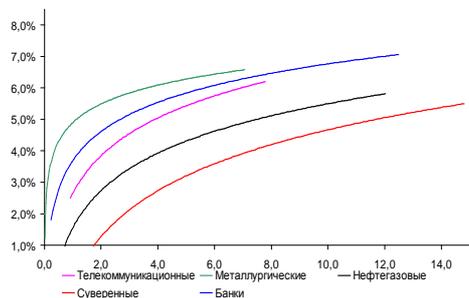
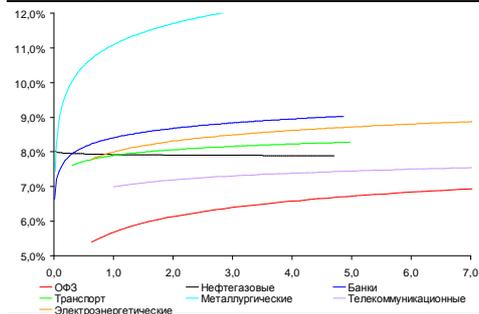


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,50	2,456.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,58	2,726.п. ↑	
Russia-30	119,31	-0,42% ↓	3,76
Rus-30 spread	125	66.п. ↑	
Bra-40	119,23	0,02% ↑	9,08
Tur-30	170,63	-0,58% ↓	5,36
Mex-34	124,63	-0,22% ↓	4,87
CDS 5 Russia	164,70	46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	228	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	166	26.п. ↑	
CDS 5 Turkey	185	26.п. ↑	
CDS 5 Portugal	452	-76.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,3106	-0,04% ↓	7,0 ↑
\$/Руб.	32,3327	0,13% ↑	5,6 ↑
EUR/\$	1,3209	0,13% ↑	0,1 ↑
Ruble Basket	36,9551	0,14% ↑	-5,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,17%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,09%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,06%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	43,3951	0,23% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,0522	0,26% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,2683	0,24% ↑	
3M Libor	0,2659	0,126.п. ↑	
Libor overnight	0,1194	0,126.п. ↑	
MosPrime	6,25	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	360	25 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 380	-0,01% ↓	-9,3 ↓
DOW	15 568	0,14% ↑	18,8 ↑
S&P500	1 692	-0,19% ↓	18,7 ↑
Bovespa	48 820	0,51% ↑	-19,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,48	0,88% ↑	-2,2 ↓
Gold	1340,15	0,46% ↑	-20,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суверенный долг слегка скорректировался вниз вслед за движением КО США. Поводом для коррекции послужили слабые макроданные США.

Рублевые облигации

Рублевый долг – как корпоративный, так и ОФЗ – без изменений. Активность наблюдается на первичном рынке и в секторе рублевых еврооблигаций. Сегодня в центре внимания – аукционы ОФЗ.

Макроэкономика, стр. 3

Налоговые поступления в консолидированный бюджет в 1П13 снизились на 0,5% г/г; НЕГАТИВНО

Снижение налоговых доходов указывает на то, что правительство не сможет в этом году аккумулировать средства Резервного фонда, что негативно отразится на плане по расходам на следующий год.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР закрыл книгу по облигациям серии 05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,70% годовых

НЛМК 24-26 июля проводит сбор заявок по размещению облигаций БО-11 на открыл 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

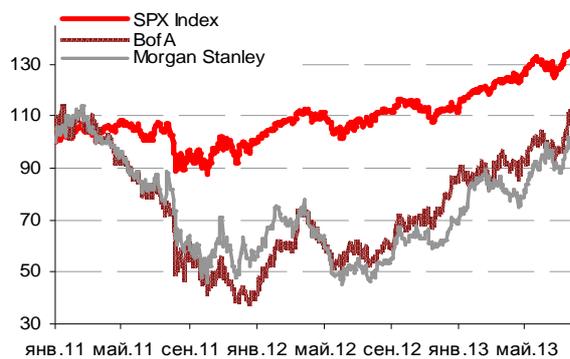
- Минфин выставил ориентир доходности по ОФЗ 26211 на сегодняшнем аукционе в диапазоне 7,15-7,20% годовых; по ОФЗ 25082 – 6,17-6,22%
- Fitch понизило рейтинг банка УРАЛСИБ до "B+" с "негативным" прогнозом
- ФСФР зарегистрировала облигации Силковых машин серий 02 – 04 суммарно на 20 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

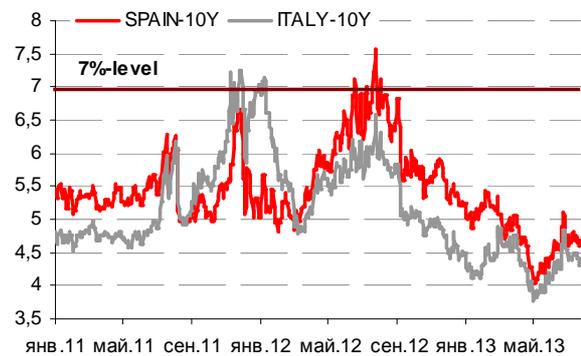
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,94	-0,03	↓	BofA CDS 5Y	105	0
3M Euribor - OIS 3M	10,90	0,20	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	136	1
				Citigroup CDS 5Y	102	-1
Portugal CDS 5Y	452	-7	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	109	1
Italy CDS 5Y	264	0	↓	Societe Generale CDS 5Y	175	-1
Spain CDS 5Y	264	-2	↓	Unicredit CDS 5Y	333	-3

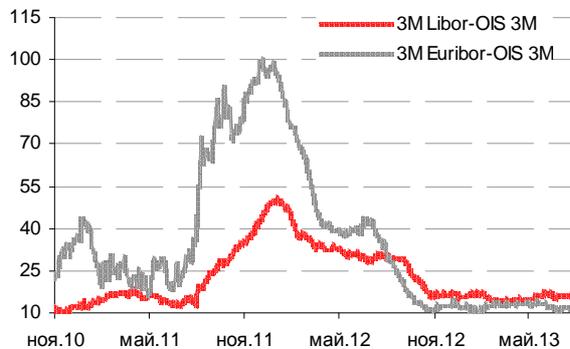
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



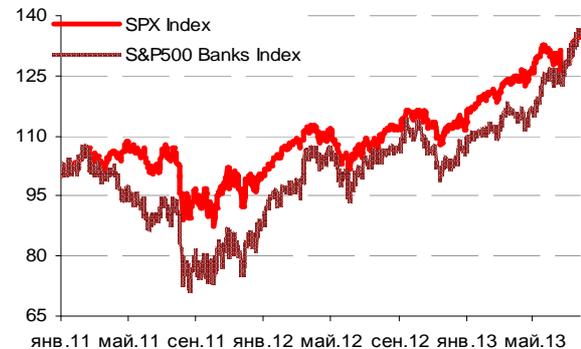
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



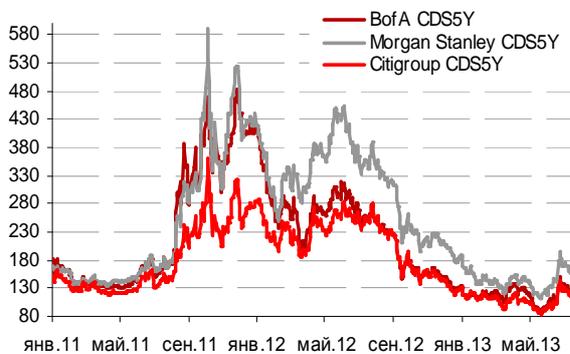
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



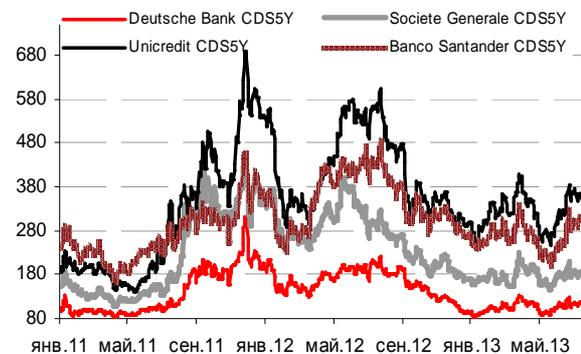
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На международных рынках во вторник преобладала коррекция вниз. Поводом для фиксации послужили второстепенные экономические данные – в частности, индекс производственной активности Richmond Fed сократился в прошлом месяце, тогда как аналитики ждали роста показателя. Доходность бенчмарковых безрисковых активов UST-10 сегодня к утру преодолела уровень в 2,5% годовых, на этом фоне суверенный долг упал в цене на 0,40,8%. Сегодня будет опубликована вторая порция по рынку жилья США – на этот раз мы увидим продажи в новостройках, что продолжит оказывать влияние на настроения инвесторов в отсутствие более значимых событий.

Рублевые облигации

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается без видимых изменений на фоне низкой «летней» активности торгов. Стабильность сопредельных рынков – сырьевого и валютного – также сбавляют активность игроков. Сегодня инвесторы будут следить за размещениями ОФЗ – Минфин предложил рынку 10-летние бумаги и 3-летний выпуск. Мы не ожидаем каких-либо сюрпризов на этих аукционах.

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

Макроэкономика

Налоговые поступления в консолидированный бюджет в 1П13 снизились на 0,5% г/г; НЕГАТИВНО

По предварительным оценкам ФНС налоговые поступления в консолидированный бюджет в 1П13 снизились на 0,5% г/г против роста на 12% г/г в 1П12.

Учитывая, что недавно опубликованная статистика Минфина указывает на то, что доходы федерального бюджета выросли на 1% г/г, снижение консолидированных налоговых сборов на 0,5% г/г – негативный знак. Это гораздо хуже показателя за 1П12 и указывает на то, что замедление экономического роста негативно влияет на исполнение бюджета, особенно по статьям налог на прибыль и НДС, обеспечивающих примерно 25% консолидированных доходов.

Мы уже упоминали о риске слабой собираемости налогов, однако последние заявления налоговых органов указывают, что этот тренд, судя по всему, не улучшится из-за налоговых компенсаций по инвестпроектам. Отметим, что в 2011 г крупнейшие госкомпании, участвующие в ключевых инфраструктурных проектах, получили из бюджета 770 млрд руб в качестве возмещения НДС, в 2012 г эта цифра составила 1,1 трлн руб, а в этом году они рассчитывают получить 1,5 трлн руб.

Таким образом, даже наш весьма осторожный прогноз аккумуляции средств Резервного фонда на уровне 200 млрд руб на этот и следующий годы может оказаться слишком оптимистичным, и вполне возможно, что

объем фонда не изменится. Кроме того, ввиду слабой собираемости налогов вероятно, что рост расходов в 2014 г в лучшем случае будет соответствовать изначально запланированным 3%, и наш прогноз роста на 2014 г может быть под угрозой ввиду весьма скромных бюджетных стимулов.

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

Корпоративные новости

ЕАБР закрыл книгу по облигациям серии 05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,70% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 24 июля. Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в размере 7,70% годовых. Объем заявок со стороны инвесторов превысил предложение вдвое, составив около 11 млрд руб. Организатор выпуска: ВЭБ Капитал.

НЛМК 24-26 июля проводит сбор заявок по размещению облигаций БО-11 на открыл 5 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 1 августа. Срок обращения выпуска составит 10 лет. Организаторами размещения выступают Газпромбанк, ВТБ Капитал и Сбербанк КИБ.

*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	1,71	29.10.13	3,63%	104,38	0,01%	1,11%	3,47%	78	-3,5	1,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,48	04.10.13	3,25%	104,56	-0,00%	1,96%	3,11%	98	-2,0	3,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,15	24.01.14	11,00%	139,47	-0,13%	2,54%	7,89%	156	0,8	4,10	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,81	29.10.13	5,00%	109,70	-0,08%	3,38%	4,56%	147	-2,6	5,72	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,24	04.10.13	4,50%	104,97	-0,26%	3,82%	4,29%	191	-0,3	7,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,86	24.12.13	12,75%	178,29	-0,83%	5,16%	7,15%	266	7,1	8,64	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,08	30.09.13	7,50%	119,31	-0,42%	3,76%	6,29%	125	5,8	4,90	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,80	04.10.13	5,63%	107,28	-0,99%	5,14%	5,24%	156	4,1	14,43	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,89	10.09.13	7,85%	105,82	0,04%	6,38%	7,42%	--	--	3,77	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,97	20.10.13	5,06%	107,34	0,18%	2,66%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,83	03.08.13	8,75%	103,07	-0,15%	7,09%	8,49%	--	--	--	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
АК Барс-15	19.11.2015	2,13	19.11.13	8,75%	108,28	0,08%	4,92%	8,08%	459	-6,6	381	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,54	18.09.13	8,00%	107,54	0,02%	3,26%	7,44%	293	-4,5	215	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,18	22.08.13	6,30%	103,64	0,14%	5,17%	6,08%	457	-5,9	321	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,59	25.09.13	7,88%	111,40	0,19%	4,82%	7,07%	383	-7,5	286	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,98	26.09.13	7,50%	106,35	-0,03%	6,24%	7,05%	492	-1,8	248	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,96	28.10.13	7,75%	108,60	0,13%	6,33%	7,14%	441	-6,2	295	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,20	25.11.13	5,97%	105,17	-0,11%	3,64%	5,67%	331	2,1	253	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,41	10.11.13	6,02%	102,05	0,03%	5,41%	5,90%	482	-2,3	345	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,04	24.10.13	11,00%	103,63	3,56%	10,09%	10,62%	910	-90,9	754	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,52	04.09.13	6,47%	106,33	-0,01%	2,43%	6,08%	210	-2,9	132	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,44	15.02.14	4,25%	103,86	0,00%	2,66%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,35	12.10.13	6,00%	106,52	-0,04%	4,09%	5,63%	349	-0,2	212	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,20	29.11.13	6,88%	108,82	-0,01%	4,81%	6,32%	383	-1,8	227	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,97	22.08.13	6,32%	106,82	0,06%	4,64%	5,91%	366	-3,6	210	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,88	17.10.13	6,95%	103,22	0,06%	6,48%	6,73%	456	-4,8	266	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	31.12.13	6,25%	106,49	-0,15%	5,73%	5,87%	322	-1,2	59	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,90	22.11.13	5,45%	107,07	0,05%	3,67%	5,09%	268	-3,4	112	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,22	13.08.13	5,38%	106,96	0,06%	3,28%	5,03%	268	-3,4	132	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,29	21.02.14	3,04%	98,91	-0,05%	3,29%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,72	09.01.14	6,90%	113,59	0,09%	4,60%	6,08%	268	-5,5	122	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,10	05.01.14	6,03%	106,87	-0,14%	5,06%	5,64%	314	-1,8	124	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,98	21.02.14	4,03%	97,88	-0,11%	4,30%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,64	22.11.13	6,80%	109,97	-0,04%	5,66%	6,18%	316	-2,0	50	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,67	27.11.13	5,13%	105,00	0,01%	3,27%	4,88%	267	-1,9	130	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,35	15.12.13	6,25%	105,27	-0,02%	2,37%	5,94%	204	-2,0	126	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,02	23.09.13	6,50%	107,45	-0,11%	2,92%	6,05%	259	2,3	181	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,46	17.11.13	5,63%	105,39	0,16%	4,08%	5,34%	310	-6,6	212	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,78	03.11.13	7,25%	106,68	0,11%	5,87%	6,80%	454	-4,9	211	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,35	20.09.13	4,77%	95,25	0,00%	5,43%	5,00%	352	-3,9	161	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,96	15.11.13	8,50%	103,31	0,85%	7,82%	8,23%	650	-20,0	406	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,78	01.08.13	7,70%	104,27	0,18%	6,59%	7,38%	560	-6,9	463	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,28	13.11.13	8,70%	98,86	0,17%	8,97%	8,80%	798	-6,1	642	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,24	21.10.13	6,50%	101,00	0,00%	2,32%	6,44%	199	-7,6	120	400	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-18	25.04.2018	4,04	25.10.13	7,25%	101,81	0,59%	6,80%	7,12%	581	-16,9	425	500	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,46	26.10.13	10,00%	106,87	0,46%	8,46%	9,36%	714	-13,1	592	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,74	25.10.13	6,20%	102,09	0,05%	3,36%	6,07%	303	-10,0	225	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,61	08.01.14	11,25%	112,09	0,08%	6,67%	10,04%	608	-4,8	471	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,25	25.10.13	8,50%	107,03	0,16%	6,36%	7,94%	576	-6,3	440	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,75	06.11.13	10,20%	107,05	0,02%	8,71%	9,53%	739	-2,8	496	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,06	29.09.13	5,01%	102,67	0,11%	3,72%	4,88%	339	-8,3	261	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,72	21.10.13	11,00%	99,69	1,59%	11,12%	11,03%	1079	-70,8	1001	325	USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,58	30.11.13	7,75%	100,69	-0,21%	7,47%	7,70%	687	7,1	636	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,47	14.01.14	7,13%	102,73	0,05%	1,31%	6,94%	98	-16,7	20	720	USD	/ Baa3 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,42	15.11.13	6,30%	107,33	0,08%	4,20%	5,87%	321	-4,5	223	584	USD	/	Vaa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,00	27.12.13	5,30%	103,68	0,19%	4,37%	5,11%	339	-6,9	183	1 300	USD	/	Vaa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,14	29.11.13	7,75%	113,32	0,12%	4,65%	6,84%	366	-5,0	210	980	USD	/	Vaa3	/	BBB / ⁺ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,65	03.12.13	6,00%	101,95	0,05%	5,69%	5,89%	509	-2,2	372	800	USD	/	Ba3	/	/ ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,22	16.12.13	7,73%	101,83	0,07%	6,88%	7,59%	655	-5,9	577	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,99	01.12.13	7,56%	100,58	0,02%	7,36%	7,52%	676	-2,1	539	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,84	11.01.14	9,25%	106,82	0,04%	7,24%	8,66%	691	-4,0	613	525	USD	B+/	Vaa3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,75	10.10.13	10,75%	106,74	-0,47%	8,96%	10,07%	797	10,6	699	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,88	07.01.14	5,50%	106,41	-0,01%	2,13%	5,17%	180	-2,5	102	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,33	24.09.13	5,40%	107,03	-0,05%	3,34%	5,05%	275	0,1	138	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,23	07.08.13	4,95%	105,53	-0,10%	3,28%	4,69%	268	1,6	132	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,18	28.12.13	5,18%	104,77	0,05%	4,26%	4,94%	294	-3,5	50	1 000	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.08.13	6,13%	108,53	0,07%	4,89%	5,64%	298	-4,9	107	1 500	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,36	29.10.13	5,13%	96,42	0,18%	5,63%	5,32%	371	-6,4	180	2 000	USD	/	Vaa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,67	23.11.13	5,25%	94,97	0,05%	5,93%	5,53%	402	-4,6	211	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,72	21.10.13	11,50%	105,87	0,22%	3,40%	10,86%	307	-36,0	229	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,92	18.09.13	10,75%	109,15	0,02%	6,14%	9,85%	580	-4,1	502	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,71	06.12.13	14,00%	114,03	0,24%	10,26%	12,28%	927	-8,8	829	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,49	18.01.14	7,74%	97,30	2,96%	8,55%	7,96%	757	-89,2	659	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,63	18.09.13	7,00%	102,44	-0,02%	3,16%	6,83%	283	-0,5	205	500	USD	NR/	Vaa3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,88	24.10.13	9,38%	105,72	0,03%	8,25%	8,87%	726	-2,6	570	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

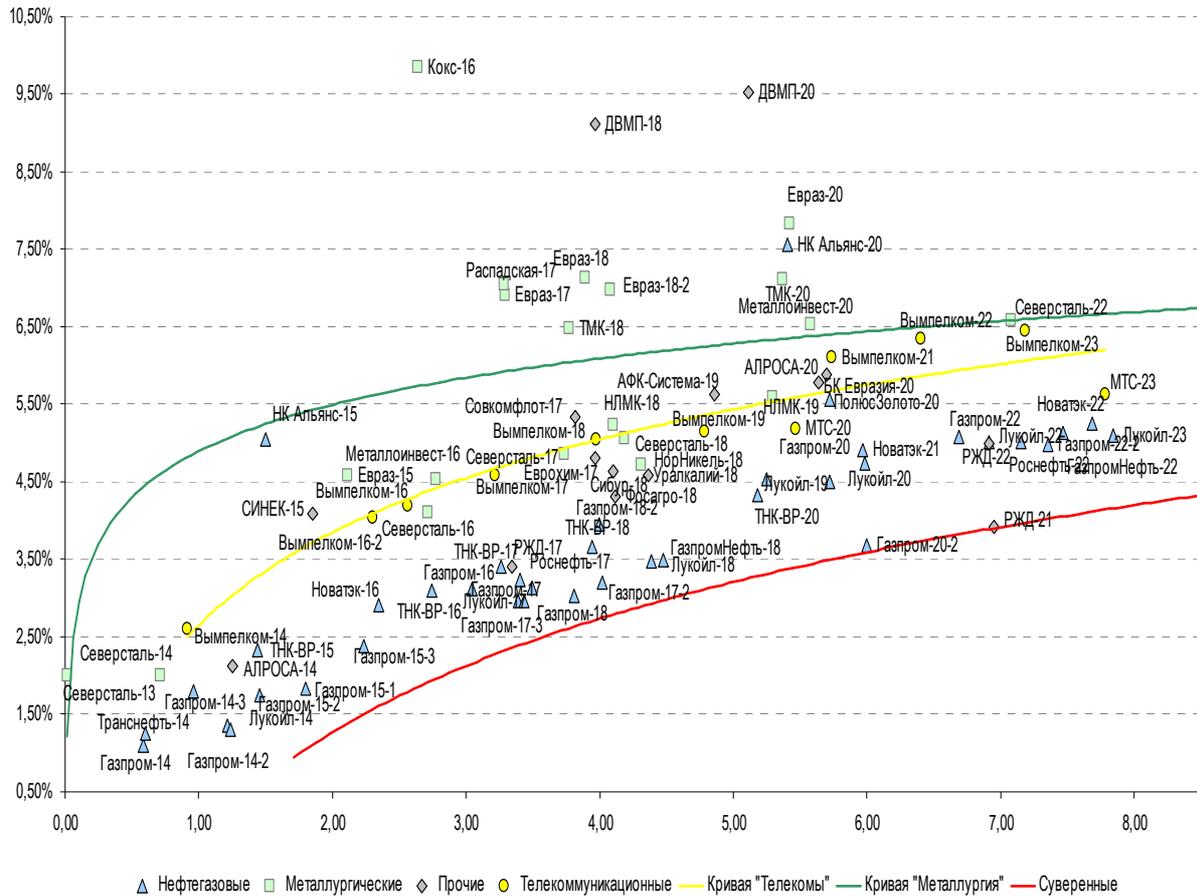
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Измене-ние	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
														BB+/	/ BB	
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	5,72	17.10.13	4,88%	96,16	0,14%	5,56%	5,07%	365	-6,3	218	600	USD	BB+/	/ BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,59	25.02.14	5,03%	102,28	0,01%	1,10%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,22	31.10.13	5,36%	105,00	0,13%	1,35%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,96	31.07.13	8,13%	106,34	-0,03%	1,80%	7,64%	147	-1,1	69	1 250	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	1,80	01.06.14	5,88%	107,27	-0,04%	1,84%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,46	04.02.14	8,13%	109,50	-0,01%	1,76%	7,42%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,23	29.11.13	5,09%	106,14	0,04%	2,39%	4,80%	206	-4,6	128	1 000	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	3,04	22.11.13	6,21%	109,73	0,35%	3,11%	5,66%	251	-13,0	115	1 350	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	3,39	22.03.14	5,14%	107,40	-0,08%	2,97%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,81	02.11.13	5,44%	109,50	0,13%	3,03%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,43	15.03.14	3,76%	102,66	-0,03%	2,97%	3,66%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,02	13.02.14	6,61%	114,18	0,09%	3,20%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,00	11.10.13	8,15%	117,85	-0,04%	3,96%	6,91%	297	-1,3	141	1 100	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-20	06.02.2020	5,72	06.08.13	3,85%	96,39	0,10%	4,49%	3,99%	258	-5,5	111	800	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-20-2	20.03.2020	6,00	20.03.14	3,39%	98,33	-0,08%	3,67%	3,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,68	07.09.13	6,51%	109,90	-0,31%	5,08%	5,92%	316	0,8	125	1 300	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	7,35	19.01.14	4,95%	99,74	-0,23%	4,99%	4,96%	307	-0,6	116	1 000	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-25	21.03.2025	9,27	21.03.14	4,36%	101,49	0,21%	4,20%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	10,08	06.08.13	4,95%	91,81	-0,16%	5,79%	5,39%	329	-0,9	63	900	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10,92	28.10.13	8,63%	125,60	-0,46%	6,38%	6,87%	388	1,9	122	1 200	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,03	16.08.13	7,29%	112,80	-0,57%	6,25%	6,46%	375	2,3	112	1 250	USD	BBB/	Vaa1 / BBB	
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,47	26.04.14	2,93%	97,58	-0,03%	3,49%	3,01%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Vaa3 /	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,47	19.09.13	4,38%	94,51	-0,07%	5,13%	4,63%	322	-2,9	131	1 500	USD	BBB-/	Vaa3 /	
Лукойл-14	05.11.2014	1,24	05.11.13	6,38%	106,43	-0,00%	1,30%	5,99%	97	-3,5	18	900	USD	BBB/	Vaa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	3,49	07.12.13	6,36%	111,67	0,03%	3,13%	5,69%	214	-3,0	117	500	USD	BBB/	Vaa2 / BBB-	
Лукойл-18	24.04.2018	4,39	24.10.13	3,42%	99,77	-0,14%	3,47%	3,42%	215	0,7	92	1 500	USD	BBB/	Vaa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	5,18	05.11.13	7,25%	115,94	0,30%	4,32%	6,25%	300	-8,3	57	600	USD	BBB/	Vaa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	5,98	09.11.13	6,13%	108,44	0,09%	4,74%	5,65%	283	-5,4	136	1 000	USD	BBB/	Vaa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	6,91	07.12.13	6,66%	111,61	0,01%	5,02%	5,96%	310	-4,1	120	500	USD	BBB/	Vaa2 / BBB-	
Лукойл-23	24.04.2023	7,84	24.10.13	4,56%	95,87	-0,03%	5,10%	4,76%	260	-2,0	128	1 500	USD	BBB/	Vaa2 / BBB-	
НК Альянс-15	11.03.2015	1,50	11.09.13	9,88%	107,47	0,06%	5,04%	9,19%	471	-7,6	393	350	USD	B+/	/ B	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,40	04.11.13	7,00%	97,05	0,49%	7,56%	7,21%	624	-11,7	381	500	USD	B+/	/ B	
Новатэк-16	03.02.2016	2,34	03.08.13	5,33%	105,84	0,04%	2,91%	5,03%	258	-4,4	180	600	USD	BBB-/	Vaa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	5,97	03.08.13	6,60%	110,59	0,26%	4,90%	5,97%	299	-8,2	152	650	USD	BBB-/	Vaa3 / BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	7,68	13.12.13	4,42%	93,87	-0,02%	5,26%	4,71%	334	-3,6	143	1 000	USD	BBB-/	Vaa3 / BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	3,41	06.09.13	3,15%	99,71	-0,01%	3,23%	3,16%	264	-0,9	127	1 000	USD	BBB/	Vaa1 / BBB / ⁺	
Роснефть-22	06.03.2022	7,15	06.09.13	4,20%	94,40	-0,01%	5,01%	4,45%	309	-3,6	118	2 000	USD	BBB/	Vaa1 / BBB / ⁺	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,44	02.08.13	6,25%	105,84	0,00%	2,32%	5,91%	199	-3,5	121	500	USD	BBB/	Vaa2 / ⁺ / BBB / ⁺	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,74	18.01.14	7,50%	112,45	-0,04%	3,10%	6,67%	250	-0,2	113	1 000	USD	BBB/	Vaa2 / ⁺ / BBB / ⁺	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,26	20.09.13	6,63%	110,97	0,03%	3,41%	5,97%	281	-2,5	144	800	USD	BBB/	Vaa2 / ⁺ / BBB / ⁺	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,94	13.09.13	7,88%	117,77	-0,02%	3,67%	6,69%	268	-1,6	113	1 100	USD	BBB/	Vaa2 / ⁺ / BBB / ⁺	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,25	02.08.13	7,25%	115,23	-0,03%	4,53%	6,29%	321	-2,0	77	500	USD	BBB/	Vaa2 / ⁺ / BBB / ⁺	
Транснефть-14	05.03.2014	0,60	05.09.13	5,67%	102,70	-0,00%	1,24%	5,52%	91	-4,2	13	1 300	USD	BBB/	Vaa1 /	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	2,11	10.11.13	8,25%	107,89	0,03%	4,58%	7,65%	425	-4,3	347	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,29	24.10.13	7,40%	101,56	-0,10%	6,92%	7,29%	632	1,8	495	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,89	24.10.13	9,50%	109,41	-0,03%	7,12%	8,68%	614	-1,3	458	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,08	27.10.13	6,75%	99,09	-0,07%	6,97%	6,81%	599	-0,2	443	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,42	22.10.13	6,50%	93,10	-0,04%	7,83%	6,98%	651	-1,6	408	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,64	23.12.13	7,75%	94,80	-0,02%	9,84%	8,18%	925	-0,3	788	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,77	21.01.14	6,50%	105,47	0,05%	4,53%	6,16%	393	-3,3	256	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,58	17.10.13	5,63%	95,11	0,00%	6,53%	5,91%	521	-2,5	315	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,10	19.08.13	4,45%	96,83	-0,04%	5,24%	4,60%	425	-0,8	270	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,29	26.09.13	4,95%	96,66	-0,04%	5,60%	5,12%	427	-1,7	184	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,31	31.10.13	4,38%	98,56	-0,01%	4,72%	4,44%	373	-1,8	217	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+e
Распадская-17	27.04.2017	3,28	27.10.13	7,75%	102,29	0,12%	7,04%	7,58%	644	-5,0	508	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,01	29.07.13	9,75%	100,00	-0,06%	2,00%	9,75%	167	-375,3	89	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,71	19.10.13	9,25%	105,27	-0,05%	2,00%	8,79%	167	1,7	89	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,71	26.07.13	6,25%	106,02	0,06%	4,10%	5,90%	350	-3,8	214	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,73	25.10.13	6,70%	106,98	0,15%	4,86%	6,26%	388	-6,2	290	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,18	19.09.13	4,45%	97,49	-0,03%	5,06%	4,56%	408	-1,2	252	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,07	17.10.13	5,90%	95,26	0,07%	6,59%	6,19%	468	-4,9	277	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,77	27.07.13	7,75%	104,88	-0,01%	6,48%	7,39%	550	-1,8	452	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,37	03.10.13	6,75%	98,09	-0,02%	7,11%	6,88%	579	-2,2	335	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,47	22.12.13	8,63%	119,73	0,09%	5,19%	7,20%	387	-4,3	181	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,78	30.11.13	5,00%	95,32	-0,05%	5,63%	5,25%	312	-1,8	180	500 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,91	29.09.13	4,28%	101,54	-0,02%	2,60%	4,21%	227	-1,3	149	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,57	23.11.13	8,25%	110,72	0,06%	4,19%	7,45%	360	-4,1	308	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,30	02.08.13	6,49%	105,83	0,08%	4,04%	6,14%	371	-6,1	293	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,22	01.09.13	6,25%	105,48	-0,01%	4,58%	5,93%	399	-1,2	262	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,97	31.10.13	9,13%	117,05	0,06%	5,05%	7,80%	407	-3,7	251	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,78	13.08.13	5,20%	100,22	-0,06%	5,15%	5,19%	383	-1,1	140	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,73	02.08.13	7,75%	109,79	0,00%	6,10%	7,06%	419	-4,0	272	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,40	01.09.13	7,50%	107,56	-0,03%	6,35%	6,98%	443	-3,4	297	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,18	13.08.13	5,95%	96,48	-0,17%	6,45%	6,17%	453	-1,5	263	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,70	03.11.13	7,75%	110,85	0,18%	5,89%	6,99%	398	-7,1	251	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,25	17.11.13	8,88%	108,71	0,05%	2,12%	8,16%	179	-8,2	100	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,86	17.11.13	6,95%	106,46	0,00%	5,63%	6,53%	431	-2,6	187	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,97	02.11.13	8,00%	95,71	0,43%	9,12%	8,36%	814	-12,9	658	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,11	02.11.13	8,75%	96,16	0,24%	9,53%	9,10%	821	-7,3	577	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,96	12.12.13	5,13%	101,21	-0,19%	4,81%	5,06%	383	2,9	227	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,51	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,73%	10,26%	1140	-2,3	1062	101 USD	NR/		/C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,64	29.10.13	5,63%	99,12	-0,02%	5,78%	5,67%	446	-2,0	240	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,34	03.10.13	5,74%	108,05	0,18%	3,40%	5,31%	280	-7,0	143	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,95	20.05.14	3,37%	96,37	0,12%	3,92%	3,50%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,91	05.10.13	5,70%	104,96	0,15%	4,99%	5,43%	307	-6,0	117	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,10	31.07.13	3,91%	97,07	0,10%	4,64%	4,03%	365	-4,4	210	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,85	03.08.13	7,70%	106,96	0,06%	4,08%	7,20%	375	-6,1	297	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,82	27.10.13	5,38%	100,10	0,11%	5,35%	5,37%	436	-5,0	338	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,37	31.10.13	3,72%	96,37	-0,06%	4,58%	3,86%	326	-1,1	203	650 USD	/	Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,11	13.08.13	4,20%	99,57	-0,08%	4,31%	4,22%	332	-0,1	176	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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) 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 несут 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 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.