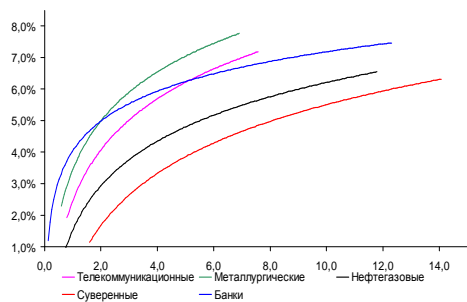
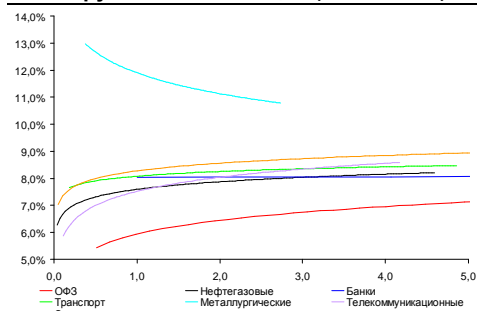


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,99	9,716.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,88	8,796.п. ↑	
Russia-30	114,82	-0,33% ↓	4,49
Rus-30 spread	150	-36.п. ↓	
Bra-40	116,82	-0,48% ↓	9,29
Tur-30	150,07	-0,96% ↓	6,76
Mex-34	114,05	-0,20% ↓	5,60
CDS 5 Russia	199,04	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	269	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	207	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	246	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	525	56.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,3901	-0,23% ↓	10,6 ↑
\$/Руб.	33,4323	0,32% ↑	8,7 ↑
EUR/\$	1,3129	-0,61% ↓	-0,5 ↓
Ruble Basket	38,1187	0,07% ↑	-8,4 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,29%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,25%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,41%	0,10 ↑	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	44,5690	-0,28% ↓	
FWD €/Rub 6m	45,2256	-0,26% ↓	
FWD €/Rub 12m	46,5448	-0,22% ↓	
Libor			
3M Libor	0,2581	-0,096.п. ↓	
Libor overnight	0,1165	0,126.п. ↑	
MosPrime	6,19	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	358	53 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 340	3,18% ↑	-12,5 ↓
DOW	14 937	0,04% ↑	14,0 ↑
S&P500	1 655	0,12% ↑	16,0 ↑
Bovespa	52 352	1,23% ↑	-14,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115,13	0,10% ↑	2,9 ↑
Gold	1370,90	-1,28% ↓	-18,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский долг подешевел на 0,5-0,8% вслед за резким скачком доходности КО США, где UST-10 достигло 3%-ной отметки. Сегодня инвесторы будут ждать данных с рынка турда США – в случае крайне плохих показателей вероятно ралли безрисковых активов и как следствие, отскок российского внешнего долга.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ сегодня окжется под давлением продавцов вследствие резкого роста доходностей базовых активов.

Корпоративные новости, стр. 3

Россия в сентябре может выйти на рынок внешних заимствований

Рoad-шоувозможно начнется 9 или 16 сентября в США.

РЖД 10 сентября проведут сбор заявок по размещению инфраструктурных облигаций БО-12 на 25 млрд руб

УБРИР планирует 16-17 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 3 млрд руб

Бинбанк планирует 19-20 сентября провести сбор заявок по размещению БО-02 на 3 млрд руб

ИНВЕСТПРО планирует 9-10 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций серии 02 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

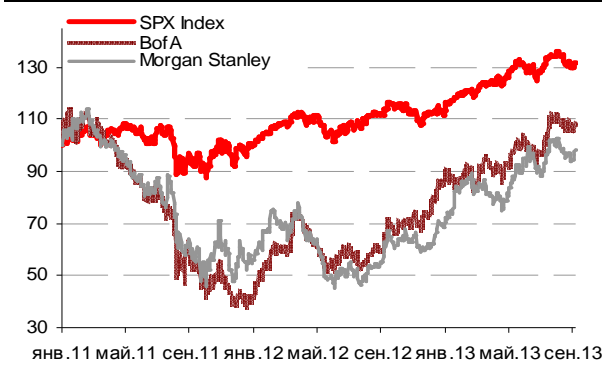
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$2,7 млрд - до \$510,8 млрд
- ФБ ММВБ с 6 сентября начинает вторичные торги облигациями компании Uranium One серии 02 на 12,5 млрд руб
- УРАЛСИБ установил ставку 4-5-го купонов по облигациям серии 04 на уровне 8% годовых (-75 б.п.)
- ВТБ выкупил по оферте 74% выпуска облигаций серии БО-08 на сумму 7,4 млрд руб
- Пробизнесбанк выкупил по оферте облигации 7-го выпуска на сумму 1,51 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

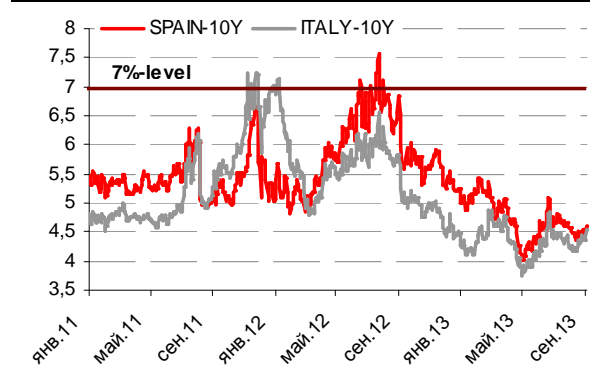
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,96	-0,11 ↓	BofA CDS 5Y	112	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,80	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	137	4 ↑
Portugal CDS 5Y	525	5 ↑	Citigroup CDS 5Y	105	1 ↑
Italy CDS 5Y	245	-2 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	110	0 ↓
Spain CDS 5Y	234	-2 ↓	Societe Generale CDS 5Y	158	-1 ↓
			Unicredit CDS 5Y	324	1 ↑

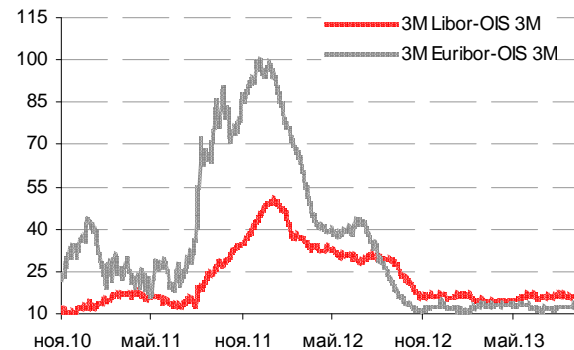
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



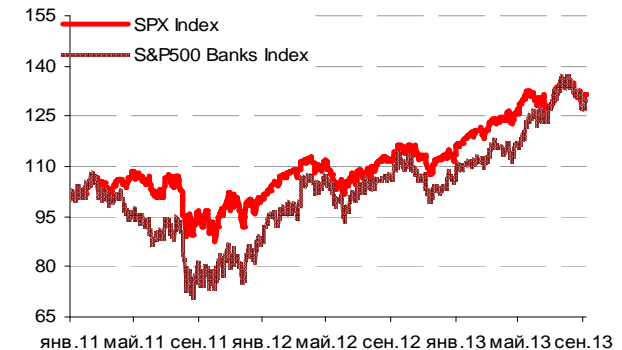
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



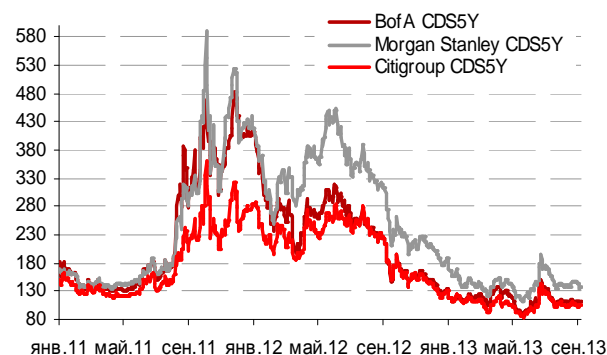
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



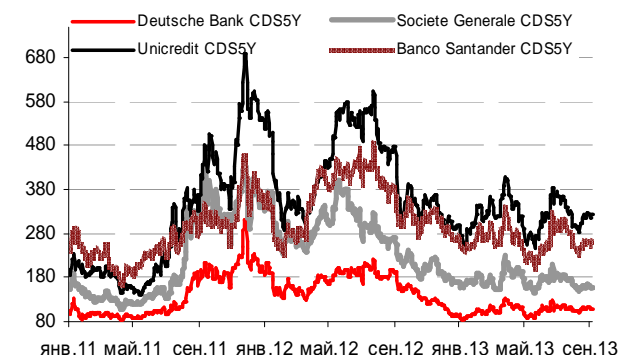
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский долг вчера находился под давлением динамики КО США. Американские безрисковые активы показали резкий скачок ставок – доходность 10-летнего выпуска достигла критической отметки в 3% годовых в ожидании сегодняшних данных по рынку труда, которые, скорее всего, дадут «зеленый свет» ФРС для начала сворачивания QE3 на заседании 18 сентября.

В российском сегменте снижение котировок составило 0,5-0,8%. Вместе с тем, кредитный риск на Россию CDS5Y практически не изменился, что подтверждает тот факт, что продажи происходили лишь в результате поддержания спредов к КО.

Сегодня торги будут неактивными до выхода ключевых данных по рынку труда. Рынок уже заложил в цены начало сворачивания программ монетарного стимулирования, поэтому в случае выхода достаточно слабых цифр, которые могут помешать ФРС принять данное решение в сентябре, - мы ожидаем сокращения ставок защитных активов при одновременном падении фондовых индексов.

Рублевые облигации

Рублевый долг вчера торговался в боковом тренде без значимых изменений котировок. Однако сегодня мы ожидаем достаточно агрессивных продаж в секторе госбумаг в результате корреляции с безрисковыми активами США. Так КО США вчера показали резкое снижение котировок, в результате доходность 10-летнего бенчмарка достигла критической отметки в 3% годовых (прибавив в ходе торгов 10 б.п.). Это, вкуче с очередным передвижением границ бивалютной корзины вверх и высоким дефицитом ликвидности, - подтолкнет игроков к продажам рублевых активов.

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

Корпоративные новости

Россия в сентябре может выйти на рынок внешних заимствований

По данным Интерфакса, ссылающегося на источники на финансовом рынке, Россия может выйти на рынок внешних заимствований в ближайшее время, разместив в сентябре суверенные еврооблигации. В частности, книга заявок может быть открыта 9 или 16 сентября, road show начнется с США. Предпочтение, скорее всего, будет отдано 5-, 7- и 10-летним бумагам.

В соответствии с программой заимствований, Россия может привлечь на внешних рынках в этом году до \$7 млрд. Организаторами суверенных евробондов выступают ВТБ Капитал, Deutsche Bank, Barclays, Royal Bank of Scotland, Газпромбанк и Ренессанс Капитал.

РЖД планируют 10 сентября провести сбор заявок по размещению инфраструктурных облигаций БО-12 объемом 25 млрд руб

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 12 сентября. Срок обращения займа составит 20 лет. Агентом по размещению выступает ВТБ Капитал.

УБРиР планирует 16-17 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 3 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 19 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 10,75-11,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,04-11,57% годовых. Организаторы выпуска: Промсвязьбанк, БК Регион, Юникредитбанк.

Бинбанк планирует 19-20 сентября провести сбор заявок по размещению БО-02 на 3 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 24 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 10,75-11,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,04-11,57% годовых. Организаторы выпуска: БК Регион, Открытие/НОМОС-Банк.

ИНВЕСТПРО планирует 9-10 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций серии 02 на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 12 сентября. Срок обращения займа составит 5 лет. Организатором и агентом по размещению выступает Банк Открытие.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	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%	104,03	-0,02%	1,15%	3,48%	62	-3,8	1,59	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,37	04.10.13	3,25%	103,00	-0,60%	2,37%	3,16%	139	9,8	3,33	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,02	24.01.14	11,00%	135,38	-0,55%	3,13%	8,13%	162	4,4	3,96	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,67	29.10.13	5,00%	104,89	-0,60%	4,15%	4,77%	168	2,4	5,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,07	04.10.13	4,50%	99,11	-0,97%	4,63%	4,54%	216	5,6	6,91	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,57	24.12.13	12,75%	168,17	-1,34%	5,82%	7,58%	282	6,2	8,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,86	30.09.13	7,50%	114,82	-0,33%	4,49%	6,53%	150	-2,9	4,68	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,06	04.10.13	5,63%	98,10	-1,26%	5,76%	5,73%	188	0,3	13,67	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,76	10.09.13	7,85%	103,32	0,00%	6,98%	7,60%	--	--	3,63	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,86	20.10.13	5,06%	107,28	0,19%	2,60%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,78	03.02.14	8,75%	96,60	-0,76%	10,76%	9,06%	--	--	--	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	2,01	19.11.13	8,75%	107,14	-0,04%	5,27%	8,17%	473	-3,3	412	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,43	18.09.13	8,00%	107,17	-0,06%	3,17%	7,46%	264	-1,9	202	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,16	22.02.14	6,30%	103,40	0,03%	5,21%	6,09%	424	-8,9	284	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,46	25.09.13	7,88%	109,47	-0,12%	5,25%	7,19%	374	-5,9	288	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,85	26.09.13	7,50%	104,19	-0,31%	6,65%	7,20%	479	-2,2	215	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,80	28.10.13	7,75%	104,26	-0,69%	7,02%	7,43%	455	3,8	287	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,08	25.11.13	5,97%	105,30	-0,03%	3,46%	5,67%	293	-3,8	231	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,30	10.11.13	6,02%	102,37	-0,06%	5,30%	5,88%	432	-6,1	293	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,94	24.10.13	11,00%	104,94	0,00%	9,75%	10,48%	824	-9,1	662	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,45	04.03.14	6,47%	105,79	-0,03%	2,50%	6,11%	196	-3,5	135	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,32	15.02.14	4,25%	103,49	-0,03%	2,75%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,23	12.10.13	6,00%	104,34	-0,18%	4,67%	5,75%	370	-2,4	230	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,07	29.11.13	6,88%	106,47	-0,17%	5,31%	6,46%	380	-4,8	218	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,96	22.02.14	6,32%	105,18	-0,24%	5,00%	6,00%	350	-3,0	188	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,70	17.10.13	6,95%	98,72	-0,36%	7,14%	7,04%	467	-2,7	252	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,31	31.12.13	6,25%	105,36	-0,42%	5,81%	5,93%	282	-6,2	5	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,78	22.11.13	5,45%	105,14	-0,12%	4,11%	5,18%	260	-6,0	98	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,18	13.02.14	5,38%	105,13	-0,13%	3,77%	5,11%	279	-3,8	140	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,17	21.02.14	3,04%	98,05	-0,13%	3,51%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,57	09.01.14	6,90%	107,99	-0,24%	5,48%	6,39%	362	-4,1	133	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,91	05.01.14	6,03%	100,26	-0,35%	5,99%	6,01%	352	-3,0	136	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,84	21.02.14	4,03%	95,68	-0,08%	4,60%	4,21%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,39	22.11.13	6,80%	102,79	-0,26%	6,46%	6,62%	347	-6,6	65	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,55	27.11.13	5,13%	104,41	-0,05%	3,41%	4,91%	244	-6,2	104	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,23	15.12.13	6,25%	104,95	-0,01%	2,29%	5,96%	176	-4,9	114	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,90	23.09.13	6,50%	107,05	-0,07%	2,93%	6,07%	239	-1,9	178	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,35	17.11.13	5,63%	105,03	-0,07%	4,14%	5,36%	317	-5,9	177	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,67	03.11.13	7,25%	106,31	-0,10%	5,92%	6,82%	406	-6,5	143	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,21	20.09.13	4,77%	93,63	0,00%	5,68%	5,09%	321	-8,2	105	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,83	15.11.13	8,50%	101,73	0,00%	8,13%	8,36%	627	-8,5	364	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,80	01.02.14	7,70%	103,04	-0,06%	6,88%	7,47%	538	-7,5	375	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,15	13.11.13	8,70%	97,17	-0,22%	9,40%	8,95%	789	-3,6	627	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,13	21.10.13	6,50%	100,48	-0,08%	2,58%	6,47%	204	49,5	143	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,92	25.10.13	7,25%	99,46	-0,35%	7,39%	7,29%	588	0,0	426	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,33	26.10.13	10,00%	104,58	-0,09%	8,94%	9,56%	744	-7,1	581	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,62	25.10.13	6,20%	101,86	-0,11%	3,21%	6,09%	268	11,1	206	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,49	08.01.14	11,25%	111,55	-0,06%	6,71%	10,08%	573	-5,9	434	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,13	25.10.13	8,50%	107,11	-0,14%	6,28%	7,94%	530	-3,8	391	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,63	06.11.13	10,20%	106,40	-0,18%	8,83%	9,59%	697	-4,6	434	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,95	29.09.13	5,01%	102,13	-0,03%	3,92%	4,91%	339	-3,2	277	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,60	21.10.13	11,00%	83,06	0,00%	19,53%	13,24%	1899	-4,0	1838	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,47	30.11.13	7,75%	98,89	-0,22%	8,20%	7,84%	723	1,2	706	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,36	14.01.14	7,13%	102,05	-0,06%	1,31%	6,98%	78	7,7	16	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,30	15.11.13	6,30%	105,66	-0,14%	4,61%	5,96%	364	-3,9	224	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,87	27.12.13	5,30%	101,56	-0,28%	4,89%	5,22%	338	-1,6	176	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,02	29.11.13	7,75%	111,62	-0,04%	4,96%	6,94%	345	-8,1	183	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,53	03.12.13	6,00%	99,72	-0,02%	6,04%	6,02%	507	-7,7	367	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,10	16.12.13	7,73%	101,51	-0,21%	6,99%	7,62%	646	5,4	585	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,88	01.12.13	7,56%	99,65	-0,48%	7,68%	7,59%	670	9,0	531	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,72	11.01.14	9,25%	105,67	-0,11%	7,52%	8,75%	699	-1,5	637	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,62	10.10.13	10,75%	105,83	-0,18%	9,16%	10,16%	765	-4,2	679	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,76	07.01.14	5,50%	106,05	-0,06%	2,12%	5,19%	159	-2,1	97	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,21	24.09.13	5,40%	105,60	-0,13%	3,70%	5,11%	273	-4,0	133	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,18	07.02.14	4,95%	104,32	-0,11%	3,60%	4,75%	262	-4,7	123	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,05	28.12.13	5,18%	100,95	-0,31%	4,99%	5,13%	313	-2,4	50	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,69	07.02.14	6,13%	101,93	-0,35%	5,83%	6,01%	336	-2,9	120	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,19	29.10.13	5,13%	92,36	-0,43%	6,23%	5,55%	376	-2,1	161	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,49	23.11.13	5,25%	90,36	-0,22%	6,61%	5,81%	414	-5,2	198	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,60	21.10.13	11,50%	104,45	0,00%	4,19%	11,01%	366	-8,5	304	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,80	18.09.13	10,75%	107,99	-0,07%	6,49%	9,95%	596	-1,3	534	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,59	06.12.13	14,00%	113,16	-0,10%	10,41%	12,37%	890	-6,3	804	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,37	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,47%	8,19%	849	-7,9	710	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,52	18.09.13	7,00%	102,10	-0,41%	3,01%	6,86%	248	70,0	186	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,75	24.10.13	9,38%	103,48	-0,13%	8,67%	9,06%	716	-6,3	554	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

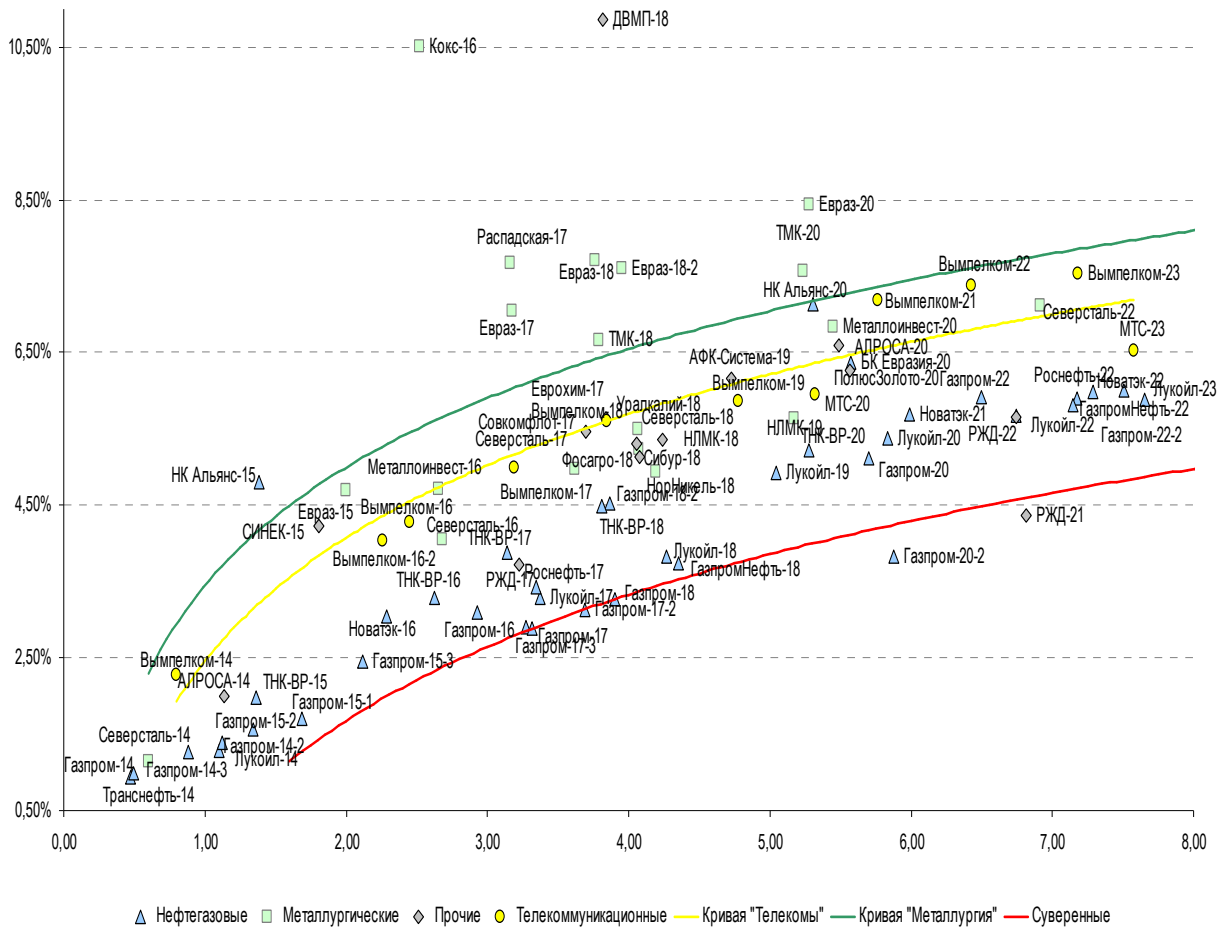
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,57	17.10.13	4,88%	92,06	-0,22%	6,36%	5,30%	450	-4,5	221	600	EUR	BB+/ Baa1 / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,47	25.02.14	5,03%	101,91	-0,01%	0,93%	4,94%	--	--	--	780	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,10	31.10.13	5,36%	104,62	0,03%	1,29%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,88	31.01.14	8,13%	106,11	-0,12%	1,27%	7,66%	74	6,9	12	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,68	01.06.14	5,88%	107,06	-0,08%	1,71%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,34	04.02.14	8,13%	109,07	-0,02%	1,57%	7,45%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,11	29.11.13	5,09%	105,70	-0,10%	2,45%	4,82%	192	-0,2	130	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,93	22.11.13	6,21%	109,47	-0,01%	3,09%	5,67%	211	-7,8	72	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,27	22.03.14	5,14%	107,40	-0,08%	2,90%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,69	02.11.13	5,44%	108,88	-0,08%	3,13%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,32	15.03.14	3,76%	102,84	-0,14%	2,89%	3,65%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,90	13.02.14	6,61%	113,58	-0,11%	3,26%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,87	11.10.13	8,15%	114,87	-0,30%	4,53%	7,09%	302	-1,5	140	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,70	06.02.14	3,85%	93,13	-0,34%	5,12%	4,13%	265	-2,1	97	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,88	20.03.14	3,39%	97,52	-0,17%	3,82%	3,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,50	07.09.13	6,51%	103,95	-0,28%	5,91%	6,26%	344	-3,9	129	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,17	19.01.14	4,95%	93,49	-0,19%	5,90%	5,29%	343	-5,4	128	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,14	21.03.14	4,36%	100,55	-0,19%	4,30%	4,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,03	06.02.14	4,95%	84,81	-0,32%	6,60%	5,84%	360	-6,4	78	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,40	28.10.13	8,63%	115,26	-0,75%	7,19%	7,48%	420	-2,4	138	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,80	16.02.14	7,29%	103,22	-0,54%	7,01%	7,06%	401	-5,0	125	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,36	26.04.14	2,93%	96,59	-0,09%	3,74%	3,04%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,29	19.09.13	4,38%	88,89	-0,21%	5,98%	4,92%	352	-5,3	136	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,12	05.11.13	6,38%	105,73	-0,02%	1,39%	6,03%	86	-4,0	24	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,37	07.12.13	6,36%	110,72	-0,02%	3,29%	5,74%	232	-7,7	92	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,27	24.10.13	3,42%	98,28	-0,21%	3,83%	3,48%	232	-4,2	70	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,04	05.11.13	7,25%	112,25	-0,11%	4,92%	6,46%	306	-6,4	43	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,83	09.11.13	6,13%	104,36	-0,86%	5,38%	5,87%	291	6,7	123	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,74	07.12.13	6,66%	106,74	-0,49%	5,67%	6,24%	320	-0,8	104	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,65	24.10.13	4,56%	90,38	-0,23%	5,89%	5,05%	342	-5,2	126	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,38	11.09.13	9,88%	107,33	-0,09%	4,80%	9,20%	426	0,7	365	350	USD	B+ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,31	04.11.13	7,00%	99,29	-0,06%	7,13%	7,05%	527	-7,4	298	500	USD	B+ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,29	03.02.14	5,33%	105,25	0,00%	3,05%	5,06%	252	-5,1	190	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,99	03.02.14	6,60%	105,49	-0,38%	5,68%	6,26%	322	-1,8	153	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,50	13.12.13	4,42%	88,87	-0,20%	6,00%	4,98%	353	-5,5	138	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,34	06.03.14	3,15%	99,08	-0,00%	3,43%	3,18%	246	-7,9	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,15	06.03.14	4,20%	89,27	-0,43%	5,82%	4,70%	335	-2,0	119	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,36	02.02.14	6,25%	105,88	-0,01%	1,98%	5,90%	145	-5,1	83	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,62	18.01.14	7,50%	111,44	0,04%	3,28%	6,73%	231	-9,9	91	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,14	20.09.13	6,63%	109,01	-0,15%	3,88%	6,08%	290	-3,4	151	800	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,81	13.09.13	7,88%	113,71	-0,17%	4,49%	6,93%	298	-4,7	136	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,27	02.02.14	7,25%	110,97	-0,21%	5,21%	6,53%	335	-4,6	106	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,50	05.03.14	5,67%	102,32	-0,07%	0,99%	5,54%	46	6,6	-16	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,00	10.11.13	8,25%	107,26	-0,02%	4,70%	7,69%	417	-4,4	355	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,17	24.10.13	7,40%	101,10	-0,02%	7,05%	7,32%	607	-7,4	468	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,76	24.10.13	9,50%	106,87	-0,06%	7,70%	8,89%	620	-7,5	457	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,95	27.10.13	6,75%	96,72	-0,08%	7,60%	6,98%	609	-7,0	447	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,28	22.10.13	6,50%	90,31	-0,08%	8,44%	7,20%	657	-6,9	429	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,52	23.12.13	7,75%	93,42	0,05%	10,51%	8,30%	954	-9,9	814	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,65	21.01.14	6,50%	104,73	-0,00%	4,72%	6,21%	374	-8,1	235	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,45	17.10.13	5,63%	93,63	-0,30%	6,84%	6,01%	497	-3,0	269	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,07	19.02.14	4,45%	96,92	-0,09%	5,23%	4,59%	373	-6,8	211	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,17	26.09.13	4,95%	96,52	-0,04%	5,64%	5,13%	377	-7,7	114	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,19	31.10.13	4,38%	97,64	-0,15%	4,95%	4,48%	344	-5,5	182	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,16	27.10.13	7,75%	100,21	-0,01%	7,68%	7,73%	670	-7,6	531	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,60	19.10.13	9,25%	104,99	0,03%	1,14%	8,81%	61	-12,9	-1	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,68	26.01.14	6,25%	105,94	-0,01%	4,05%	5,90%	307	-7,8	168	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,62	25.10.13	6,70%	106,40	-0,10%	4,97%	6,30%	346	-6,3	260	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,06	19.09.13	4,45%	95,81	-0,14%	5,50%	4,64%	400	-5,5	238	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,91	17.10.13	5,90%	91,92	0,09%	7,12%	6,42%	465	-9,5	249	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,79	27.01.14	7,75%	104,05	-0,17%	6,67%	7,45%	516	-4,4	354	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,23	03.10.13	6,75%	95,82	-0,38%	7,57%	7,04%	570	-1,1	307	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,32	22.12.13	8,63%	114,71	-0,64%	5,96%	7,52%	410	3,6	181	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,58	30.11.13	5,00%	89,10	-0,40%	6,53%	5,61%	406	-2,8	190	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,80	29.09.13	4,28%	101,61	0,01%	2,28%	4,21%	174	-7,3	113	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,45	23.11.13	8,25%	110,04	-0,02%	4,29%	7,50%	331	-7,5	314	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,26	02.02.14	6,49%	105,56	-0,02%	4,04%	6,15%	351	-4,1	289	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,19	01.03.14	6,25%	103,96	-0,10%	5,00%	6,02%	403	-4,7	263	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,84	31.10.13	9,13%	114,21	-0,17%	5,61%	7,99%	410	-4,7	248	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,78	13.02.14	5,20%	96,94	-0,20%	5,86%	5,36%	400	-4,2	137	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,76	02.02.14	7,75%	103,12	-0,25%	7,19%	7,51%	473	-3,8	305	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,43	01.03.14	7,50%	100,82	-0,47%	7,37%	7,44%	490	-0,6	275	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,18	13.02.14	5,95%	89,39	-0,31%	7,54%	6,66%	507	-3,7	291	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,56	03.11.13	7,75%	108,43	-0,29%	6,27%	7,15%	441	-3,4	212	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,14	17.11.13	8,88%	108,08	-0,02%	2,00%	8,21%	147	-5,0	85	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,73	17.11.13	6,95%	103,75	-0,09%	6,16%	6,70%	429	-6,7	166	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,82	02.11.13	8,00%	89,74	-0,13%	10,86%	8,91%	935	-5,5	773	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,92	02.11.13	8,75%	89,49	-0,16%	11,01%	9,78%	915	-5,1	652	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,84	12.12.13	5,13%	98,06	-0,07%	5,64%	5,23%	413	-7,1	251	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,40	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,87%	10,26%	1133	-4,5	1072	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,49	29.10.13	5,63%	94,85	-0,26%	6,59%	5,93%	473	-3,6	244	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,22	03.10.13	5,74%	106,69	-0,07%	3,72%	5,38%	275	-5,8	135	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,81	20.05.14	3,37%	93,63	-0,25%	4,36%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,75	05.10.13	5,70%	100,33	-0,22%	5,65%	5,68%	318	-4,9	102	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,06	31.01.14	3,91%	94,58	-0,10%	5,31%	4,14%	380	-6,3	218	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,80	03.02.14	7,70%	106,31	0,00%	4,22%	7,24%	369	-5,3	307	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,70	27.10.13	5,38%	99,66	-0,26%	5,47%	5,39%	396	-2,0	234	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,24	31.10.13	3,72%	93,35	-0,04%	5,36%	3,99%	385	-8,0	223	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,07	13.02.14	4,20%	96,34	-0,14%	5,14%	4,36%	363	-5,5	201	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.