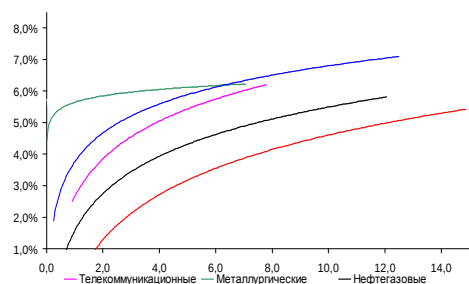
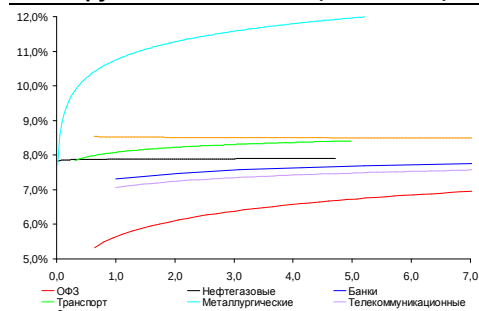


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,48	-0,356 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,55	-1,036 п.	↓
Russia-30	119,82	0,24%	↑ 3,67
Rus-30 spread	119	-56 п.	↓
Bra-40	119,20	0,01%	↑ 9,08
Tur-30	171,63	0,39%	↑ 5,30
Mex-34	124,90	0,17%	↑ 4,85
CDS 5 Russia	161,05	-46 п.	↓
CDS 5 Gazprom	228	-36 п.	↓
CDS 5 Brazil	164	-26 п.	↓
CDS 5 Turkey	184	-26 п.	↓
CDS 5 Portugal	459	-406 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,3236	-0,32%	↓ 7,1 ↑
\$/Руб.	32,3089	-0,21%	↓ 5,5 ↑
EUR/\$	1,3199	0,43%	↑ 0,0 ↑
Ruble Basket	36,9800	0,09%	↑ -5,5 ↓
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,16%	-0,06	↓
NDF \$/Rub 12M	6,02%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,05%	0,01	↑
FWD €/Rub 3m	43,2954	0,24%	↑
FWD €/Rub 6m	43,9350	0,23%	↑
FWD €/Rub 12m	45,1539	0,24%	↑
3M Libor	0,2647	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,1202	0,126 п.	↑
MosPrime	6,25	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	335	134	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 380	-0,17%	↓ -9,3 ↓
DOW	15 546	0,01%	↑ 18,6 ↑
S&P500	1 696	0,20%	↑ 18,9 ↑
Bovespa	48 574	2,48%	↑ -20,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,55	-0,15%	↓ -3,0 ↓
Gold	1335,01	3,19%	↑ -20,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский долг чувствует себя уверенно, слабые данные с рынка жилья США восприняты как повод к отсрочке вы сворачивании QE3. Планы Китая не допустить сокращения темпов роста экономики ниже 7% вызвали оптимизм, поддержат, прежде всего, бумами металлургических компаний.

Рублевые облигации

Вторичный рынок вошел в состояние летнего затишья. Внимание – на первичку.

Корпоративные новости, стр. 3

Новосибирск 22-26 июля проводит сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

Карелия 22-23 июля проводит сбор заявок по размещению облигаций на 2 млрд руб

Россельхозбанк 23-24 июля проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 21 на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

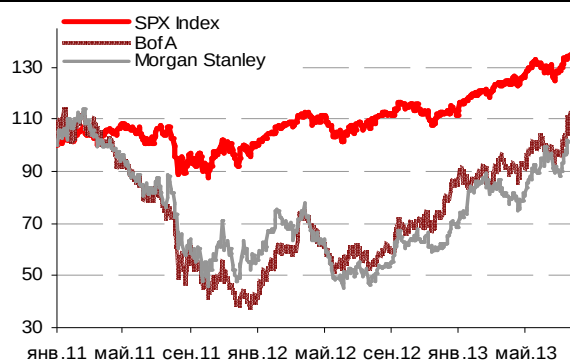
- S&P присвоило Промсвязьбанку рейтинги на уровне "BBB/B", прогноз "стабильный"
- Минфин 24 июля проведет размещение 10-летних ОФЗ 26211 в объеме 10 млрд руб и 3-летних ОФЗ 25082 также на 10 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации АНК Башнефть серий БО-05 – БО-10 общим объемом 40 млрд руб
- РСХБ установила ставку 4-6-го купонов по облигациям БО-02 и БО-03 на уровне 7,70% годовых (-50 б.п.)
- Ставка 10-го купона по облигациям ХКФ Банка серии БО-01 составит 9% годовых
- НК Альянс установила ставки купонов до погашения по облигациям серии 03 на уровне 0,01% годовых
- Газпромбанк выкупил по ofercie 2,6% выпуска облигаций серии БО-02 на сумму более 261,3 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

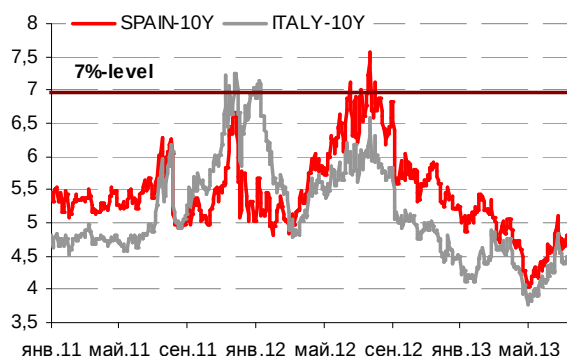
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,82	-0,03 ↓	BofA CDS 5Y	105	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	11,50	0,20 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	134	-7 ↓
Portugal CDS 5Y	459	-40 ↓	Citigroup CDS 5Y	103	-1 ↓
Italy CDS 5Y	264	-9 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	107	-2 ↓
Spain CDS 5Y	266	-9 ↓	Societe Generale CDS 5Y	177	-2 ↓
			Unicredit CDS 5Y	335	-4 ↓

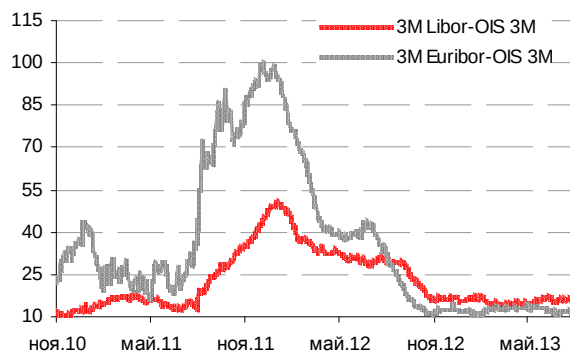
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



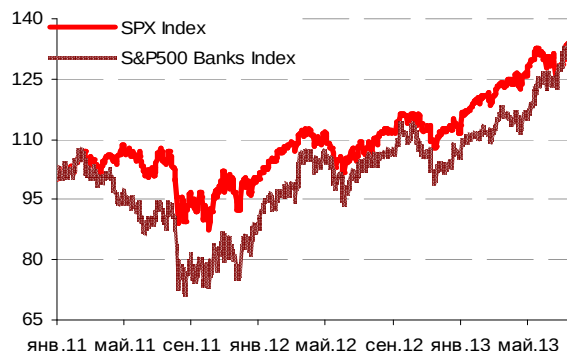
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



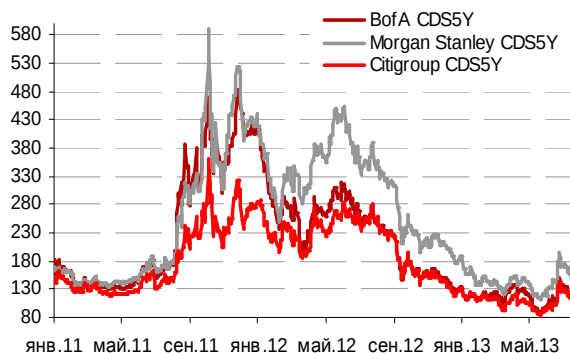
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



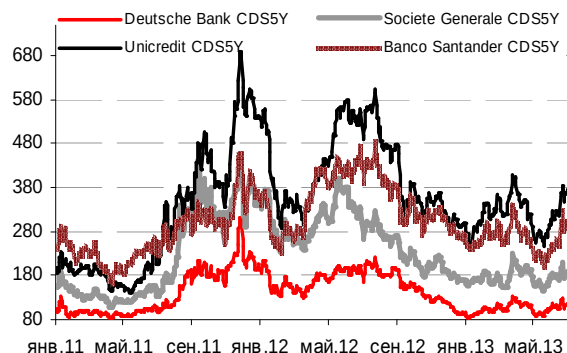
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Валютные облигации

Российский внешний долг в понедельник продолжил чувствовать себя вполне уверенно на фоне отсутствия давления на базовые активы, высокой нефти и повышательного тренда на рискованные активы. Слабые данные по американскому рынку жилья, показавшие снижение объемов продаж на вторичном рынке в июне на 1,2% м/м, тогда как аналитики ждали роста показателя на 1,5%, лишь поддержали надежды инвесторов, что сворачивание QE3 будет происходить не столь быстрыми темпами.

Сегодняшние новости из Китая лишь поддержат спрос на рискованные активы, сосредоточив интерес инвесторов в облигациях металлургического сектора. Так, Госсовет Китая выступил с заявлением, что считает 7%-ный рост экономики – минимально допустимым показателем (желаемый уровень находится на отметке 7,5%). Таким образом, власти Китая дали понять, что не допустят «жесткой посадки» Китайской экономики – чего ранее опасались инвесторы, и готовы использовать стимулирующие меры для поддержания высоких темпов роста ВВП. В первую очередь, на данное заявление отреагировали цены на металлы – металлургия находилась в последний год под сильным давлением продавцов в связи с сокращением спроса из Китая.

Рублевые облигации

Вторичные торги в секторе рублевого долга вчера проходили безыдейно и на низких оборотах, что характерно для летнего периода. Вместе с тем, инвесторы достаточно активны, однако их интересы сосредоточены в первичном секторе, где проходит череда размещений. Значительный объем предложения – что нетипично для этого времени года – представили региональные эмитенты – на ближайшее время запланирован выход на рынок трех регионов суммарным объемом предложения свыше 15 млрд руб.

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

Корпоративные новости

Новосибирск 22-26 июля проводит сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 31 июля. Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 1-го купона будет установлена в процессе бук-билдинга, ставка 2-3-го купонов устанавливается на 5 б.п. выше 1-го, 4-6-го купонов – на 10 б.п., 1-7-го – на 15 б.п. Ставка 10-15-го купонов – вновь равна ставке 1-го купона, а ставка 16-25-го купона – на 15 б.п. ниже.

Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8,5-8,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,76-9,19%. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

Карелия 22-23 июля проводит сбор заявок по размещению облигаций на 2 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 31 июля. Срокобращения выпуска составит 5,5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Выпуск имеет следующую структуру погашения: в даты выплат 8-9-го купонов, а также 15-16-го и 19-го, 22-го – по 10% от номинала, 12-13-го – по 20% от номинала.

Ставка купона на 1-ый год обращения будет определена в процессе бук-билдинга. Ставка на 2-ой год устанавливается на 20 б.п. ниже 1-го; на 3-ий – на 40 б.п. ниже; на 4-ый – на 60 б.п.; на 5-ый – на 80 б.п.; ставка 21-22-го купонов установлена на 100 б.п. ниже 1-го купона.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,59-8,87% годовых, что предполагает доходность к погашению на уровне 8,60-8,90% годовых. Организатор выпуска: Сбербанк КИБ.

Россельхозбанк 23-24 июля проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 21 на 10 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 30 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты маркируется в диапазоне 7,90-8,05% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,06-8,21%. Организатор выпуска: ВТБ 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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,72	29.10.13	3,63%	104,37	-0,01%	1,12%	3,47%	82	-0,8	1,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,49	04.10.13	3,25%	104,56	0,18%	1,96%	3,11%	100	-7,1	3,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,00	24.07.13	11,00%	139,65	0,35%	2,52%	7,88%	155	-10,5	3,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,81	29.10.13	5,00%	109,79	0,20%	3,37%	4,55%	149	-4,0	5,72	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,24	04.10.13	4,50%	105,24	0,16%	3,79%	4,28%	191	-2,7	7,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,89	24.12.13	12,75%	179,78	0,52%	5,06%	7,09%	258	-5,6	8,67	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,09	30.09.13	7,50%	119,82	0,24%	3,67%	6,26%	119	-4,6	4,92	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,87	04.10.13	5,63%	108,36	0,75%	5,07%	5,19%	152	-4,0	14,50	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,89	10.09.13	7,85%	105,78	0,21%	6,39%	7,42%	--	--	3,77	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,97	20.10.13	5,06%	107,15	0,03%	2,73%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,83	03.08.13	8,75%	103,22	0,45%	7,02%	8,48%	--	--	--	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,13	19.11.13	8,75%	108,19	0,42%	4,96%	8,09%	466	-21,2	384	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,55	18.09.13	8,00%	107,52	0,02%	3,28%	7,44%	298	-2,9	216	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,19	22.08.13	6,30%	103,50	-0,04%	5,22%	6,09%	463	0,3	325	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,59	25.09.13	7,88%	111,19	0,19%	4,88%	7,08%	391	-7,2	291	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,98	26.09.13	7,50%	106,39	0,26%	6,24%	7,05%	494	-6,9	256	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,96	28.10.13	7,75%	108,46	0,63%	6,35%	7,15%	447	-11,2	298	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,20	25.11.13	5,97%	105,28	0,04%	3,59%	5,67%	329	-3,1	247	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,42	10.11.13	6,02%	102,01	0,00%	5,42%	5,90%	484	-1,2	346	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,02	24.10.13	11,00%	100,06	0,00%	10,97%	10,99%	1001	-1,7	846	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,53	04.09.13	6,47%	106,34	0,10%	2,43%	6,08%	213	-7,7	131	1 250	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,44	15.02.14	4,25%	103,86	0,08%	2,66%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,35	12.10.13	6,00%	106,57	0,24%	4,08%	5,63%	349	-8,3	211	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,20	29.11.13	6,88%	108,83	0,21%	4,81%	6,32%	384	-6,9	229	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,97	22.08.13	6,32%	106,76	0,19%	4,66%	5,92%	369	-6,6	214	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,89	17.10.13	6,95%	103,16	0,58%	6,49%	6,74%	461	-9,0	270	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,49	31.12.13	6,25%	106,65	-0,08%	5,71%	5,86%	323	1,0	65	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,90	22.11.13	5,45%	107,02	0,23%	3,68%	5,09%	271	-7,9	117	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,22	13.08.13	5,38%	106,90	0,24%	3,30%	5,03%	272	-8,4	134	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,29	21.02.14	3,04%	98,96	0,14%	3,28%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,72	09.01.14	6,90%	113,49	0,69%	4,61%	6,08%	274	-12,8	124	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,10	05.01.14	6,03%	107,03	1,09%	5,04%	5,63%	316	-16,2	125	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,98	21.02.14	4,03%	97,99	0,10%	4,29%	4,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,65	22.11.13	6,80%	110,02	0,80%	5,66%	6,18%	318	-9,1	59	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,67	27.11.13	5,13%	104,98	0,19%	3,27%	4,88%	269	-8,5	131	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,35	15.12.13	6,25%	105,29	-0,00%	2,37%	5,94%	206	-1,5	124	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,02	23.09.13	6,50%	107,57	0,06%	2,87%	6,04%	257	-4,2	175	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,47	17.11.13	5,63%	105,23	0,05%	4,13%	5,35%	316	-3,4	216	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,79	03.11.13	7,25%	106,56	0,27%	5,89%	6,80%	459	-7,3	222	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,35	20.09.13	4,77%	95,25	0,00%	5,43%	5,00%	356	-0,5	164	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,96	15.11.13	8,50%	102,44	0,00%	8,00%	8,30%	670	-1,6	432	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,78	01.08.13	7,70%	104,08	0,29%	6,64%	7,40%	567	-9,4	412	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,28	13.11.13	8,70%	98,69	0,13%	9,01%	8,82%	804	-4,9	649	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,24	21.10.13	6,50%	101,00	0,00%	2,37%	6,44%	206	-6,1	125	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-18	25.04.2018	4,04	25.10.13	7,25%	101,20	0,34%	6,94%	7,16%	598	-10,2	443	500	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,46	26.10.13	10,00%	106,38	-0,11%	8,57%	9,40%	727	0,9	605	500	USD	/ B1 / BB /*-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,74	25.10.13	6,20%	102,04	-0,04%	3,44%	6,08%	313	3,8	231	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,61	08.01.14	11,25%	112,00	0,08%	6,71%	10,04%	612	-4,4	474	200	USD	/ Ba2 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,25	25.10.13	8,50%	106,86	0,06%	6,41%	7,95%	583	-2,9	445	400	USD	/ Ba3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,75	06.11.13	10,20%	107,03	-0,00%	8,72%	9,53%	742	-1,6	504	600	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,07	29.09.13	5,01%	102,55	-0,05%	3,78%	4,89%	348	1,7	266	400	USD	/ Ba1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,72	21.10.13	11,00%	98,13	0,00%	11,80%	11,21%	1150	-0,7	1068	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,59	30.11.13	7,75%	100,91	0,56%	7,39%	7,68%	680	-23,3	627	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,48	14.01.14	7,13%	102,68	-0,06%	1,45%	6,94%	115	7,9	33	720	USD	/ Baa3 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,43	15.11.13	6,30%	107,24	0,20%	4,22%	5,87%	325	-7,7	226	584	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,00	27.12.13	5,30%	103,48	0,19%	4,42%	5,12%	346	-6,6	191	1 300	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-18	29.05.2018	4,14	29.11.13	7,75%	113,19	0,40%	4,68%	6,85%	371	-11,7	216	980	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-21	03.06.2021	2,65	03.12.13	6,00%	101,90	0,69%	5,70%	5,89%	511	-12,2	373	800	USD	/	Ba3	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,22	16.12.13	7,73%	101,76	-0,03%	6,92%	7,60%	661	0,6	579	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,00	01.12.13	7,56%	100,56	0,04%	7,37%	7,52%	678	-2,5	540	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,84	11.01.14	9,25%	106,78	0,14%	7,25%	8,66%	695	-5,0	613	525	USD	B+/	Ba3	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,75	10.10.13	10,75%	107,23	-0,08%	8,83%	10,02%	787	0,2	632	350	USD	B-/	B1	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,88	07.01.14	5,50%	106,42	0,03%	2,13%	5,17%	183	-3,0	101	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,34	24.09.13	5,40%	107,09	0,48%	3,33%	5,04%	275	-15,4	137	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,23	07.08.13	4,95%	105,63	0,54%	3,25%	4,69%	267	-17,8	129	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,18	28.12.13	5,18%	104,71	0,55%	4,27%	4,95%	297	-12,4	60	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.08.13	6,13%	108,45	0,86%	4,90%	5,65%	303	-13,4	111	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,36	29.10.13	5,13%	96,24	0,73%	5,65%	5,33%	377	-10,5	186	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,67	23.11.13	5,25%	94,92	0,88%	5,94%	5,53%	406	-12,1	215	1 000	USD	/		/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,72	21.10.13	11,50%	105,64	0,01%	3,74%	10,89%	343	-5,3	262	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,92	18.09.13	10,75%	109,13	0,01%	6,15%	9,85%	585	-1,7	503	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,71	06.12.13	14,00%	113,76	0,35%	10,32%	12,31%	936	-11,6	836	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,49	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,43%	8,19%	846	-1,7	746	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,64	18.09.13	7,00%	102,47	-0,04%	3,14%	6,83%	284	3,8	202	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,88	24.10.13	9,38%	105,69	0,12%	8,25%	8,87%	729	-4,3	574	500	USD	/	B1	/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	Изменение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,72	17.10.13	4,88%	96,03	0,23%	5,59%	5,08%	371	-4,5	222	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,59	25.02.14	5,03%	102,27	0,03%	1,13%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,22	31.10.13	5,36%	104,87	0,01%	1,46%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,96	31.07.13	8,13%	106,38	0,02%	1,78%	7,64%	148	-4,2	66	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,80	01.06.14	5,88%	107,32	0,13%	1,82%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,46	04.02.14	8,13%	109,51	-0,03%	1,76%	7,42%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,23	29.11.13	5,09%	106,10	0,11%	2,41%	4,80%	210	-6,2	129	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,05	22.11.13	6,21%	109,35	0,08%	3,23%	5,68%	264	-3,8	126	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,39	22.03.14	5,14%	107,49	0,45%	2,94%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,81	02.11.13	5,44%	109,36	0,46%	3,07%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,44	15.03.14	3,76%	102,70	0,57%	2,96%	3,66%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,02	13.02.14	6,61%	114,08	0,57%	3,23%	5,79%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,00	11.10.13	8,15%	117,89	0,35%	3,95%	6,91%	298	-10,6	143	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,72	06.08.13	3,85%	96,29	0,49%	4,51%	4,00%	263	-9,0	114	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,00	20.03.14	3,39%	98,41	1,17%	3,66%	3,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,69	07.09.13	6,51%	110,25	0,39%	5,03%	5,90%	315	-6,3	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,36	19.01.14	4,95%	99,97	0,42%	4,95%	4,95%	308	-6,3	117	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,27	21.03.14	4,36%	101,28	0,76%	4,22%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,08	06.08.13	4,95%	91,95	0,81%	5,78%	5,38%	330	-7,7	71	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,95	28.10.13	8,63%	126,19	1,25%	6,34%	6,83%	386	-11,2	127	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,06	16.08.13	7,29%	113,44	1,65%	6,20%	6,42%	372	-13,3	114	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,48	26.04.14	2,93%	97,61	0,59%	3,48%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,47	19.09.13	4,38%	94,57	0,80%	5,12%	4,63%	325	-11,2	134	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,24	05.11.13	6,38%	106,43	-0,01%	1,30%	5,99%	100	-1,2	18	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,49	07.12.13	6,36%	111,64	0,13%	3,14%	5,69%	217	-5,8	118	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,39	24.10.13	3,42%	99,90	0,11%	3,44%	3,42%	214	-4,0	92	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,18	05.11.13	7,25%	115,60	0,35%	4,38%	6,27%	308	-8,5	71	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,98	09.11.13	6,13%	108,34	0,46%	4,76%	5,65%	288	-8,3	139	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,91	07.12.13	6,66%	111,60	0,36%	5,02%	5,96%	314	-5,8	123	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,84	24.10.13	4,56%	95,90	0,62%	5,10%	4,76%	262	-7,6	131	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,50	11.09.13	9,88%	107,40	0,21%	5,09%	9,19%	479	-15,0	397	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,40	04.11.13	7,00%	96,57	0,41%	7,66%	7,25%	636	-9,4	398	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,35	03.08.13	5,33%	105,80	0,03%	2,93%	5,03%	262	-2,3	181	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,97	03.08.13	6,60%	110,31	0,54%	4,95%	5,99%	307	-9,5	158	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,68	13.12.13	4,42%	93,89	0,42%	5,25%	4,71%	338	-6,0	147	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,41	06.09.13	3,15%	99,72	0,28%	3,23%	3,16%	265	-9,2	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,15	06.09.13	4,20%	94,42	0,96%	5,00%	4,45%	313	-14,0	122	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,44	02.08.13	6,25%	105,84	0,04%	2,33%	5,91%	203	-4,0	121	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,74	18.01.14	7,50%	112,50	0,15%	3,09%	6,67%	250	-7,1	112	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,26	20.09.13	6,63%	110,93	0,27%	3,42%	5,97%	283	-9,5	145	800	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,94	13.09.13	7,88%	117,80	0,61%	3,67%	6,69%	270	-17,3	115	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,25	02.08.13	7,25%	115,26	0,92%	4,52%	6,29%	323	-19,0	85	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,60	05.09.13	5,67%	102,70	0,00%	1,26%	5,52%	96	-3,0	14	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	2,12	10.11.13	8,25%	107,86	0,03%	4,60%	7,65%	429	-2,7	348	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,29	24.10.13	7,40%	101,66	0,13%	6,88%	7,28%	630	-4,9	492	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,89	24.10.13	9,50%	109,45	0,18%	7,12%	8,68%	615	-6,4	460	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,08	27.10.13	6,75%	99,16	0,28%	6,96%	6,81%	599	-8,7	444	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,42	22.10.13	6,50%	93,14	0,21%	7,82%	6,98%	653	-5,6	415	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,64	23.12.13	7,75%	94,82	-0,02%	9,83%	8,17%	925	-0,2	787	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,77	21.01.14	6,50%	105,41	0,16%	4,55%	6,17%	396	-7,3	258	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,58	17.10.13	5,63%	95,11	0,29%	6,53%	5,91%	524	-6,9	316	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,10	19.08.13	4,45%	96,87	0,17%	5,23%	4,59%	426	-5,8	271	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,29	26.09.13	4,95%	96,70	0,19%	5,59%	5,12%	429	-5,2	191	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,31	31.10.13	4,38%	98,56	0,07%	4,71%	4,44%	375	-3,4	220	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+e
Распадская-17	27.04.2017	3,28	27.10.13	7,75%	102,17	0,23%	7,08%	7,59%	649	-8,1	511	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,02	29.07.13	9,75%	100,06	0,00%	5,73%	9,74%	542	-52,1	461	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,72	19.10.13	9,25%	105,32	0,02%	1,96%	8,78%	165	-6,4	84	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,72	26.07.13	6,25%	105,96	0,11%	4,12%	5,90%	354	-5,3	216	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,74	25.10.13	6,70%	106,81	0,47%	4,90%	6,27%	394	-14,6	294	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,19	19.09.13	4,45%	97,52	0,13%	5,05%	4,56%	409	-4,8	254	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,08	17.10.13	5,90%	95,19	0,77%	6,60%	6,20%	473	-11,5	282	750 USD	BB+/	NR	/
ТМК-18	27.01.2018	3,77	27.07.13	7,75%	104,89	0,33%	6,48%	7,39%	552	-10,6	397	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,37	03.10.13	6,75%	98,11	1,16%	7,11%	6,88%	581	-23,3	343	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

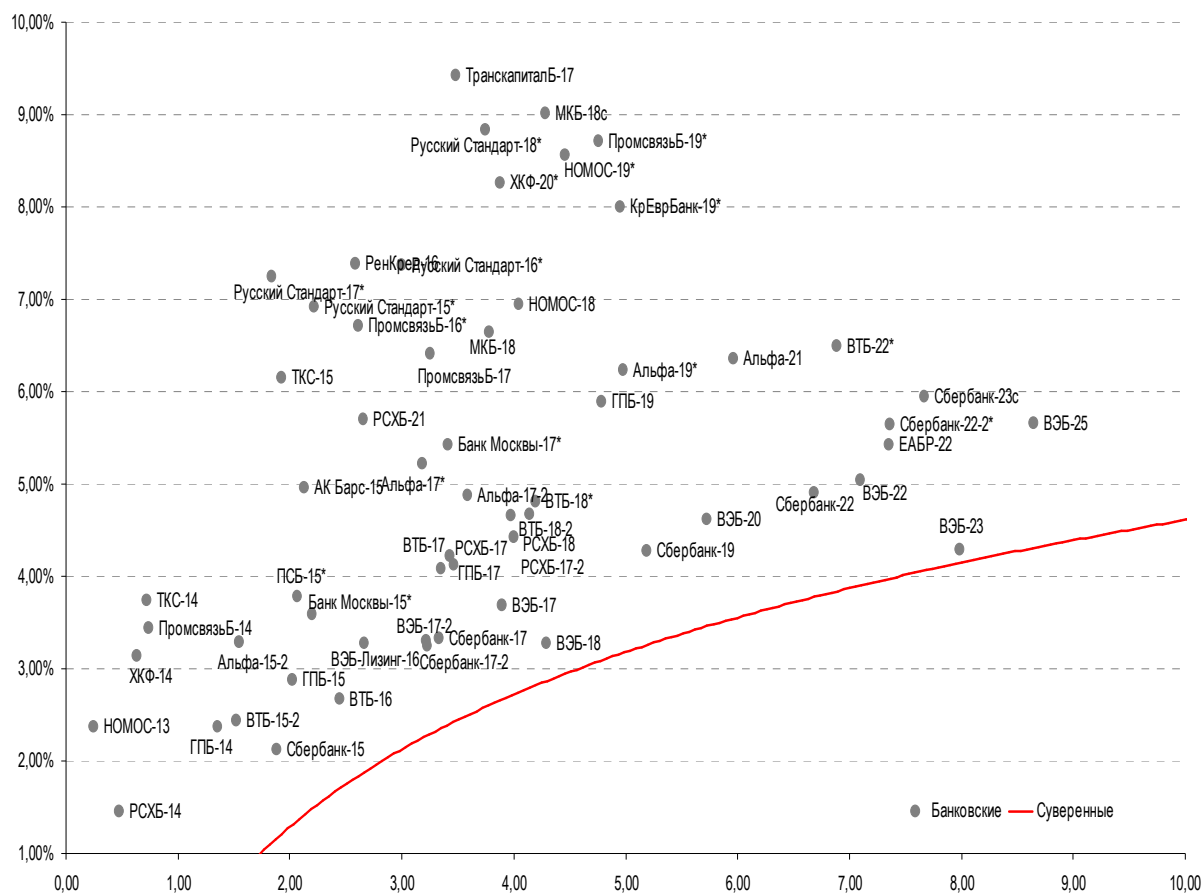
МТС-20	22.06.2020	5,47	22.12.13	8,63%	119,62	0,33%	5,21%	7,21%	391	-7,9	184	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,78	30.11.13	5,00%	95,36	0,21%	5,62%	5,24%	314	-2,4	183	500 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,92	29.09.13	4,28%	101,55	0,16%	2,58%	4,21%	228	-18,9	146	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,57	23.11.13	8,25%	110,65	0,12%	4,22%	7,46%	364	-5,9	310	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,31	02.08.13	6,49%	105,75	0,15%	4,07%	6,14%	377	-7,3	295	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,22	01.09.13	6,25%	105,49	0,09%	4,58%	5,93%	400	-4,1	262	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,97	31.10.13	9,13%	116,98	0,22%	5,07%	7,80%	410	-7,4	255	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,79	13.08.13	5,20%	100,28	0,08%	5,14%	5,19%	384	-3,4	147	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,74	02.08.13	7,75%	109,79	0,23%	6,11%	7,06%	423	-4,5	274	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,40	01.09.13	7,50%	107,59	0,22%	6,34%	6,97%	447	-4,0	297	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,19	13.08.13	5,95%	96,64	0,29%	6,43%	6,16%	455	-4,5	264	1 000 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	5,70	03.11.13	7,75%	110,65	0,35%	5,93%	7,00%	405	-6,8	256	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,26	17.11.13	8,88%	108,65	0,03%	2,17%	8,17%	187	-4,6	105	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,86	17.11.13	6,95%	106,45	0,10%	5,63%	6,53%	433	-3,8	196	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,97	02.11.13	8,00%	95,31	0,90%	9,23%	8,39%	826	-24,8	672	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,11	02.11.13	8,75%	95,93	1,01%	9,58%	9,12%	828	-21,7	590	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,97	12.12.13	5,13%	101,40	0,00%	4,77%	5,05%	380	-1,8	225	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,51	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,73%	10,26%	1142	-0,5	1061	101 USD	NR/		/C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,64	29.10.13	5,63%	99,14	0,33%	5,78%	5,67%	448	-7,5	241	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,34	03.10.13	5,74%	107,85	0,13%	3,46%	5,32%	287	-5,1	149	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,95	20.05.14	3,37%	96,25	0,89%	3,94%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,91	05.10.13	5,70%	104,81	0,83%	5,01%	5,44%	313	-12,6	122	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,10	31.07.13	3,91%	96,97	0,14%	4,66%	4,04%	370	-5,2	215	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,86	03.08.13	7,70%	106,90	0,09%	4,12%	7,20%	381	-6,3	300	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,82	27.10.13	5,38%	99,99	0,18%	5,38%	5,38%	441	-6,5	286	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,37	31.10.13	3,72%	96,43	1,55%	4,56%	3,86%	327	-37,3	205	650 USD	/	Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,12	13.08.13	4,20%	99,65	-0,08%	4,29%	4,22%	332	0,1	177	500 USD	/	Baa3	/BB+

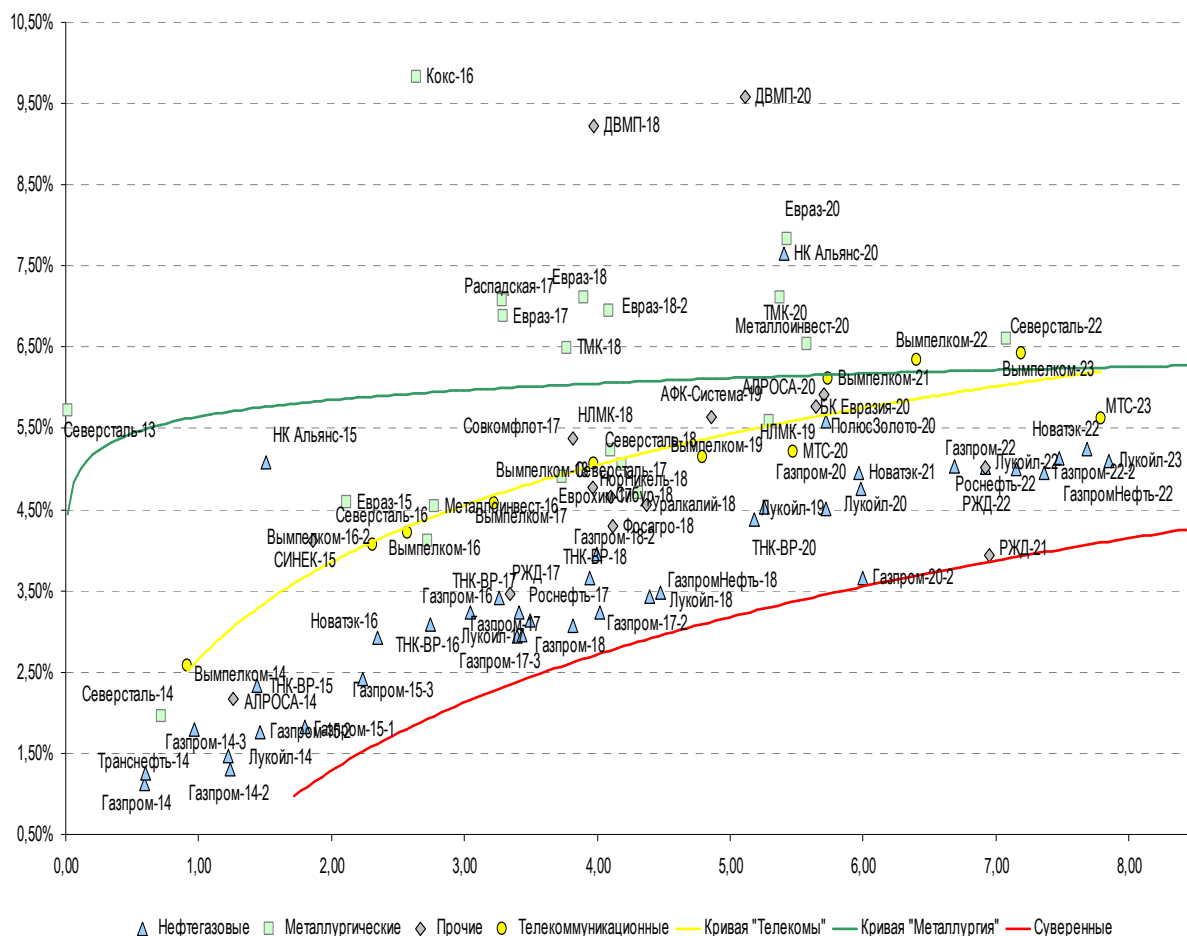
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
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)
Александр Курбат, кредитный анализ
(7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала
Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437
Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 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 российское 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.