22.12.12	8,50%	101,42	0,17%	8,00%	8,38%	769	0,2	637	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,03	03.10.12	5,74%	110,57	0,17%	3,24%	5,19%	279	-4,1	108	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,49	05.10.12	5,70%	112,35	0,33%	4,13%	5,07%	311	-3,7	102	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,65	03.02.13	7,70%	104,58	0,00%	5,96%	7,36%	566	0,0	433	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,48	27.10.12	5,38%	100,26	0,42%	5,32%	5,36%	471	-8,8	270	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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.