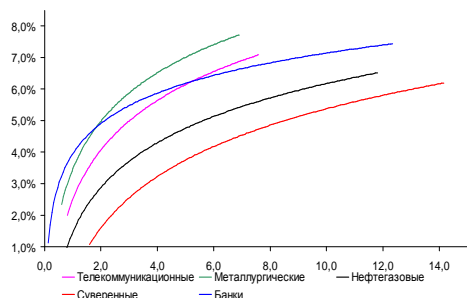
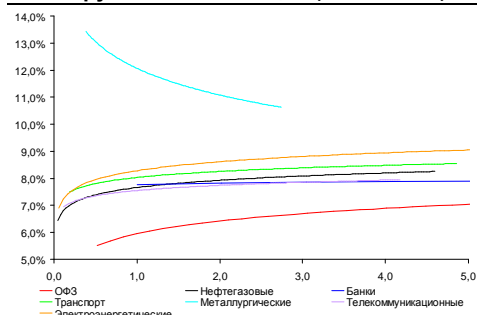


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,86	7,376.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,79	9,486.п.	↑
Russia-30	115,02	-0,26%	↓ 4,46
Rus-30 spread	160	-2б.п.	↓
Bra-40	118,13	0,00%	9,17
Tur-30	151,93	-0,62%	↓ 6,62
Mex-34	114,50	0,00%	5,57
CDS 5 Russia	201,30	3б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	270	0б.п.	
CDS 5 Brazil	208	3б.п.	↑
CDS 5 Turkey	242	13б.п.	↑
CDS 5 Portugal	507	-2б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,3693	0,35%	↑ 10,5
\$/Руб.	33,5163	0,22%	↑ 8,7
EUR/\$	1,3164	-0,23%	↓ -0,3
Ruble Basket	38,2591	0,22%	↑ -8,7
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,19%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,11%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,28%	0,06	↑
FWD €/Rub 3m	44,7776	0,17%	↑
FWD €/Rub 6m	45,4269	0,18%	↑
FWD €/Rub 12m	46,7175	0,19%	↑
3M Libor	0,2595	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1153	0,12б.п.	↑
MosPrime	6,24	0б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	189	9	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 293	0,09%	↑ -15,5
DOW	14 834	0,16%	↑ 13,2
S&P500	1 640	0,42%	↑ 15,0
Bovespa	51 626	-0,40%	↓ -15,3
Сырьевые товары			
Brent spot	115,57	1,21%	↑ 3,2
Gold	1411,36	1,50%	↑ -15,8

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Новая волна беспокойства по Сирийскому вопросу, вызванная поддержкой плана Обамы со стороны представителей Конгресса США вернули продавцов на рынок. Доходность КО США взлетела почти на 1- б.п. Российский суверенный долг снижался в цене более плавно, что привело к сужению спредов.

Рублевые облигации

К «сирийскому» фактору на внутреннем долговом рынке добавляется давление со стороны динамики курса рубля, который продолжает обесцениваться к доллару США. Сегодня снижение котировок может ускориться фоне роста ставок базовых активов. Аукцион по 3-летним ОФЗ пройдет вяло.

Макроэкономика, стр. 3

Эльвира Набиуллина против понижения процентных ставок; НЕЙТРАЛЬНО

Корпоративные новости, стр. 4

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям 12-ИП на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,45% годовых

Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-06 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

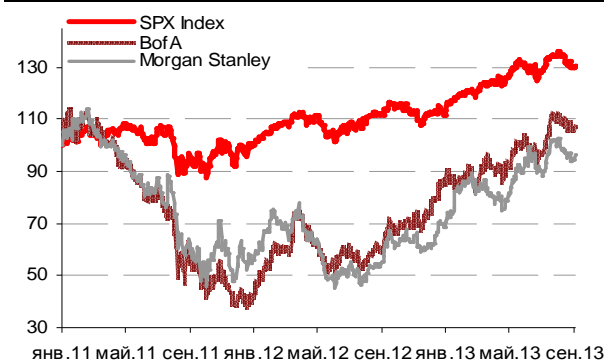
- Ориентир доходности по ОФЗ-25082 на аукционе 4 сентября - 6,45-6,50% годовых (+17 б.п. к предыдущему аукциону)
- ЦБ РФ зарегистрировал облигации КБ Агропромкредит объемом 1,5 млрд руб
- Хакасия выбрала ВТБ Капитал генагентом выпуска облигаций на 3 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Европлана серий БО-01 и БО-02 суммарно на 7 млрд руб и биржевые облигации ТГК-2 серии БО-02 на 5,3 млрд руб
- ТГК-6 выкупила по оферте 8,2% выпуска облигаций серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

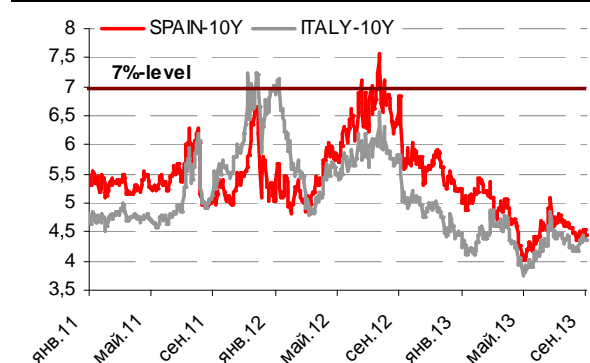
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,15	0,10	↑	Bof A CDS 5Y	109	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,70	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	138	-5 ↓
Portugal CDS 5Y	507	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	102	-4 ↓
Italy CDS 5Y	240	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	110	0 ↑
Spain CDS 5Y	232	3	↑	Societe Generale CDS 5Y	159	-1 ↓
				Unicredit CDS 5Y	316	-1 ↓

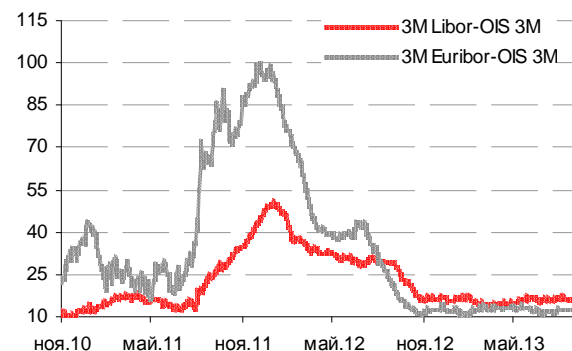
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



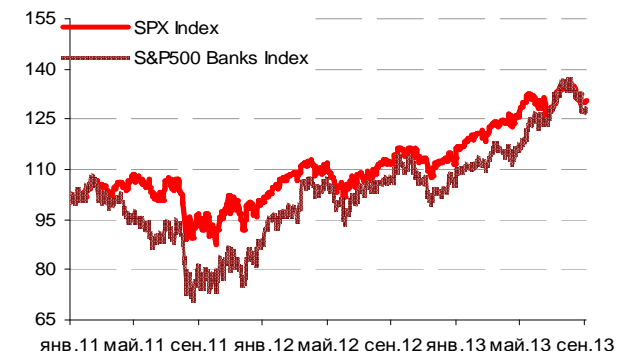
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



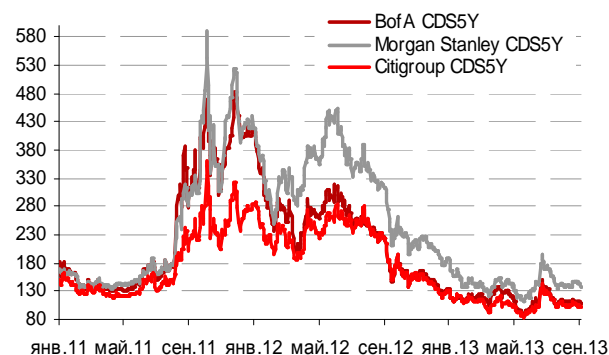
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



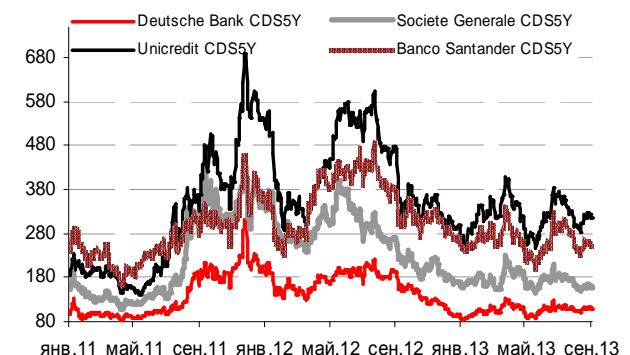
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На международных рынках вновь усилилось беспокойство относительно военных действий США в Сирии после того, как глава Конгресса и другие сенаторы стали высказываться в поддержку Обамы. В результате «военный вопрос» пересилил позитивное влияние сильных макроэкономических данных – вышедший вчера промышленный индекс ISM продемонстрировал уверенный рост до отметок июня 2011 г, тогда как ожидалось снижение показателя.

В результате разнонаправленных факторов доходность безрисковых активов взлетела, 1-0-летние КО США вчера проббили отметку в 2,8% годовых, достигнув 2,86%. Российский суверенный долг дешевел вслед за UST, потеряв в цене в среднем ¼ п.п., однако спреды сузились на более плавном движении цен.

Сегодня выйдет первая порция статистики по рынку труда – предварительные данные от агентства ADP. Начало сворачивания программы QE3 уже в основном заложено в цены, однако в случае очень сильных показателей вероятно дальнейший рост ставок по базовым активам.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилось сползание котировок. Сектор гособлигаций подешевел еще в пределах ¼ п.п. В корпоративном секторе сохраняется давление на котировки бумаг энергетического сектора, металлургии. Очередной виток обесценения рубля не прибавляет оптимизма инвесторам, которые ожидают его дальнейшего «выравнивания» с валютами развивающихся стран.

Сегодня мы ожидаем усиления продаж на фоне заметного роста доходностей базовых активов, корреляция с которыми проявилась с приходом на внутренний рынок иностранных инвесторов. На этом фоне размещение Минфином 3-летних ОФЗ пройдет без ажиотажа, при слабом спросе.

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

Макроэкономика

Эльвира Набиуллина против понижения процентных ставок; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщила вчера глава ЦБ Эльвира Набиуллина, понижение ставок не способствует росту российского ВВП. Это подтверждает наши ожидания, что на ближайшем заседании совета директоров ЦБ 13 сентября ставки не изменятся.

Впрочем, хотя изначально мы считали, что главным аргументом против понижения ставок был риск ускорения оттока капитала, который уже достиг \$44-45 млрд с начала года и оказывает давление на рубль, сейчас инфляционный аргумент вновь набирает силу. Во-первых, наводнения на Дальнем Востоке вызовут ускорение роста цен в этом регионе, добавив

0,2-0,3% к годовой инфляции. Во-вторых, росту цен способствует и сокращение Россией импорта продовольственных товаров из Белоруссии.

Таким образом, теперь мы не ожидаем замедления инфляции ниже целевых 6%, что делает понижение ставок в этом году маловероятным.

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

Корпоративные новости

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям серии 12-ИП объемом 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,45% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 5 сентября. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8,45% годовых. Организатор размещения: Росбанк.

Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-06 объемом 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90%

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 5 сентября. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8,90% годовых. Организатор размещения: АЛФА-Банк, БК Регион, Банк Открытие/НОМОС-Банк и РСХБ.

*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	1,60	29.10.13	3,63%	104,06	-0,03%	1,14%	3,48%	72	1,0	1,59	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,37	04.10.13	3,25%	103,64	-0,05%	2,19%	3,14%	136	0,1	3,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,03	24.01.14	11,00%	136,13	-0,01%	3,00%	8,08%	166	-1,3	3,97	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,68	29.10.13	5,00%	105,35	-0,07%	4,07%	4,75%	174	-1,6	5,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,08	04.10.13	4,50%	100,02	-0,17%	4,50%	4,50%	217	-0,3	6,93	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,62	24.12.13	12,75%	170,25	-0,20%	5,67%	7,49%	281	-5,1	8,38	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,87	30.09.13	7,50%	115,02	-0,26%	4,46%	6,52%	160	-2,1	4,69	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,16	04.10.13	5,63%	99,38	-0,29%	5,67%	5,66%	187	-7,4	13,77	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,76	10.09.13	7,85%	103,26	-0,11%	7,00%	7,60%	--	--	3,64	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,86	20.10.13	5,06%	107,03	0,01%	2,69%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,79	03.02.14	8,75%	97,73	1,88%	10,08%	8,95%	--	--	--	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	2,02	19.11.13	8,75%	107,39	0,14%	5,16%	8,15%	474	-7,9	402	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,43	18.09.13	8,00%	107,32	0,03%	3,09%	7,45%	267	-2,9	195	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,17	22.02.14	6,30%	103,49	-0,14%	5,19%	6,09%	436	2,9	300	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,47	25.09.13	7,88%	109,81	-0,17%	5,16%	7,17%	383	3,6	298	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,86	26.09.13	7,50%	104,81	-0,37%	6,52%	7,16%	483	6,2	206	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,82	28.10.13	7,75%	105,52	-0,26%	6,81%	7,34%	448	1,7	274	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,09	25.11.13	5,97%	105,40	-0,00%	3,43%	5,66%	300	-0,7	229	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,30	10.11.13	6,02%	102,61	0,08%	5,23%	5,87%	441	-4,0	304	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,94	24.10.13	11,00%	104,88	0,18%	9,76%	10,49%	843	-5,9	677	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,45	04.03.14	6,47%	105,86	0,01%	2,46%	6,11%	204	-1,7	133	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,33	15.02.14	4,25%	103,50	0,00%	2,75%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,23	12.10.13	6,00%	104,55	0,20%	4,61%	5,74%	379	-7,7	243	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,08	29.11.13	6,88%	106,92	0,02%	5,21%	6,43%	387	-1,9	221	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,97	22.02.14	6,32%	105,55	0,20%	4,92%	5,98%	358	-6,6	192	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,71	17.10.13	6,95%	98,92	-0,06%	7,11%	7,03%	478	-1,9	262	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,34	31.12.13	6,25%	105,81	-0,15%	5,78%	5,91%	292	-6,2	11	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,78	22.11.13	5,45%	105,47	0,00%	4,03%	5,17%	269	-1,4	103	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,19	13.02.14	5,38%	105,45	-0,00%	3,67%	5,10%	285	-1,4	149	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,17	21.02.14	3,04%	98,21	0,03%	3,47%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,58	09.01.14	6,90%	108,48	-0,07%	5,40%	6,36%	370	-0,2	133	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,92	05.01.14	6,03%	100,76	-0,04%	5,91%	5,98%	358	-2,1	142	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,85	21.02.14	4,03%	95,74	-0,05%	4,59%	4,21%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,40	22.11.13	6,80%	103,18	-0,37%	6,42%	6,59%	356	-2,9	75	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,55	27.11.13	5,13%	104,43	0,02%	3,41%	4,91%	259	-2,3	122	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,24	15.12.13	6,25%	104,97	-0,01%	2,29%	5,95%	187	-0,5	115	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,91	23.09.13	6,50%	107,13	0,04%	2,90%	6,07%	248	-2,7	176	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,35	17.11.13	5,63%	105,12	0,06%	4,12%	5,35%	330	-3,2	193	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,67	03.11.13	7,25%	106,41	0,02%	5,90%	6,81%	420	-1,9	144	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,22	20.09.13	4,77%	93,63	0,00%	5,68%	5,09%	335	-2,7	118	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,85	15.11.13	8,50%	102,90	0,20%	7,90%	8,26%	620	-5,7	344	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,81	01.02.14	7,70%	103,14	0,10%	6,86%	7,47%	552	-3,9	386	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,16	13.11.13	8,70%	97,47	-0,18%	9,32%	8,93%	798	3,1	632	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,13	21.10.13	6,50%	100,50	0,12%	2,62%	6,47%	220	-9,8	149	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,92	25.10.13	7,25%	99,88	-0,20%	7,28%	7,26%	594	3,9	428	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,33	26.10.13	10,00%	104,62	-0,10%	8,93%	9,56%	760	1,0	594	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,63	25.10.13	6,20%	101,96	0,01%	3,08%	6,08%	266	-3,9	195	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,50	08.01.14	11,25%	111,63	-0,09%	6,68%	10,08%	586	1,7	450	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,14	25.10.13	8,50%	107,34	-0,16%	6,21%	7,92%	539	3,5	403	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,64	06.11.13	10,20%	106,52	-0,06%	8,80%	9,58%	710	-0,3	434	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,95	29.09.13	5,01%	102,22	-0,01%	3,88%	4,90%	346	-0,2	275	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,61	21.10.13	11,00%	83,06	0,00%	19,51%	13,24%	1909	0,4	1837	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,47	30.11.13	7,75%	99,12	-0,02%	8,11%	7,82%	729	-0,4	697	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,36	14.01.14	7,13%	102,19	-0,00%	1,04%	6,97%	62	-3,8	-9	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,31	15.11.13	6,30%	105,84	-0,08%	4,56%	5,95%	374	1,1	238	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,88	27.12.13	5,30%	101,72	-0,06%	4,85%	5,21%	351	0,4	185	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,02	29.11.13	7,75%	111,61	-0,00%	4,97%	6,94%	363	-1,4	197	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,54	03.12.13	6,00%	99,66	0,15%	6,05%	6,02%	523	-3,8	387	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,11	16.12.13	7,73%	101,81	0,30%	6,85%	7,59%	643	-14,8	572	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,88	01.12.13	7,56%	100,44	0,16%	7,40%	7,53%	658	-7,1	521	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,73	11.01.14	9,25%	106,06	0,03%	7,41%	8,72%	699	-1,6	627	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,63	10.10.13	10,75%	106,04	-0,07%	9,11%	10,14%	777	0,7	692	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,77	07.01.14	5,50%	106,14	-0,02%	2,08%	5,18%	166	0,1	95	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,22	24.09.13	5,40%	105,72	-0,02%	3,67%	5,11%	285	-0,8	148	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,19	07.02.14	4,95%	104,42	-0,08%	3,57%	4,74%	274	1,0	138	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,06	28.12.13	5,18%	101,15	-0,10%	4,95%	5,12%	325	0,6	49	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,70	07.02.14	6,13%	102,35	-0,05%	5,77%	5,98%	344	-1,9	127	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,20	29.10.13	5,13%	92,62	0,08%	6,19%	5,53%	386	-3,7	170	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,49	23.11.13	5,25%	90,47	0,07%	6,59%	5,80%	426	-3,6	210	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,60	21.10.13	11,50%	104,49	-0,10%	4,19%	11,01%	377	13,1	306	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,81	18.09.13	10,75%	108,03	0,12%	6,48%	9,95%	606	-7,4	534	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,60	06.12.13	14,00%	113,36	0,16%	10,36%	12,35%	902	-6,0	817	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,37	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,46%	8,19%	864	-1,3	728	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,52	18.09.13	7,00%	102,28	-0,00%	2,71%	6,84%	229	-2,1	158	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,76	24.10.13	9,38%	103,87	0,13%	8,59%	9,03%	726	-3,8	560	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

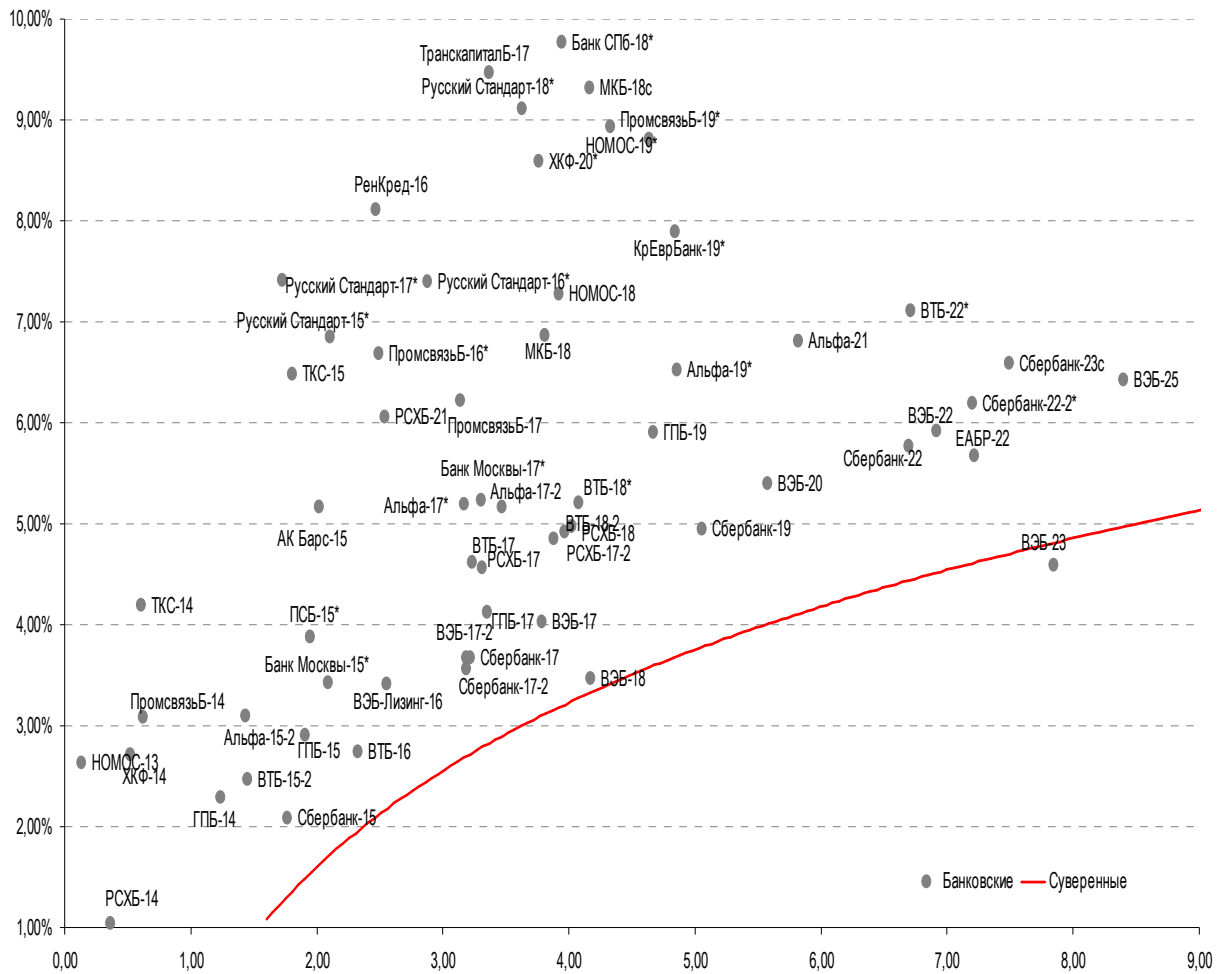
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,58	17.10.13	4,88%	92,37	-0,05%	6,30%	5,28%	460	-0,5	223	600	EUR	BB+/	/	BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,48	25.02.14	5,03%	101,93	-0,01%	0,92%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,11	31.10.13	5,36%	104,59	0,00%	1,33%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,89	31.01.14	8,13%	106,25	-0,00%	1,16%	7,65%	74	-2,0	3	1 250	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,69	01.06.14	5,88%	107,17	-0,00%	1,66%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,35	04.02.14	8,13%	109,12	-0,03%	1,56%	7,45%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,12	29.11.13	5,09%	105,84	0,03%	2,39%	4,81%	197	-1,9	125	1 000	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,93	22.11.13	6,21%	109,61	0,02%	3,05%	5,67%	223	-2,1	86	1 350	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,28	22.03.14	5,14%	107,53	0,02%	2,87%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,70	02.11.13	5,44%	109,00	0,03%	3,10%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,32	15.03.14	3,76%	103,08	0,00%	2,82%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,90	13.02.14	6,61%	113,73	0,02%	3,23%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,88	11.10.13	8,15%	115,45	0,02%	4,40%	7,06%	306	-1,9	140	1 100	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,70	06.02.14	3,85%	93,46	-0,02%	5,05%	4,12%	272	-2,2	98	800	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,88	20.03.14	3,39%	97,70	0,06%	3,79%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,51	07.09.13	6,51%	104,33	0,14%	5,86%	6,24%	353	-4,8	136	1 300	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,18	19.01.14	4,95%	93,74	0,01%	5,86%	5,28%	353	-2,8	137	1 000	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,15	21.03.14	4,36%	100,79	0,13%	4,27%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,04	06.02.14	4,95%	84,88	-0,09%	6,59%	5,83%	373	-6,4	92	900	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,42	28.10.13	8,63%	115,75	-0,15%	7,15%	7,45%	429	-5,9	148	1 200	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,80	16.02.14	7,29%	103,13	-0,21%	7,02%	7,07%	416	-5,5	135	1 250	USD	BBB /	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,36	26.04.14	2,93%	96,68	0,18%	3,72%	3,03%	--	--	--	750	EUR	BBB /	Baa3	/	/
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,29	19.09.13	4,38%	89,15	-0,25%	5,94%	4,91%	361	0,8	145	1 500	USD	BBB /	Baa3	/	/
Лукойл-14	05.11.2014	1,13	05.11.13	6,38%	105,76	-0,00%	1,39%	6,03%	97	-1,3	25	900	USD	BBB /	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,38	07.12.13	6,36%	110,81	-0,03%	3,27%	5,74%	245	-0,7	109	500	USD	BBB /	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,27	24.10.13	3,42%	98,51	-0,00%	3,77%	3,47%	243	-1,2	77	1 500	USD	BBB /	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,05	05.11.13	7,25%	112,36	0,18%	4,90%	6,45%	320	-5,2	44	600	USD	BBB /	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,85	09.11.13	6,13%	105,23	-0,05%	5,24%	5,82%	291	-1,9	117	1 000	USD	BBB /	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,76	07.12.13	6,66%	107,21	-0,05%	5,60%	6,21%	327	-2,0	111	500	USD	BBB /	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,66	24.10.13	4,56%	90,52	-0,02%	5,86%	5,04%	353	-2,4	137	1 500	USD	BBB /	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,39	11.09.13	9,88%	107,48	0,09%	4,72%	9,19%	430	-7,6	358	350	USD	B+ /	/	B	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,31	04.11.13	7,00%	99,53	0,12%	7,09%	7,03%	539	-3,8	301	500	USD	B+ /	/	B	
Новатэк-16	03.02.2016	2,29	03.02.14	5,33%	105,26	0,04%	3,05%	5,06%	263	-2,4	191	600	USD	BBB /	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,00	03.02.14	6,60%	105,93	-0,07%	5,61%	6,23%	328	-1,5	154	650	USD	BBB /	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,51	13.12.13	4,42%	89,21	0,01%	5,95%	4,96%	362	-2,8	145	1 000	USD	BBB /	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,29	06.09.13	3,15%	99,03	-0,01%	3,44%	3,18%	262	-1,1	126	1 000	USD	BBB /	Baa1	/	BBB /
Роснефть-22	06.03.2022	6,99	06.09.13	4,20%	89,74	-0,06%	5,74%	4,68%	341	-1,8	125	2 000	USD	BBB /	Baa1	/	BBB /
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,37	02.02.14	6,25%	105,96	-0,00%	1,95%	5,90%	153	-0,9	81	500	USD	BBB /	Baa2 /	/	BBB /
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,63	18.01.14	7,50%	111,37	-0,04%	3,32%	6,73%	249	-0,4	113	1 000	USD	BBB /	Baa2 /	/	BBB /
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,15	20.09.13	6,63%	109,20	-0,04%	3,82%	6,07%	300	-0,3	164	800	USD	BBB /	Baa2 /	/	BBB /
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,82	13.09.13	7,88%	114,02	0,02%	4,42%	6,91%	308	-2,0	142	1 100	USD	BBB /	Baa2 /	/	BBB /
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,28	02.02.14	7,25%	111,24	-0,16%	5,17%	6,52%	347	1,5	110	500	USD	BBB /	Baa2 /	/	BBB /
Транснефть-14	05.03.2014	0,49	05.09.13	5,67%	102,47	-0,01%	0,73%	5,53%	31	-0,1	-40	1 300	USD	BBB /	Baa1	/	/
Металлургические																	
Евраз-15	10.11.2015	2,00	10.11.13	8,25%	107,28	-0,01%	4,70%	7,69%	428	-0,5	356	577	USD	B+ /	B1	/	BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,18	24.10.13	7,40%	101,12	0,06%	7,04%	7,32%	622	-3,1	485	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,77	24.10.13	9,50%	106,95	0,05%	7,69%	8,88%	635	-2,7	469	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,96	27.10.13	6,75%	96,70	0,15%	7,60%	6,98%	627	-5,0	461	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,29	22.10.13	6,50%	90,42	-0,05%	8,41%	7,19%	671	-0,6	434	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,53	23.12.13	7,75%	93,39	0,02%	10,53%	8,30%	970	-2,0	834	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,66	21.01.14	6,50%	104,70	-0,05%	4,73%	6,21%	391	0,4	255	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,46	17.10.13	5,63%	94,03	-0,07%	6,76%	5,98%	506	-0,2	268	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,08	19.02.14	4,45%	97,03	-0,06%	5,20%	4,59%	387	0,3	220	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,18	26.09.13	4,95%	96,47	-0,08%	5,64%	5,13%	394	0,1	118	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,19	31.10.13	4,38%	97,83	-0,06%	4,90%	4,47%	356	0,3	190	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,16	27.10.13	7,75%	100,24	0,05%	7,67%	7,73%	684	-2,9	548	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,60	19.10.13	9,25%	105,01	-0,05%	1,18%	8,81%	76	3,6	4	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,68	26.01.14	6,25%	106,00	-0,04%	4,03%	5,90%	321	-0,2	185	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,62	25.10.13	6,70%	106,65	-0,04%	4,91%	6,28%	357	-0,2	272	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,07	19.09.13	4,45%	96,00	-0,06%	5,46%	4,64%	412	0,3	246	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,91	17.10.13	5,90%	91,77	0,13%	7,14%	6,43%	481	-4,5	265	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,80	27.01.14	7,75%	104,29	-0,14%	6,61%	7,43%	527	2,5	361	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,24	03.10.13	6,75%	96,25	-0,03%	7,48%	7,01%	578	-0,9	302	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,33	22.12.13	8,63%	115,65	-0,03%	5,80%	7,46%	411	-1,1	173	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,59	30.11.13	5,00%	89,52	0,00%	6,47%	5,59%	413	-2,7	197	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,80	29.09.13	4,28%	101,53	-0,03%	2,39%	4,21%	197	3,0	125	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,45	23.11.13	8,25%	110,12	-0,00%	4,27%	7,49%	344	-1,5	313	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,26	02.02.14	6,49%	105,64	0,10%	4,01%	6,15%	359	-5,1	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,20	01.03.14	6,25%	104,11	-0,01%	4,96%	6,01%	413	-1,1	277	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,85	31.10.13	9,13%	114,51	0,00%	5,54%	7,97%	421	-1,5	254	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,78	13.02.14	5,20%	97,20	-0,01%	5,81%	5,35%	411	-1,2	135	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,77	02.02.14	7,75%	103,46	-0,12%	7,14%	7,49%	481	-0,7	307	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,44	01.03.14	7,50%	101,24	-0,19%	7,31%	7,41%	497	0,3	281	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,20	13.02.14	5,95%	89,78	-0,03%	7,48%	6,63%	515	-2,2	298	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,57	03.11.13	7,75%	108,77	-0,11%	6,21%	7,13%	451	0,4	214	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,14	17.11.13	8,88%	108,17	-0,00%	1,96%	8,20%	154	-1,7	83	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,73	17.11.13	6,95%	103,93	-0,01%	6,12%	6,69%	442	-1,3	166	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,83	02.11.13	8,00%	89,95	0,14%	10,80%	8,89%	946	-4,8	780	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,93	02.11.13	8,75%	89,90	0,15%	10,92%	9,73%	922	-4,5	646	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,84	12.12.13	5,13%	98,10	0,06%	5,63%	5,22%	429	-2,8	263	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,40	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,86%	10,26%	1144	0,0	1072	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,50	29.10.13	5,63%	95,48	0,05%	6,47%	5,89%	477	-2,4	240	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,23	03.10.13	5,74%	107,18	-0,02%	3,58%	5,35%	276	-0,8	140	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,82	20.05.14	3,37%	93,89	-0,04%	4,32%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,76	05.10.13	5,70%	100,86	-0,07%	5,57%	5,65%	324	-1,6	108	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,06	31.01.14	3,91%	94,69	-0,07%	5,28%	4,13%	394	0,6	228	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,81	03.02.14	7,70%	106,38	0,06%	4,20%	7,24%	378	-4,2	306	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,70	27.10.13	5,38%	100,05	-0,06%	5,36%	5,37%	402	0,4	236	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,25	31.10.13	3,72%	93,33	0,11%	5,36%	3,99%	402	-3,7	236	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,08	13.02.14	4,20%	96,52	-0,04%	5,09%	4,36%	375	-0,2	209	500 USD	/	Baa3	/BB+

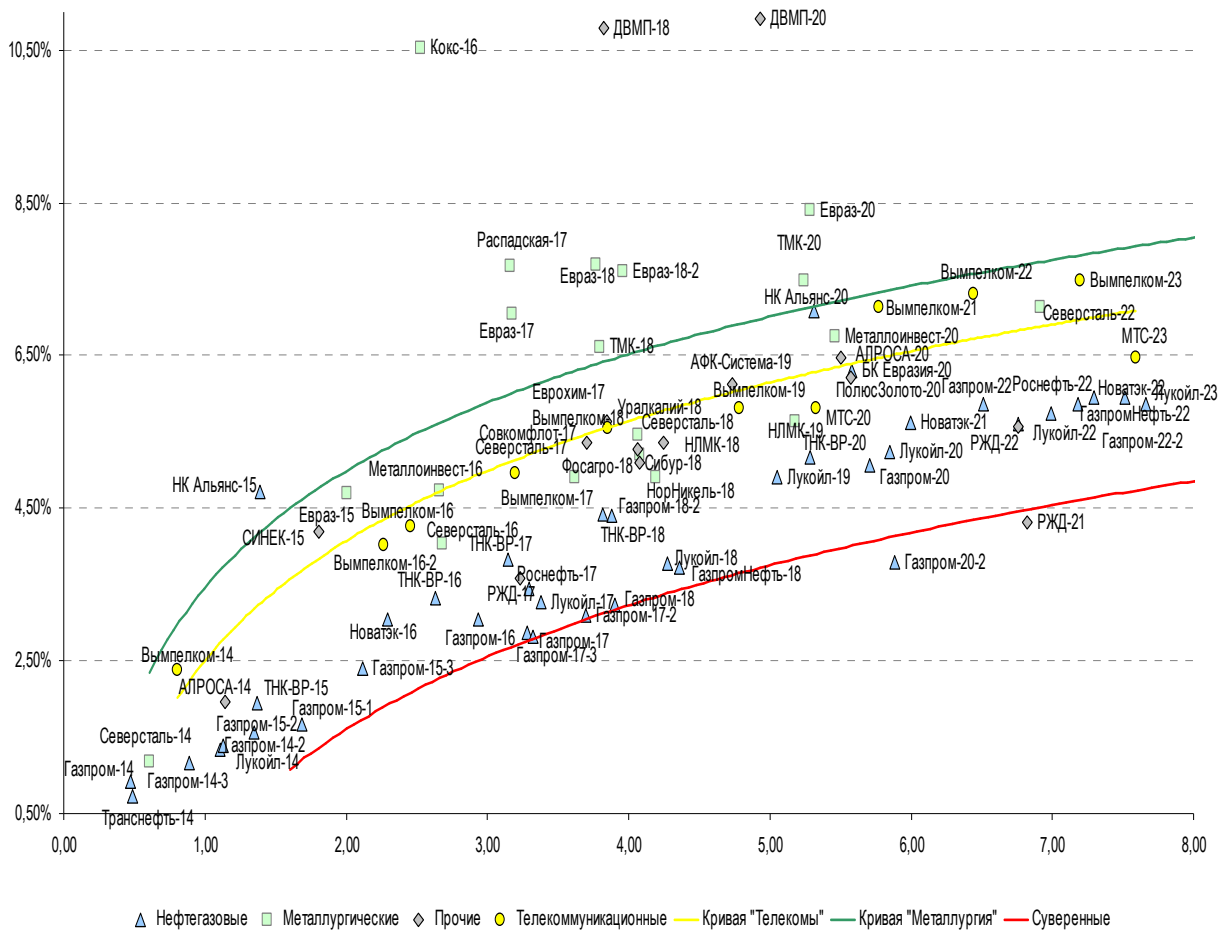
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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-групп, 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.