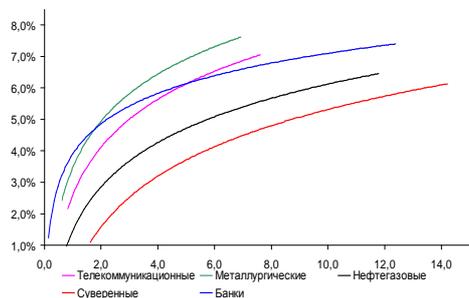
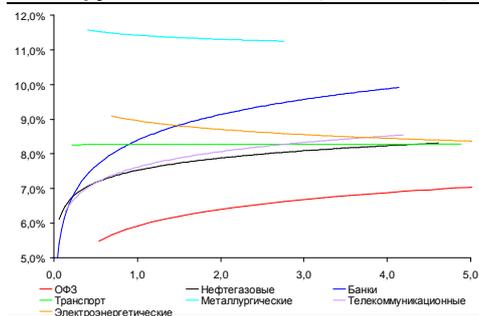


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,71	-7,66б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,69	-7,32б.п. ↓	
Russia-30	115,53	-0,08% ↓	4,37
Rus-30 spread	166	9б.п. ↑	
Bra-40	118,06	0,04% ↑	9,18
Tur-30	153,83	-1,21% ↓	6,49
Mex-34	116,18	0,37% ↑	5,45
CDS 5 Russia	204,23	8б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	277	8б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	203	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	240	10б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	481	17б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,1224	0,50% ↑	9,7 ↑
\$/Руб.	33,1518	0,38% ↑	8,0 ↑
EUR/\$	1,3376	0,06% ↑	1,4 ↑
Ruble Basket	38,2161	0,33% ↑	-8,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,19%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,12%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,21%	0,06 ↑	
FWD €/Rub 3m	45,0579	0,45% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,7181	0,47% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,9963	0,51% ↑	
3M Libor	0,2594	-0,27б.п. ↓	
Libor overnight	0,1173	0,12б.п. ↓	
MosPrime	6,43	1б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	279	7б.п. ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 304	-1,52% ↓	-14,5 ↓
DOW	14 776	-1,14% ↓	12,8 ↑
S&P500	1 630	-1,59% ↓	14,3 ↑
Bovespa	50 092	-2,60% ↓	-17,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	118,20	5,64% ↑	5,6 ↑
Gold	1426,63	2,34% ↑	-14,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Бегство в качество, вызванное ожиданием авиаударов по Сирии со стороны США вызвало падение доходностей КО и расширение спредов суверенного долга к безрисковым активам. Нефть прибавила в цене порядка 5%. Сегодня ожидаем дальнейшего давления продавцов.

Рублевые облигации

Дестабилизация международной ситуации и бегство в качество международных игроков оказало давление на цены гособлигаций. Одновременно наблюдается резкое ослабление рубля, фактор растущей нефти пока не оказывает поддержку валютному курсу.

Корпоративные новости, стр. 3

ПрофМедиа Финанс закрыло книгу по облигациям БО-03 и – 04 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,40%

Межтопэнергобанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50%

Татфондбанк планирует 9-11 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 2 млрд руб

Крайинвестбанк планирует 5-11 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-03 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

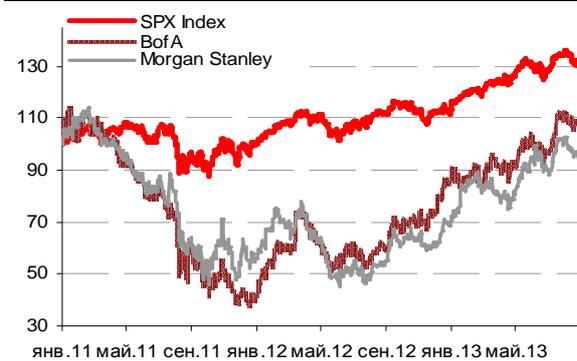
- Ориентир доходности по ОФЗ-26211 на аукционе 28 августа - 7,70-7,75% годовых (+35 б.п. к предыдущему аукциону)
- ФБ ММВБ с 28 августа начинает вторичные торги облигациями СУЭК-Финанс серии 05
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям Банка Петрокоммерц серии БО-01 составит 9% годовых (+10 б.п.)
- Ставка 6-8-го купонов по облигациям Транскапиталбанка серии 02 составит 9,25% годовых (-100 б.п.)
- Элемент Лизинг установил ставку 5-8-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 12,75% годовых
- Банк Петрокоммерц выкупил по ofercie 6,7% выпуска облигаций серии БО-02 на 200,9 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

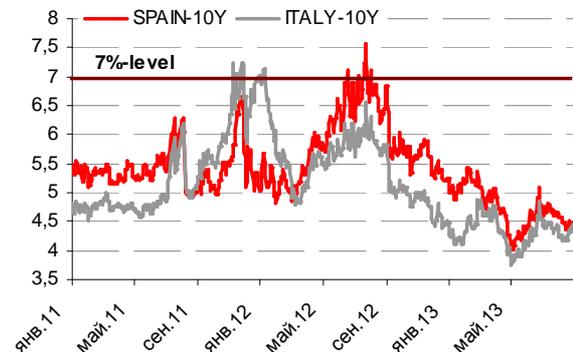
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,77	-0,24	↓	BofA CDS 5Y	111	1	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,30	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	#N/A	N/A	0
Portugal CDS 5Y	481	17	↑	Citigroup CDS 5Y	106	1	↑
Italy CDS 5Y	243	10	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	113	5	↑
Spain CDS 5Y	231	5	↑	Societe Generale CDS 5Y	164	5	↑
				Unicredit CDS 5Y	327	10	↑

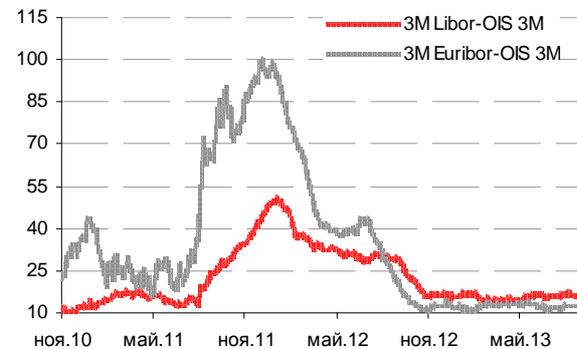
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



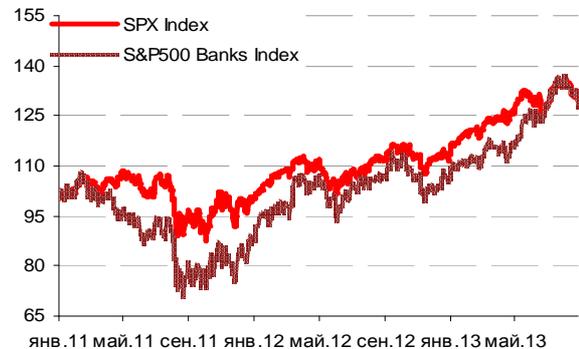
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



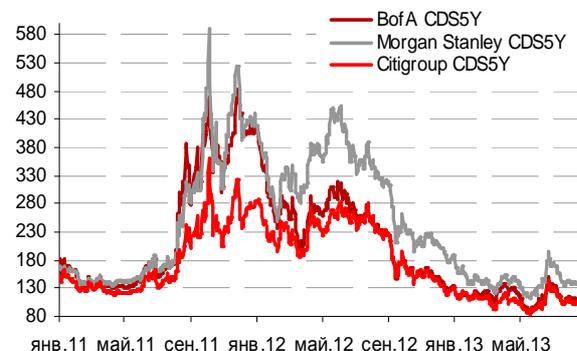
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



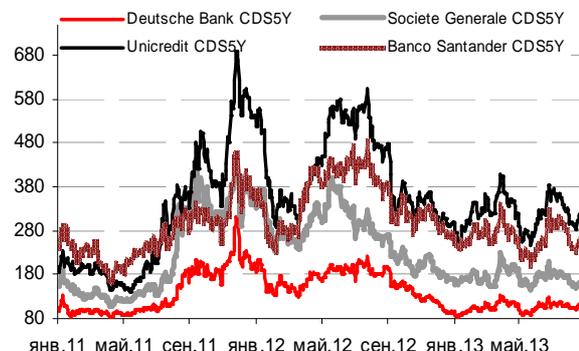
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Международные рынки вчера находились под серьезным давлением продавцов на фоне эскалации конфликта в Сирии и ожидании авиаударов по ней со стороны США в течение этой недели. На этом фоне обострилось бегство в качество, способствовавшее падению доходностей безрисковых активов (доходность UST-10 опумтилась к уровню в 2,7% годовых) на фоне снижения ключевых фондовых индексов на 1,5-3,0%. Также в выигрыше от сложившейся ситуации оказался нефтяной рынок, показавший рост котировок в среднем на 5%.

Российский долг, не являясь «защитным» активом, также подвергся продажам, хотя предложения и не были агрессивными. В результате наблюдалось расширение спредов к базовым активам и рост кредитного риска на Россию CDS5Y свыше отметки в 200 б.п.

Сегодня ситуация вокруг Сирии останется в центре внимания игроков. Выходящая макростатистика как и выступления главы Банка Англии и президента Обамы будут проигнорированы участниками торгов.

Рублевые облигации

Обострение ситуации вокруг Сирии и ожидание авиаударов со стороны США взвинтило цены на нефтяном рынке, вызвало бегство в качество международных игроков. Гособлигации, в большей мере завязанные на поведение нерезидентов, продемонстрировали снижение котировок в пределах 0,5-0,8%. Также давление ощущалось в секторе рублевых еврооблигаций. Вывод средств из рублевых активов оказал давление и на валютный рынок, вызвав заметное обесценение рубля. Вместе с тем, в случае продолжительного сохранения нефтяных котировок на повышенном уровне национальная валюта выиграет от сложившейся ситуации.

Сегодня мы ожидаем усиления давления на рублевые активы вслед за американским и азиатским рынками после закрытия торгов на российской площадке. Снижение доходностей КО США в данном случае не выступает фактором поддержки. Аукцион по размещению 10-летних ОФЗ пройдет слабо из-за изменившейся конъюнктуры.

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

Корпоративные новости

ПрофМедиа Финанс закрыло книгу по облигациям серий БО-03 и БО-04 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,40%

Техническое размещение облигаций двух выпусков на бирже состоится 29 августа. Объем эмиссии облигаций серии БО-03 составляет 2 млрд руб, серии БО-04 – 1 млрд руб. Срок обращения займов – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 10,40% годовых. Организаторы размещения: БК Регион и Связь-Банк.

Межтопэнергобанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 29 августа. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 11,50% годовых, что соответствует доходности в размере 11,83%. Организатор размещения: Промсвязьбанк.

Татфондбанк планирует 9-11 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 2 млрд руб

Предварительно техническое закрытие сделки на ФБ ММВБ запланировано на 17 сентября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

Эмитент маркетизирует выпуск со ставкой купона в диапазоне 11,25–11,75% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,57–12,10%. Организаторы размещения: Промсвязьбанк и БК Регион.

Крайинвестбанк планирует 5-11 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-03 на 2 млрд руб

Предварительно техническое закрытие сделки на ФБ ММВБ запланировано на 13 сентября. Срок обращения займа составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

Эмитент маркетизирует выпуск со ставкой купона в диапазоне 11,00–11,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,30–11,57%. Организатором размещения является ФК Уралсиб.

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	1,62	29.10.13	3,63%	104,04	0,02%	1,17%	3,48%	79	-2,5	1,61	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,39	04.10.13	3,25%	103,59	-0,01%	2,21%	3,14%	146	3,3	3,35	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,05	24.01.14	11,00%	136,23	-0,56%	3,00%	8,07%	182	18,0	3,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,70	29.10.13	5,00%	105,99	0,02%	3,97%	4,72%	183	7,0	5,59	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,10	04.10.13	4,50%	100,51	-0,23%	4,43%	4,48%	229	10,7	6,95	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,63	24.12.13	12,75%	170,22	-0,76%	5,68%	7,49%	297	16,6	8,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,90	30.09.13	7,50%	115,53	-0,08%	4,37%	6,49%	166	9,3	4,72	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,21	04.10.13	5,63%	99,89	0,17%	5,63%	5,63%	194	6,1	13,82	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,78	10.09.13	7,85%	104,13	-0,49%	6,78%	7,54%	--	--	3,66	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,88	20.10.13	5,06%	107,03	-0,12%	2,70%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,81	03.02.14	8,75%	99,11	-1,04%	9,26%	8,83%	--	--	--	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	2,03	19.11.13	8,75%	107,46	0,04%	5,15%	8,14%	477	-3,0	398	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,45	18.09.13	8,00%	107,43	0,04%	3,07%	7,45%	269	-4,6	190	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,18	22.02.14	6,30%	103,60	-0,09%	5,16%	6,08%	441	5,9	295	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,49	25.09.13	7,88%	110,13	-0,12%	5,09%	7,15%	391	7,5	288	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,88	26.09.13	7,50%	105,63	-0,08%	6,37%	7,10%	483	7,4	200	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,84	28.10.13	7,75%	106,40	-0,36%	6,67%	7,28%	453	13,6	270	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,11	25.11.13	5,97%	105,54	-0,11%	3,38%	5,65%	300	3,9	220	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,32	10.11.13	6,02%	102,80	-0,01%	5,18%	5,86%	443	3,2	297	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,96	24.10.13	11,00%	105,44	0,06%	9,63%	10,43%	845	2,8	663	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,43	04.09.13	6,47%	105,89	0,12%	2,48%	6,11%	210	-9,7	131	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,35	15.02.14	4,25%	103,49	-0,08%	2,76%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,25	12.10.13	6,00%	104,27	-0,17%	4,70%	5,75%	396	8,2	249	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,09	29.11.13	6,88%	106,67	0,09%	5,27%	6,44%	409	2,0	227	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,98	22.02.14	6,32%	104,70	0,01%	5,13%	6,03%	395	4,0	213	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,72	17.10.13	6,95%	98,28	-0,11%	7,21%	7,07%	507	9,0	278	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.13	6,25%	106,46	0,05%	5,73%	5,87%	302	7,3	10	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,80	22.11.13	5,45%	105,40	0,07%	4,05%	5,17%	287	2,3	105	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,20	13.02.14	5,38%	105,39	0,06%	3,70%	5,10%	295	0,9	149	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,19	21.02.14	3,04%	98,07	0,02%	3,50%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,59	09.01.14	6,90%	108,53	0,10%	5,40%	6,36%	386	3,9	143	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,94	05.01.14	6,03%	100,86	-0,01%	5,90%	5,97%	375	7,5	147	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,86	21.02.14	4,03%	95,38	0,05%	4,64%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,42	22.11.13	6,80%	103,29	0,05%	6,41%	6,58%	370	7,1	73	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,57	27.11.13	5,13%	104,44	0,21%	3,42%	4,91%	267	-5,5	121	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,25	15.12.13	6,25%	105,16	-0,01%	2,19%	5,94%	181	-1,0	102	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,92	23.09.13	6,50%	107,26	-0,02%	2,86%	6,06%	248	-0,4	169	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,37	17.11.13	5,63%	104,79	0,10%	4,22%	5,37%	347	-0,2	201	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,69	03.11.13	7,25%	106,57	-0,13%	5,87%	6,80%	434	8,5	150	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,25	20.09.13	4,77%	95,00	2,15%	5,47%	5,02%	333	-22,2	105	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,86	15.11.13	8,50%	102,81	0,00%	7,91%	8,27%	638	5,8	354	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,82	01.02.14	7,70%	103,46	-0,11%	6,78%	7,44%	560	7,1	378	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,18	13.11.13	8,70%	97,90	0,02%	9,21%	8,89%	803	4,0	621	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,15	21.10.13	6,50%	100,55	-0,12%	2,69%	6,46%	231	73,7	151	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,94	25.10.13	7,25%	100,35	-0,17%	7,16%	7,22%	597	8,6	415	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,35	26.10.13	10,00%	104,92	-0,13%	8,87%	9,53%	733	8,9	587	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,64	25.10.13	6,20%	101,98	0,10%	3,14%	6,08%	276	-17,7	196	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,51	08.01.14	11,25%	111,79	0,03%	6,65%	10,06%	590	1,4	444	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,16	25.10.13	8,50%	107,50	0,03%	6,17%	7,91%	543	1,8	397	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,65	06.11.13	10,20%	106,50	-0,16%	8,81%	9,58%	727	9,3	444	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,97	29.09.13	5,01%	102,27	-0,01%	3,86%	4,90%	348	-0,3	269	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,62	21.10.13	11,00%	83,06	0,08%	19,46%	13,24%	1908	-3,6	1829	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,49	30.11.13	7,75%	98,95	0,09%	8,18%	7,83%	743	-0,7	700	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,38	14.01.14	7,13%	102,18	0,01%	1,32%	6,97%	94	-6,5	15	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,33	15.11.13	6,30%	106,11	-0,03%	4,49%	5,94%	375	3,8	229	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,90	27.12.13	5,30%	101,82	0,15%	4,83%	5,20%	364	0,5	182	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,04	29.11.13	7,75%	111,71	0,13%	4,95%	6,94%	377	0,9	195	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,55	03.12.13	6,00%	99,35	-0,02%	6,10%	6,04%	536	3,2	390	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,12	16.12.13	7,73%	102,01	-0,00%	6,76%	7,58%	638	-0,9	559	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,90	01.12.13	7,56%	100,75	0,04%	7,29%	7,50%	655	1,7	508	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,74	11.01.14	9,25%	106,55	-0,08%	7,27%	8,68%	689	1,5	610	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,65	10.10.13	10,75%	106,82	-0,06%	8,91%	10,06%	773	5,8	670	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,78	07.01.14	5,50%	106,18	0,04%	2,09%	5,18%	171	-3,4	92	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,24	24.09.13	5,40%	105,76	0,19%	3,67%	5,11%	292	-3,1	146	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,20	07.02.14	4,95%	104,52	0,05%	3,54%	4,74%	280	1,1	134	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,07	28.12.13	5,18%	101,39	0,21%	4,90%	5,11%	337	1,6	53	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,72	07.02.14	6,13%	102,50	0,03%	5,75%	5,98%	360	6,9	132	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,21	29.10.13	5,13%	92,15	0,15%	6,26%	5,56%	412	5,3	183	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,50	23.11.13	5,25%	89,76	-0,17%	6,70%	5,85%	455	9,7	227	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,62	21.10.13	11,50%	104,65	-0,14%	4,13%	10,99%	375	17,7	295	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,83	18.09.13	10,75%	108,22	0,02%	6,42%	9,93%	604	-2,6	524	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,62	06.12.13	14,00%	113,51	-0,18%	10,33%	12,33%	915	9,4	812	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,40	18.01.14	7,74%	97,08	2,72%	8,64%	7,97%	789	-79,1	643	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,54	18.09.13	7,00%	102,39	-0,03%	2,64%	6,84%	226	2,4	146	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,78	24.10.13	9,38%	104,28	-0,09%	8,52%	8,99%	733	6,2	551	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

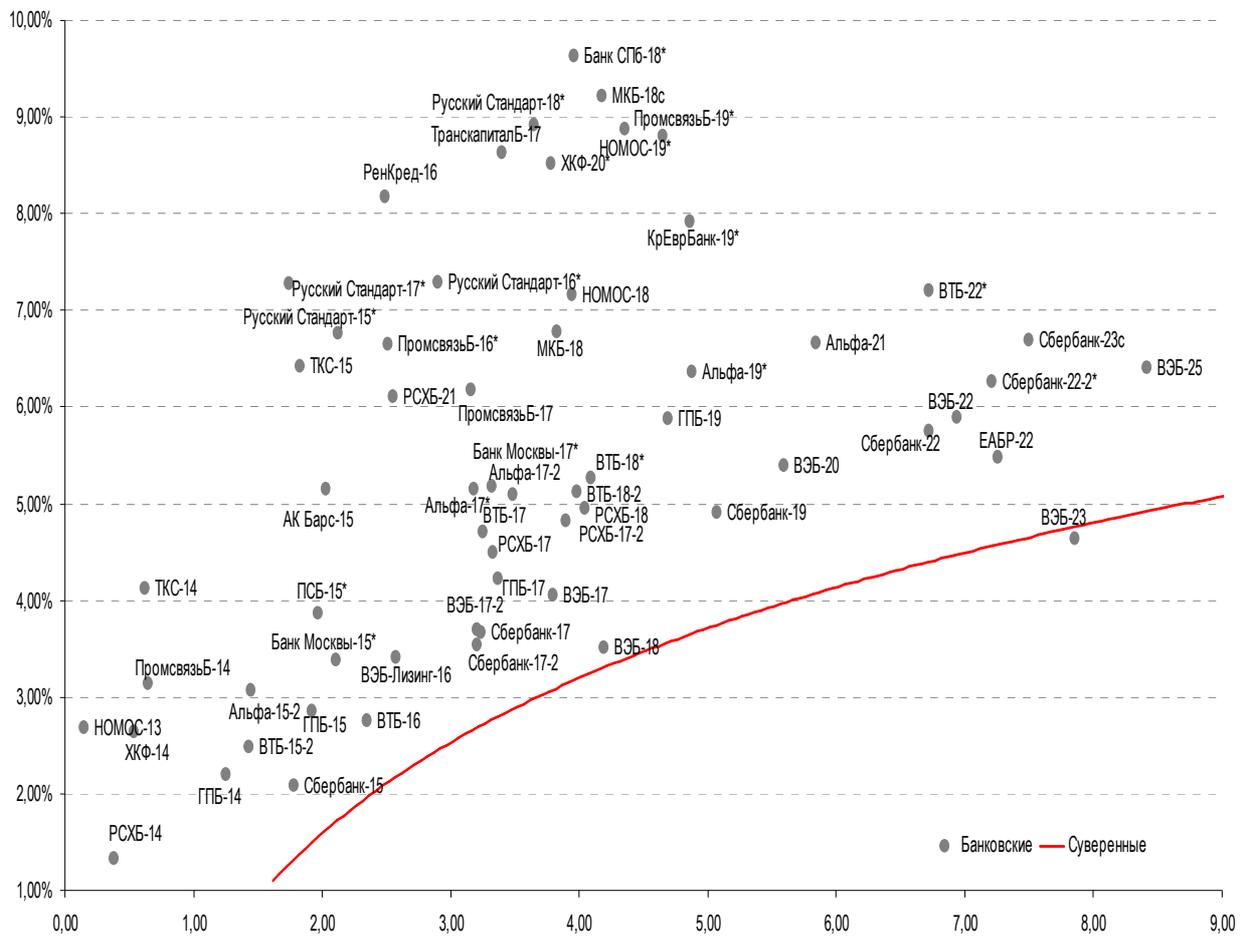
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,60	17.10.13	4,88%	92,83	-0,31%	6,21%	5,25%	467	11,5	224	600	EUR	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,49	25.02.14	5,03%	101,97	-0,01%	0,98%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,12	31.10.13	5,36%	104,62	0,04%	1,36%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,90	31.01.14	8,13%	106,32	-0,01%	1,22%	7,64%	83	-1,3	4	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,70	01.06.14	5,88%	107,21	0,05%	1,67%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,36	04.02.14	8,13%	109,16	-0,05%	1,60%	7,44%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,14	29.11.13	5,09%	105,86	-0,01%	2,40%	4,81%	202	-0,5	123	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,95	22.11.13	6,21%	109,76	0,07%	3,02%	5,66%	227	0,2	81	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,30	22.03.14	5,14%	107,51	0,00%	2,88%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,72	02.11.13	5,44%	109,14	-0,03%	3,07%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,34	15.03.14	3,76%	103,11	-0,07%	2,82%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,92	13.02.14	6,61%	113,73	-0,07%	3,24%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,89	11.10.13	8,15%	115,94	-0,17%	4,30%	7,03%	312	8,5	130	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,72	06.02.14	3,85%	93,79	-0,04%	4,99%	4,10%	285	8,2	102	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,90	20.03.14	3,39%	98,04	-0,11%	3,73%	3,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,53	07.09.13	6,51%	104,83	-0,17%	5,78%	6,21%	364	9,9	136	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,20	19.01.14	4,95%	94,38	-0,11%	5,77%	5,24%	362	8,9	134	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,17	21.03.14	4,36%	100,99	-0,08%	4,25%	4,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,06	06.02.14	4,95%	85,08	-0,40%	6,56%	5,82%	386	11,8	89	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,45	28.10.13	8,63%	116,14	0,06%	7,12%	7,43%	441	7,1	144	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,79	16.02.14	7,29%	102,70	-0,05%	7,05%	7,10%	434	8,1	142	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,38	26.04.14	2,93%	96,54	-0,19%	3,75%	3,04%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,32	19.09.13	4,38%	89,52	0,04%	5,88%	4,89%	374	6,9	146	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,14	05.11.13	6,38%	105,86	-0,03%	1,38%	6,02%	100	0,6	20	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,39	07.12.13	6,36%	110,88	-0,09%	3,27%	5,73%	252	5,3	106	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,29	24.10.13	3,42%	98,63	-0,14%	3,74%	3,46%	256	7,5	74	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,06	05.11.13	7,25%	112,33	-0,19%	4,91%	6,45%	338	9,5	54	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,87	09.11.13	6,13%	105,48	-0,16%	5,20%	5,81%	306	10,0	123	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,78	07.12.13	6,66%	107,59	-0,27%	5,55%	6,19%	341	11,3	112	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,68	24.10.13	4,56%	90,84	-0,38%	5,82%	5,02%	311	12,6	139	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,41	11.09.13	9,88%	107,48	-0,05%	4,76%	9,19%	438	1,6	359	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,34	04.11.13	7,00%	100,07	0,04%	6,98%	6,99%	545	5,0	302	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,31	03.02.14	5,33%	105,23	0,06%	3,08%	5,06%	270	-3,6	190	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,01	03.02.14	6,60%	105,88	0,11%	5,62%	6,24%	348	5,5	166	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,53	13.12.13	4,42%	89,15	0,10%	5,96%	4,96%	382	6,1	153	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,31	06.09.13	3,15%	98,91	-0,03%	3,48%	3,18%	273	3,7	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,01	06.09.13	4,20%	90,06	0,27%	5,69%	4,66%	354	3,6	126	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,38	02.02.14	6,25%	106,04	0,00%	1,94%	5,89%	156	-1,9	76	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,65	18.01.14	7,50%	111,76	0,35%	3,20%	6,71%	246	-10,7	100	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,16	20.09.13	6,63%	109,56	0,08%	3,73%	6,05%	299	0,2	153	800	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,83	13.09.13	7,88%	114,43	-0,20%	4,34%	6,88%	316	9,2	134	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,30	02.02.14	7,25%	111,66	-0,03%	5,10%	6,49%	356	6,2	113	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,51	05.09.13	5,67%	102,51	-0,02%	0,83%	5,53%	45	1,1	-35	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,02	10.11.13	8,25%	107,25	0,09%	4,74%	7,69%	436	-5,9	356	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,19	24.10.13	7,40%	101,04	-0,08%	7,07%	7,32%	632	5,6	486	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,79	24.10.13	9,50%	106,88	0,21%	7,71%	8,89%	653	-1,3	471	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,98	27.10.13	6,75%	96,64	-0,05%	7,62%	6,98%	644	5,7	462	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,30	22.10.13	6,50%	90,59	-0,18%	8,37%	7,17%	683	9,3	440	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,54	23.12.13	7,75%	93,56	-0,14%	10,43%	8,28%	969	9,0	823	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,68	21.01.14	6,50%	104,86	-0,02%	4,68%	6,20%	394	3,7	248	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,48	17.10.13	5,63%	94,28	-0,04%	6,71%	5,97%	517	6,7	274	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,10	19.02.14	4,45%	96,99	0,03%	5,21%	4,59%	403	3,6	221	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,19	26.09.13	4,95%	96,27	-0,02%	5,68%	5,14%	415	6,2	131	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,21	31.10.13	4,38%	97,84	-0,08%	4,90%	4,47%	372	6,2	190	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,18	27.10.13	7,75%	100,24	-0,03%	7,67%	7,73%	692	3,9	546	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,62	19.10.13	9,25%	105,09	-0,02%	1,26%	8,80%	88	-0,2	9	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,70	26.01.14	6,25%	106,14	-0,04%	3,99%	5,89%	325	4,1	179	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,64	25.10.13	6,70%	106,93	-0,09%	4,84%	6,27%	366	6,8	263	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,08	19.09.13	4,45%	96,10	-0,11%	5,43%	4,63%	425	7,0	243	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,93	17.10.13	5,90%	91,69	0,13%	7,15%	6,43%	501	5,5	272	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,82	27.01.14	7,75%	105,91	-0,21%	6,20%	7,32%	502	9,9	320	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,28	03.10.13	6,75%	98,66	-0,20%	7,01%	6,84%	547	9,6	263	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,35	22.12.13	8,63%	115,84	-0,05%	5,78%	7,45%	424	6,7	181	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,61	30.11.13	5,00%	89,65	-0,04%	6,44%	5,58%	430	7,9	202	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,82	29.09.13	4,28%	101,45	-0,06%	2,52%	4,21%	214	6,1	134	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,47	23.11.13	8,25%	110,06	-0,00%	4,31%	7,50%	356	2,7	313	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,28	02.02.14	6,49%	105,45	-0,06%	4,11%	6,16%	373	1,4	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,12	01.09.13	6,25%	104,03	0,08%	4,99%	6,01%	424	0,4	278	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,87	31.10.13	9,13%	114,65	-0,25%	5,52%	7,96%	434	10,5	252	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,80	13.02.14	5,20%	97,49	-0,26%	5,74%	5,33%	421	11,5	137	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,79	02.02.14	7,75%	103,86	-0,27%	7,07%	7,46%	493	12,2	310	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,23	01.09.13	7,50%	101,58	-0,38%	7,25%	7,39%	511	13,5	328	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,21	13.02.14	5,95%	89,73	-0,38%	7,48%	6,63%	534	12,8	306	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,59	03.11.13	7,75%	109,16	-0,06%	6,15%	7,10%	461	6,8	218	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,16	17.11.13	8,88%	108,19	-0,01%	2,03%	8,20%	165	-1,7	86	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,75	17.11.13	6,95%	104,01	-0,22%	6,11%	6,68%	457	10,6	173	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,85	02.11.13	8,00%	91,99	-0,17%	10,19%	8,70%	901	8,8	719	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,97	02.11.13	8,75%	91,62	-0,05%	10,52%	9,55%	899	6,9	615	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,86	12.12.13	5,13%	98,13	-0,49%	5,62%	5,22%	444	17,3	262	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,42	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,84%	10,26%	1146	-0,5	1066	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,52	29.10.13	5,63%	96,21	-0,01%	6,33%	5,85%	479	6,0	236	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,24	03.10.13	5,74%	107,48	-0,10%	3,51%	5,34%	276	5,8	130	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,84	20.05.14	3,37%	94,50	-0,22%	4,22%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,78	05.10.13	5,70%	101,31	-0,09%	5,51%	5,63%	336	8,7	108	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,08	31.01.14	3,91%	94,45	-0,03%	5,34%	4,14%	416	5,3	234	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,83	03.02.14	7,70%	106,44	0,00%	4,19%	7,23%	381	-1,3	302	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,72	27.10.13	5,38%	100,18	-0,04%	5,32%	5,37%	414	5,4	232	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,26	31.10.13	3,72%	92,78	-0,83%	5,50%	4,01%	431	24,1	249	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,10	13.02.14	4,20%	96,89	-0,38%	4,99%	4,34%	381	13,9	199	500 USD	/	Baa3	/BB+

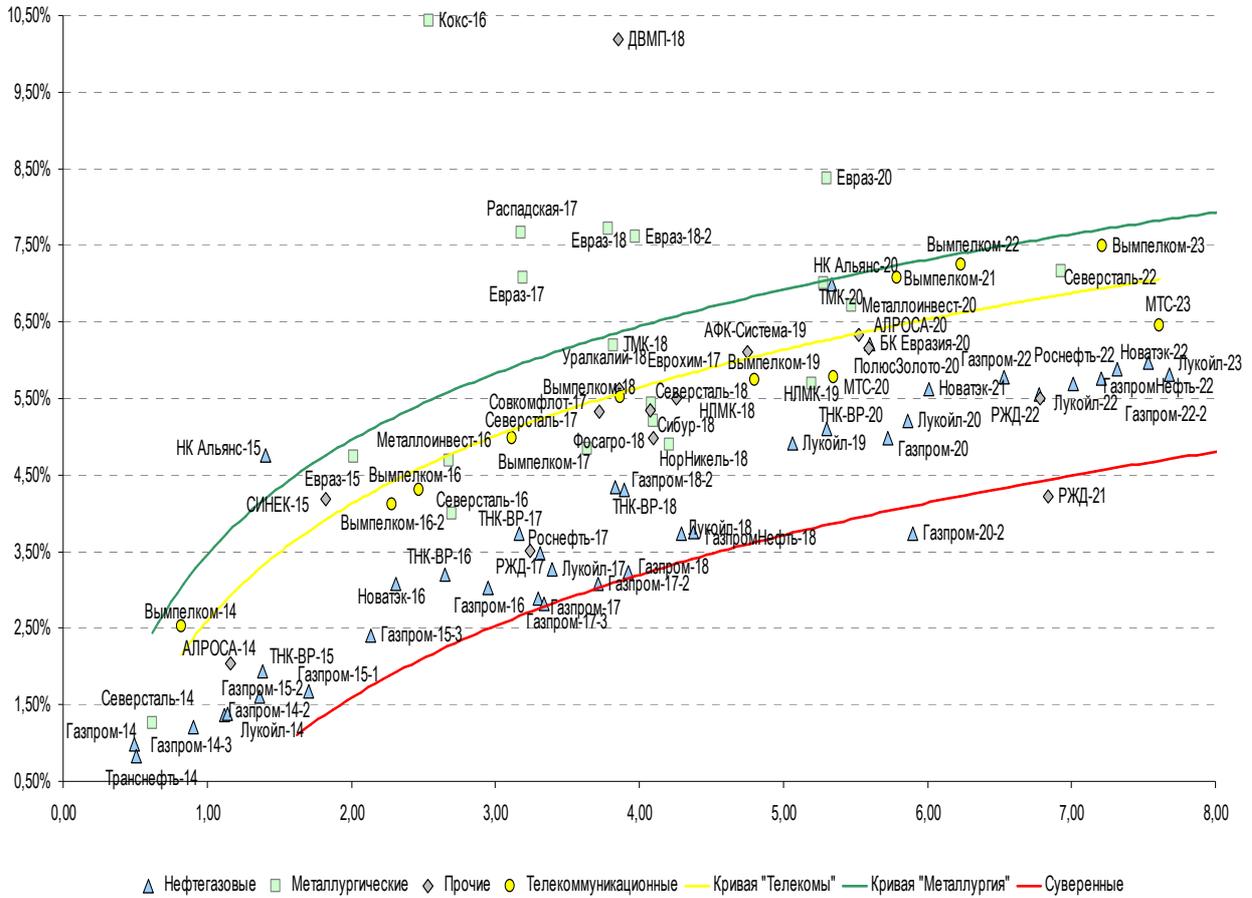
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, 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 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.