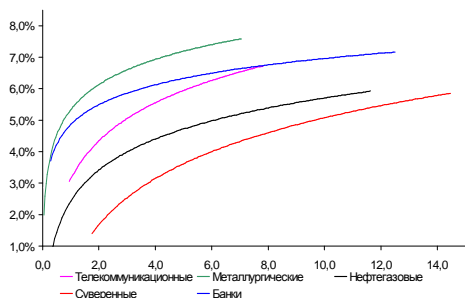
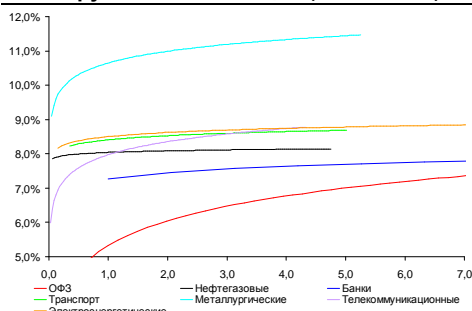


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,64	-10,356 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,63	-7,966 п.	↓
Russia-30	116,63	0,01%	↑ 4,23
Rus-30 spread	160	106 п.	↑
Bra-40	118,96	-0,13%	↓ 9,10
Tur-30	165,41	-1,53%	↓ 5,71
Mex-34	118,40	-0,24%	↓ 5,30
CDS 5 Russia	195,63	06 п.	↓
CDS 5 Gazprom	272	-16 п.	↓
CDS 5 Brazil	208	-26 п.	↓
CDS 5 Turkey	196	06 п.	↓
CDS 5 Portugal	473	06 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,3210	0,29%	↑ 10,4 ↑
\$/Руб.	33,2056	-0,41%	↓ 8,0 ↑
EUR/\$	1,2868	0,30%	↑ -2,5 ↓
Ruble Basket	37,4540	-0,33%	↓ -6,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,32%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,24%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,20%	-0,10	↓
FWD €/Rub 3m	43,3787	-0,14%	↓
FWD €/Rub 6m	44,0524	-0,13%	↓
FWD €/Rub 12m	45,3474	-0,12%	↓
3M Libor	0,2686	-0,136 п.	↓
Libor overnight	0,1243	0,136 п.	↑
MosPrime	5,80	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	130	-21	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 277	0,69%	↑ -16,1 ↓
DOW	15 225	0,59%	↑ 16,2 ↑
S&P500	1 640	0,53%	↑ 15,0 ↑
Bovespa	45 076	-0,30%	↓ -26,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,06	-0,51%	↓ -4,4 ↓
Gold	1255,83	3,28%	↑ -25,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Инвесторы уже почти отыграли сильную статистику с рынка труда США. Теперь в центре внимания – квартальная отчетность американских компаний, расшифровка последнего заседания ФРС и выступление главы ФРС Бена Бернанке в среду.

Рублевые облигации

Важными событиями, способными оживить отечественный долговой рынок, станут завтрашние аукционы по размещению ОФЗ и пятничное заседание ЦБ по ставкам.

Макроэкономика, стр. 3

Власти разработали план снижения ставок по кредитам; ПОЗИТИВНО

Мы не видим признаков административного давления на процентные ставки, что может стать фактором поддержки курса рубля при прочих равных условиях.

Корпоративные новости, стр. 4

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям ИП-10 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,65% годовых

АКБ Держава закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

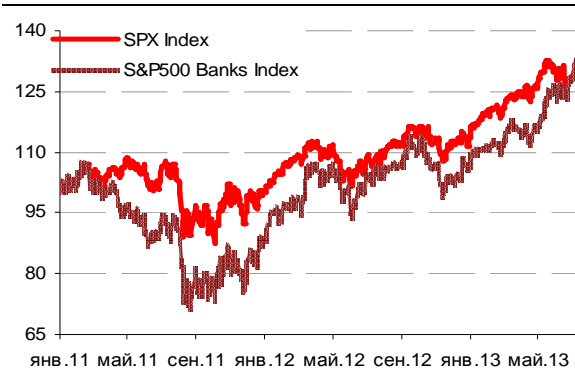
- S&P изменило прогноз по рейтингу Португалии на уровне BB со "стабильного" на "негативный"
- Заседание ЦБ РФ по денежно-кредитной политике состоится 12 июля
- Минфин 10 июля проведет размещение 5-летних ОФЗ 25081 на 10 млрд руб и 10-летних ОФЗ 26211 на 10 млрд руб
- АИЖК выкупило по оферте весь выпуск облигаций серии А26
- Русфинанс Банк выкупил по оферте 48% выпуска облигаций серии БО-01
- ТГК-1 выкупила по оферте 55% выпуска облигаций серии 02

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

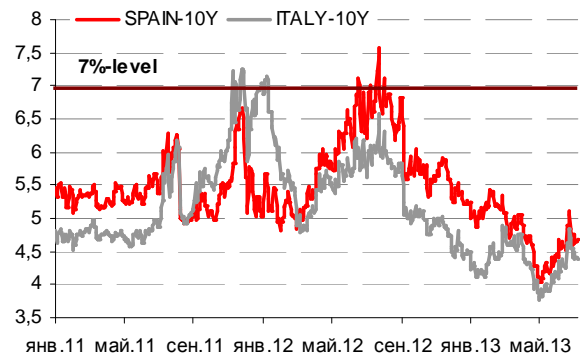
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,86	-0,05 ↓	BofA CDS 5Y	129	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,90	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	168	-2 ↓
Portugal CDS 5Y	473	0 ↓	Citigroup CDS 5Y	124	0 ↑
Italy CDS 5Y	275	-6 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	112	-2 ↓
Spain CDS 5Y	278	-4 ↓	Societe Generale CDS 5Y	183	-2 ↓
			Unicredit CDS 5Y	359	-4 ↓

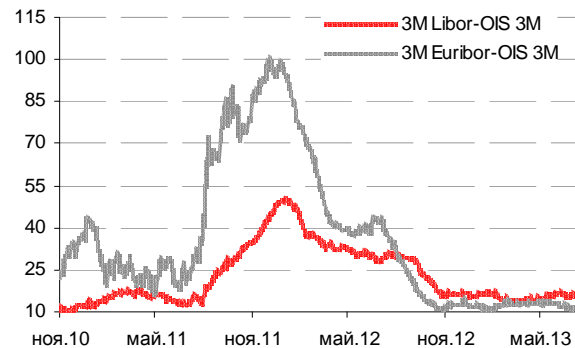
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



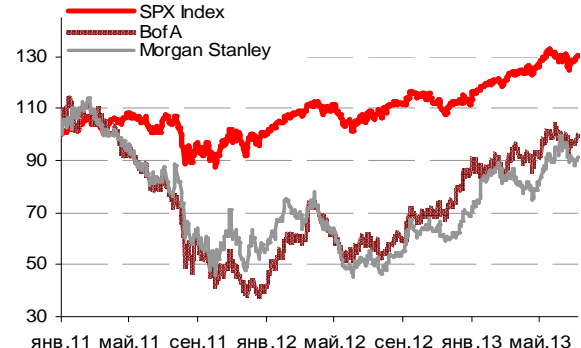
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



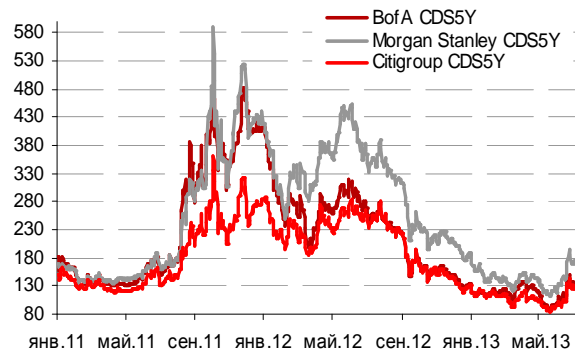
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



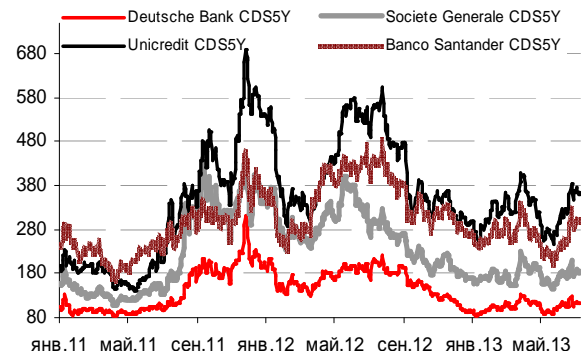
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Открытие внешнедолгового рынка было достаточно слабым, инвесторы продолжали отыгрывать сильные данные по рынку труда США, вышедшие в пятницу, и последовавший за эти скачок в доходностях безрисковых активах. Однако во второй половине дня настрой инвесторов улучшился. КО США отыграли часть потерь – доходность UST-10 опустилась на 10 б.п. Кроме того, рынки были достаточно оптимистичны в преддверии выхода отчетности от Alcoa, открывающей сезон квартальных данных. Алюминиевый гигант показал результаты лучше рыночных ожиданий, что окажет поддержку рынку сегодня.

Кроме того, важным днем на этой неделе станет среда. Во-первых, выйдет расшифровка последнего «революционного» заседания Комитета по открытым рынкам США, на котором прозвучали сроки и условия сворачивания программ количественного стимулирования. Во-вторых, в среду пройдет выступление главы ФРС Бена Бернанке по вопросам экономики – ожидается, что прозвучат комментарии последних данных с рынка труда, оказавшимися лучше ожиданий.

Рублевые облигации

В понедельник после рынок рублевого долга двигался в боковом тренде на фоне слабой активности торгов. Вчера Минфин объявил планы по размещению 5- и 10-летних ОФЗ в ближайшую среду. Очевидно, после предыдущего успешного аукциона, эмитент рассчитывает повторить хорошее размещение.

Однако отметим, что эти аукционы будут предварять заседание ЦБ по вопросам процентных ставок и денежно-кредитной политике, намеченное на пятницу. Вопрос понижения ставки рефинансирования все еще стоит на повестке дня.

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

Макроэкономика

Власти разработали план снижения ставок по кредитам; ПОЗИТИВНО

Как сообщает газета “Ведомости”, российское правительство и ЦБ разработали план снижения ставок по кредитам. Он предусматривает расширение объема рефинансирования и меры по защите прав кредиторов.

Ранее мы уже говорили о том, что отток капитала, высокая инфляция и повышение доходностей на всех развивающихся рынках, – сильные факторы, ограничивающие возможности правительства по стимулированию экономического роста через снижение процентных ставок. Предложенный план предусматривает меры по увеличению объемов рефинансирования, однако в нем не говорится о каком-либо желаемом уровне ставок, что на наш взгляд, является очень позитивным сигналом. Кроме того, дополнительные меры по защите прав кредиторов – это движение в нужном направлении.

Иными словами, вместо использования административного подхода к понижению ставок, правительство, судя по всему, нацелено на улучшения правил рынка, что позитивно в случае реализации плана и может стать фактором поддержки курса рубля при прочих равных условиях. Мы ожидаем, что заседание совета директоров ЦБ по процентным ставкам в эту пятницу, в ходе которого, на наш взгляд, основные ставки сохранятся на прежнем уровне, подтвердит наше мнение.

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

Корпоративные новости

АКБ Держава закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 10 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По окончании 1-го купонного периода по выпуску предусмотрена оферта на выкуп облигаций по номиналу. Организаторами размещения выступают АКБ Держава и БК Регион.

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям ИП-10 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,65% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 10 июля. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8,65% годовых. Выпуск обеспечен поручительством Societe Genelale S.A. Организаторы размещения: Ситибанк и Росбанк.

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	1,75	29.10.13	3,63%	103,69	-0,08%	1,54%	3,50%	117	6,3	1,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,52	04.10.13	3,25%	103,44	0,05%	2,28%	3,14%	111	4,5	3,48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,02	24.07.13	11,00%	136,84	-0,12%	3,06%	8,04%	189	8,7	3,96	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,84	29.10.13	5,00%	107,11	-0,04%	3,80%	4,67%	169	5,7	5,73	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,25	04.10.13	4,50%	101,88	-0,43%	4,24%	4,42%	212	11,1	7,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,83	24.12.13	12,75%	174,11	-0,50%	5,44%	7,32%	281	16,1	8,59	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,06	30.09.13	7,50%	116,63	0,01%	4,23%	6,43%	160	10,1	4,87	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,47	04.10.13	5,63%	101,59	-0,78%	5,51%	5,54%	188	13,4	14,08	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,92	10.09.13	7,85%	104,45	-0,05%	6,72%	7,52%	--	--	3,79	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,01	20.10.13	5,06%	106,24	-0,35%	3,03%	4,77%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,87	03.08.13	8,75%	100,87	-0,10%	8,28%	8,67%	--	--	--	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	2,17	19.11.13	8,75%	105,70	-0,11%	6,11%	8,28%	574	7,1	457	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,58	18.09.13	8,00%	106,58	-0,08%	3,93%	7,51%	357	6,8	239	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,22	22.08.13	6,30%	101,25	0,16%	5,91%	6,22%	522	-0,6	363	300	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,61	25.09.13	7,88%	107,45	0,08%	5,85%	7,33%	468	3,7	357	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,00	26.09.13	7,50%	103,20	0,11%	6,86%	7,27%	534	3,8	262	750	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,96	28.10.13	7,75%	104,17	-0,04%	7,04%	7,44%	493	5,7	324	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,24	25.11.13	5,97%	104,69	0,03%	3,88%	5,70%	351	0,7	234	300	USD	/ Baa3 / BB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,45	10.11.13	6,02%	100,29	0,16%	5,93%	6,00%	476	1,3	365	400	USD	/ Baa3 / BB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,03	24.10.13	11,00%	96,44	-0,06%	11,92%	11,41%	1075	7,8	886	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,56	04.09.13	6,47%	105,98	-0,14%	2,73%	6,10%	237	10,4	119	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,48	15.02.14	4,25%	103,73	-0,07%	2,74%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,38	12.10.13	6,00%	104,11	-0,15%	4,79%	5,76%	410	8,7	251	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,23	29.11.13	6,88%	105,71	-0,48%	5,52%	6,50%	435	17,6	246	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,00	22.08.13	6,32%	104,23	-0,17%	5,27%	6,06%	410	10,3	221	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,88	17.10.13	6,95%	99,92	-1,37%	6,96%	6,96%	484	25,6	272	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,50	31.12.13	6,25%	106,02	0,49%	5,76%	5,90%	313	6,4	25	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,93	22.11.13	5,45%	104,40	-0,06%	4,33%	5,22%	316	7,6	127	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,26	13.08.13	5,38%	104,57	0,07%	4,00%	5,14%	330	2,2	171	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,32	21.02.14	3,04%	96,51	-0,05%	3,87%	3,14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,74	09.01.14	6,90%	109,51	-0,16%	5,26%	6,30%	314	-51,0	146	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,09	05.01.14	6,03%	102,39	0,02%	5,68%	5,88%	356	4,8	144	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,00	21.02.14	4,03%	95,35	0,13%	4,64%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,61	22.11.13	6,80%	105,97	-0,63%	6,10%	6,42%	347	17,8	66	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,71	27.11.13	5,13%	103,91	-0,02%	3,68%	4,93%	299	4,9	140	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,39	15.12.13	6,25%	105,21	-0,03%	2,53%	5,94%	216	4,0	99	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,06	23.09.13	6,50%	106,99	-0,04%	3,19%	6,08%	282	3,7	165	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,50	17.11.13	5,63%	103,55	0,15%	4,61%	5,43%	344	1,8	233	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,81	03.11.13	7,25%	104,65	0,44%	6,28%	6,93%	476	-3,2	205	500	USD	BB+/ Baa1 / BB-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,38	20.09.13	4,77%	94,33	0,00%	5,56%	5,05%	344	5,2	132	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,00	15.11.13	8,50%	102,56	0,00%	7,97%	8,29%	645	6,1	374	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,81	01.08.13	7,70%	102,00	0,33%	7,18%	7,55%	600	-2,6	412	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,31	13.11.13	8,70%	97,31	0,25%	9,35%	8,94%	817	0,0	629	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,28	21.10.13	6,50%	101,01	0,13%	2,88%	6,44%	251	-45,3	134	400	USD	/ Baa3 / BB / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	4,08	25.10.13	7,25%	99,73	0,39%	7,31%	7,27%	614	-3,6	426	500	USD	/ Baa3 / BB / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,49	26.10.13	10,00%	104,67	0,44%	8,94%	9,55%	742	-4,0	588	500	USD	/ B1 / BB- / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,78	25.10.13	6,20%	101,52	-0,09%	4,23%	6,11%	386	12,6	269	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,65	08.01.14	11,25%	110,47	0,10%	7,30%	10,18%	660	0,0	501	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,28	25.10.13	8,50%	105,29	0,15%	6,89%	8,07%	620	-0,6	461	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,78	06.11.13	10,20%	105,96	0,49%	8,94%	9,63%	742	-4,5	471	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,10	29.09.13	5,01%	102,11	-0,03%	4,00%	4,91%	364	3,5	246	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,76	21.10.13	11,00%	97,50	0,00%	12,07%	11,28%	1170	2,3	1052	325	USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,62	30.11.13	7,75%	98,32	-0,05%	8,41%	7,88%	772	6,2	687	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,50	14.07.13	7,13%	102,58	-0,12%	2,05%	6,95%	168	23,0	50	720	USD	/ Baa3 / BBB / BB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,46	15.11.13	6,30%	105,78	-0,10%	4,64%	5,95%	347	8,8	236	584	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,03	27.12.13	5,30%	101,99	0,04%	4,80%	5,19%	363	5,1	174	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,18	29.11.13	7,75%	111,62	-0,24%	5,04%	6,94%	387	11,9	198	980	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,69	03.12.13	6,00%	98,68	-0,58%	6,21%	6,08%	552	13,7	393	800	USD	/	Ba3	/	BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,26	16.12.13	7,73%	101,06	-0,05%	7,24%	7,65%	688	4,6	570	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,03	01.12.13	7,56%	99,60	-0,11%	7,69%	7,59%	700	8,2	541	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,80	11.07.13	9,25%	104,38	0,50%	7,95%	8,86%	758	-13,0	641	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,78	10.10.13	10,75%	105,49	0,20%	9,29%	10,19%	811	0,7	623	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,92	07.01.14	5,50%	105,96	-0,04%	2,42%	5,19%	205	4,0	88	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,37	24.09.13	5,40%	105,03	-0,19%	3,93%	5,14%	323	9,8	164	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,26	07.08.13	4,95%	103,88	-0,05%	3,78%	4,77%	309	5,8	150	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,21	28.12.13	5,18%	102,00	-0,15%	4,79%	5,08%	327	9,0	56	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.08.13	6,13%	104,17	-0,12%	5,51%	5,88%	339	7,0	127	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,36	29.10.13	5,13%	92,99	-0,57%	6,12%	5,51%	400	13,1	188	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,68	23.11.13	5,25%	92,75	-0,37%	6,24%	5,66%	413	10,1	200	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,76	21.10.13	11,50%	105,37	0,01%	4,43%	10,91%	406	-1,0	289	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,96	18.09.13	10,75%	108,17	0,19%	6,67%	9,94%	630	-7,7	513	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,74	06.12.13	14,00%	111,61	0,70%	10,88%	12,54%	971	-13,6	859	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,39	18.07.13	7,74%	94,50	0,00%	9,41%	8,19%	872	4,4	713	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,68	18.09.13	7,00%	102,31	0,31%	3,58%	6,84%	321	-44,7	204	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,91	24.10.13	9,38%	102,98	0,27%	8,78%	9,10%	761	0,7	572	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

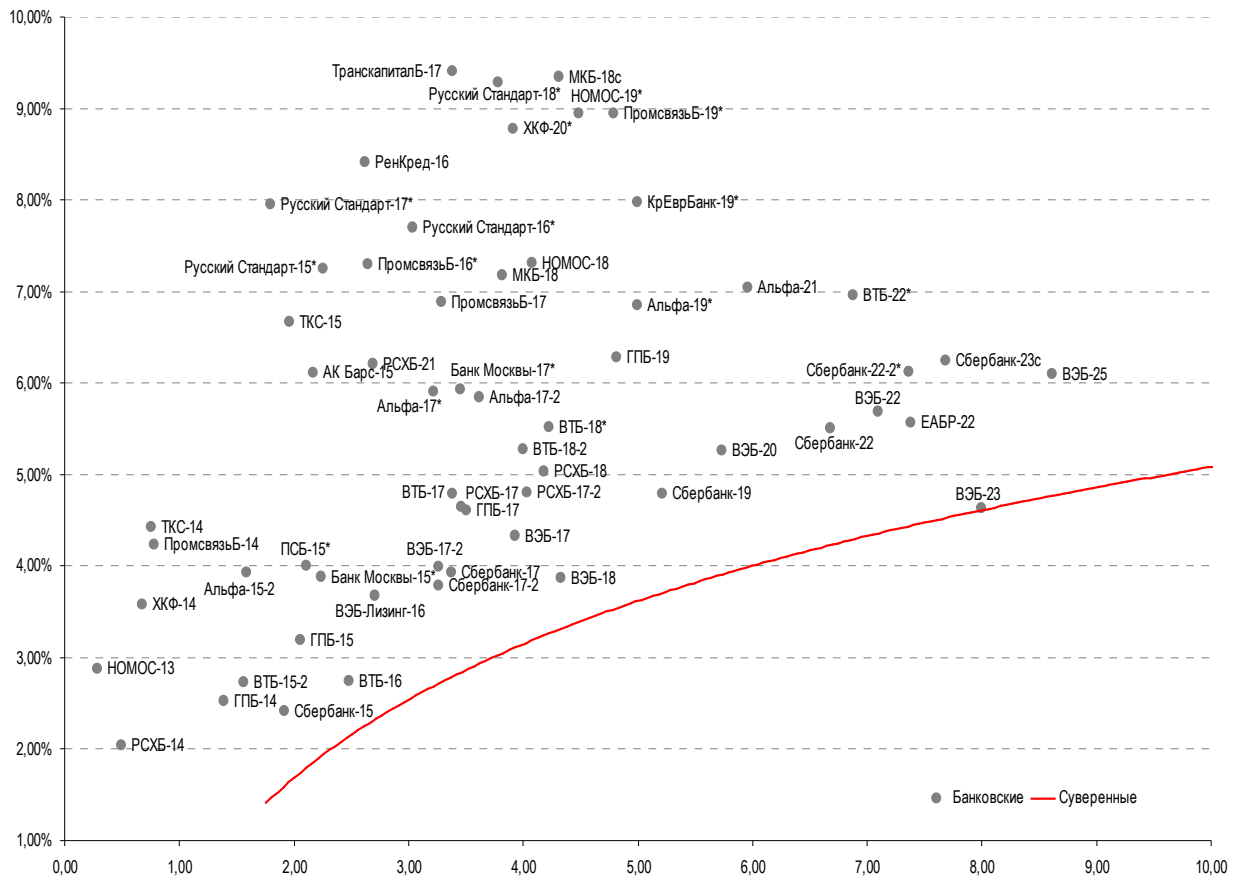
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	5,74	17.10.13	4,88%	92,96	-0,13%	6,16%	5,24%	404	7,6	236	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,06	31.07.13	7,51%	100,39	0,00%	0,80%	7,48%	43	-25,9	-74	500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,63	25.02.14	5,03%	102,33	0,03%	1,27%	4,92%	--	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,26	31.10.13	5,36%	104,89	0,04%	1,55%	5,11%	--	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,00	31.07.13	8,13%	106,26	0,01%	2,12%	7,65%	175	0,0	57	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,84	01.06.14	5,88%	107,16	-0,01%	1,99%	5,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,50	04.02.14	8,13%	109,68	0,04%	1,80%	7,41%	--	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,27	29.11.13	5,09%	105,40	-0,11%	2,74%	4,83%	237	6,8	120	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,08	22.11.13	6,21%	108,20	0,16%	3,61%	5,74%	291	-1,0	132	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,43	22.03.14	5,14%	107,04	-0,01%	3,09%	4,80%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,85	02.11.13	5,44%	108,37	-0,05%	3,32%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,47	15.03.14	3,76%	102,25	-0,06%	3,10%	3,67%	--	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,05	13.02.14	6,61%	113,21	-0,04%	3,44%	5,83%	--	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,03	11.10.13	8,15%	115,59	-0,14%	4,47%	7,05%	330	9,3	141	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,75	06.08.13	3,85%	94,42	0,00%	4,85%	4,08%	273	5,2	105	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,03	20.03.14	3,39%	95,52	-0,27%	4,17%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,67	07.09.13	6,51%	105,20	-0,42%	5,74%	6,19%	362	11,4	150	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,16	19.07.13	4,95%	94,65	-0,27%	5,72%	5,23%	360	9,0	148	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,28	21.03.14	4,36%	99,10	-0,24%	4,46%	4,40%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,99	06.08.13	4,95%	87,43	-0,20%	6,28%	5,66%	364	12,4	84	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,65	28.10.13	8,63%	117,63	0,46%	7,00%	7,33%	437	6,0	156	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,63	16.08.13	7,29%	104,61	0,44%	6,89%	6,97%	426	6,5	145	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,51	26.04.14	2,93%	95,51	0,11%	3,98%	3,07%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,47	19.09.13	4,38%	90,84	-0,63%	5,67%	4,82%	355	13,7	143	1 500 USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,28	05.11.13	6,38%	105,98	-0,00%	1,78%	6,02%	141	1,5	23	900 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,53	07.12.13	6,36%	110,36	0,00%	3,50%	5,76%	232	5,8	121	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,42	24.10.13	3,42%	97,40	-0,05%	4,02%	3,51%	250	7,3	96	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,20	05.11.13	7,25%	112,99	0,10%	4,84%	6,42%	332	4,1	60	600 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,00	09.11.13	6,13%	105,88	-0,01%	5,15%	5,78%	303	5,3	135	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,92	07.12.13	6,66%	108,62	-0,01%	5,42%	6,13%	330	5,2	118	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,84	24.10.13	4,56%	92,31	-0,07%	5,59%	4,94%	296	11,3	135	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,54	11.09.13	9,88%	106,56	0,05%	5,69%	9,27%	533	-1,4	415	350 USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,40	04.11.13	7,00%	91,54	0,43%	8,67%	7,65%	715	-2,1	443	500 USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,39	03.08.13	5,33%	105,12	-0,10%	3,23%	5,07%	286	6,3	169	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,98	03.08.13	6,60%	107,55	-0,02%	5,37%	6,14%	326	5,4	157	650 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,69	13.12.13	4,42%	90,76	-0,17%	5,70%	4,87%	358	7,5	146	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB- BBB
Роснефть-17	06.03.2017	3,45	06.09.13	3,15%	98,42	-0,01%	3,61%	3,20%	244	6,4	133	1 000 USD	BBB / Baa1 / ⁺ BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,16	06.09.13	4,20%	91,21	-0,43%	5,49%	4,60%	337	11,3	125	2 000 USD	BBB / Baa1 / ⁺ BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,48	02.08.13	6,25%	105,19	-0,03%	2,83%	5,94%	247	3,8	129	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ⁺ BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,69	18.07.13	7,50%	111,15	-0,08%	3,58%	6,75%	288	6,9	129	1 000 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ⁺ BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,30	20.09.13	6,63%	108,80	-0,08%	4,04%	6,09%	334	6,4	175	800 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,97	13.09.13	7,88%	113,78	-0,17%	4,57%	6,92%	340	10,3	151	1 100 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,26	02.08.13	7,25%	111,43	-0,07%	5,17%	6,51%	365	7,3	94	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,64	05.09.13	5,67%	102,61	0,03%	1,65%	5,53%	128	-4,7	11	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,15	10.11.13	8,25%	105,55	-0,04%	5,67%	7,82%	531	3,7	413	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,32	24.10.13	7,40%	98,61	-0,17%	7,83%	7,50%	713	9,7	554	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	3,91	24.10.13	9,50%	104,50	0,15%	8,34%	9,09%	716	2,1	528	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,10	27.10.13	6,75%	94,27	-0,27%	8,22%	7,16%	704	13,0	516	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5,43	22.10.13	6,50%	89,09	0,15%	8,66%	7,30%	714	3,4	442	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,68	23.12.13	7,75%	93,99	-0,06%	10,15%	8,25%	946	6,9	787	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,73	21.07.13	6,50%	102,96	-0,23%	5,43%	6,31%	473	12,5	314	750 USD	/ Baa2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,59	17.10.13	5,63%	91,57	-0,14%	7,22%	6,14%	570	8,8	342	1 000 USD	BB- / Baa2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,13	19.08.13	4,45%	94,27	0,01%	5,89%	4,72%	471	6,0	283	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,31	26.09.13	4,95%	92,89	0,31%	6,35%	5,33%	483	0,2	212	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-	
НорНикель-18	30.04.2018	4,35	31.10.13	4,38%	97,75	-0,01%	4,90%	4,48%	373	6,4	185	750 USD	BBB- / Baa2 / BB+e	
Распадская-17	27.04.2017	3,31	27.10.13	7,75%	99,69	-0,10%	7,84%	7,77%	715	7,4	556	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,06	29.07.13	9,75%	100,38	0,00%	2,87%	9,71%	250	-28,6	132	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,76	19.10.13	9,25%	105,20	-0,00%	2,46%	8,79%	209	0,3	91	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2,75	26.07.13	6,25%	103,93	-0,04%	4,85%	6,01%	415	5,6	256	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,76	25.10.13	6,70%	103,53	-0,11%	5,76%	6,47%	459	9,0	348	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,21	19.09.13	4,45%	93,77	-0,05%	5,99%	4,75%	482	7,3	293	600 USD	BB+ / NR / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7,05	17.10.13	5,90%	90,39	-0,00%	7,34%	6,53%	523	5,2	311	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,79	27.07.13	7,75%	100,58	0,45%	7,60%	7,71%	642	-5,9	454	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,36	03.10.13	6,75%	92,60	0,35%	8,20%	7,29%	668	-0,6	397	500 USD	B+ / B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,49	22.12.13	8,63%	117,37	0,07%	5,58%	7,35%	406	4,7	177	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
МТС-23	30.05.2023	7,82	30.11.13	5,00%	95,11	-0,19%	5,65%	5,26%	302	12,8	141	500 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	0,96	29.09.13	4,28%	101,17	-0,15%	3,05%	4,23%	268	17,9	150	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,60	23.11.13	8,25%	109,11	-0,12%	4,81%	7,56%	412	8,8	327	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,34	02.08.13	6,49%	104,65	-0,06%	4,55%	6,20%	418	4,6	301	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,25	01.09.13	6,25%	103,94	0,15%	5,06%	6,02%	436	-0,4	277	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,00	31.10.13	9,13%	113,93	0,09%	5,76%	8,01%	459	3,6	270	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,81	13.08.13	5,20%	97,43	0,28%	5,74%	5,34%	422	0,3	151	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,74	02.08.13	7,75%	105,83	-0,07%	6,75%	7,32%	463	6,4	295	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,38	01.09.13	7,50%	102,90	-0,38%	7,05%	7,29%	493	11,1	325	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,15	13.08.13	5,95%	91,93	-0,34%	7,12%	6,47%	501	10,0	288	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,71	03.11.13	7,75%	107,06	-0,11%	6,52%	7,24%	440	7,1	272	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,30	17.11.13	8,88%	108,57	0,09%	2,41%	8,17%	204	-6,2	86	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4,88	17.11.13	6,95%	103,63	-0,17%	6,20%	6,71%	468	9,7	196	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,99	02.11.13	8,00%	91,09	0,43%	10,39%	8,78%	922	-4,8	733	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,10	02.11.13	8,75%	91,31	0,61%	10,57%	9,58%	905	-6,2	633	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4,00	12.12.13	5,13%	99,24	0,05%	5,32%	5,16%	415	4,7	226	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,55	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,69%	10,26%	1132	2,5	1015	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,66	29.10.13	5,63%	96,08	0,18%	6,34%	5,85%	482	2,9	254	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,38	03.10.13	5,74%	106,76	0,19%	3,78%	5,38%	309	-1,5	150	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	6,97	20.05.14	3,37%	92,84	-0,12%	4,47%	3,63%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	6,93	05.10.13	5,70%	103,01	-0,25%	5,27%	5,53%	315	8,7	103	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,13	31.07.13	3,91%	93,94	0,05%	5,43%	4,17%	426	5,0	237	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	1,90	03.08.13	7,70%	106,92	0,40%	4,17%	7,20%	380	-19,1	263	250 USD	/ Baa1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,85	27.10.13	5,38%	97,26	0,06%	6,11%	5,53%	494	4,7	305	800 USD	/ Baa3 / BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	4,41	31.10.13	3,72%	95,69	-0,28%	4,74%	3,89%	322	12,5	168	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	4,15	13.08.13	4,20%	98,94	0,02%	4,46%	4,25%	329	5,5	140	500 USD	/ Baa3 / BB+	

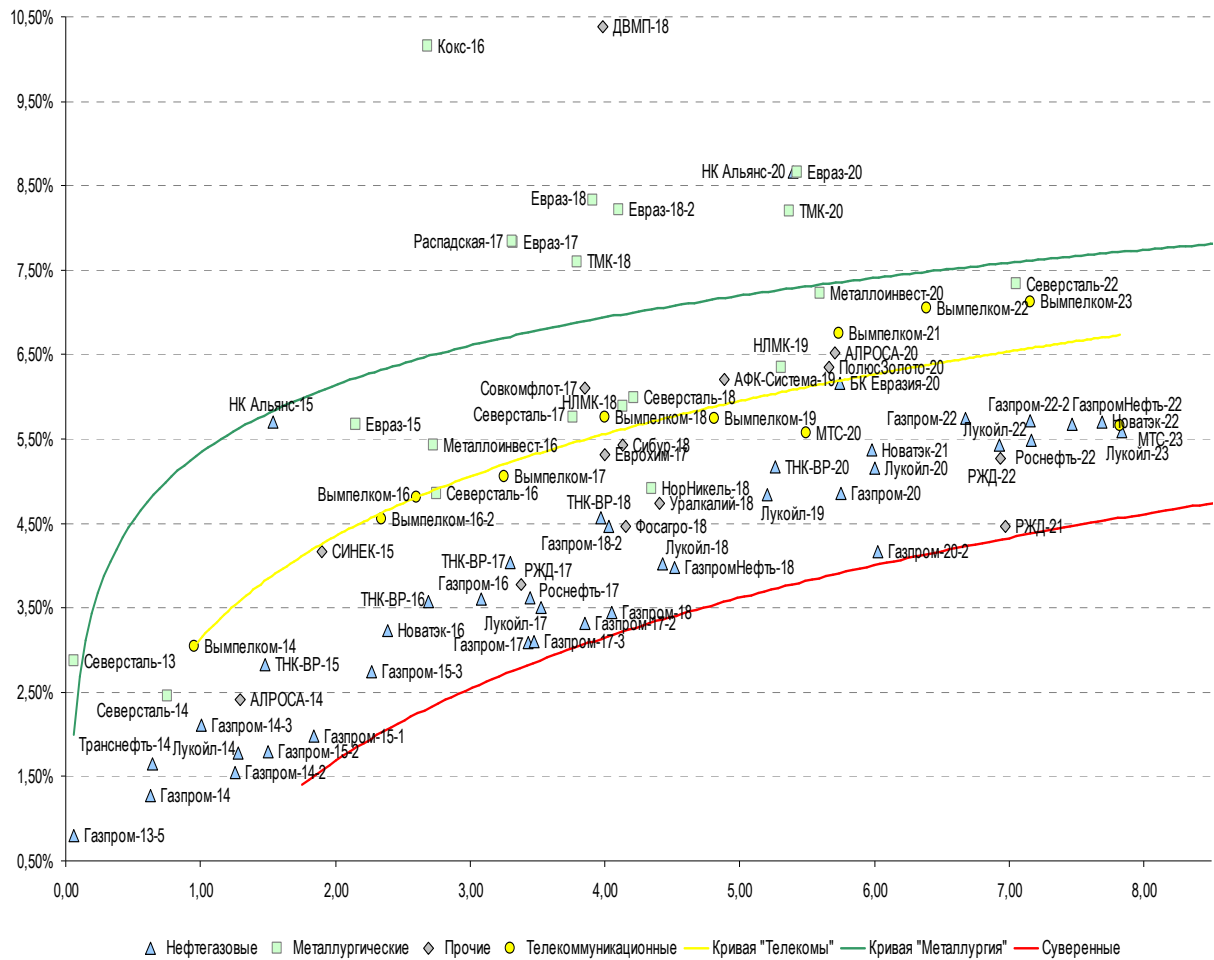
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный анализ (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.