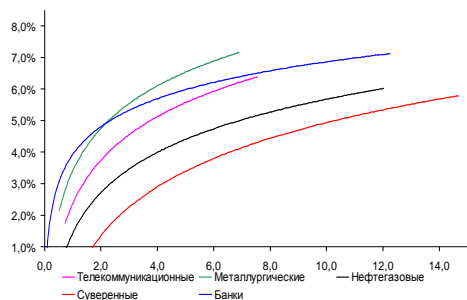
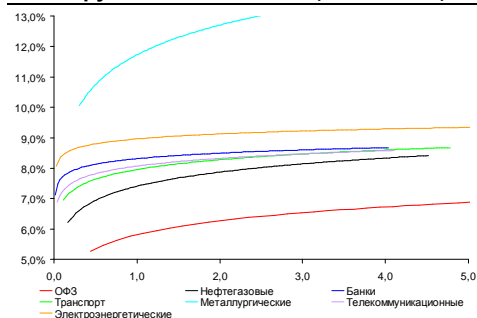


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,62	-3,276 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,70	-1,586 п.	↓
Russia-30	118,74	0,29%	↑ 3,89
Rus-30 spread	127	-36 п.	↓
Bra-40	117,24	-0,02%	↓ 9,25
Tur-30	160,12	0,43%	↑ 6,02
Mex-34	119,10	0,05%	↑ 5,24
CDS 5 Russia	171,29	36 п.	↑
CDS 5 Gazprom	235	06 п.	↑
CDS 5 Brazil	172	16 п.	↑
CDS 5 Turkey	213	46 п.	↑
CDS 5 Portugal	482	116 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,2979	0,00%	↑ 7,0
\$/Руб.	32,1851	-0,07%	↓ 5,2
EUR/\$	1,3601	0,56%	↑ 3,1
Ruble Basket	37,4383	0,23%	↑ -6,6
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,25%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,17%	-0,08	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,24%	-0,06	↓
FWD €/Rub 3m	44,4609	0,93%	↑
FWD €/Rub 6m	45,1137	0,96%	↑
FWD €/Rub 12m	46,4136	1,00%	↑
3M Libor	0,2444	-0,156 п.	↓
Libor overnight	0,1051	0,116 п.	↑
MosPrime	6,35	06 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	115	-236	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 422	-1,12%	↓ -6,4
DOW	15 133	-0,39%	↓ 15,5
S&P500	1 694	-0,07%	↓ 18,8
Bovespa	53 100	-0,15%	↓ -12,9
Сырьевые товары			
Brent spot	108,82	0,87%	↑ -2,8
Gold	1310,41	1,94%	↑ -21,8

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Активность внешнедолгового рынка в середине недели оставалась невысокой. Российский рынок еврооблигаций, вопреки динамике внешних площадок, оставался позитивно настроенным. Бюджетные переговоры в США продолжаются, и пока компромисс не достигнут. Судя по всему, публикация официального отчета по занятости может быть будет перенесена, если правительство США до 4 октября останется закрытым.

Рублевые облигации

Рынок ОФЗ получил новый стимул для роста – вчера цены в длинном сегменте прибавили к закрытию порядка 0,5%. Инвесторы оценивают заявления регулятора о возможности выкупа ПФР коротких ОФЗ как сигнал возможного сжатия предложения рыночных госбумаг. Кроме того, продолжающееся обесценение доллара также позитивно влияет на привлекательность рублевых вложений.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин успешно провел размещение 5- и 10-летних ОФЗ, разместив весь заявленный объем в 20 млрд руб

Москва разместила облигации 67-го выпуска на 6,85 млрд руб по номиналу

Костромская область 4 октября разместит облигации на 4 млрд руб

Геотек Сейсморазведка 16-17 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 01 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

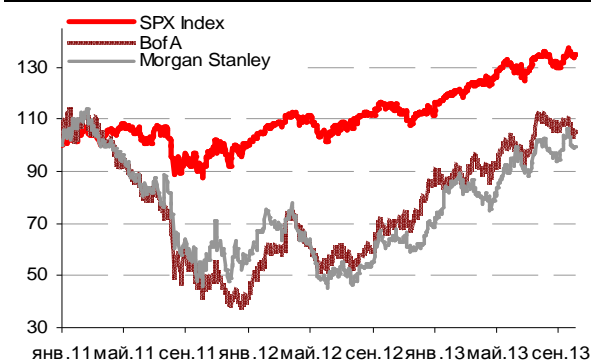
- ХКФ банк зарегистрировал программу еврооблигаций на сумму до \$2,5 млрд
- РЖД допускают размещение одного выпуска еврооблигаций в 2014г при общем объеме займов до 100-120 млрд руб
- Росстат: Инфляция в РФ с 24 по 30 сентября была нулевой, составив 0,2% за сентябрь
- ФБ ММВБ допустила к торгам биржевые облигации Разгуляй-Финанс серий БО-01 и БО-02 общим объемом 4 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

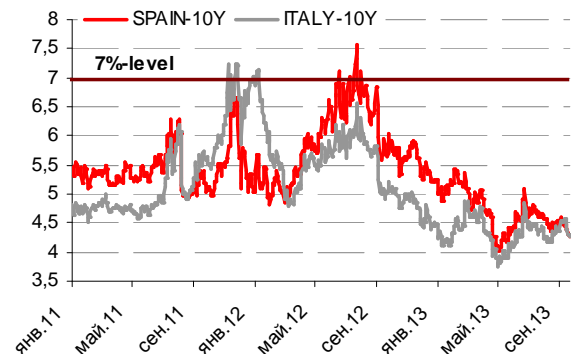
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,84	-0,25 ↓	BofA CDS 5Y	106	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,50	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	136	-2 ↓
Portugal CDS 5Y	482	11 ↑	Citigroup CDS 5Y	98	-5 ↓
Italy CDS 5Y	248	-7 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	105	1 ↑
Spain CDS 5Y	216	-3 ↓	Societe Generale CDS 5Y	148	0 ↓
			Unicredit CDS 5Y	286	-4 ↓

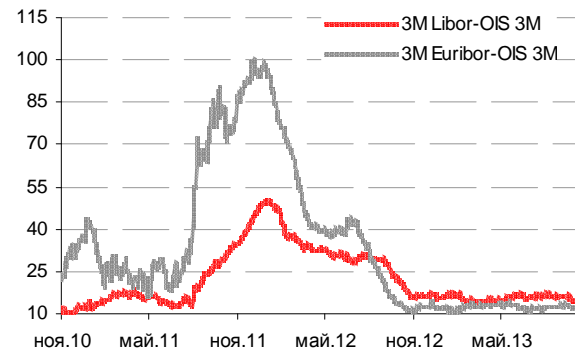
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



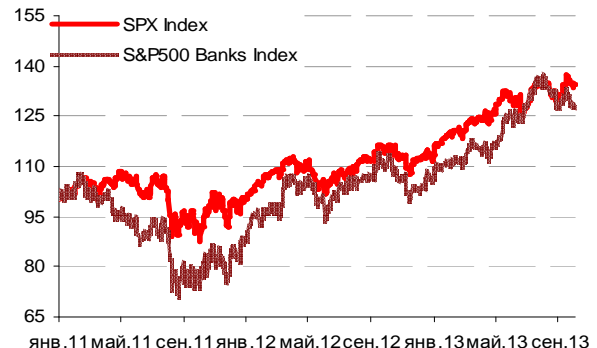
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



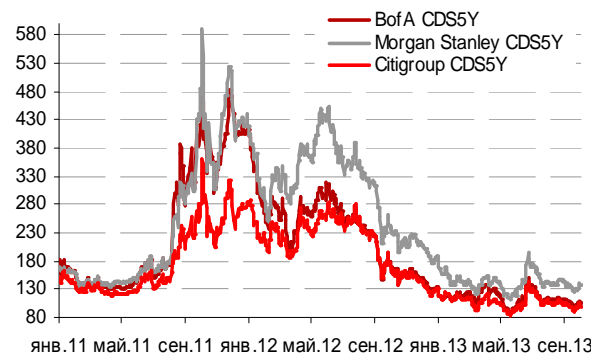
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



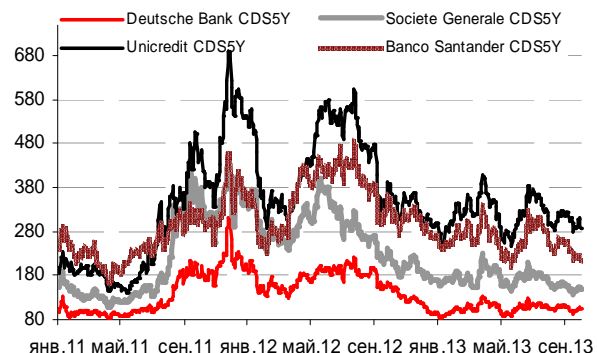
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Активность внешнедолгового рынка в середине недели оставалась невысокой. Российский рынок еврооблигаций, вопреки динамике внешних площадок, оставался позитивно настроенным. Бюджетные переговоры в США продолжаются, и пока компромисс не достигнут.

Данные по занятости ADP, оказавшиеся хуже прогноза (занятость в сентябре выросла на 166 тыс против прогнозных 180 тыс, данные за предыдущий месяц также пересмотрены вниз), дали UST новый импульс для роста. Доходность UST-10 в ходе торгов падала до 2,58% годовых, завершив день на уровне 2,62% годовых.

Риск на Россию котируется на уровне 170 б.п. Российские бумаги чувствовали себя уверенно и выросли на 10-20 б.п. Неопределенность на рынке сохраняется, хотя, как мы уже отмечали ранее, инвесторы не воспринимают угрозу технического долга США как реальную.

Судя по всему, публикация официального отчета по занятости может быть будет перенесена, если правительство США до 4 октября останется закрытым.

Рублевые облигации

Рынок ОФЗ получил новый стимул для роста – вчера цены в длинном сегменте прибавили к закрытию порядка 0,5%. Инвесторы оценивают заявления регуляторов о возможности выкупа ПФР коротких ОФЗ как сигнал возможного сжатия предложения рыночных госбумаг. Кроме того, продолжающееся обесценение доллара также позитивно влияет на привлекательность рублевых вложений. На этом фоне Минфин крайне удачно провел размещение ОФЗ – был продан весь заявленный объем как в 5- так и в 10-летних бумагах на фоне переспроса.

Корпоративный сегмент также остается сильным, хотя здесь основное внимание инвесторов сосредоточено на первичном рынке. Вместе с тем, состоявшийся вчера аукцион по облигациям Москвы стал исключением из общего тренда – было размещено лишь треть от объема предложения. Это связано как с низкой ликвидностью облигаций эмитента на вторичном рынке, так и с низкой предложенной доходностью – на уровне 7,12% годовых.

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

Корпоративные новости**Минфин успешно провел размещение 5- и 10-летних ОФЗ, разместив весь заявленный объем в 20 млрд руб**

При размещении 10-летних ОФЗ 26215 спрос по верхней границе диапазона доходности составит 17,6 млрд руб при предложении в 10 млрд руб. Средневзвешенная ставка как и доходность по цене отсечения составила 7,46% годовых при установленном диапазоне 7,42-7,47%.

Спрос внутри диапазона на 5-летние ОФЗ 25081 составил 12,9 млрд руб при предложении в 10 млрд руб. Ставка по цене отсечения составила 6,81% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 6,80% при диапазоне Минфина 6,78-6,83% годовых.

Москва разместила облигации 67-го выпуска на 6,85 млрд руб по номиналу

Изначальный объем предложения составлял 20 млрд руб. Цена отсечения облигаций на аукционе была установлена в размере 100% от номинальной стоимости, доходность облигаций по цене отсечения составила 7,12% годовых.

Первичное размещение облигаций 67-го выпуска состоялось 5 июня 2013 г. При номинальном объеме выпуска в 40 млрд руб предложенный объем к размещению составлял 20 млрд руб. В ходе аукциона было реализовано бумаг на 18,97 млрд руб, доходность по цене размещения составила 7,10% годовых.

Костромская область 4 октября разместит облигации на 4 млрд руб

Сбор заявок проходил с 27 по 30 сентября 2013 г. Срокобращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга.

Ставка 1-2-го купонов по результатам сбора заявок установлена на уровне 8,60% годовых. Согласно решению эмитента ставка 3-5-го купона составит 9,35% годовых; 6-9-го – 9,05%; 10-12-го – 8,75%; 13-15-го – 8,25%; 16-20-го – 7,70% годовых. Организатором размещения выступает Банк Открытие.

Геотек Сейсморазведка 16-17 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 01 на 3 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 23 октября. Срок обращения облигаций 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 10,5-11,0% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 10,78-11,30%. Организаторы займа: Sberbank CIB и ВТБ Капитал

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,52	29.10.13	3,63%	104,28	0,01%	0,88%	3,48%	56	0,0	1,51	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,29	04.10.13	3,25%	104,22	0,05%	2,00%	3,12%	139	1,4	3,26	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,96	24.01.14	11,00%	137,37	0,33%	2,67%	8,01%	161	-6,0	3,91	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,84	16.01.14	3,50%	101,32	0,17%	3,23%	3,45%	184	-0,1	4,76	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,61	29.10.13	5,00%	107,98	0,26%	3,62%	4,63%	224	-1,3	5,51	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,03	04.10.13	4,50%	102,96	0,29%	4,08%	4,37%	206	-1,7	6,89	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	8,02	16.03.14	4,88%	103,21	0,37%	4,47%	4,72%	185	-1,4	7,85	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,60	24.12.13	12,75%	173,44	0,44%	5,44%	7,35%	282	-1,9	8,37	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,19	31.03.14	7,50%	118,74	0,29%	3,89%	6,32%	127	-2,6	5,01	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,33	04.10.13	5,63%	103,06	0,15%	5,41%	5,46%	171	0,6	13,95	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,67	16.03.14	5,88%	103,92	0,10%	5,60%	5,65%	190	0,9	14,27	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,83	10.03.14	7,85%	103,88	0,06%	6,82%	7,56%	--	--	3,70	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,27	16.09.14	3,63%	102,10	0,09%	3,28%	3,55%	--	--	6,07	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,78	20.10.13	5,06%	107,40	-0,04%	2,51%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,71	03.02.14	8,75%	95,99	-1,26%	11,21%	9,12%	--	--	--	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 дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,94	19.11.13	8,75%	107,72	-0,02%	4,88%	8,12%	456	1,6	401	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,40	18.03.14	8,00%	107,16	-0,01%	2,95%	7,47%	263	0,9	207	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,09	22.02.14	6,30%	104,49	0,06%	4,85%	6,03%	423	1,0	285	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,51	25.03.14	7,88%	110,62	0,17%	4,90%	7,12%	384	-2,2	291	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,94	26.03.14	7,50%	103,93	0,26%	6,69%	7,22%	530	-2,1	347	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,75	28.10.13	7,75%	106,57	0,17%	6,63%	7,27%	461	-0,5	301	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,01	25.11.13	5,97%	105,64	0,01%	3,22%	5,65%	290	0,1	235	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,22	10.11.13	6,02%	103,26	0,11%	5,02%	5,83%	441	-0,6	302	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,87	24.10.13	11,00%	105,31	0,00%	9,64%	10,45%	858	2,8	698	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,37	04.03.14	6,47%	105,74	-0,00%	2,33%	6,11%	201	0,4	145	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,25	15.02.14	4,25%	104,26	0,10%	2,37%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,15	12.10.13	6,00%	105,77	0,15%	4,22%	5,67%	361	-2,0	222	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,00	29.11.13	6,88%	108,37	0,54%	4,84%	6,34%	378	-10,8	218	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,89	22.02.14	6,32%	106,26	0,26%	4,72%	5,94%	366	-4,0	205	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,65	17.10.13	6,95%	100,50	0,31%	6,87%	6,92%	485	-2,3	279	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,26	31.12.13	6,25%	105,85	0,09%	5,77%	5,90%	316	2,5	36	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,70	22.11.13	5,45%	106,49	0,12%	3,74%	5,12%	268	-0,6	108	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,11	13.02.14	5,38%	106,30	0,05%	3,37%	5,06%	276	1,1	138	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,10	21.02.14	3,04%	99,09	0,15%	3,26%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,51	09.01.14	6,90%	110,59	0,20%	5,03%	6,24%	365	-0,3	141	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,88	05.01.14	6,03%	103,92	0,21%	5,45%	5,80%	343	-0,7	137	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,78	21.02.14	4,03%	96,88	0,07%	4,44%	4,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,39	22.11.13	6,80%	106,52	0,24%	6,03%	6,38%	342	0,3	60	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,48	27.11.13	5,13%	105,58	0,04%	2,92%	4,85%	231	1,3	92	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,16	15.12.13	6,25%	104,84	0,00%	2,14%	5,96%	182	-0,2	126	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,88	23.03.14	6,50%	106,96	0,01%	2,84%	6,08%	253	-0,1	197	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,27	17.11.13	5,63%	105,65	0,08%	3,94%	5,32%	332	0,4	194	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,59	03.11.13	7,25%	105,75	-0,01%	6,02%	6,86%	463	3,7	279	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,33	20.03.14	4,77%	94,00	0,00%	5,63%	5,07%	361	2,4	154	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,76	15.11.13	8,50%	102,56	0,63%	7,96%	8,29%	657	-9,8	473	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,73	01.02.14	7,70%	103,54	0,06%	6,74%	7,44%	568	1,0	407	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,08	13.11.13	8,70%	97,43	-0,06%	9,34%	8,93%	828	4,2	668	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,05	21.10.13	6,50%	100,25	0,00%	1,45%	6,48%	113	-30,0	58	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,85	25.10.13	7,25%	100,47	0,09%	7,13%	7,22%	607	0,4	446	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,26	26.10.13	10,00%	105,00	0,12%	8,84%	9,52%	778	0,0	618	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,55	25.10.13	6,20%	102,00	-0,03%	2,59%	6,08%	227	5,3	171	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,42	08.01.14	11,25%	112,20	0,08%	6,36%	10,03%	604	-2,7	436	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,06	25.10.13	8,50%	107,34	0,06%	6,17%	7,92%	556	0,9	417	400	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,56	06.11.13	10,20%	107,36	0,10%	8,62%	9,50%	723	1,2	539	600	USD	/ B1 / B+

ПСБ-15*	29.09.2015	1,92	29.03.14	5,01%	102,58	0,08%	3,65%	4,88%	334	-3,5	278	400	USD	/	Ba1	/	BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,53	21.10.13	11,00%	100,05	-0,00%	10,97%	10,99%	1065	1,3	1009	325	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	2,39	30.11.13	7,75%	99,13	-0,01%	8,12%	7,82%	780	1,6	724	350	USD	B+/	B2	/	B
РСХБ-14	14.01.2014	0,28	14.01.14	7,13%	101,68	-0,06%	1,10%	7,01%	78	17,0	22	720	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,23	15.11.13	6,30%	107,37	0,29%	4,08%	5,87%	347	-6,1	209	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,80	27.12.13	5,30%	103,27	0,23%	4,44%	5,13%	338	-3,4	177	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,95	29.11.13	7,75%	112,98	0,06%	4,62%	6,86%	356	1,2	195	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,46	03.12.13	6,00%	99,86	0,13%	6,02%	6,01%	541	0,8	403	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,03	16.12.13	7,73%	101,54	-0,04%	6,96%	7,61%	664	3,2	608	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,80	01.12.13	7,56%	100,22	0,17%	7,47%	7,54%	686	-3,3	548	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,65	11.01.14	9,25%	105,84	0,07%	7,44%	8,74%	712	-1,4	656	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,54	10.10.13	10,75%	105,01	-0,01%	9,36%	10,24%	830	3,1	737	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,69	07.01.14	5,50%	106,08	0,02%	1,97%	5,18%	165	-0,3	109	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,22	24.03.14	5,40%	107,04	0,15%	3,24%	5,05%	263	-1,9	125	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,11	07.02.14	4,95%	105,66	0,11%	3,15%	4,69%	254	-0,6	116	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,99	28.12.13	5,18%	104,84	0,23%	4,22%	4,94%	283	-1,2	99	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,66	07.02.14	6,13%	106,12	0,42%	5,21%	5,77%	319	-4,0	113	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,14	29.10.13	5,13%	94,17	0,14%	5,97%	5,44%	394	0,5	188	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,44	23.11.13	5,25%	92,39	0,33%	6,31%	5,68%	429	-2,1	223	1 000	USD	/		/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,52	21.10.13	11,50%	103,99	-0,00%	4,08%	11,06%	376	-1,9	320	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,82	18.03.14	10,75%	107,60	-0,05%	6,55%	9,99%	623	3,4	567	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,52	06.12.13	14,00%	112,80	0,04%	10,46%	12,41%	940	1,6	846	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,29	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,49%	8,19%	888	3,1	750	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	0,46	18.03.14	7,00%	102,06	0,10%	2,45%	6,86%	213	-24,1	157	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,68	24.10.13	9,38%	103,25	0,07%	8,71%	9,08%	765	1,3	605	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

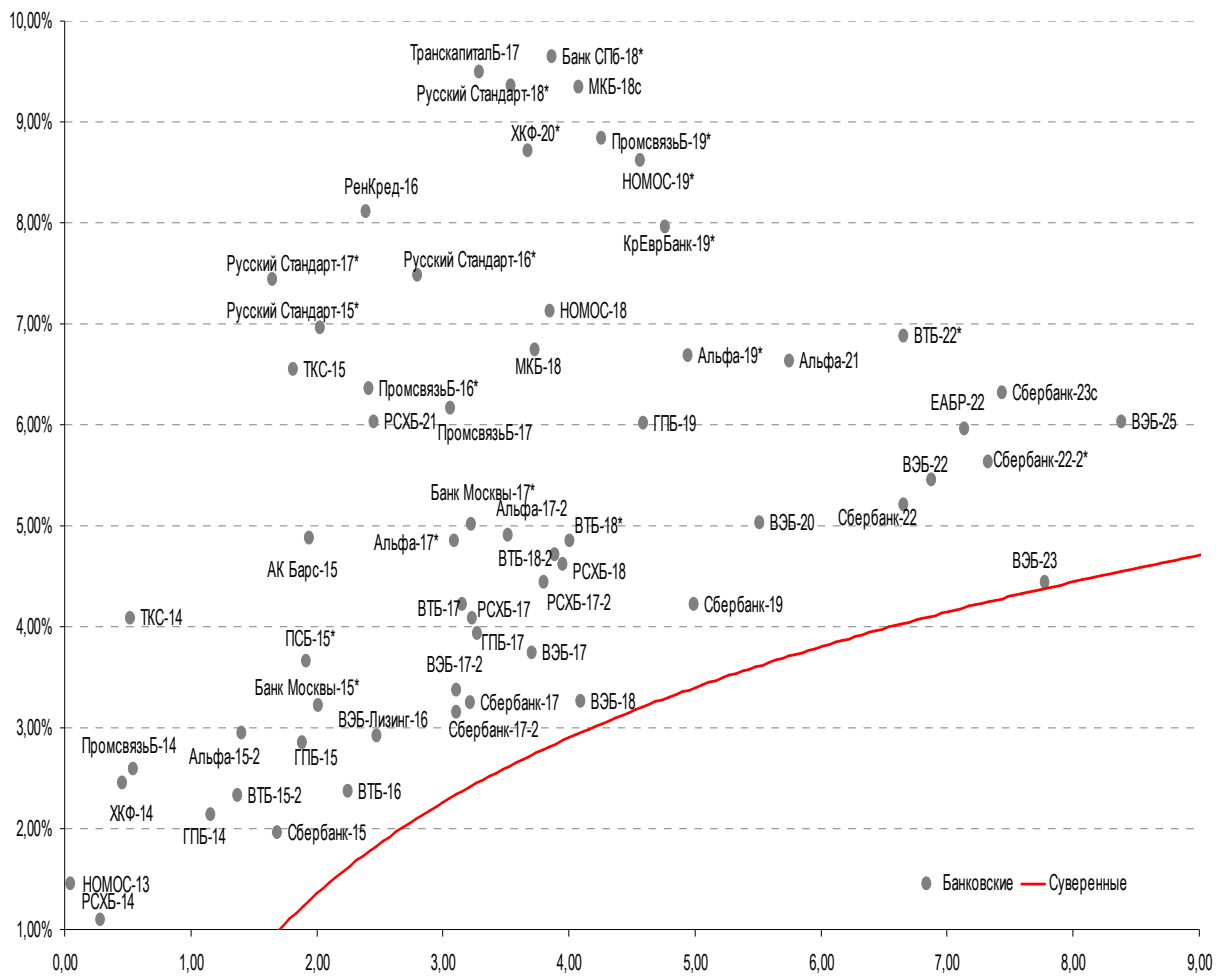
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
														S&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,53	17.10.13	4,88%	96,26	0,19%	5,56%	5,06%	418	0,0	194	600	USD	BB+/		/	BB
Газпром-14	25.02.2014	0,39	25.02.14	5,03%	101,65	-0,07%	0,82%	4,95%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,03	31.10.13	5,36%	104,46	-0,05%	1,17%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,81	31.01.14	8,13%	105,78	0,00%	1,07%	7,68%	75	-1,5	19	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,61	01.06.14	5,88%	107,04	-0,05%	1,55%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,27	04.02.14	8,13%	108,93	0,05%	1,33%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,04	29.11.13	5,09%	106,11	0,01%	2,17%	4,80%	186	0,4	130	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,85	22.11.13	6,21%	110,07	0,08%	2,83%	5,64%	222	-0,2	83	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,20	22.03.14	5,14%	108,28	0,03%	2,60%	4,74%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,62	02.11.13	5,44%	109,68	0,04%	2,89%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,24	15.03.14	3,76%	103,95	0,05%	2,54%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,83	13.02.14	6,61%	114,32	0,04%	3,04%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,80	11.10.13	8,15%	116,90	0,27%	4,02%	6,97%	296	-4,3	136	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,64	06.02.14	3,85%	95,85	0,14%	4,61%	4,02%	322	0,9	99	800	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,81	20.03.14	3,39%	99,12	0,16%	3,54%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,67	07.03.14	6,51%	107,66	0,10%	5,37%	6,05%	335	0,9	128	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,14	19.01.14	4,95%	97,12	0,11%	5,36%	5,10%	334	0,8	128	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,08	21.03.14	4,36%	101,55	0,18%	4,19%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,08	06.02.14	4,95%	89,17	0,18%	6,09%	5,55%	348	1,5	66	900	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,52	28.10.13	8,63%	120,17	0,23%	6,79%	7,18%	417	1,1	135	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,03	16.02.14	7,29%	108,86	0,44%	6,55%	6,69%	393	-0,5	114	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,28	26.04.14	2,93%	98,03	0,08%	3,40%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3	/	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,43	19.03.14	4,38%	92,65	0,10%	5,42%	4,72%	340	1,0	134	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	
Лукойл-14	05.11.2014	1,04	05.11.13	6,38%	105,53	-0,00%	1,24%	6,04%	92	0,2	37	900	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,30	07.12.13	6,36%	112,00	0,03%	2,89%	5,67%	228	1,8	89	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,20	24.10.13	3,42%	100,38	0,19%	3,33%	3,40%	227	-1,6	66	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,98	05.11.13	7,25%	114,18	0,18%	4,56%	6,35%	317	-0,3	133	600	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,78	09.11.13	6,13%	107,23	0,15%	4,91%	5,71%	289	-0,3	128	1 000	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,70	07.12.13	6,66%	109,12	0,10%	5,33%	6,10%	331	0,9	124	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,62	24.10.13	4,56%	93,96	0,39%	5,38%	4,86%	336	-2,7	91	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,37	11.03.14	9,88%	107,13	-0,11%	4,69%	9,22%	437	8,3	381	350	USD	B+/		/	B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,24	04.11.13	7,00%	99,99	0,05%	7,00%	7,00%	561	2,5	311	500	USD	B+/		/	B
Новатэк-16	03.02.2016	2,21	03.02.14	5,33%	106,08	0,03%	2,62%	5,02%	230	-0,4	174	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,94	03.02.14	6,60%	108,91	0,10%	5,13%	6,06%	311	0,7	150	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,47	13.12.13	4,42%	92,67	0,15%	5,44%	4,77%	342	0,5	136	1 000	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,27	06.03.14	3,15%	100,22	0,14%	3,08%	3,14%	247	-1,5	108	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB /B-
Роснефть-22	06.03.2022	7,10	06.03.14	4,20%	92,33	0,20%	5,34%	4,55%	332	-0,5	126	2 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB /B-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,29	02.02.14	6,25%	106,11	-0,01%	1,59%	5,89%	127	1,2	72	500	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,55	18.01.14	7,50%	112,27	-0,02%	2,89%	6,68%	228	3,2	89	1 000	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,16	20.03.14	6,63%	110,51	-0,06%	3,38%	6,00%	277	4,7	139	800	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,87	13.03.14	7,88%	116,24	0,08%	3,86%	6,77%	280	0,4	120	1 100	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,22	02.02.14	7,25%	113,73	0,04%	4,72%	6,38%	333	2,6	82	500	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-

Транснефть-14	05.03.2014	0,42	05.03.14	5,67%	102,11	-0,01%	0,66%	5,55%	34	-0,3	-22	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1,92	10.11.13	8,25%	107,51	0,01%	4,46%	7,67%	415	0,1	359	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,10	24.10.13	7,40%	103,00	0,13%	6,44%	7,18%	583	-1,2	445	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,70	24.10.13	9,50%	109,02	0,03%	7,14%	8,71%	608	2,0	448	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,89	27.10.13	6,75%	98,64	-0,03%	7,10%	6,84%	604	3,5	444	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,22	22.10.13	6,50%	92,68	0,04%	7,95%	7,01%	656	2,6	406	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,45	23.12.13	7,75%	94,48	0,08%	10,11%	8,20%	979	-2,0	811	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,58	21.01.14	6,50%	105,82	0,09%	4,27%	6,14%	366	-0,9	227	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,40	17.10.13	5,63%	97,43	0,36%	6,11%	5,77%	472	-3,2	222	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,00	19.02.14	4,45%	99,02	0,34%	4,70%	4,49%	364	-5,8	203	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,24	26.03.14	4,95%	98,43	0,28%	5,26%	5,03%	387	-2,1	137	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,12	31.10.13	4,38%	99,44	0,10%	4,51%	4,40%	345	0,5	185	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,09	27.10.13	7,75%	102,01	0,22%	7,10%	7,60%	649	-4,4	510	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,52	19.10.13	9,25%	104,45	-0,05%	1,03%	8,86%	71	5,7	15	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,60	26.01.14	6,25%	106,74	0,01%	3,70%	5,86%	309	2,5	171	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,54	25.10.13	6,70%	107,17	0,01%	4,74%	6,25%	368	2,3	274	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,08	19.03.14	4,45%	98,29	0,14%	4,88%	4,53%	382	-0,6	221	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,91	17.10.13	5,90%	97,47	0,26%	6,27%	6,05%	425	-1,4	219	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,72	27.01.14	7,75%	105,19	0,03%	6,35%	7,37%	529	1,9	369	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,34	03.04.14	6,75%	95,72	0,07%	7,60%	7,05%	621	2,1	370	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,26	22.12.13	8,63%	117,36	0,12%	5,50%	7,35%	411	1,1	160	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,55	30.11.13	5,00%	92,52	0,27%	6,03%	5,40%	401	-1,2	156	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,73	29.12.13	4,25%	101,50	0,08%	2,20%	4,19%	188	-10,5	132	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,38	23.11.13	8,25%	111,05	-0,03%	3,81%	7,43%	349	1,7	293	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,18	02.02.14	6,49%	106,53	-0,01%	3,55%	6,10%	323	1,3	267	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,12	01.03.14	6,25%	106,00	0,03%	4,34%	5,90%	373	1,8	234	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,78	31.10.13	9,13%	116,70	0,13%	5,00%	7,82%	393	-0,9	233	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,71	13.02.14	5,20%	99,92	0,10%	5,22%	5,20%	383	1,2	199	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,73	02.02.14	7,75%	108,30	0,13%	6,31%	7,15%	429	0,0	269	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,41	01.03.14	7,50%	106,05	0,10%	6,56%	7,08%	454	0,8	247	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,19	13.02.14	5,95%	95,15	0,10%	6,65%	6,25%	463	1,0	257	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,51	03.11.13	7,75%	111,26	0,10%	5,79%	6,97%	440	1,5	216	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,06	17.11.13	8,88%	107,91	-0,04%	1,73%	8,22%	141	2,7	85	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,67	17.11.13	6,95%	106,11	0,15%	5,66%	6,55%	427	0,1	244	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,73	02.11.13	8,00%	87,62	-0,03%	11,55%	9,13%	1049	3,8	889	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,83	02.11.13	8,75%	87,61	0,10%	11,48%	9,99%	1009	1,4	825	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,77	12.12.13	5,13%	100,01	0,07%	5,12%	5,12%	406	0,9	245	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,39	19.03.14	10,00%	97,44	0,00%	11,96%	10,26%	1164	1,4	1108	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,45	29.10.13	5,63%	98,75	0,20%	5,86%	5,70%	447	-0,2	223	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,23	03.04.14	5,74%	107,56	0,22%	3,43%	5,34%	282	-4,1	143	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,74	20.05.14	3,37%	94,70	0,13%	4,20%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,70	05.10.13	5,70%	103,12	0,58%	5,24%	5,53%	322	-6,2	116	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,99	31.01.14	3,91%	96,54	0,48%	4,81%	4,05%	375	-9,3	214	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,73	03.02.14	7,70%	107,22	0,06%	3,59%	7,18%	327	-2,9	271	250 USD	/	Ba1	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,63	27.10.13	5,38%	101,76	0,19%	4,89%	5,28%	383	-2,4	223	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,17	31.10.13	3,72%	95,74	0,12%	4,77%	3,89%	371	-0,1	211	650 USD	/	Baa3 /*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,01	13.02.14	4,20%	99,06	0,04%	4,44%	4,24%	338	1,7	178	500 USD	/	Baa3	/BB+

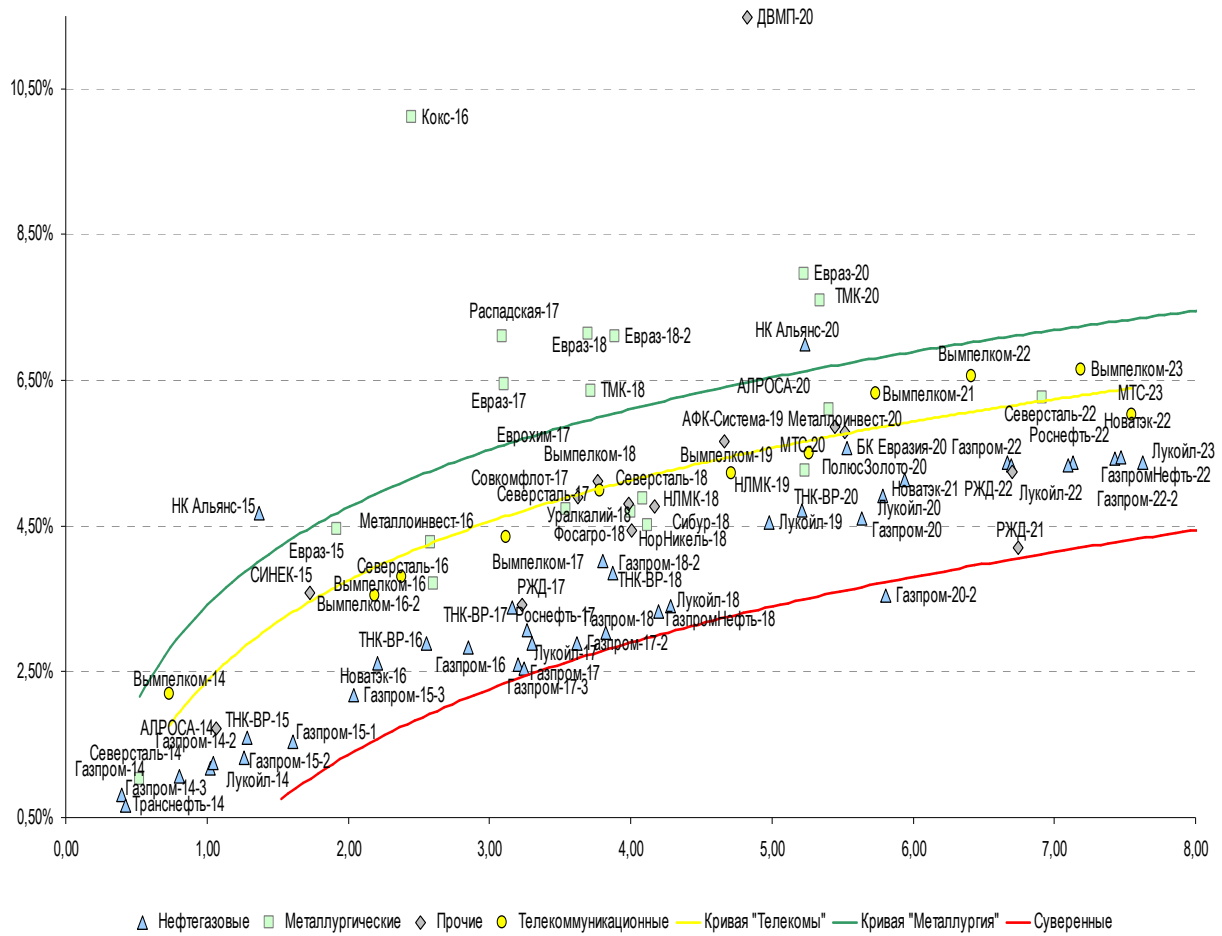
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, 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.