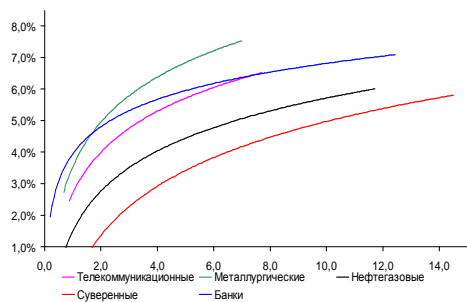
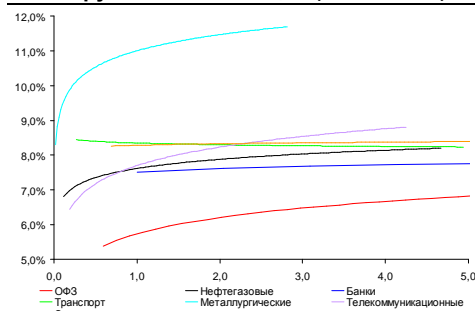


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,60	-4,356.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,69	-4,266.п. ↓	
Russia-30	117,36	-0,13% ↓	4,07
Rus-30 spread	147	76.п. ↑	
Bra-40	119,04	0,05% ↑	9,10
Tur-30	161,57	-0,81% ↓	5,95
Mex-34	119,65	-0,35% ↓	5,20
CDS 5 Russia	188,23	46.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	262	46.п. ↑	
CDS 5 Brazil	189	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	214	46.п. ↑	
CDS 5 Portugal	435	-16.п. ↓	

Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,9848	0,14% ↑	9,3 ↑
\$/Руб.	32,9758	0,01% ↑	7,4 ↑
EUR/\$	1,3337	0,29% ↑	1,1 ↑
Ruble Basket	37,9134	0,26% ↑	-8,0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,11%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,01%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,06%	-0,03 ↓	
FWD €/Rub 3m	44,6202	0,25% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,2866	0,28% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,5243	0,23% ↑	

3M Libor	0,2664	0,006.п.	
Libor overnight	0,1198	0,126.п. ↑	
MosPrime	6,19	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	180	49 ↑	

Фондовые индексы

		Изм.	YTD%
RTS	1 301	-0,28% ↓	-14,5 ↓
DOW	15 471	-0,31% ↓	18,1 ↑
S&P500	1 691	-0,38% ↓	18,6 ↑
Bovespa	47 447	0,05% ↑	-22,2 ↓

Сырьевые товары

Brent spot	107,69	-0,43% ↓	-3,8 ↓
Gold	1294,27	0,82% ↑	-22,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Несмотря на вчерашнее заявление еще одного представителя ФРС - глава ФРБ Кливленда Сандра Пианалто заявила о готовности к свертыванию QE3 в случае сохранения темпов роста занятости на том же уровне - спрос на UST остается устойчивым. Активность торгов остается пониженной. Цены на российском внешнедолговом рынке продолжили снижаться - снижение котировок в пределах ¼ п.п. затронуло бумаги металлургического и телекоммуникационного секторов. Мы ожидаем, что сегодня цены еврооблигаций попытаются скорректироваться вверх, активность останется пониженной.

Рублевые облигации

Локальный рынок остается низколиквидным. Внимание участников торгов сконцентрировано на первичном рынке, где все новые размещения проходят при существенной переподписке, а также сегменте суверенного долга. Хотя мы и не ожидаем изменений в кредитно-денежной политике регулятора, активность торгов до конца недели, вероятно, останется ограниченной в преддверии заседания по вопросу ставок ЦБ РФ 9 августа.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос по номиналу на аукционах ОФЗ составил 98,3 млрд руб при предложении в 20 млрд руб

ФК "ОТКРЫТИЕ" планирует в августе разместить облигации на 5 млрд руб с доходностью 11,46-12,01% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям "ФСК ЕЭС" серий 26 и 27 суммарным объемом 30 млрд руб составит 7,5% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

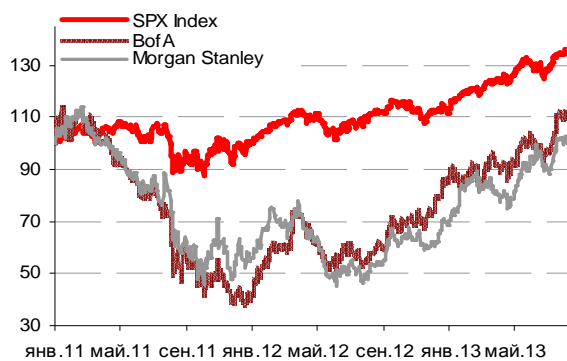
- Росстат: Инфляция в РФ с 30 июля по 5 августа составила 0,1%, с начала года - 4,5%
- Fitch подтвердило рейтинг Германии на уровне "AAA" со "стабильным" прогнозом
- S&P присвоило облигациям Внешэкономбанка серии БО-01 рейтинг "BBB+"
- АКБ "Балтика" планирует разместить облигации серии 01 на 500 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

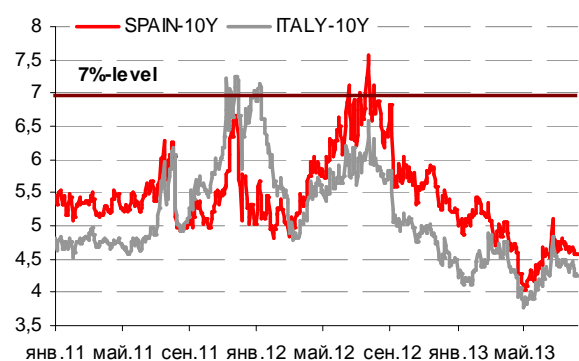
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,64	0,00		BofA CDS 5Y	112	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,20	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	140	↑
Portugal CDS 5Y	435	-1	↓	Citigroup CDS 5Y	105	↑
Italy CDS 5Y	241	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	105	↑
Spain CDS 5Y	235	0	↓	Societe Generale CDS 5Y	160	↑
				Unicredit CDS 5Y	299	↑

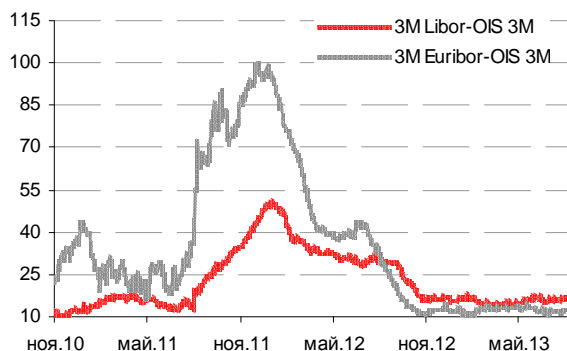
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



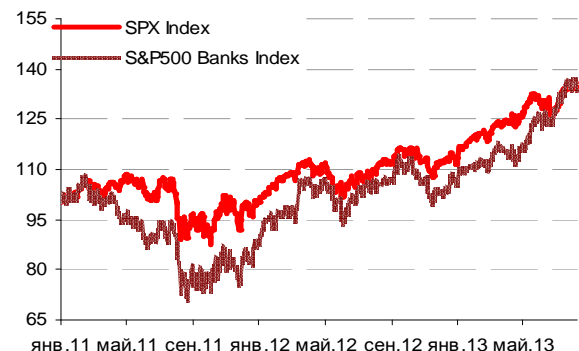
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



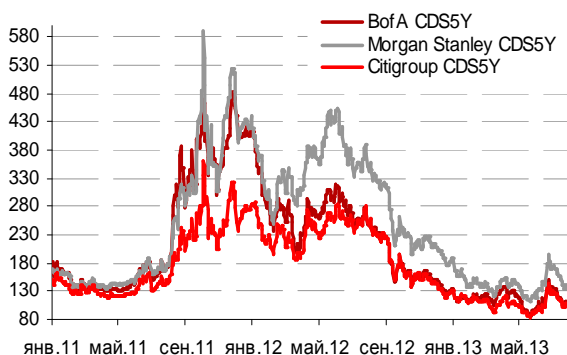
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



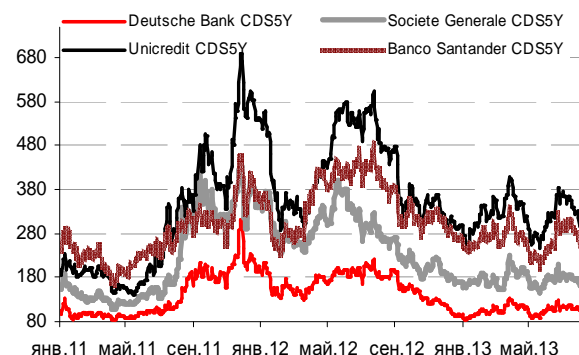
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Несмотря на вчерашнее заявление еще одного представителя ФРС - глава ФРБ Кливленда Сандра Пианалто заявила о готовности к свертыванию QE3 в случае сохранения темпов роста занятости на том же уровне – спрос на UST остается устойчивым. Аукцион по 10-летнему выпуску UST прошел довольно удачно - росте доходности размещения на 75 б.п. позволил сохранить спрос на уровне июльского аукциона (bid-to-cover 2,45 против 2,57 месяц назад. По итогам дня доходность UST-10 составила 2,6% годовых (- 4 б.п.).

Активность торгов остается пониженной. Цены на российском внешнедолговом рынке продолжили снижаться. Если в предыдущий день умеренное снижение затронуло суверенный сегмент, бумаги банковского и нефтегазового секторов, то в среду снижение котировок в пределах ¼ п.п. затронуло бумаги металлургического и телекоммуникационного секторов. Rus-30 завершил день на уровне 117,4% от номинала (-10 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y вырос на 4 б.п. – до 188 б.п. Сохраняющаяся неопределенность на глобальных площадках, обеспокоенность замедлением экономической активности развивающихся экономик – факторы, негативно влияющие на приток в долговые бумаги EM. Первичный рынок еврооблигаций также остается закрытым и, вероятно, подобная ситуация сохранится как минимум до осени.

К утру на рынке сложился умеренно позитивный фон – по итогам заседания ЦБ Японии не было предпринято никаких изменений, вышедшие данные по торговому балансу Китая за июль, зафиксировавшие резкое ускорение экспорта (+5,1%) и импорта (+10,9%), поддержали ход торгов в Азии. Сегодня в США выйдут данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. Adidas, Commerzbank, Deutsche Telekom, Nestle SA, Rio Tinto, обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Локальный рынок остается низколиквидным. Внимание участников торгов сконцентрировано на первичном рынке, где все новые размещения проходят при существенной переподписке, а также сегменте суверенного долга. Проведенные Минфином вчерашние аукционы засвидетельствовали сохранение интереса инвесторов к ОФЗ. Размещения прошли в середине анонсированных диапазонов доходности, при этом спрос превысил предложение практически в 5 раз. Нереализованный спрос вылился на вторичный рынок, цены на длинном конце ОФЗ выросли на 20-30 б.п. Хотя мы и не ожидаем изменений в кредитно-денежной политике регулятора, активность торгов до конца недели, вероятно, останется ограниченной в преддверии заседания по вопросу ставок ЦБ РФ 9 августа.

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

Корпоративные новости**Спрос по номиналу на аукционах ОФЗ составил 98,3 млрд руб при предложении в 20 млрд руб**

Объем спроса по номиналу на ОФЗ-26211 превысил предложение в 4,3 раза и составил 43,4 млрд руб. Спрос по номиналу на ОФЗ-25082 составил 54,9 млрд руб, превысив предложение почти в 5,5 раза. К размещению были предложены 10-летние ОФЗ 26211 в объеме 10 млрд руб, 3-летние ОФЗ 25082 - в объеме 10 млрд руб. Доходность ОФЗ-26211 по цене отсечения составила 7,39% годовых, по средневзвешенной цене - 7,38% годовых. Предполагаемый интервал доходности ОФЗ был объявлен Минфином РФ в диапазоне от 7,35% до 7,40% годовых.

Доходность ОФЗ-25082 по цене отсечения составила 6,28% годовых, по средневзвешенной цене - 6,26% годовых. Предполагаемый интервал доходности ОФЗ находился в диапазоне от 6,25% до 6,30% годовых.

ФК "ОТКРЫТИЕ" планирует в августе разместить облигации на 5 млрд руб с доходностью 11,46-12,01% годовых

ОАО ФК "ОТКРЫТИЕ" планирует предварительно в период с 12 по 13 августа провести сбор заявок на облигации серии 06. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено предварительно на 15 августа. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11,00-11,50% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,46-12,01% годовых. Общий объем займа по номиналу - 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет, предусмотрена годовая оферта. Организаторы: Банк "ОТКРЫТИЕ" и НОМОС-БАНК, агент по размещению - Банк "ОТКРЫТИЕ".

Ставка 1-го купона по облигациям "ФСК ЕЭС" серий 26 и 27 суммарным объемом 30 млрд руб составит 7,5% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 13 августа 2013 года. Общий объем двух займов по номиналу составляет 30 млрд руб. Облигации погашаются в июне 2048 года, на 2047 год по указанным облигациям выставлены оферты. Ставка остальных купонов на срок до оферты по облигациям определяется как ИПЦ+1%, при этом ставка не может быть менее 0,01% годовых. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций при достижении или превышении определенной эмитентом процентной ставки уровня 10% годовых.

Организаторы: Ренессанс Капитал и Газпромбанк.

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	Доход-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	1,67	29.10.13	3,63%	104,33	-0,05%	1,08%	3,47%	78	2,6	1,66	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,44	04.10.13	3,25%	104,12	-0,11%	2,07%	3,12%	146	2,8	3,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,11	24.01.14	11,00%	138,42	-0,03%	2,68%	7,95%	166	1,1	4,06	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,76	29.10.13	5,00%	107,96	-0,15%	3,65%	4,63%	166	5,8	5,66	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,18	04.10.13	4,50%	102,78	-0,33%	4,11%	4,38%	212	7,7	7,04	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,77	24.12.13	12,75%	175,18	0,05%	5,35%	7,28%	276	3,7	8,54	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,00	30.09.13	7,50%	117,36	-0,13%	4,07%	6,39%	147	6,8	4,81	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,51	04.10.13	5,63%	103,37	-0,15%	5,39%	5,44%	171	5,3	14,12	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,84	10.09.13	7,85%	105,43	-0,03%	6,46%	7,45%	--	--	3,72	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,93	20.10.13	5,06%	107,28	-0,07%	2,66%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,86	03.02.14	8,75%	98,59	0,23%	9,54%	8,88%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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	2,09	19.11.13	8,75%	107,64	0,07%	5,15%	8,13%	485	-3,9	407	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,50	18.09.13	8,00%	107,48	0,05%	3,19%	7,44%	289	-4,1	211	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,15	22.08.13	6,30%	103,27	0,16%	5,27%	6,10%	465	-5,4	320	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,54	25.09.13	7,88%	110,73	-0,01%	4,97%	7,11%	395	0,8	289	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,94	26.09.13	7,50%	105,59	-0,04%	6,38%	7,10%	502	1,9	231	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,92	28.10.13	7,75%	108,36	0,11%	6,36%	7,15%	437	1,3	271	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,16	25.11.13	5,97%	105,55	-0,05%	3,43%	5,65%	313	2,3	235	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,38	10.11.13	6,02%	102,31	0,01%	5,33%	5,88%	471	-0,5	326	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,01	24.10.13	11,00%	104,44	0,12%	9,88%	10,53%	886	-2,4	720	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,48	04.09.13	6,47%	106,13	-0,07%	2,47%	6,09%	216	3,7	138	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,40	15.02.14	4,25%	103,52	0,13%	2,78%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,31	12.10.13	6,00%	105,50	-0,00%	4,36%	5,69%	375	-0,3	229	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,15	29.11.13	6,88%	107,63	0,01%	5,07%	6,39%	405	0,3	239	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,93	22.08.13	6,32%	105,51	-0,05%	4,94%	5,99%	393	1,9	227	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,81	17.10.13	6,95%	100,64	-0,26%	6,85%	6,91%	486	6,9	274	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,44	31.12.13	6,25%	106,41	-0,05%	5,73%	5,87%	313	4,7	34	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,86	22.11.13	5,45%	106,46	-0,04%	3,80%	5,12%	278	1,5	112	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,18	13.08.13	5,38%	106,38	-0,04%	3,43%	5,05%	281	0,8	136	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,25	21.02.14	3,04%	98,46	-0,04%	3,41%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,67	09.01.14	6,90%	111,86	-0,10%	4,86%	6,17%	350	2,9	121	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,04	05.01.14	6,03%	105,12	-0,09%	5,30%	5,73%	330	4,4	118	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,93	21.02.14	4,03%	97,24	-0,07%	4,39%	4,15%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,57	22.11.13	6,80%	108,13	-0,07%	5,86%	6,29%	326	5,2	51	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,63	27.11.13	5,13%	104,61	-0,03%	3,38%	4,90%	277	0,6	131	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,31	15.12.13	6,25%	105,32	-0,02%	2,23%	5,93%	193	0,9	115	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,98	23.09.13	6,50%	107,42	-0,01%	2,87%	6,05%	257	0,0	179	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,42	17.11.13	5,63%	105,33	0,07%	4,08%	5,34%	347	-2,5	201	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,75	03.11.13	7,25%	107,30	0,28%	5,74%	6,76%	437	-5,0	166	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,31	20.09.13	4,77%	94,99	0,00%	5,47%	5,02%	348	3,2	136	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,92	15.11.13	8,50%	103,19	0,07%	7,84%	8,24%	648	-0,3	377	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,88	01.02.14	7,70%	104,06	0,01%	6,64%	7,40%	562	0,4	396	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,24	13.11.13	8,70%	98,22	-0,03%	9,13%	8,86%	811	1,5	645	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,20	21.10.13	6,50%	100,57	-0,26%	3,62%	6,46%	331	119,3	254	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	4,00	25.10.13	7,25%	100,99	0,06%	7,00%	7,18%	598	-0,9	432	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,41	26.10.13	10,00%	105,24	-0,14%	8,81%	9,50%	744	4,2	613	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,70	25.10.13	6,20%	101,90	-0,05%	3,47%	6,08%	317	6,4	239	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,57	08.01.14	11,25%	111,76	-0,04%	6,74%	10,07%	612	1,0	466	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,21	25.10.13	8,50%	106,73	-0,04%	6,43%	7,96%	581	0,8	436	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,71	06.11.13	10,20%	106,81	0,01%	8,76%	9,55%	739	0,9	468	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,02	29.09.13	5,01%	102,39	0,06%	3,83%	4,89%	353	-2,9	275	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,68	21.10.13	11,00%	99,50	0,00%	11,20%	11,06%	1090	0,0	1012	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,54	30.11.13	7,75%	98,57	-0,00%	8,32%	7,86%	770	-0,2	724	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,43	14.01.14	7,13%	102,49	0,00%	1,34%	6,95%	104	-3,8	26	720	USD	/ Baa3 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,38	15.11.13	6,30%	107,14	0,01%	4,23%	5,88%	361	-0,6	215	584	USD	/	Baa3	/	BBB	/	/-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,96	27.12.13	5,30%	103,19	-0,09%	4,49%	5,13%	347	2,9	181	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB	/	/-
РСХБ-18	29.05.2018	4,10	29.11.13	7,75%	112,80	0,00%	4,74%	6,87%	372	0,5	206	980	USD	/	Baa3	/	BBB	/	/-
РСХБ-21	03.06.2021	2,61	03.12.13	6,00%	100,72	-0,22%	5,88%	5,96%	526	3,3	381	800	USD	/	Ba3	/	BBB	/	/-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,18	16.12.13	7,73%	102,05	-0,10%	6,77%	7,57%	646	4,4	569	200	USD	B-/	B1	/	/	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,96	01.12.13	7,56%	100,61	-0,02%	7,34%	7,52%	673	0,5	527	200	USD	B-/	B1	/	/	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,80	11.01.14	9,25%	106,82	0,04%	7,22%	8,66%	692	-1,5	614	525	USD	B+/-	Ba3	/	B+	/	/
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,71	10.10.13	10,75%	106,91	0,08%	8,90%	10,05%	788	-1,7	683	350	USD	B-/	B1	/	B	/	/
Сбербанк-15	07.07.2015	1,84	07.01.14	5,50%	106,27	-0,00%	2,14%	5,17%	183	-0,3	106	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	3,29	24.09.13	5,40%	106,48	-0,02%	3,48%	5,07%	286	0,3	141	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB	/	/
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,26	07.02.14	4,95%	105,05	-0,02%	3,41%	4,71%	279	0,4	133	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB	/	/
Сбербанк-19	28.06.2019	5,14	28.12.13	5,18%	103,71	-0,14%	4,46%	4,99%	309	3,9	38	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB	/	/
Сбербанк-22	07.02.2022	6,81	07.02.14	6,13%	105,91	-0,29%	5,25%	5,78%	326	7,5	114	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	/	/
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,30	29.10.13	5,13%	94,42	-0,34%	5,92%	5,43%	393	7,9	180	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-	/	/
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,60	23.11.13	5,25%	92,87	-0,50%	6,23%	5,65%	424	9,9	212	1 000	USD	/	/	/	BBB-	/	/
ТКС-14	21.04.2014	0,68	21.10.13	11,50%	105,16	-0,11%	3,96%	10,94%	366	13,9	288	175	USD	/	B2	/	B+	/	/
ТКС-15	18.09.2015	1,88	18.09.13	10,75%	108,40	-0,11%	6,42%	9,92%	612	5,2	534	250	USD	/	B2	/	B+	/	/
ТКС-18*	06.06.2018	3,67	06.12.13	14,00%	113,68	0,13%	10,32%	12,32%	930	-3,2	825	200	USD	/	B3	/	B	/	/
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,44	18.01.14	7,74%	94,50	-3,04%	9,44%	8,19%	882	92,9	737	100	USD	/	B2	/	/	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,59	18.09.13	7,00%	102,51	0,09%	2,83%	6,83%	252	-17,0	174	500	USD	NR/	Ba3	/	BB	/	/
ХКФ-20*	24.04.2020	3,84	24.10.13	9,38%	105,23	0,01%	8,34%	8,91%	732	0,4	566	500	USD	/	B1	/	BB-	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

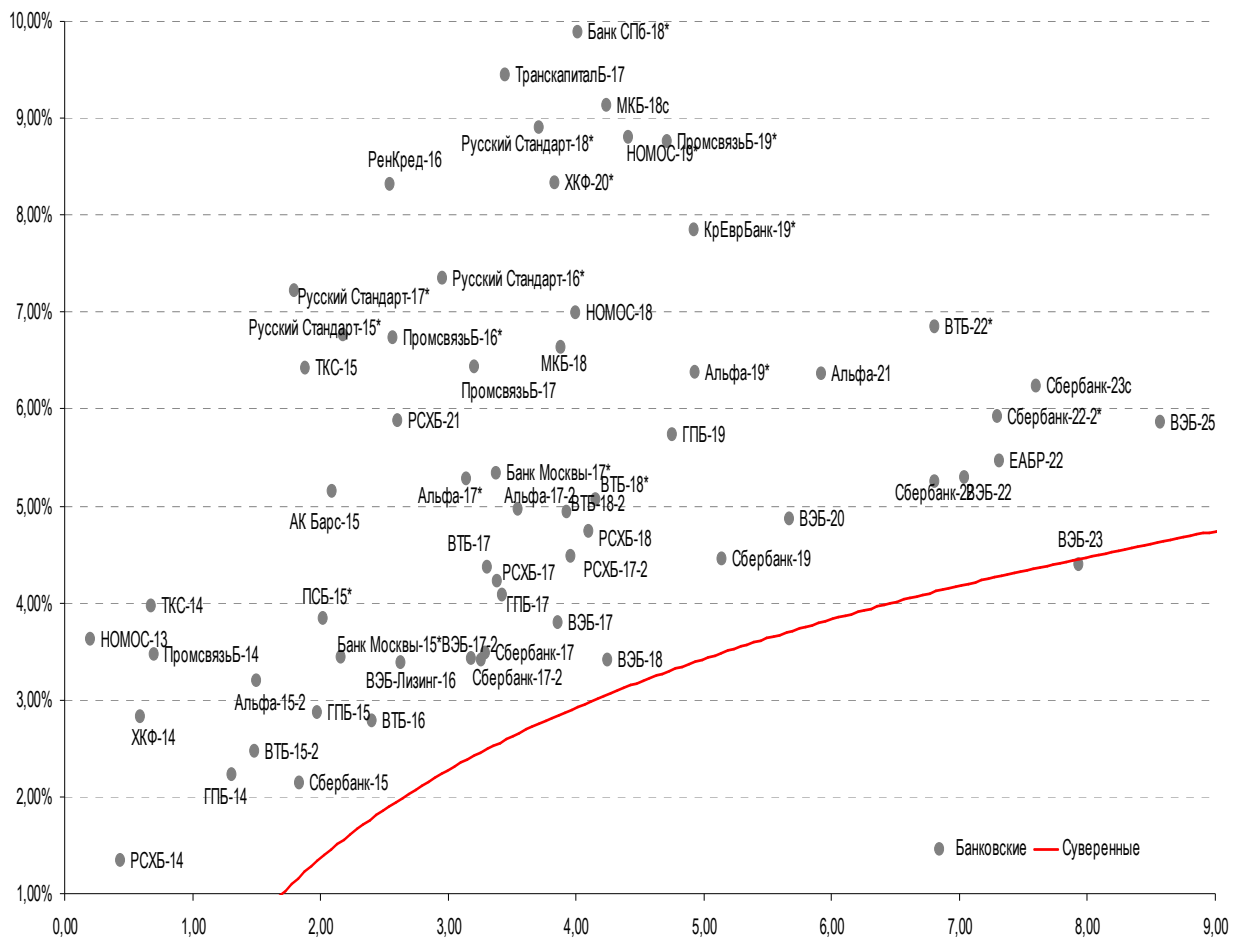
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,66	17.10.13	4,88%	93,68	-0,09%	6,04%	5,20%	467	2,8	238	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,55	25.02.14	5,03%	102,11	-0,06%	1,13%	4,93%	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,18	31.10.13	5,36%	104,78	-0,02%	1,40%	5,12%	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,96	31.01.14	8,13%	106,16	0,03%	1,74%	7,65%	144	-4,4	66	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,76	01.06.14	5,88%	107,39	0,07%	1,70%	5,47%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,42	04.02.14	8,13%	109,37	-0,05%	1,69%	7,43%	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,19	29.11.13	5,09%	106,40	0,00%	2,23%	4,79%	193	-0,5	115	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,00	22.11.13	6,21%	109,60	-0,05%	3,12%	5,67%	250	1,1	104	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,35	22.03.14	5,14%	107,51	-0,07%	2,92%	4,78%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,77	02.11.13	5,44%	109,37	0,01%	3,04%	4,97%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,39	15.03.14	3,76%	103,12	-0,01%	2,83%	3,64%	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3,98	13.02.14	6,61%	114,31	0,06%	3,15%	5,78%	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,95	11.10.13	8,15%	117,24	-0,15%	4,06%	6,95%	304	4,3	138	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,79	06.02.14	3,85%	95,38	-0,26%	4,68%	4,04%	269	7,8	103	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,96	20.03.14	3,39%	98,73	-0,08%	3,61%	3,43%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,62	07.09.13	6,51%	107,76	-0,82%	5,37%	6,04%	338	15,5	125	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,29	19.01.14	4,95%	97,49	-0,77%	5,31%	5,08%	331	14,0	119	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,23	21.03.14	4,36%	101,61	0,08%	4,18%	4,29%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	10,22	06.02.14	4,95%	88,48	-0,28%	6,16%	5,59%	356	7,2	81	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,69	28.10.13	8,63%	120,48	-0,91%	6,77%	7,16%	417	13,0	142	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,72	16.08.13	7,29%	107,68	-1,02%	6,64%	6,77%	404	13,1	125	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,44	26.04.14	2,93%	97,98	-0,04%	3,40%	2,99%	--	--	750 EUR	BBB- / Baa3 /	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,41	19.09.13	4,38%	92,98	-0,14%	5,36%	4,71%	337	5,1	124	1 500 USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,20	05.11.13	6,38%	106,17	-0,00%	1,34%	6,00%	104	-0,8	26	900 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,45	07.12.13	6,36%	111,16	-0,04%	3,23%	5,72%	262	0,6	116	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,35	24.10.13	3,42%	99,17	-0,10%	3,61%	3,44%	259	3,1	93	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,13	05.11.13	7,25%	114,67	-0,17%	4,52%	6,32%	316	4,3	45	600 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,94	09.11.13	6,13%	107,47	-0,12%	4,89%	5,70%	290	5,2	123	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,86	07.12.13	6,66%	110,52	-0,05%	5,16%	6,02%	317	3,9	104	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,78	24.10.13	4,56%	94,07	-0,15%	5,35%	4,85%	276	6,3	124	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,46	11.09.13	9,88%	107,88	-0,10%	4,68%	9,15%	437	5,7	360	350 USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,39	04.11.13	7,00%	99,86	0,05%	7,02%	7,01%	566	0,2	337	500 USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,36	03.02.14	5,33%	105,63	-0,12%	2,96%	5,04%	265	5,0	188	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,09	03.02.14	6,60%	109,16	-0,12%	5,12%	6,05%	312	5,1	146	650 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,62	13.12.13	4,42%	92,23	-0,13%	5,50%	4,79%	350	4,9	138	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,37	06.09.13	3,15%	99,26	-0,03%	3,37%	3,17%	275	0,8	129	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB / -
Роснефть-22	06.03.2022	7,10	06.09.13	4,20%	92,73	-0,24%	5,26%	4,53%	327	6,6	115	2 000 USD	BBB / Baa1 / BBB / -
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,44	02.02.14	6,25%	105,77	0,03%	2,27%	5,91%	197	-2,7	119	500 USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,70	18.01.14	7,50%	112,16	-0,01%	3,14%	6,69%	253	-0,2	107	1 000 USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,22	20.09.13	6,63%	110,37	-0,07%	3,54%	6,00%	292	1,6	147	800 USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,90	13.09.13	7,88%	116,50	-0,18%	3,92%	6,76%	290	5,0	124	1 100 USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,37	02.02.14	7,25%	114,39	-0,21%	4,65%	6,34%	329	5,1	58	500 USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
Транснефть-14	05.03.2014	0,56	05.09.13	5,67%	102,62	-0,00%	1,08%	5,53%	78	-1,8	0	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	2,07	10.11.13	8,25%	107,57	-0,07%	4,67%	7,67%	437	3,1	359	577 USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,25	24.10.13	7,40%	100,84	-0,12%	7,13%	7,34%	652	3,6	506	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,84	24.10.13	9,50%	107,46	-0,37%	7,58%	8,84%	657	10,3	490	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,03	27.10.13	6,75%	97,34	-0,18%	7,42%	6,93%	641	5,4	474	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,37	22.10.13	6,50%	91,30	-0,19%	8,21%	7,12%	684	4,9	414	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,60	23.12.13	7,75%	93,79	-0,12%	10,29%	8,26%	968	4,8	822	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,73	21.01.14	6,50%	105,24	-0,05%	4,58%	6,18%	396	1,3	251	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,53	17.10.13	5,63%	94,49	-0,11%	6,66%	5,95%	529	3,1	300	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,06	19.08.13	4,45%	96,46	-0,07%	5,34%	4,61%	432	2,6	266	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,25	26.09.13	4,95%	96,38	-0,03%	5,66%	5,14%	429	1,7	158	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,27	31.10.13	4,38%	97,66	-0,15%	4,93%	4,48%	392	4,2	226	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,24	27.10.13	7,75%	101,30	-0,02%	7,34%	7,65%	672	0,5	526	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,68	19.10.13	9,25%	105,24	-0,02%	1,66%	8,79%	135	-0,4	57	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,76	26.01.14	6,25%	106,00	0,05%	4,08%	5,90%	346	-2,4	201	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,69	25.10.13	6,70%	106,41	0,01%	4,99%	6,30%	397	0,3	292	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,14	19.09.13	4,45%	96,51	-0,12%	5,31%	4,61%	429	3,6	263	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,00	17.10.13	5,90%	92,59	-0,56%	7,01%	6,37%	501	11,3	289	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,87	27.01.14	7,75%	104,73	-0,23%	6,51%	7,40%	549	6,8	383	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,33	03.10.13	6,75%	98,15	0,06%	7,10%	6,88%	574	0,0	303	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,42	22.12.13	8,63%	118,72	-0,19%	5,33%	7,26%	397	4,7	168	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,72	30.11.13	5,00%	93,74	-0,27%	5,85%	5,33%	385	6,7	173	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,88	29.09.13	4,28%	101,43	-0,03%	2,65%	4,22%	235	2,8	157	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,53	23.11.13	8,25%	110,18	-0,08%	4,33%	7,49%	372	2,6	325	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,34	02.02.14	6,49%	105,30	-0,05%	4,22%	6,17%	392	1,7	314	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,18	01.09.13	6,25%	105,38	-0,20%	4,60%	5,94%	398	5,8	253	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,93	31.10.13	9,13%	116,09	-0,11%	5,24%	7,86%	422	3,4	256	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,74	13.08.13	5,20%	98,77	-0,19%	5,46%	5,26%	410	5,2	139	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,88	02.02.14	7,75%	107,32	-0,24%	6,50%	7,22%	451	7,3	284	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,33	01.09.13	7,50%	104,71	-0,27%	6,77%	7,17%	478	7,4	312	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,09	13.08.13	5,95%	93,38	-0,67%	6,91%	6,37%	492	12,7	280	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,65	03.11.13	7,75%	110,13	0,07%	6,00%	7,04%	463	-0,1	235	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,22	17.11.13	8,88%	108,46	-0,00%	2,11%	8,18%	181	-1,2	103	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,81	17.11.13	6,95%	104,88	-0,16%	5,94%	6,63%	457	4,5	186	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,93	02.11.13	8,00%	95,43	-0,28%	9,21%	8,38%	819	8,0	653	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,06	02.11.13	8,75%	95,11	-0,70%	9,75%	9,20%	839	15,3	568	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,92	12.12.13	5,13%	98,51	-0,31%	5,51%	5,20%	450	8,7	284	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,47	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,77%	10,26%	1147	0,3	1069	101 USD	NR/		/C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,59	29.10.13	5,63%	97,45	-0,23%	6,09%	5,77%	473	5,4	244	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,30	03.10.13	5,74%	107,68	-0,01%	3,48%	5,33%	286	-0,2	141	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,90	20.05.14	3,37%	95,65	0,00%	4,04%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,86	05.10.13	5,70%	103,70	-0,23%	5,16%	5,50%	317	6,5	105	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,14	31.01.14	3,91%	94,73	-0,22%	5,25%	4,13%	423	6,3	257	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,88	03.02.14	7,70%	106,88	-0,06%	4,06%	7,20%	376	2,7	298	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,78	27.10.13	5,38%	99,81	0,08%	5,42%	5,39%	441	-1,3	335	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,32	31.10.13	3,72%	93,05	-0,10%	5,41%	4,00%	439	3,1	273	650 USD	/Baa3	/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,07	13.08.13	4,20%	97,41	-0,13%	4,85%	4,32%	383	4,0	217	500 USD	/	Baa3	/BB+

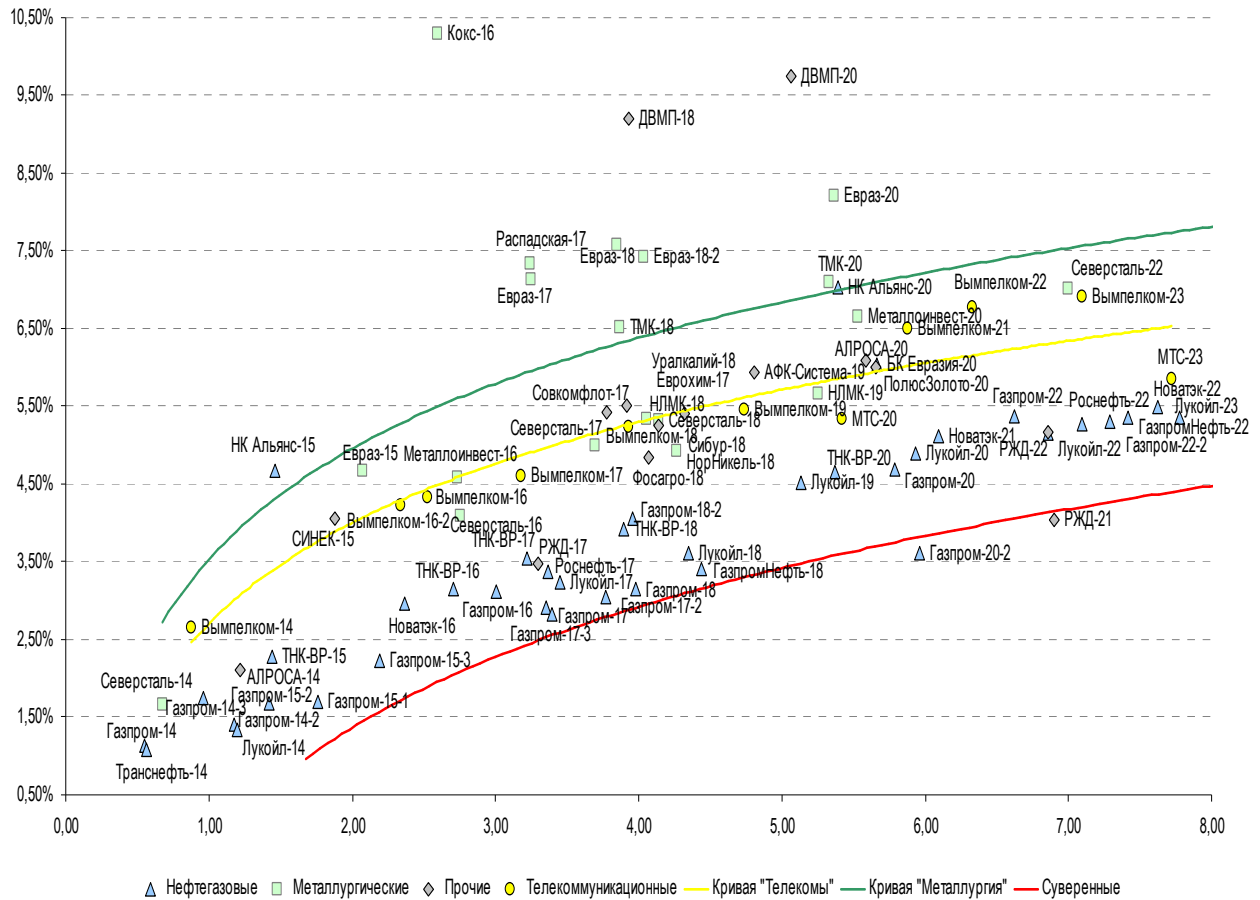
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.