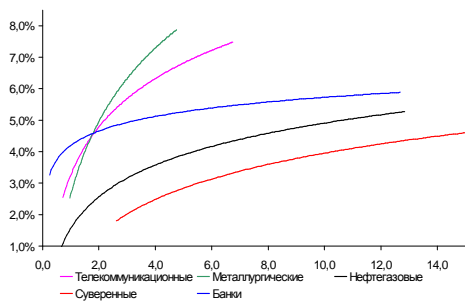
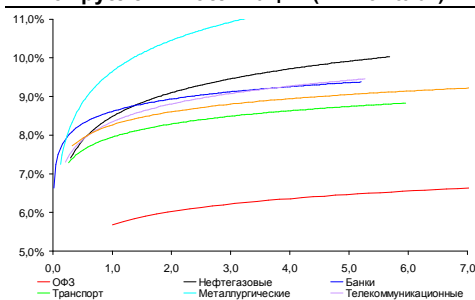


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,52	5,616.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,60	5,066.п. ↑	
Russia-30	125,35	0,11% ↑	3,04
Rus-30 spread	152	-86.п. ↓	
Bra-40	128,90	0,00% ↑	8,32
Tur-30	188,38	-0,13% ↓	4,50
Mex-34	145,72	0,93% ↑	3,70
CDS 5 Russia	172,07	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	234	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	132	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	182	-46.п. ↓	
CDS 5 Portugal	848	146.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,3322	0,39% ↑	7,1 ↑
\$/Руб.	32,4745	0,61% ↑	0,8 ↑
EUR/\$	1,2248	-0,46% ↓	-5,5 ↓
Ruble Basket	35,7023	0,42% ↑	2,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,60%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,66%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,63%	0,03 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,3339	0,59% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,0425	0,64% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,3797	0,60% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,4416	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1599	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,07	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд			
	353	-167 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 375	-0,17% ↓	-0,7 ↓
DOW	12 971	-0,29% ↓	6,2 ↑
S&P500	1 375	-0,30% ↓	9,3 ↑
Bovespa	56 292	0,35% ↑	-0,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	105,99	0,05% ↑	-1,5 ↓
Gold	1601,50	-0,88% ↓	1,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Несмотря на пониженную торговую активность в преддверии заседаний ведущих ЦБ, большую часть среды рынок оставался оптимистично настроенным. Итоги заседания и бездействие ФРС США несколько разочаровали участников торгов, реакция была довольно сдержанной, так как основное внимание и приоритет действий сейчас отдается ЕЦБ. Независимо от того, оправдают ли регуляторы ожидания рынка, волатильность во второй половине дня, вероятно, возрастет.

Рублевые облигации

Результаты размещения ОФЗ, как мы и ожидали, оказались не впечатляющими. Игроки не торопились покупать госбумаги по завышенным ценам до подведения итогов заседаний ФРС и ЕЦБ. Вместе с тем, на этом фоне мы увидели некоторую активизацию вторичного рынка.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ доразместил 5-летние долларовые еврооблигации с погашением в 2017г на \$500млн

Минфин на аукционах разместил менее половины заявленного объема ОФЗ при слабом спросе

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям серии БО-03, установив ставку купона на уровне 9,25% годовых

НОМОС-Банк открыл книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 5 млрд руб

Республика Хакасия планирует 9 августа разместить облигации серии 34002 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

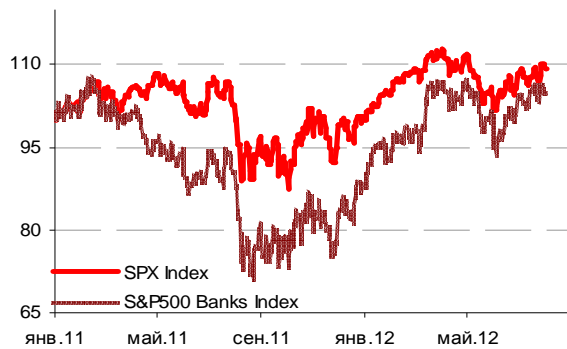
- Правительство Греции согласовало сокращение бюджета, возобновляет переговоры с "тройкой"
- S&P подтвердило рейтинг Испании на уровне "BBB+", прогноз – "негативный"
- Росстат: инфляция в России за период с 24 по 30 июля составила 0,1%, с начала месяца - 1,2%
- Объем международных резервов РФ за неделю снизился на \$2,2 млрд - до \$505,5 млрд
- ВЭБ-лизинг продлил срок сбора заявок на облигации серии 07 до 3 августа (ранее планировалось закрыть книгу 1 августа)
- КБ Стройкредит выкупил по оферте облигации на сумму более 1,14 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

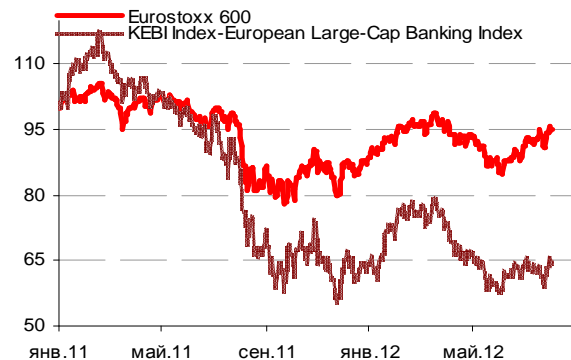
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	29,91	0,25	↑	BofA CDS 5Y	247	1	↑
3M Euribor - OIS 3M	32,70	-0,50	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	343	-4	↓
Portugal CDS 5Y	848	14	↑	Citigroup CDS 5Y	247	0	↓
Italy CDS 5Y	487	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	182	0	↓
Spain CDS 5Y	534	-1	↓	Societe Generale CDS 5Y	276	-6	↓
				Unicredit CDS 5Y	495	-12	↓

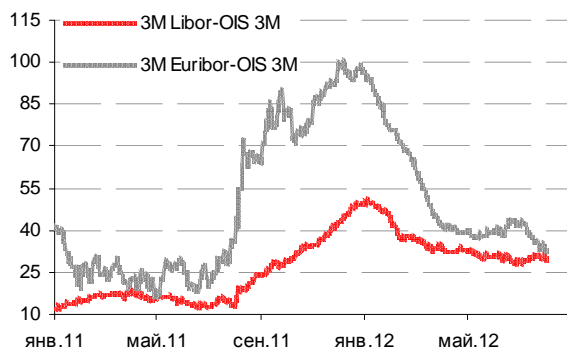
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



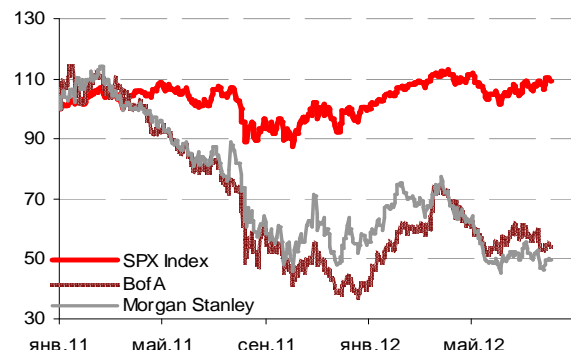
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



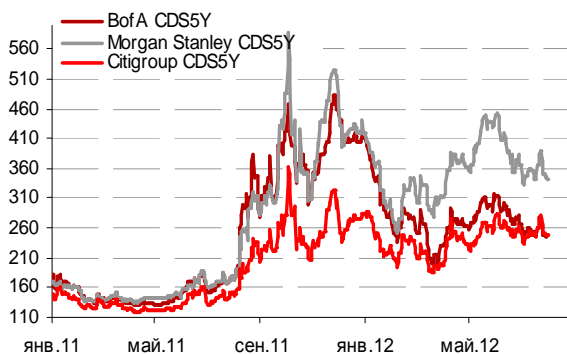
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



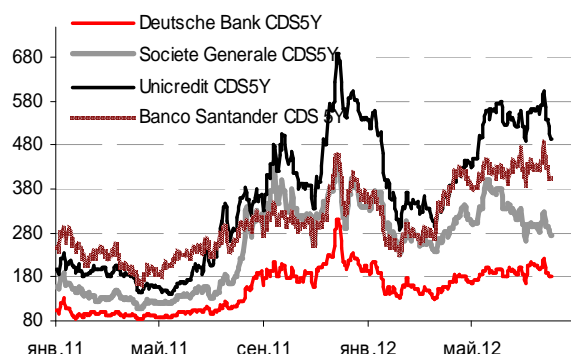
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Несмотря на пониженную торговую активность в преддверии заседаний ведущих ЦБ, большую часть среды рынок оставался оптимистично настроенным. Итоги заседания и бездействие ФРС США несколько разочаровали участников торгов. Тем не менее, реакция была довольно сдержанной, так как основное внимание и приоритет действий сейчас отдается ЕЦБ.

Несмотря на то, что американский ЦБ воздержался от монетарных стимулов, регулятор стал более негативно оценивать текущую макросреду, намерения ФРС в августовском тексте пресс-релиза выражены более решительно. Таким образом, основные надежды на анонс новых стимулов инвесторы теперь будут возлагать на традиционное выступление Б. Бернанке в Джексон Холле, которое состоится 31 августа.

Позитивный тренд на российском внешнедолговом рынке сохранился, хотя ценовая динамика и была более сдержанной, чем в предыдущие дни. Риск на Россию CDS 5Y достиг 172 б.п., суверенные выпуски продолжают торговаться вокруг своих исторических максимумов (Rus-30 на уровне 125,4% от номинала, Rus-42 на уровне 118,6% от номинала). Доходность UST-10 выросла по итогам дня на 6 б.п. – до 1,52% годовых.

Сегодня в США выйдут недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, статистика по заказам промышленным предприятиями. Adidas, All Nippon Airways, AIG, BNP Paribas, Deutsche Lufthansa, Deutsche Post, General Motors, Kraft Foods, Mitsubishi, Natixis, Sony обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. Ключевым событием, определяющим последующую динамику цен, станут итоги заседаний Банк Англии и ЕЦБ. Независимо от того, оправдают ли регуляторы ожидания рынка, волатильность во второй половине дня, вероятно, возрастет.

Рублевые облигации

Результаты размещения ОФЗ, как мы и ожидали, оказались невпечатляющими. Игроки не торопились покупать госбумаги по завышенным ценам до подведения итогов заседаний ФРС и ЕЦБ. Спрос на аукционах оказался достаточно слабым, не превышая 70% от объема предложения.

Вместе с тем, на этом фоне мы увидели некоторую активизацию вторичного рынка. В корпоративном сегменте постепенно проявляется спрос на «голубые фишки». Также эмитенты продолжают выходить на первичный рынок, наращивая предложение новых выпусков.

Сегодня основной объем торгов пройдет во второй половине дня, после появления коммюнике от ЕЦБ по итогам заседания.

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

Корпоративные новости**ВТБ доразместил 5-летние еврооблигации с погашением в 2017г на \$500млн**

Доразмещение прошло по цене 103% от номинала плюс НКД с момента первоначального размещения. Доходность доразмещения составила 5,267% годовых.

ВТБ в апреле 2012г разместил 5-летние еврооблигации на \$1,5 млрд при спросе в \$7,2 млрд под 6% годовых.

Минфин на аукционах разместил менее половины заявленного объема ОФЗ при слабом спросе

Объем предложения двух выпусков ОФЗ составлял 50 млрд руб. При этом, совокупный спрос ненамного превысил 33 млрд руб, оказавшись ниже предложения.

В частности, при предложении 10-летних ОФЗ 26209 в 15 млрд руб спрос составил 14,4 млрд руб. Минфин полностью удовлетворил заявки, находящиеся внутри предложенного диапазона доходности, разместив выпуск на 9,3 млрд руб. В результате ставка отсечения совпала со средневзвешенной доходностью, составив 7,92% годовых.

Спрос на 5-летние ОФЗ 25080 оказался несколько выше, составив 19,1 млрд руб. При этом размещение также прошло по верхней границе предложенного диапазона (на уровне 7,68% годовых), составив 13 млрд руб по номиналу.

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям серии БО-03, установив ставку купона на уровне 9,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 7 августа. Срок обращения облигаций – 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 была установлена по нижней границе предложенного диапазона – на уровне 9,25% годовых. Организаторы займа: Росбанк и Райффайзенбанк.

НОМОС-Банк открыл книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 7 августа. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 9 августа. Срок обращения облигаций – 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. Ориентир ставки установлен в диапазоне 8,80-9,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,0–9,46%.

Республика Хакасия планирует 9 августа разместить облигации серии 34002 на 2 млрд руб

Срок обращения займа составляет 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Предполагается частичное погашение номинала по следующей схеме: 40% - в дату выплаты 5-го купона, 60% - в дату выплаты 12-го купона.

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Ориентир по купону находится в диапазоне 8.95–9.41% годовых, что соответствует уровню эффективной доходности к погашению 9.25–9.75%. Агентом по размещению выступает Росбанк.

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	2,62	29.10.12	3,63%	104,64	0,01%	1,88%	3,46%	156	-4,1	2,59	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,34	04.10.12	3,25%	103,58	0,12%	2,43%	3,14%	195	-7,3	4,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,80	24.01.13	11,00%	144,29	0,44%	2,88%	7,62%	224	-14,7	4,73	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,53	29.10.12	5,00%	113,89	0,15%	2,98%	4,39%	194	-7,7	6,44	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,94	04.10.12	4,50%	110,15	0,13%	3,27%	4,09%	174	-7,3	7,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,38	24.12.12	12,75%	191,00	0,10%	4,61%	6,68%	309	-6,7	9,17	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	30.09.12	7,50%	125,35	0,11%	3,04%	5,98%	152	-7,8	11,37	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,70	04.10.12	5,63%	118,64	-0,06%	4,48%	4,74%	189	-4,7	15,35	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,55	10.09.12	7,85%	107,24	0,02%	6,29%	7,32%	--	--	4,41	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,77	20.10.12	5,06%	105,34	0,01%	3,67%	4,81%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,59	03.08.12	8,75%	98,51	-0,13%	9,33%	8,88%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,87	24.12.12	9,25%	105,60	0,00%	2,86%	8,76%	262	-4,4	98	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,37	18.09.12	8,00%	106,87	-0,06%	5,17%	7,49%	493	0,0	329	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,90	22.08.12	6,30%	95,83	0,02%	7,39%	6,57%	691	-5,0	496	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,25	25.09.12	7,88%	106,75	-0,10%	6,32%	7,38%	583	-2,1	388	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,43	28.10.12	7,75%	103,33	-0,09%	7,23%	7,50%	619	-3,9	425	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,76	13.11.12	7,34%	103,71	-0,07%	2,50%	7,07%	227	4,6	62	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,03	25.11.12	5,97%	100,81	-0,07%	5,69%	5,92%	538	-1,3	381	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,15	10.11.12	6,02%	97,78	-0,29%	6,57%	6,16%	608	2,6	413	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,24	31.10.12	6,61%	101,30	-0,04%	1,24%	6,52%	100	7,0	-64	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,37	04.09.12	6,47%	106,55	0,00%	3,78%	6,07%	355	-2,8	190	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,31	15.02.13	4,25%	104,90	0,01%	2,77%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,10	12.10.12	6,00%	103,82	-0,49%	5,07%	5,78%	459	7,6	264	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,81	29.11.12	6,88%	106,65	-0,34%	5,52%	6,45%	529	4,6	364	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,81	22.08.12	6,32%	103,62	-0,08%	5,55%	6,09%	531	-0,6	367	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	31.12.12	6,25%	105,40	-0,48%	5,82%	5,93%	430	-1,7	134	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,66	22.11.12	5,45%	106,46	0,01%	4,08%	5,12%	344	-5,4	120	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,00	13.08.12	5,38%	106,27	0,03%	3,85%	5,06%	337	-5,3	142	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,34	09.01.13	6,90%	114,08	0,01%	4,75%	6,05%	372	-5,5	177	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,69	05.01.13	6,03%	108,68	-0,07%	4,91%	5,54%	388	-4,4	164	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.11.12	6,80%	114,46	-0,23%	5,27%	5,94%	375	-3,1	66	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,49	27.11.12	5,13%	101,74	0,05%	4,62%	5,04%	414	-5,9	219	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,89	28.12.12	7,93%	104,57	-0,01%	2,78%	7,59%	254	-3,0	90	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,23	15.12.12	6,25%	104,59	-0,00%	4,19%	5,98%	395	-2,6	231	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,84	23.09.12	6,50%	105,81	0,01%	4,49%	6,14%	417	-3,9	261	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,22	17.11.12	5,63%	100,98	-0,03%	5,39%	5,57%	491	-3,7	295	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,39	03.11.12	7,25%	102,68	-0,03%	6,75%	7,06%	610	-4,5	370	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,08	10.09.12	7,93%	90,63	-0,00%	11,15%	8,75%	1083	-3,2	927	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,17	21.10.12	6,50%	103,25	0,03%	3,74%	6,30%	350	-5,5	186	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,93	26.10.12	10,00%	100,37	-0,03%	9,92%	9,96%	928	-4,5	704	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,93	15.01.13	10,75%	105,48	-0,10%	4,79%	10,19%	456	7,2	291	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,64	25.10.12	6,20%	98,65	0,05%	7,03%	6,28%	679	-5,4	515	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,49	31.01.13	12,50%	103,00	-0,00%	11,74%	12,14%	1151	-2,4	986	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,29	08.01.13	11,25%	107,30	-0,16%	9,00%	10,48%	868	1,4	712	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,90	25.10.12	8,50%	98,38	-0,02%	8,92%	8,64%	844	-4,0	649	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,91	29.09.12	5,01%	99,00	-0,17%	5,36%	5,06%	504	2,3	348	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,99	21.10.12	11,00%	84,50	0,00%	16,75%	13,02%	1643	-3,1	1487	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,77	16.11.12	7,18%	104,11	0,01%	1,89%	6,89%	166	-5,3	1	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,40	14.01.13	7,13%	106,19	-0,03%	2,74%	6,71%	250	-0,7	86	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,19	15.11.12	6,30%	109,40	0,05%	4,11%	5,76%	363	-5,9	168	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,77	27.12.12	5,30%	105,61	-0,01%	4,13%	5,02%	349	-5,0	125	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,84	29.11.12	7,75%	118,02	-0,01%	4,23%	6,57%	359	-5,1	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,45	03.12.12	6,00%	100,80	-0,24%	5,88%	5,95%	540	-0,9	400	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,00	16.12.12	7,73%	95,79	-0,20%	9,21%	8,07%	889	3,4	733	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,70	01.12.12	7,56%	93,22	-0,08%	9,50%	8,11%	902	-2,1	707	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,63	11.01.13	9,25%	100,21	-0,14%	9,19%	9,23%	888	0,0	731	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,77	15.11.12	6,48%	103,85	-0,01%	1,53%	6,24%	129	-2,6	-35	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,90	02.01.13	6,47%	104,32	0,03%	1,70%	6,20%	146	-6,6	-18	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,74	07.01.13	5,50%	107,12	-0,01%	2,94%	5,13%	263	-3,2	106	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,11	24.09.12	5,40%	106,26	-0,05%	3,91%	5,08%	343	-3,2	148	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,02	07.08.12	4,95%	104,57	0,04%	3,84%	4,73%	335	-5,5	140	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,89	28.12.12	5,18%	103,59	-0,09%	4,57%	5,00%	353	-3,8	152	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,25	07.08.12	6,13%	108,68	-0,04%	4,97%	5,64%	394	-4,9	170	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,56	21.10.12	11,50%	102,70	0,23%	9,73%	11,20%	950	-17,8	785	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,13	18.01.13	10,51%	89,42	-3,22%	13,51%	11,76%	1327	86,2	1163	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,53	18.09.12	7,00%	103,35	-0,07%	4,83%	6,77%	459	1,9	295	500	USD	NR/	Ba3	/ BB- /*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	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																
Газпром-12	09.12.2012	0,35	09.12.12	4,56%	101,11	-0,04%	1,36%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,56	01.09.12	9,63%	105,00	-0,01%	0,97%	9,17%	73	-4,0	-91	1 750	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,73	22.01.13	4,51%	102,63	0,00%	0,87%	4,39%	64	-3,3	-101	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,72	22.01.13	5,63%	102,22	-0,01%	2,45%	5,50%	221	-2,4	57	28	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,67	11.10.12	7,34%	103,98	-0,04%	1,54%	7,06%	130	1,3	-34	400	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,98	31.01.13	7,51%	105,55	-0,02%	1,85%	7,11%	161	-1,7	-3	500	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,52	25.02.13	5,03%	104,69	0,02%	1,95%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,10	31.10.12	5,36%	106,30	0,00%	2,44%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,89	31.01.13	8,13%	110,46	-0,02%	2,70%	7,36%	247	-2,1	82	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,67	01.06.13	5,88%	108,50	0,04%	2,71%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,30	04.02.13	8,13%	113,05	0,03%	2,66%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,08	29.11.12	5,09%	106,55	0,01%	3,01%	4,78%	269	-3,9	113	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,83	22.11.12	6,21%	110,66	-0,13%	3,52%	5,61%	304	-1,3	109	1 350	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,19	22.03.13	5,14%	107,72	0,10%	3,31%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,57	02.11.12	5,44%	109,63	0,15%	3,40%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,28	15.03.13	3,76%	102,16	-0,02%	3,24%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,75	13.02.13	6,61%	115,55	0,05%	3,46%	5,72%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,68	11.10.12	8,15%	121,66	-0,11%	3,87%	6,70%	323	-2,9	99	1 100	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,11	01.02.13	7,20%	112,13	0,11%	3,40%	6,42%	237	58,4	42	301	USD	BBB+/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,31	07.09.12	6,51%	116,16	0,16%	4,42%	5,60%	339	-7,5	116	1 300	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	8,02	19.01.13	4,95%	104,18	0,09%	4,43%	4,75%	290	-6,8	116	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,56	28.10.12	8,63%	136,77	-0,18%	5,66%	6,31%	414	-4,0	105	1 200	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,85	16.08.12	7,29%	125,53	-0,30%	5,41%	5,81%	389	-3,3	93	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,12	05.11.12	6,38%	109,07	0,00%	2,23%	5,85%	200	-2,9	35	900	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,25	07.12.12	6,36%	111,90	0,09%	3,65%	5,68%	317	-6,6	122	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,81	05.11.12	7,25%	116,86	0,47%	4,50%	6,20%	386	-13,3	146	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,63	09.11.12	6,13%	110,96	0,51%	4,52%	5,52%	349	-13,2	154	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,51	07.12.12	6,66%	115,58	0,20%	4,66%	5,76%	363	-8,1	140	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,17	03.08.12	5,33%	106,64	0,24%	3,30%	4,99%	298	-11,1	142	600	USD	BBB-/	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,60	03.08.12	6,60%	115,69	0,13%	4,38%	5,71%	334	-7,3	140	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,60	13.09.12	7,50%	103,86	-0,01%	1,16%	7,22%	93	-3,1	-71	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,36	02.02.13	6,25%	107,03	-0,06%	3,30%	5,84%	306	-0,2	142	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,52	18.01.13	7,50%	113,86	0,03%	3,70%	6,59%	322	-5,5	127	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,01	20.09.12	6,63%	111,59	-0,03%	3,87%	5,94%	338	-3,7	143	800	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,62	13.09.12	7,88%	119,02	0,00%	4,05%	6,62%	341	-5,3	117	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,06	02.02.13	7,25%	117,99	0,08%	4,41%	6,14%	337	-6,8	143	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,51	05.09.12	5,67%	105,70	0,02%	2,01%	5,36%	178	-4,3	13	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,71	24.10.12	8,88%	104,26	-0,03%	2,91%	8,51%	267	0,3	103	534	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,90	10.11.12	8,25%	106,91	-0,05%	5,89%	7,72%	557	-1,8	401	577	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,00	24.10.12	7,40%	100,36	0,02%	7,30%	7,37%	682	-5,0	487	600	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,50	24.10.12	9,50%	108,47	-0,02%	7,64%	8,76%	700	-4,8	521	509	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,75	27.10.12	6,75%	96,80	0,12%	7,44%	6,97%	680	-7,6	456	850	USD	B+/-	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,38	23.12.12	7,75%	90,97	0,15%	10,64%	8,52%	1032	-8,1	876	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,56	21.01.13	6,50%	100,15	0,00%	6,46%	6,49%	597	-4,6	402	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,97	27.10.12	7,75%	99,95	0,01%	7,76%	7,75%	727	-4,7	532	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,97	29.01.13	9,75%	106,87	0,04%	2,68%	9,12%	245	-8,3	80	544	USD	BB+/-	Ba1	/ BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,59	19.10.12	9,25%	109,76	-0,00%	3,34%	8,43%	310	-3,1	146	375	USD	BB+/-	Ba1	/ BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,59	26.01.13	6,25%	101,80	-0,11%	5,74%	6,14%	526	-1,3	330	500	USD	BB+/-	Ba1	/ BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,44	25.10.12	6,70%	103,04	-0,02%	6,01%	6,50%	537	-4,6	358	1 000	USD	BB+/-	Ba1	/ BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,56	27.01.13	7,75%	98,24	0,06%	8,15%	7,89%	751	-6,4	572	500	USD	B+/-	B1	/

Телекоммуникационные

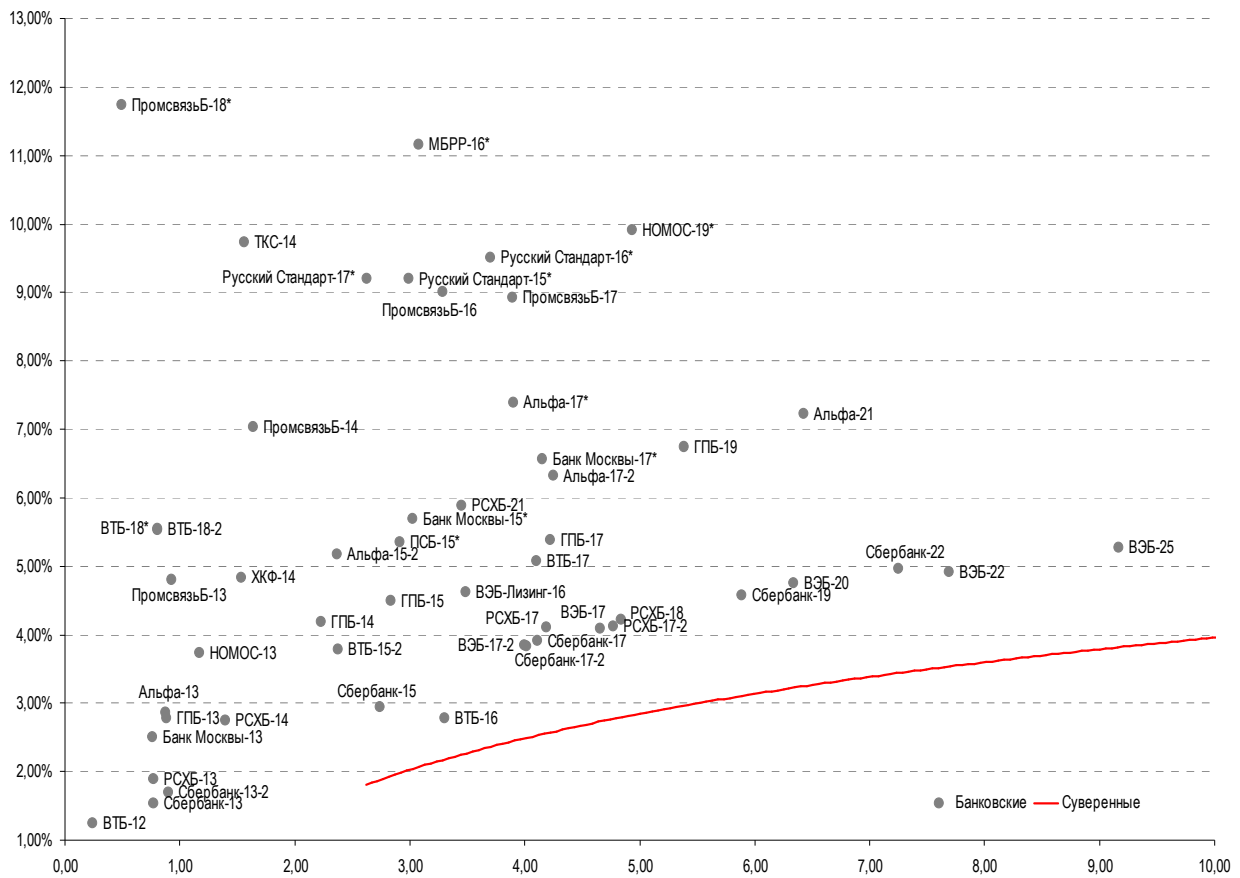
МТС-20	22.06.2020	6,00	22.12.12	8,63%	116,65	0,32%	5,95%	7,39%	491	-10,8	290	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,72	31.10.12	8,38%	104,35	0,02%	2,44%	8,03%	220	-7,5	56	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,83	29.09.12	4,46%	99,45	0,04%	4,77%	4,49%	453	-4,5	289	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,32	23.11.12	8,25%	107,64	0,00%	5,97%	7,66%	565	-3,8	409	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,19	02.02.13	6,49%	102,49	-0,09%	5,70%	6,34%	538	-0,7	382	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,95	01.09.12	6,25%	99,58	-0,04%	6,36%	6,28%	588	-3,6	392	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,56	31.10.12	9,13%	109,50	-0,11%	7,08%	8,33%	644	-2,8	464	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,38	02.02.13	7,75%	99,79	-0,04%	7,78%	7,76%	675	-4,7	480	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,75	01.09.12	7,50%	97,76	0,03%	7,84%	7,68%	681	-5,8	486	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,23	03.11.12	7,75%	108,24	0,06%	6,44%	7,16%	541	-6,3	347	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,10	17.11.12	8,88%	111,11	0,01%	3,76%	7,99%	353	-3,3	188	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,45	17.11.12	6,95%	99,93	0,02%	6,96%	6,96%	632	-5,5	392	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,30	19.09.12	10,00%	100,56	0,00%	9,74%	9,94%	951	-2,4	786	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,80	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,49%	9,15%	717	-3,6	561	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,99	22.12.12	8,50%	101,25	0,15%	8,07%	8,39%	775	-3,5	619	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,12	03.10.12	5,74%	110,07	0,15%	3,39%	5,21%	290	-8,1	95	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,57	05.10.12	5,70%	111,36	0,11%	4,25%	5,12%	322	-6,9	99	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,64	03.08.12	7,70%	103,18	-0,18%	6,52%	7,46%	620	3,1	464	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,57	27.10.12	5,38%	99,33	0,25%	5,52%	5,41%	488	-10,5	264	800 USD	/	Ba2	/ BB+

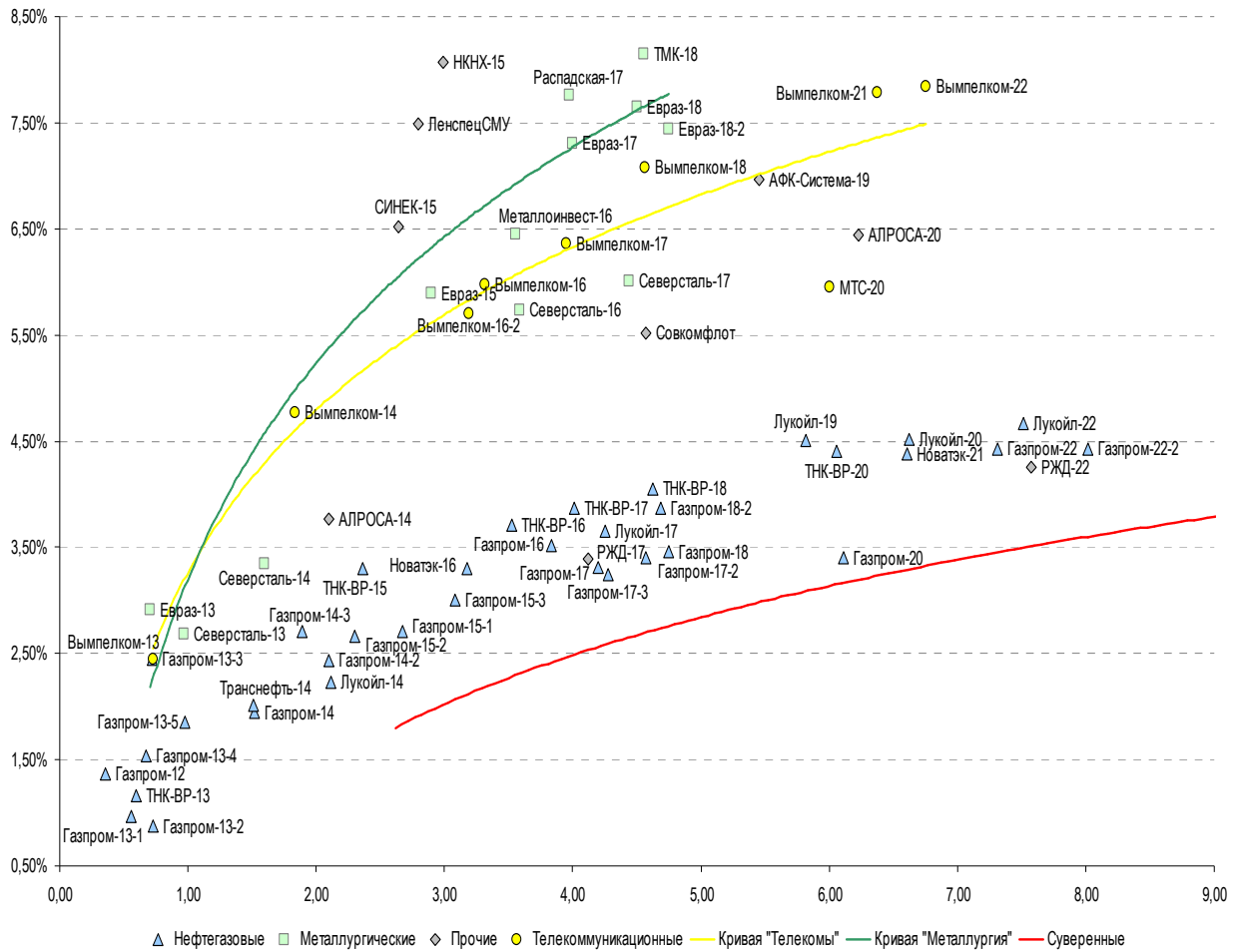
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, 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.