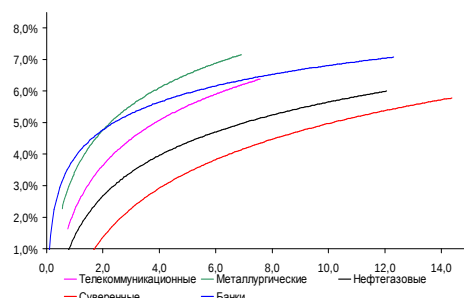
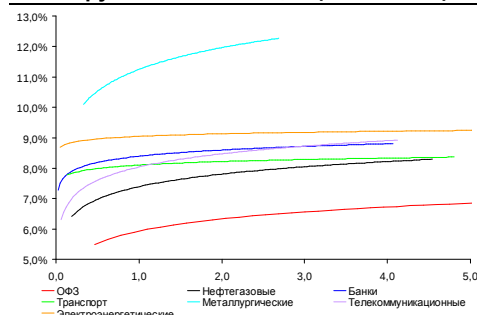


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,70	-3,386.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,73	-3,636.п.	↓
Russia-30	118,26	-0,13%	↓
Rus-30 spread	116	86.п.	↑
Bra-40	117,45	0,00%	↓
Tur-30	163,32	-0,24%	↓
Mex-34	121,25	0,00%	↓
CDS 5 Russia	163,52	06.п.	↓
CDS 5 Gazprom	219	16.п.	↑
CDS 5 Brazil	161	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	197	06.п.	↓
CDS 5 Portugal	518	-66.п.	↓

Валютный и денежный рынок

			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,9106	0,56%	↑ 5,7
\$/Руб.	31,8175	0,08%	↑ 4,1
EUR/\$	1,3495	-0,21%	↓ 2,3
Ruble Basket	36,8240	0,01%	↑ -5,1
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,23%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,15%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,23%	0,02	↑
FWD €/Rub 3m	43,6169	-0,17%	↓
FWD €/Rub 6m	44,2301	-0,22%	↓
FWD €/Rub 12m	45,5026	-0,18%	↓

3M Libor	0,2506	0,106.п.	↑
Libor overnight	0,1114	0,116.п.	↑
MosPrime	6,46	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	290	14	↑

Фондовые индексы

			YTD%
RTS	1 451	-0,79%	↓ -5,2
DOW	15 401	-0,32%	↓ 17,5
S&P500	1 702	-0,47%	↓ 19,3
Bovespa	54 602	0,91%	↑ -10,4

Сырьевые товары

Brent spot	108,62	-1,42%	↓ -3,0
Gold	1327,56	-0,37%	↓ -20,8

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Рынок вчера продемонстрировал боковую динамику. Инвесторы дезориентированы и внимательно следят за выступлениями представителей ФРС, комментирующих решение, принятое на последнем заседании. Внимание в ближайшее время будет приковано к бюджетным переговорам и вопросу лимита госдолга США, что может вынудить участников торгов занять выжидательную позицию.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в понедельник была умеренной. В секторе ОФЗ инвесторы продолжают следить за международными событиями. В корпоративном сегменте интерес сосредоточен на первичном рынке, где эмитенты пока в меньшинстве, что позволяет им минимизировать стоимость заимствований.

Макроэкономика, стр. 4

Заморозка тарифов для промышленности в 2014 г под вопросом; НЕГАТИВНО

Мы все еще считаем реалистичным свой прогноз роста ИПЦ на 5,5% в следующем году, однако постоянные поправки к первоначальному предложению подрывают доверие к правительству и усложняют ЦБ задачу в плане таргетирования инфляции.

Корпоративные новости, стр. 4

Газпромбанк планирует разместить 10-летние еврооблигации

Газпромбанк закрыл книгу по облигациям БО-06 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых

Банк НФК планирует в первой декаде октября разместить облигации БО-02 на 2 млрд руб

Удмуртия планирует 10 октября разместить облигации на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

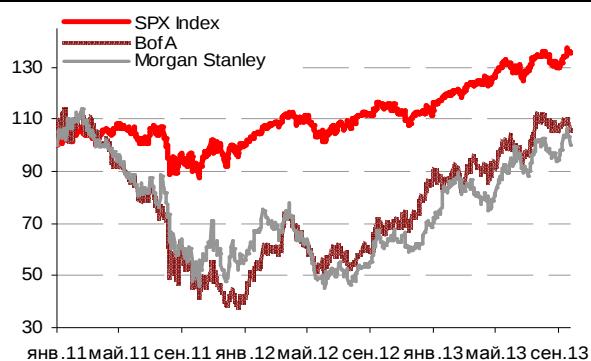
- Федеральное казначейство РФ увеличило объем предложения банкам на текущей неделе до 375 млрд руб
- Минфин 25 сентября проведет аукционы по размещению ОФЗ 26210 и 25082 на 23,58 млрд руб
- ФБ ММВБ 24 сентября начнет вторичные торги облигациями КБ ДельтаКредит серии 12-ИП
- ГТЛК закрыла книгу по облигациям БО-02, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых
- Ставка 5-10-го купонов облигаций ФК Открытие 3-й серии установлена на уровне 10,75% годовых
- Русфинанс Банк выкупил по ofercie 10,4% выпуска облигаций серии 08 на 208,86 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

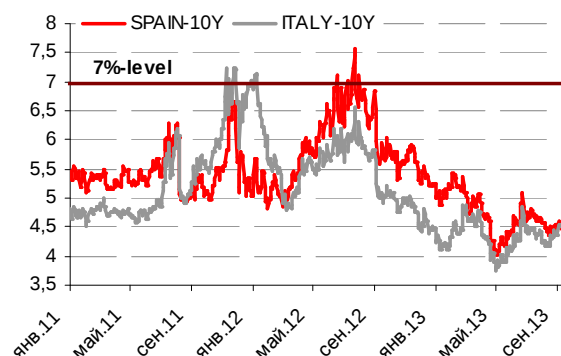
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,61	0,20	⬆	BofA CDS 5Y	102	3	⬆
3M Euribor - OIS 3M	12,40	0,10	⬆	Morgan Stanley CDS 5Y	129	0	⬇
				Citigroup CDS 5Y	96	2	⬆
Portugal CDS 5Y	518	-6	⬇	Deutsche Bank CDS 5Y	102	3	⬆
Italy CDS 5Y	242	0	⬇	Societe Generale CDS 5Y	144	0	⬇
Spain CDS 5Y	228	-2	⬇	Unicredit CDS 5Y	292	1	⬆

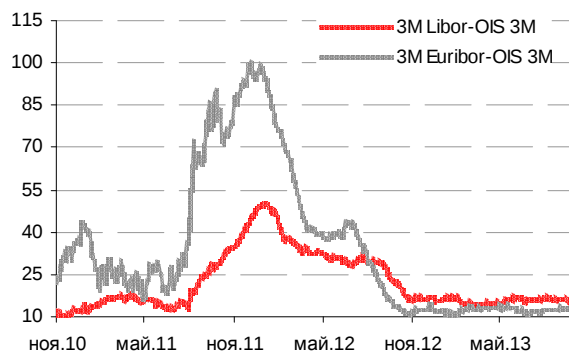
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



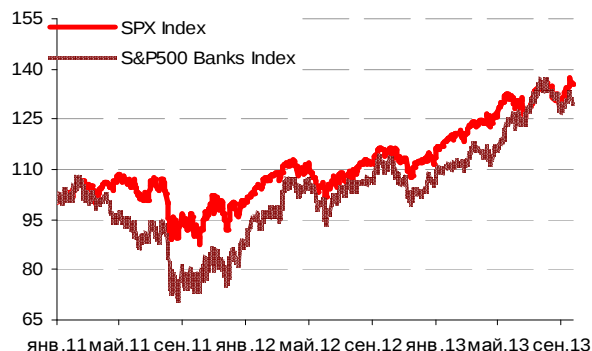
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



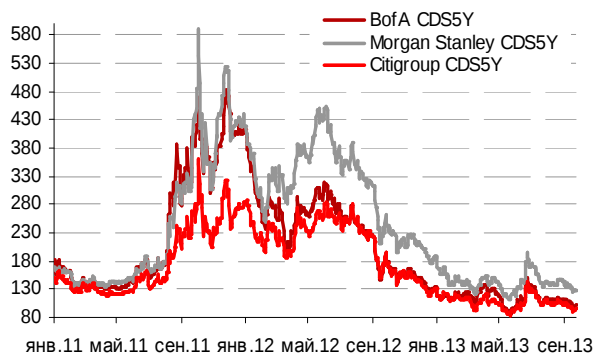
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



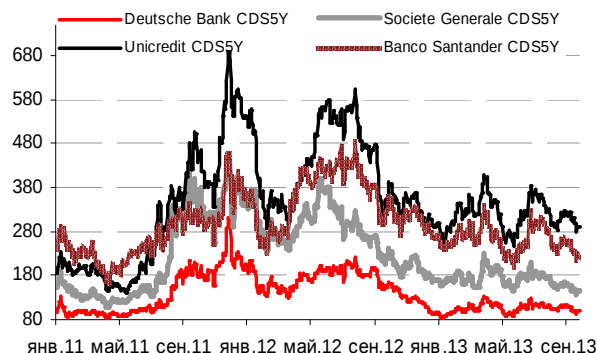
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Умеренно благоприятный внешний фон сложился к открытию понедельника, благодаря выходу предварительных данных за сентябрь по производственной активности Китая. Тем не менее, день прошел довольно тихо, рынок продемонстрировал боковую динамику. Риск на Россию CDS 5Y торгуется без изменений (164 б.п.). Бенчмарк Rus-30 завершил день на уровне 118,3% от номинала (-10 б.п.). Участники рынка дезориентированы и внимательно следят за выступлениями представителей ФРС, комментирующих решение американского ЦБ на этой неделе. Большинство представителей уверяют, что ЦБ должен сохранять стимулы при низкой инфляции до момента достижения более устойчивой положительной динамики ключевых индикаторов. В то же время, президент ФРБ Далласа Ричард Фишер объявил, что решение ФРС не начинать сворачивание стимулирующих мер в сентябре подорвало доверие рынков. Аналогичного мнения придерживается и глава ФРБ Канзаса Эстер Джордж, выразившая разочарование в связи с отказом ЦБ от сокращения QE. По ее мнению, нерешительность ФРС является источником смятения на рынках и может привести к утрате доверия к ФРС. Доходность UST-10 на конец дня составила 2,7% годовых (-3 б.п.). Внимание инвесторов в ближайшее время будет приковано к бюджетным переговорам и вопросу лимита госдолга США, что может вынудить участников торгов занять выжидательную позицию.

По всей видимости, ситуация в Китае и Европе, вызывавшая опасение ранее, постепенно стабилизируется. Как стало известно в понедельник, ЕЦБ готов провести еще один раунд LTRO - программы выдачи кредитов с полным удовлетворением заявок сроком на три года по фиксированной ставке, если в этом возникнет необходимость. Об этом заявил председатель ЕЦБ Марио Драги в ходе выступления перед Европейским парламентом. Сегодня исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в сентябре. Состоится выступление глав ФРБ Кливленда С.Пианалто и ФРБ Канзаса Э.Джордж.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в понедельник была умеренной. Основной объем выпусков практически не изменился в цене. В секторе ОФЗ инвесторы продолжают следить за международными делами, сосредоточив внимание на дебатах в Конгрессе США по повышению лимита госдолга. В корпоративном секторе интерес сосредоточен на первичном рынке, где эмитенты пока в меньшинстве, что позволяет им минимизировать стоимость заимствований.

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

Макроэкономика**Заморозка тарифов для промышленности в 2014 г. под вопросом; НЕГАТИВНО**

Как сообщили “Ведомости”, правительство обсуждает возможность повышения тарифа РЖД на перевозку нефти и нефтепродуктов в 2014 г. Эта будет уже второй поправкой к недавно принятому решению о заморозке тарифов естественных монополий в следующем году, которое в своем первоначальном варианте не предусматривало исключений и вызвало опасения по поводу негативных последствий для программ капиталовложений естественных монополий.

Таким образом, тот факт, что заморозка тарифов не затронет население и часть промышленных клиентов, может немного улучшить прогноз инвестиций на 2014 г, однако его влияние на инфляционные ожидания будет крайне негативным. Мы все еще считаем реалистичным свой прогноз роста ИПЦ на 5,5% в 2014 году, однако постоянные поправки к первоначальному предложению подрывают доверие к правительству и усложняют ЦБ задачу в плане таргетирования инфляции.

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

Корпоративные новости**Газпромбанк планирует разместить 10-летние еврооблигации**

Газпромбанк на этой неделе может разместить субординированные еврооблигации в долларах, срок обращения выпуска - 10 лет и 3 мес с call-опционом через 5 лет и 3 мес. Ориентир доходности установлен в диапазоне 6,75-7,50% годовых.

Организаторы: Barclays, BNP Paribas, BOC International, Goldman Sachs, Societe Generale CIB и GPB-Financial Services Ltd.

Газпромбанк закрыл книгу по облигациям БО-06 на 10млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 25 сентября. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга была установлена ниже прогнозного диапазона, на уровне 7,90% годовых.

Банк НФК планирует в первой декаде октября разместить облигации БО-02 на 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по итогам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,57-12,10%. Организатор размещения: ФК Уралсиб.

Удмуртия планирует 10 октября разместить облигации на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 1-2-го купонов будет определена по итогам сбора заявок. Ставка 3-4-го купонов устанавливается на 100б.п. выше 1-го, 5-7-го – на 0,5 п.п. выше 1-го, 8-14-го – на 0,5% ниже. Организатором размещения выступает Банк "Открытие".

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 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	1,55	29.10.13	3,63%	104,24	-0,02%	0,94%	3,48%	61	0,6	1,54	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,32	04.10.13	3,25%	104,09	-0,02%	2,04%	3,12%	137	1,7	3,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,98	24.01.14	11,00%	137,79	0,15%	2,62%	7,98%	151	-1,9	3,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,64	29.10.13	5,00%	108,26	-0,05%	3,58%	4,62%	151	4,2	5,54	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,06	04.10.13	4,50%	103,28	-0,07%	4,04%	4,36%	197	4,4	6,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,63	24.12.13	12,75%	173,90	-0,01%	5,41%	7,33%	271	5,3	8,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,89	30.09.13	7,50%	118,26	-0,13%	3,86%	6,34%	116	7,8	4,72	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,38	04.10.13	5,63%	103,40	-0,00%	5,39%	5,44%	167	7,8	14,00	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,85	10.03.14	7,85%	104,28	-0,09%	6,72%	7,53%	--	--	3,73	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,81	20.10.13	5,06%	107,26	-0,09%	2,57%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,74	03.02.14	8,75%	99,27	-0,10%	9,17%	8,81%	--	--	--	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 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	1,96	19.11.13	8,75%	107,83	-0,10%	4,87%	8,11%	454	4,5	392	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,43	18.03.14	8,00%	107,34	-0,01%	2,91%	7,45%	258	-0,3	197	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,11	22.02.14	6,30%	104,70	-0,01%	4,79%	6,02%	411	1,2	274	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,42	25.09.13	7,88%	110,90	-0,20%	4,85%	7,10%	374	7,8	280	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,80	26.09.13	7,50%	104,10	-0,00%	6,66%	7,20%	521	2,8	280	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,77	28.10.13	7,75%	106,34	-0,03%	6,67%	7,29%	460	3,9	309	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,03	25.11.13	5,97%	105,78	-0,03%	3,18%	5,64%	285	1,0	224	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,25	10.11.13	6,02%	103,39	0,01%	4,98%	5,82%	431	0,8	294	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,89	24.10.13	11,00%	105,25	0,00%	9,66%	10,45%	855	2,2	704	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,40	04.03.14	6,47%	105,80	-0,10%	2,36%	6,11%	203	6,4	141	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,27	15.02.14	4,25%	103,70	0,07%	2,63%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,18	12.10.13	6,00%	105,77	-0,10%	4,23%	5,67%	356	4,2	219	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,03	29.11.13	6,88%	108,46	-0,07%	4,83%	6,34%	372	3,9	221	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,92	22.02.14	6,32%	106,46	-0,07%	4,68%	5,93%	357	3,9	205	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,68	17.10.13	6,95%	100,85	-0,37%	6,82%	6,89%	475	9,0	278	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,30	31.12.13	6,25%	106,16	-0,09%	5,75%	5,89%	305	5,9	36	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,73	22.11.13	5,45%	106,70	-0,16%	3,70%	5,11%	259	6,5	107	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,13	13.02.14	5,38%	106,51	-0,10%	3,33%	5,05%	265	4,2	128	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,12	21.02.14	3,04%	98,90	0,02%	3,30%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,54	09.01.14	6,90%	110,66	0,04%	5,03%	6,24%	358	2,1	145	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,91	05.01.14	6,03%	104,41	0,26%	5,39%	5,77%	331	-0,4	135	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,80	21.02.14	4,03%	97,05	0,16%	4,42%	4,15%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,41	22.11.13	6,80%	106,61	-0,25%	6,02%	6,38%	332	8,2	61	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,50	27.11.13	5,13%	105,83	0,04%	2,84%	4,84%	217	-0,8	80	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,18	15.12.13	6,25%	104,99	-0,01%	2,10%	5,95%	177	0,1	116	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,91	23.03.14	6,50%	107,18	-0,03%	2,78%	6,06%	245	1,1	184	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,30	17.11.13	5,63%	105,99	0,07%	3,85%	5,31%	317	-1,1	180	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,62	03.11.13	7,25%	106,75	-0,14%	5,82%	6,79%	437	5,7	196	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,35	20.03.14	4,77%	93,88	0,67%	5,65%	5,08%	357	-5,9	160	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,79	15.11.13	8,50%	102,96	0,17%	7,88%	8,26%	643	-0,8	402	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,75	01.02.14	7,70%	103,79	-0,11%	6,68%	7,42%	557	5,1	406	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,11	13.11.13	8,70%	97,99	-0,08%	9,20%	8,88%	809	4,3	657	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,08	21.10.13	6,50%	100,30	-0,08%	2,37%	6,48%	204	90,8	143	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,87	25.10.13	7,25%	100,68	0,07%	7,07%	7,20%	596	0,4	445	500	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,28	26.10.13	10,00%	105,00	-0,01%	8,84%	9,52%	773	2,3	622	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,57	25.10.13	6,20%	102,13	-0,06%	2,50%	6,07%	217	9,1	156	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,44	08.01.14	11,25%	112,33	0,07%	6,35%	10,02%	567	-2,2	430	200	USD	/ Ba2 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,08	25.10.13	8,50%	107,41	-0,00%	6,16%	7,91%	549	1,0	412	400	USD	/ Ba3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,59	06.11.13	10,20%	107,61	0,04%	8,57%	9,48%	712	1,9	471	600	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,90	29.09.13	5,01%	102,49	0,05%	3,71%	4,89%	338	-2,9	277	400	USD	/ Ba1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,55	21.10.13	11,00%	99,75	0,00%	11,11%	11,03%	1078	0,0	1016	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,42	30.11.13	7,75%	99,54	0,08%	7,94%	7,79%	761	-3,2	699	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,31	14.01.14	7,13%	101,86	-0,02%	1,00%	6,99%	67	1,0	6	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,26	15.11.13	6,30%	107,32	0,04%	4,11%	5,87%	344	-0,4	207	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,83	27.12.13	5,30%	103,44	-0,02%	4,40%	5,12%	329	2,6	178	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,98	29.11.13	7,75%	113,72	-0,08%	4,47%	6,81%	336	4,0	184	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,48	03.12.13	6,00%	100,37	-0,13%	5,94%	5,98%	526	3,3	389	800	USD	/	Ba3	/BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,05	16.12.13	7,73%	101,65	0,07%	6,91%	7,60%	658	-3,6	597	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,83	01.12.13	7,56%	100,18	0,01%	7,49%	7,55%	682	0,5	545	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,67	11.01.14	9,25%	105,73	-0,01%	7,48%	8,75%	715	0,3	654	525	USD	B+/	Ba3	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,57	10.10.13	10,75%	105,47	0,01%	9,25%	10,19%	814	1,9	720	350	USD	B-/	B1	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,71	07.01.14	5,50%	106,19	-0,03%	1,95%	5,18%	162	1,4	101	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,25	24.03.14	5,40%	107,12	-0,15%	3,23%	5,04%	256	5,5	119	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,13	07.02.14	4,95%	105,76	-0,06%	3,13%	4,68%	246	2,9	109	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,02	28.12.13	5,18%	104,61	-0,05%	4,27%	4,95%	282	3,8	41	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.02.14	6,13%	105,77	-0,31%	5,26%	5,79%	319	8,1	122	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,17	29.10.13	5,13%	94,52	-0,47%	5,91%	5,42%	384	10,0	187	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,49	23.11.13	5,25%	93,89	-0,19%	6,09%	5,59%	402	6,1	205	1 000	USD	/		/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,55	21.10.13	11,50%	104,30	-0,19%	3,85%	11,03%	352	30,4	290	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,84	18.03.14	10,75%	108,15	-0,02%	6,31%	9,94%	598	0,7	537	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,54	06.12.13	14,00%	113,09	0,02%	10,40%	12,38%	929	1,6	835	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,32	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,48%	8,19%	881	1,2	744	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,48	18.03.14	7,00%	102,16	-0,01%	2,48%	6,85%	215	-1,1	154	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,70	24.10.13	9,38%	103,41	0,08%	8,68%	9,07%	757	0,6	606	500	USD	/	B1	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

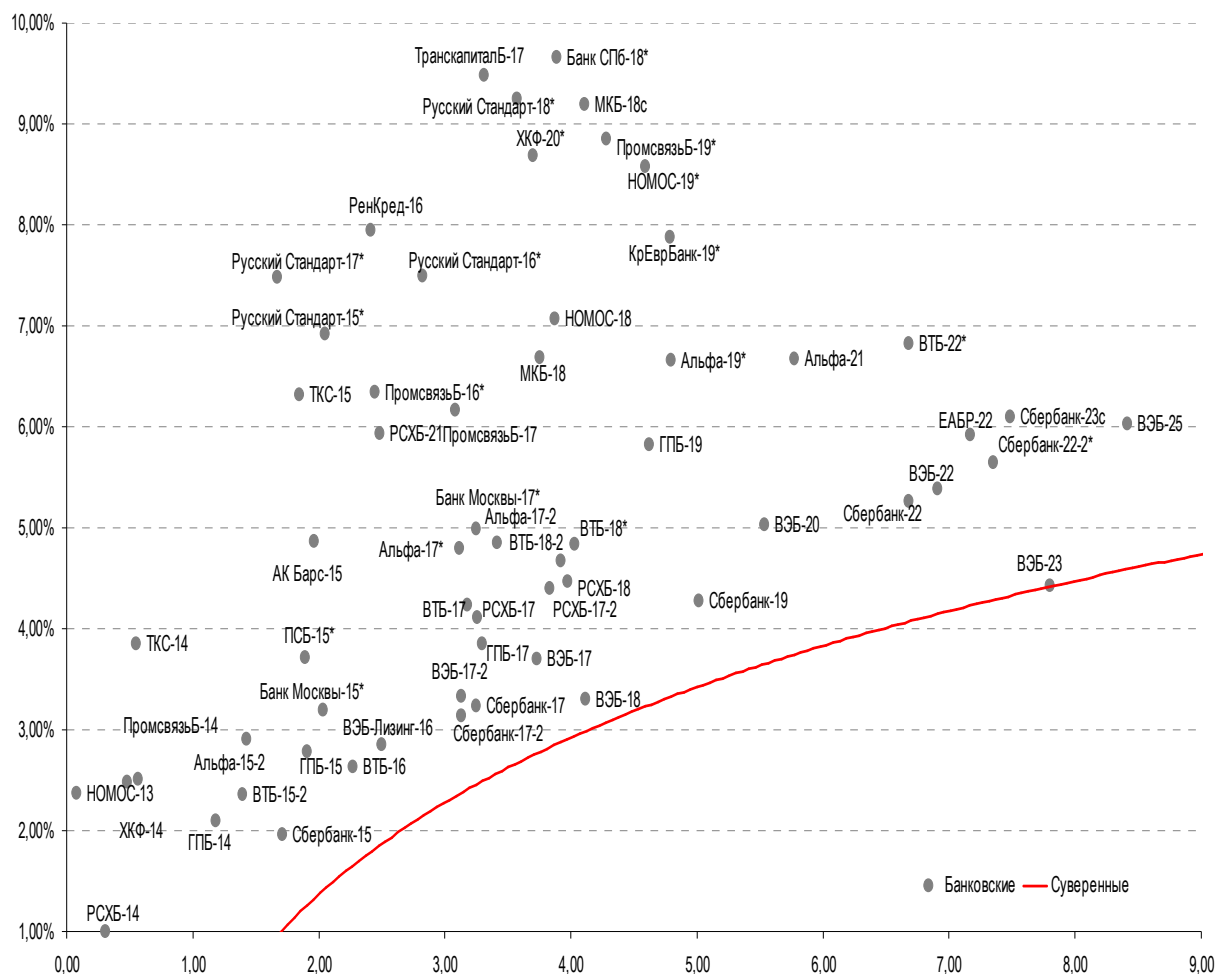
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,55	17.10.13	4,88%	96,01	0,24%	5,61%	5,08%	416	-1,5	203	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,42	25.02.14	5,03%	101,79	-0,00%	0,74%	4,94%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,05	31.10.13	5,36%	104,55	-0,01%	1,18%	5,13%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,83	31.01.14	8,13%	105,94	-0,06%	1,08%	7,67%	75	4,8	14	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,63	01.06.14	5,88%	107,10	0,06%	1,57%	5,49%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,29	04.02.14	8,13%	108,95	0,06%	1,43%	7,46%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,06	29.11.13	5,09%	106,12	0,01%	2,20%	4,80%	187	-0,7	125	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,88	22.11.13	6,21%	110,53	-0,08%	2,71%	5,62%	204	3,5	67	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,22	22.03.14	5,14%	108,19	0,09%	2,65%	4,75%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,65	02.11.13	5,44%	109,70	0,03%	2,90%	4,96%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,27	15.03.14	3,76%	103,94	0,10%	2,55%	3,61%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,85	13.02.14	6,61%	114,17	-0,04%	3,10%	5,79%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,83	11.10.13	8,15%	117,27	-0,22%	3,96%	6,95%	285	7,6	134	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,66	06.02.14	3,85%	96,29	0,01%	4,53%	4,00%	245	3,2	94	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,83	20.03.14	3,39%	98,65	0,14%	3,62%	3,44%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,70	07.03.14	6,51%	108,31	0,04%	5,28%	6,01%	320	2,8	124	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,17	19.01.14	4,95%	98,01	-0,29%	5,23%	5,05%	316	7,6	119	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,10	21.03.14	4,36%	101,40	-0,23%	4,21%	4,30%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,13	06.02.14	4,95%	89,89	0,01%	6,01%	5,51%	331	5,1	60	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,59	28.10.13	8,63%	121,21	0,09%	6,71%	7,12%	401	4,4	130	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,06	16.02.14	7,29%	109,13	-0,12%	6,53%	6,68%	383	6,2	114	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,31	26.04.14	2,93%	98,27	-0,21%	3,34%	2,98%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,46	19.03.14	4,38%	93,09	-0,57%	5,35%	4,70%	328	11,3	131	1 500 USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,07	05.11.13	6,38%	105,63	-0,01%	1,27%	6,04%	93	-0,2	32	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,33	07.12.13	6,36%	111,87	-0,02%	2,95%	5,68%	227	1,4	90	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,22	24.10.13	3,42%	100,14	0,19%	3,38%	3,41%	227	-2,2	76	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,01	05.11.13	7,25%	114,64	-0,15%	4,48%	6,32%	304	5,7	63	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,81	09.11.13	6,13%	107,40	-0,12%	4,88%	5,70%	281	5,4	130	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,72	07.12.13	6,66%	109,33	-0,26%	5,30%	6,09%	323	7,3	126	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,66	24.10.13	4,56%	94,40	-0,21%	5,32%	4,83%	262	8,0	127	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,40	11.03.14	9,88%	107,51	-0,14%	4,51%	9,19%	418	9,5	357	350 USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,27	04.11.13	7,00%	100,52	0,08%	6,90%	6,96%	545	1,3	332	500 USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,24	03.02.14	5,33%	106,01	-0,02%	2,68%	5,02%	234	0,6	173	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,97	03.02.14	6,60%	109,00	-0,27%	5,12%	6,06%	304	8,0	154	650 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,50	13.12.13	4,42%	93,13	-0,30%	5,38%	4,75%	330	7,4	133	1 000 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,29	06.03.14	3,15%	100,36	-0,02%	3,04%	3,14%	236	1,6	99	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /*
Роснефть-22	06.03.2022	7,13	06.03.14	4,20%	93,59	-0,74%	5,14%	4,49%	307	14,0	110	2 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /*
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,31	02.02.14	6,25%	106,24	-0,04%	1,57%	5,88%	124	1,9	63	500 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,58	18.01.14	7,50%	112,05	-0,02%	3,00%	6,69%	233	1,5	96	1 000 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,19	20.03.14	6,63%	110,36	-0,01%	3,45%	6,00%	277	1,3	140	800 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,90	13.03.14	7,88%	115,92	0,10%	3,95%	6,79%	284	-0,6	133	1 100 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,24	02.02.14	7,25%	113,30	-0,16%	4,80%	6,40%	335	5,8	94	500 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
Транснефть-14	05.03.2014	0,45	05.03.14	5,67%	102,25	0,00%	0,63%	5,55%	30	-3,0	-32	1 300 USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	1,95	10.11.13	8,25%	107,65	-0,11%	4,44%	7,66%	410	5,1	349	577 USD	B+/ B1 /BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,13	24.10.13	7,40%	102,98	0,05%	6,45%	7,19%	578	-0,5	441	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,73	24.10.13	9,50%	109,24	-0,06%	7,10%	8,70%	599	3,8	448	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,91	27.10.13	6,75%	99,21	-0,01%	6,95%	6,80%	584	2,5	433	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,26	22.10.13	6,50%	93,31	-0,01%	7,82%	6,97%	637	3,1	396	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,47	23.12.13	7,75%	94,46	0,09%	10,10%	8,20%	942	-2,4	806	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,61	21.01.14	6,50%	105,67	0,00%	4,34%	6,15%	367	0,7	230	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,42	17.10.13	5,63%	96,67	0,01%	6,25%	5,82%	480	2,7	267	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,03	19.02.14	4,45%	98,42	0,03%	4,85%	4,52%	374	1,6	223	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,13	26.09.13	4,95%	98,41	-0,03%	5,26%	5,03%	381	3,5	140	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,14	31.10.13	4,38%	99,52	-0,03%	4,49%	4,40%	338	2,8	187	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,11	27.10.13	7,75%	102,01	-0,16%	7,10%	7,60%	643	6,3	506	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,55	19.10.13	9,25%	104,53	-0,03%	1,25%	8,85%	91	2,0	30	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,63	26.01.14	6,25%	106,81	0,01%	3,70%	5,85%	302	0,5	166	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,57	25.10.13	6,70%	107,29	-0,19%	4,72%	6,24%	361	7,6	267	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,11	19.03.14	4,45%	98,19	-0,07%	4,90%	4,53%	380	3,9	228	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,92	17.10.13	5,90%	95,90	-0,13%	6,51%	6,15%	443	5,3	246	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,74	27.01.14	7,75%	105,36	-0,12%	6,31%	7,36%	521	5,4	369	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,19	03.10.13	6,75%	96,39	-0,09%	7,46%	7,00%	601	4,6	360	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,29	22.12.13	8,63%	117,74	-0,08%	5,44%	7,33%	399	4,3	186	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,58	30.11.13	5,00%	92,56	-0,05%	6,02%	5,40%	395	4,0	198	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,75	29.09.13	4,28%	101,62	0,00%	2,13%	4,21%	180	-1,1	118	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,40	23.11.13	8,25%	111,50	-0,09%	3,68%	7,40%	334	3,5	273	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,21	02.02.14	6,49%	106,82	-0,07%	3,45%	6,08%	312	3,0	251	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,14	01.03.14	6,25%	106,19	-0,05%	4,30%	5,89%	362	2,7	225	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,81	31.10.13	9,13%	117,33	-0,08%	4,87%	7,78%	376	4,0	225	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,74	13.02.14	5,20%	99,71	0,01%	5,26%	5,22%	381	2,7	140	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,76	02.02.14	7,75%	108,07	-0,18%	6,36%	7,17%	428	6,6	277	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,44	01.03.14	7,50%	106,10	-0,11%	6,55%	7,07%	448	5,1	251	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,22	13.02.14	5,95%	95,24	-0,29%	6,64%	6,25%	456	7,6	260	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,54	03.11.13	7,75%	111,42	-0,19%	5,77%	6,96%	432	6,1	219	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,09	17.11.13	8,88%	107,95	0,01%	1,84%	8,22%	151	-2,6	89	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,69	17.11.13	6,95%	106,31	0,04%	5,63%	6,54%	418	1,9	177	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,76	02.11.13	8,00%	88,82	-0,11%	11,17%	9,01%	1006	5,4	855	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,86	02.11.13	8,75%	88,47	-0,47%	11,27%	9,89%	982	12,8	741	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,79	12.12.13	5,13%	100,51	-0,02%	4,99%	5,10%	388	2,6	237	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,42	19.03.14	10,00%	103,75	-0,42%	7,29%	9,64%	696	30,2	635	101 USD	NR/		/CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,47	29.10.13	5,63%	98,87	-0,01%	5,83%	5,69%	438	3,0	225	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,17	03.10.13	5,74%	107,46	-0,18%	3,47%	5,34%	279	6,7	143	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,77	20.05.14	3,37%	94,80	-0,22%	4,18%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,72	05.10.13	5,70%	102,49	-0,30%	5,33%	5,56%	326	7,9	129	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,01	31.01.14	3,91%	96,41	0,01%	4,84%	4,06%	373	2,2	222	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,75	03.02.14	7,70%	107,30	-0,19%	3,60%	7,18%	327	10,3	266	250 USD	/	Ba1	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,65	27.10.13	5,38%	101,15	-0,05%	5,06%	5,31%	395	3,7	244	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,20	31.10.13	3,72%	96,05	-0,07%	4,69%	3,88%	358	4,1	206	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,03	13.02.14	4,20%	99,00	-0,06%	4,46%	4,25%	335	3,6	183	500 USD	/	Baa3	/BB+

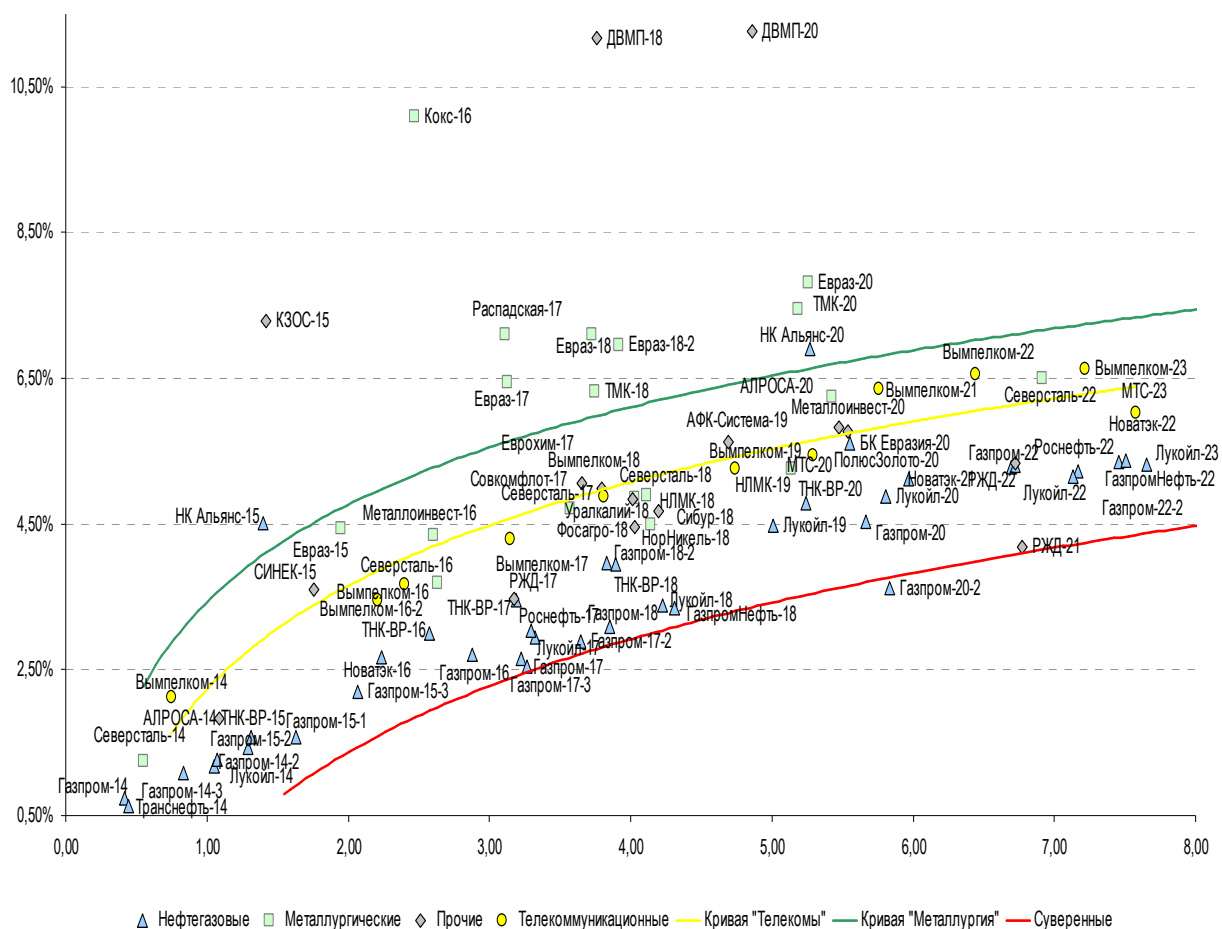
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, вице-президент, долговой аналитик
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Александр Курбат, кредитный аналитик
(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.