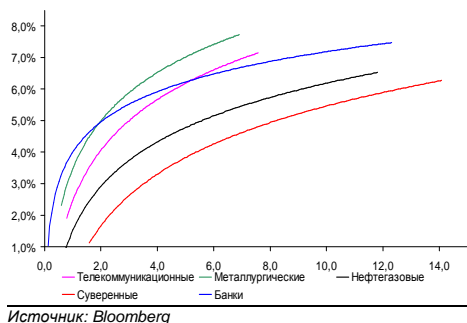
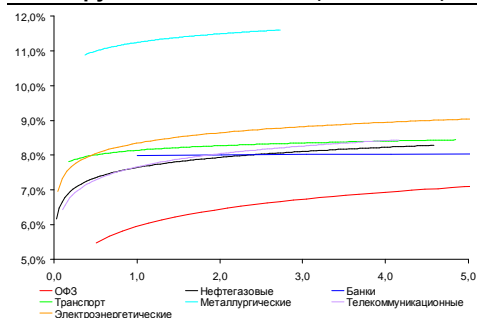


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,93	-5,956 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,87	-1,926 п.	↓
Russia-30	115,13	0,27%	↑ 4,43
Rus-30 spread	150	0б.п.	↑
Bra-40	117,03	0,18%	↑ 9,27
Tur-30	152,01	1,29%	↑ 6,62
Mex-34	114,64	0,51%	↑ 5,56
CDS 5 Russia	194,70	-46 п.	↓
CDS 5 Gazprom	261	-86 п.	↓
CDS 5 Brazil	197	-106 п.	↓
CDS 5 Turkey	243	-36 п.	↓
CDS 5 Portugal	533	86 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,4338	0,13%	↑ 10,8
\$/Руб.	33,3165	-0,47%	↓ 8,3
EUR/\$	1,3172	0,34%	↑ -0,2
Ruble Basket	38,1497	-0,17%	↓ -8,2
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,31%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,24%	0,04	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,41%	0,00	
FWD €/Rub 3m	44,5666	0,00%	↓
FWD €/Rub 6m	45,2290	0,01%	↑
FWD €/Rub 12m	46,5341	-0,01%	↓
3M Libor	0,2564	-0,176 п.	↓
Libor overnight	0,1165	0,126 п.	↑
MosPrime	6,27	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	486	128	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 346	0,43%	↑ -11,5
DOW	14 923	-0,10%	↓ 13,9
S&P500	1 655	0,01%	↑ 16,1
Bovespa	53 749	2,67%	↑ -11,8
Сырьевые товары			
Brent spot	115,77	0,41%	↑ 3,4
Gold	1388,27	1,17%	↑ -17,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Торговая активность внешнедолгового рынка в конце недели была ограниченной. С выходом цифр по занятости, оказавшихся слабее прогнозов, доходность UST-10 упала более чем на 15 б.п., завершив день на уровне 2,93% годовых. К сегодняшнему утру в Азии сложился благоприятный внешний фон, благодаря выходу инфляционных данных Китая, позитивным данным по торговому балансу страны. Сегодня умеренный рост цен, сосредоточенный в сегменте суверенного долга РФ, вероятно, продолжится.

Рублевые облигации

В пятницу рынок рублевого госдолга открылся слабо на фоне роста доходностей 10-летних КО США, выступающих базовыми активами для ОФЗ, до уровня в 3% годовых днем ранее. Однако выход статистики по американскому рынку труда сменил тренд на всех долговых площадках.

Макроэкономика, стр. 4

По предварительным данным, Собянин победил на выборах мэра Москвы в первом туре; НЕОДНОЗНАЧНО

Главный вопрос заключается в том, примет ли оппозиция результаты выборов; если она потребует проведения второго тура, – не исключено появление новой волны протестного движения, что окажет давление на российские финансовые рынки. Впрочем, мы считаем, что этот сценарий маловероятен.

Корпоративные новости, стр. 4

АКБ Российский Капитал закрыл книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25%

Банк Санкт-Петербург открыл книгу по размещению облигаций БО-09 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

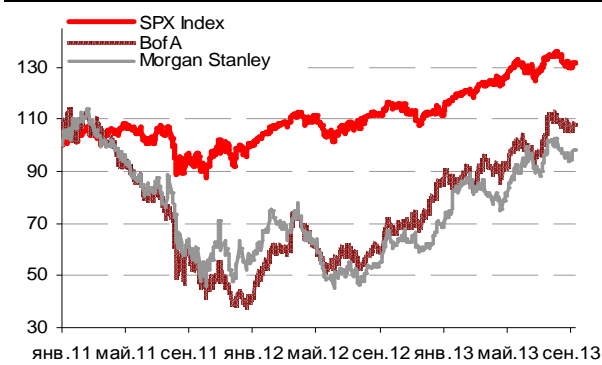
- Кипру может потребоваться новая реструктуризация госдолга, несмотря на помощь РФ - Moody's
- Минэкономразвития: Инфляция в России в сентябре составит 0,2 - 0,3%
- S&P изменило прогноз по рейтингам Якутии на уровне ВВ+ со "стабильного" на "негативный", рейтинги подтверждены
- Ставка 14-15-го купонов по облигациям ГС Сухого серии 01 составит 8% годовых (без изменений)
- АК Трансаэро выкупила по оферте 11% выпуска облигаций серии БО-01
- Банк Петрокоммерц выкупил по оферте 3,3% выпуска облигаций серии БО-01
- ЮниКредит Банк выкупил по оферте 98,1% облигаций серии 05 на 4,9 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

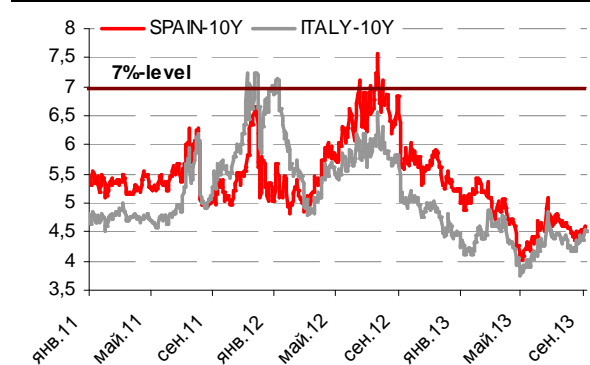
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,14	-0,27 ↓	BofA CDS 5Y	109	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,70	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	135	-2 ↓
Portugal CDS 5Y	533	8 ↑	Citigroup CDS 5Y	103	-2 ↓
Italy CDS 5Y	246	2 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	109	-1 ↓
Spain CDS 5Y	235	2 ↑	Societe Generale CDS 5Y	158	0 ↑
			Unicredit CDS 5Y	324	0 ↓

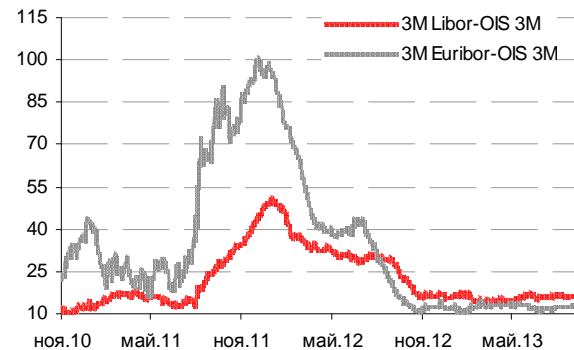
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



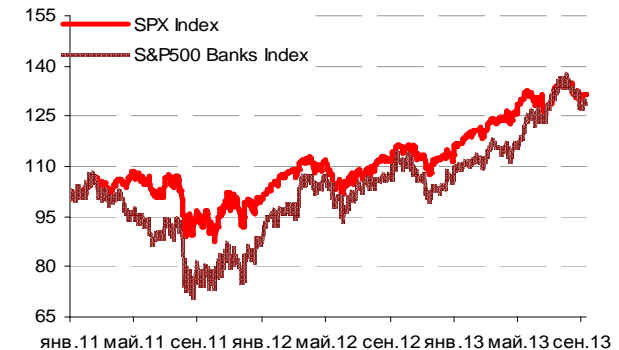
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



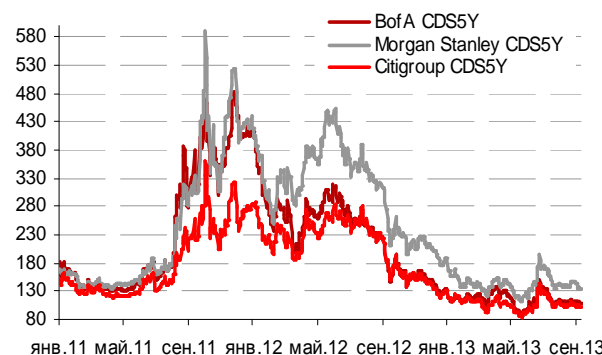
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



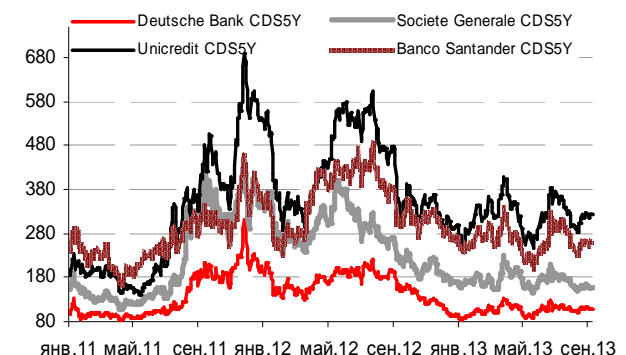
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Торговая активность внешнедолгового рынка в конце недели была ограниченной – инвесторы ожидали официального отчета по рынку труда США. В ходе торгов доходность UST-10 достигала отметки 3% годовых, что создавало давление на российский рынок. С выходом цифр по занятости (169 тыс. против ожидавшихся 180 тыс., рост числа рабочих мест за июль пересмотрен до 104 тыс. со 162 тыс.) доходность UST-10 упала более чем на 15 б.п., завершив день на уровне 2,93% годовых (-6 б.п.). Цены суверенной кривой РФ по итогам дня переставились выше на 25-50 б.п. Риск на Россию CDS 5Y снизился на 4 б.п. – до 195 б.п. Сегодня умеренный рост цен, сосредоточенный в сегменте суверенного долга вероятно, продолжится.

К сегодняшнему утру в Азии сложился благоприятный внешний фон, благодаря выходу инфляционных данных Китая, оказавшихся в рамках ожиданий, позитивным данным по торговому балансу страны, также в сторону повышения была пересмотрена финальная оценка ВВП Японии за 2 кв 13 г (рост ВВП составил 3,8% против оценочных 2,6%). Сегодня глава ФРБ Сан-Франциско Дж.Уильямс выступит с речью на ежегодной конференции Национальной ассоциации экономики бизнеса (NABE) США. До середины недели важных данных по экономике США не ожидается, в преддверии предстоящего 17-18 сентября заседания ФРС США в центре внимания будут дискуссии относительно перспектив программы QE.

Рублевые облигации

В пятницу рынок рублевого госдолга отличался повышенной волатильностью. Если открытие торгов было достаточно слабым на фоне роста доходностей КО США, выступающих базовыми активами для ОФЗ, до уровня в 3% годовых для 10-летнего выпуска, то выход статистики по американскому рынку труда сменил тренд на всех долговых площадках. Цифры по количеству новых рабочих мест в экономике оказались хуже ожиданий, более того, - показатель предыдущего месяца также был пересмотрен в сторону существенного понижения. В результате инвесторы стали не столь уверенными в том, что ФРС начнет сокращение программ количественного смягчения на ближайшем заседании, что вернуло доходности UST-10 к отметке в 2,93%, а рублевые гособлигации скорректировались вверх по цене, отыграв утренний негатив.

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

Макроэкономика

По предварительным данным, С. Собянин победил на выборах мэра Москвы в первом туре; НЕОДНОЗНАЧНО

По предварительным данным (после обработки 99% протоколов), действующий мэр Москвы Сергей Собянин получил 51,3% голосов избирателей, тогда как кандидат от оппозиционной партии Алексей Навальный – 27,3%. Это весьма слабый результат для г-на Собянина в сравнении с его предшественником, который получал 70-90% голосов, и отражает очень низкую явку избирателей – примерно 30% в сравнении с 60-70% на предыдущих выборах мэра Москвы.

Такой итог заметно усиливает и позицию г-на Навального, который сегодня организует новый митинг протеста. Главный вопрос заключается в том, примет ли оппозиция результаты выборов. Если она потребует проведения второго тура (утверждения, что фактическое количество голосов за г-на Собянина ниже 50%), не исключено появление новой волны протестного движения, что окажет давление на российские финансовые рынки. Впрочем, мы считаем, что этот сценарий маловероятен.

Еще один важный момент для наблюдения – это окончательный итог выборов в Екатеринбурге, где, по предварительным оценкам, одержал победу Евгений Ройзман.

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

Корпоративные новости

АКБ Российский Капитал закрыл книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 10 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена по верхней границе прогнозного диапазона, на уровне 10,25% годовых, что соответствует доходности в размере 10,51%. Организаторы размещения: БК Регион и АЛЬФА-Банк.

Банк Санкт-Петербург открыл книгу по размещению облигаций БО-09 на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 10 сентября. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 12 сентября. Срок обращения - 3 года, предусмотрена годовая оферта. Организаторы размещения: Sberbank CIB, ВТБ Капитал и РСХБ.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,59	29.10.13	3,63%	104,07	0,04%	1,11%	3,48%	66	4,5	1,58	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,36	04.10.13	3,25%	102,79	-0,20%	2,43%	3,16%	155	15,9	3,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,02	24.01.14	11,00%	135,71	0,25%	3,06%	8,11%	166	3,6	3,96	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,66	29.10.13	5,00%	104,99	0,10%	4,13%	4,76%	176	7,8	5,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,06	04.10.13	4,50%	99,41	0,30%	4,58%	4,53%	221	5,4	6,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,58	24.12.13	12,75%	168,82	0,39%	5,77%	7,55%	283	1,2	8,34	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,86	30.09.13	7,50%	115,13	0,27%	4,43%	6,51%	150	0,1	4,68	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,09	04.10.13	5,63%	98,64	0,55%	5,72%	5,70%	186	-2,0	13,70	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,75	10.09.13	7,85%	103,39	0,07%	6,96%	7,59%	--	--	3,62	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,85	20.10.13	5,06%	107,26	-0,02%	2,60%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,78	03.02.14	8,75%	96,75	0,15%	10,67%	9,04%	--	--	--	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	2,00	19.11.13	8,75%	107,14	-0,01%	5,26%	8,17%	481	7,2	414	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,42	18.09.13	8,00%	107,14	-0,03%	3,17%	7,47%	272	7,7	205	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,15	22.02.14	6,30%	103,51	0,11%	5,18%	6,09%	430	6,1	275	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,45	25.09.13	7,88%	109,40	-0,07%	5,26%	7,20%	386	12,3	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,84	26.09.13	7,50%	104,19	0,00%	6,65%	7,20%	489	10,9	221	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,79	28.10.13	7,75%	104,26	0,00%	7,02%	7,43%	464	9,6	289	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,08	25.11.13	5,97%	105,36	0,06%	3,43%	5,66%	297	4,4	231	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,29	10.11.13	6,02%	102,48	0,11%	5,26%	5,87%	439	6,6	284	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,93	24.10.13	11,00%	104,81	-0,12%	9,78%	10,49%	838	13,7	672	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,44	04.03.14	6,47%	105,82	0,03%	2,45%	6,11%	200	3,5	134	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,32	15.02.14	4,25%	103,54	0,05%	2,72%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,22	12.10.13	6,00%	104,40	0,06%	4,65%	5,75%	378	7,9	222	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,06	29.11.13	6,88%	106,53	0,06%	5,29%	6,45%	389	9,1	223	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,95	22.02.14	6,32%	105,15	-0,02%	5,01%	6,01%	361	11,2	195	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,70	17.10.13	6,95%	98,76	0,04%	7,14%	7,04%	476	9,0	255	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,31	31.12.13	6,25%	105,52	0,15%	5,80%	5,92%	287	4,7	8	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,77	22.11.13	5,45%	105,26	0,12%	4,07%	5,18%	267	7,5	102	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,17	13.02.14	5,38%	105,24	0,10%	3,73%	5,11%	286	6,5	130	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,16	21.02.14	3,04%	98,11	0,06%	3,50%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,56	09.01.14	6,90%	108,24	0,23%	5,44%	6,38%	369	6,7	131	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,91	05.01.14	6,03%	100,57	0,32%	5,94%	5,99%	357	4,9	136	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,83	21.02.14	4,03%	95,66	-0,02%	4,61%	4,21%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,38	22.11.13	6,80%	103,08	0,29%	6,43%	6,60%	350	2,5	66	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,54	27.11.13	5,13%	104,57	0,15%	3,35%	4,90%	248	3,8	92	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,22	15.12.13	6,25%	104,97	0,02%	2,25%	5,95%	180	4,0	113	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,89	23.09.13	6,50%	107,05	-0,00%	2,91%	6,07%	246	6,7	180	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,34	17.11.13	5,63%	104,95	-0,07%	4,16%	5,36%	329	11,9	173	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,66	03.11.13	7,25%	106,41	0,10%	5,90%	6,81%	414	8,7	146	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,20	20.09.13	4,77%	93,19	-0,46%	5,74%	5,12%	337	16,1	116	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,83	15.11.13	8,50%	102,75	1,00%	7,92%	8,27%	617	-10,0	349	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,79	01.02.14	7,70%	102,85	-0,19%	6,93%	7,49%	553	15,8	388	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,15	13.11.13	8,70%	97,22	0,05%	9,38%	8,95%	798	9,8	633	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,12	21.10.13	6,50%	100,49	0,01%	2,25%	6,47%	180	-24,3	114	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,91	25.10.13	7,25%	99,27	-0,19%	7,44%	7,30%	603	15,8	438	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,32	26.10.13	10,00%	104,68	0,10%	8,92%	9,55%	752	8,3	586	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,61	25.10.13	6,20%	101,89	0,03%	3,13%	6,09%	268	0,0	202	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,48	08.01.14	11,25%	111,60	0,04%	6,68%	10,08%	580	7,3	425	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,12	25.10.13	8,50%	107,05	-0,06%	6,29%	7,94%	542	11,6	387	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,63	06.11.13	10,20%	106,78	0,36%	8,75%	9,55%	700	3,0	431	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,94	29.09.13	5,01%	102,21	0,07%	3,88%	4,90%	343	3,8	277	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,59	21.10.13	11,00%	83,06	0,00%	19,55%	13,24%	1910	10,5	1844	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,46	30.11.13	7,75%	99,02	0,13%	8,15%	7,83%	728	4,7	704	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,35	14.01.14	7,13%	102,01	-0,04%	1,29%	6,98%	84	6,5	18	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,30	15.11.13	6,30%	105,69	0,03%	4,60%	5,96%	372	8,7	217	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,87	27.12.13	5,30%	101,54	-0,01%	4,89%	5,22%	349	11,1	184	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,01	29.11.13	7,75%	111,70	0,08%	4,94%	6,94%	354	8,4	188	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,52	03.12.13	6,00%	99,81	0,09%	6,03%	6,01%	515	8,6	360	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,09	16.12.13	7,73%	101,39	-0,12%	7,05%	7,62%	660	13,5	594	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,87	01.12.13	7,56%	99,72	0,07%	7,66%	7,58%	678	7,8	523	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,71	11.01.14	9,25%	105,78	0,11%	7,48%	8,74%	703	4,3	637	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,62	10.10.13	10,75%	106,01	0,17%	9,11%	10,14%	771	6,0	668	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,75	07.01.14	5,50%	106,01	-0,03%	2,13%	5,19%	167	8,3	101	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,21	24.09.13	5,40%	105,70	0,10%	3,67%	5,11%	279	6,7	124	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,17	07.02.14	4,95%	104,39	0,07%	3,57%	4,74%	269	7,4	114	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,04	28.12.13	5,18%	101,06	0,11%	4,97%	5,13%	321	8,7	53	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.02.14	6,13%	101,95	0,02%	5,83%	6,01%	345	9,3	124	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,19	29.10.13	5,13%	92,51	0,16%	6,21%	5,54%	384	7,5	163	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,48	23.11.13	5,25%	90,48	0,14%	6,59%	5,80%	422	7,9	201	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,59	21.10.13	11,50%	104,47	0,02%	4,07%	11,01%	361	-4,5	295	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,80	18.09.13	10,75%	108,03	0,04%	6,45%	9,95%	600	4,4	534	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,59	06.12.13	14,00%	113,27	0,10%	10,38%	12,36%	897	7,6	795	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,36	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,47%	8,19%	859	10,3	704	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,51	18.09.13	7,00%	102,07	-0,03%	3,00%	6,86%	255	7,6	189	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,74	24.10.13	9,38%	103,53	0,06%	8,66%	9,05%	726	9,6	560	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	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	5,57	17.10.13	4,88%	92,19	0,14%	6,34%	5,29%	459	8,5	221	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,46	25.02.14	5,03%	101,89	-0,01%	0,88%	4,94%	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,09	31.10.13	5,36%	104,63	0,00%	1,25%	5,13%	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,87	31.01.14	8,13%	106,10	-0,01%	1,23%	7,66%	78	3,5	11	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,67	01.06.14	5,88%	107,01	-0,05%	1,72%	5,49%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,33	04.02.14	8,13%	109,04	-0,03%	1,55%	7,45%	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,11	29.11.13	5,09%	105,62	-0,08%	2,48%	4,82%	202	10,7	136	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,92	22.11.13	6,21%	109,67	0,18%	3,02%	5,66%	214	3,0	59	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,26	22.03.14	5,14%	107,38	-0,02%	2,90%	4,78%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,68	02.11.13	5,44%	108,87	-0,01%	3,12%	5,00%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,31	15.03.14	3,76%	102,89	0,05%	2,88%	3,65%	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3,89	13.02.14	6,61%	113,59	0,01%	3,25%	5,81%	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,86	11.10.13	8,15%	115,00	0,12%	4,49%	7,08%	309	7,2	143	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,69	06.02.14	3,85%	93,16	0,03%	5,11%	4,13%	274	9,2	98	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,87	20.03.14	3,39%	97,62	0,10%	3,80%	3,47%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,70	07.03.14	6,51%	104,33	0,37%	5,86%	6,24%	348	3,9	127	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,16	19.01.14	4,95%	93,57	0,09%	5,89%	5,29%	352	8,4	131	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,13	21.03.14	4,36%	100,68	0,13%	4,29%	4,33%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	10,04	06.02.14	4,95%	85,18	0,43%	6,55%	5,81%	362	1,6	79	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,40	28.10.13	8,63%	115,57	0,27%	7,17%	7,46%	423	3,3	140	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,81	16.02.14	7,29%	103,64	0,40%	6,97%	7,03%	404	2,5	125	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,35	26.04.14	2,93%	96,80	0,22%	3,69%	3,03%	--	--	750 EUR	BBB- / Baa3 /	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,28	19.09.13	4,38%	88,96	0,08%	5,97%	4,92%	360	8,6	139	1 500 USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,11	05.11.13	6,38%	105,71	-0,02%	1,37%	6,03%	92	6,3	26	900 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,36	07.12.13	6,36%	110,78	0,05%	3,27%	5,74%	240	7,9	84	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,26	24.10.13	3,42%	98,46	0,19%	3,78%	3,47%	238	6,4	72	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,03	05.11.13	7,25%	112,36	0,10%	4,90%	6,45%	314	8,7	46	600 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,83	09.11.13	6,13%	104,38	0,02%	5,38%	5,87%	301	9,2	125	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,74	07.12.13	6,66%	106,80	0,05%	5,66%	6,23%	329	8,8	107	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,65	24.10.13	4,56%	90,56	0,20%	5,86%	5,04%	349	7,1	128	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,38	11.09.13	9,88%	107,43	0,09%	4,71%	9,19%	425	-0,9	359	350 USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,30	04.11.13	7,00%	99,61	0,32%	7,07%	7,03%	532	4,8	294	500 USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,28	03.02.14	5,33%	105,26	0,01%	3,04%	5,06%	258	6,7	192	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,98	03.02.14	6,60%	105,30	-0,17%	5,71%	6,27%	334	12,5	158	650 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,50	13.12.13	4,42%	89,29	0,48%	5,94%	4,95%	357	3,3	136	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,33	06.03.14	3,15%	99,08	0,01%	3,43%	3,18%	255	9,9	100	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB /*-
Роснефть-22	06.03.2022	7,14	06.03.14	4,20%	89,28	0,01%	5,82%	4,70%	344	9,6	123	2 000 USD	BBB / Baa1 / BBB /*-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,35	02.02.14	6,25%	105,99	0,10%	1,88%	5,90%	143	-2,2	77	500 USD	BBB / Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,62	18.01.14	7,50%	111,46	0,02%	3,27%	6,73%	239	8,3	84	1 000 USD	BBB / Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,13	20.09.13	6,63%	109,04	0,03%	3,86%	6,08%	299	8,5	143	800 USD	BBB / Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,80	13.09.13	7,88%	113,81	0,09%	4,46%	6,92%	306	8,0	140	1 100 USD	BBB / Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,27	02.02.14	7,25%	111,06	0,08%	5,19%	6,53%	344	9,2	106	500 USD	BBB / Baa2 /*- / BBB /*-
Транснефть-14	05.03.2014	0,49	05.03.14	5,67%	102,30	-0,01%	0,94%	5,54%	48	2,4	-18	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	1,99	10.11.13	8,25%	107,29	0,03%	4,67%	7,69%	422	5,5	356	577 USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,16	24.10.13	7,40%	101,17	0,07%	7,03%	7,31%	615	7,7	460	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,76	24.10.13	9,50%	106,96	0,09%	7,68%	8,88%	628	8,2	462	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,95	27.10.13	6,75%	96,80	0,09%	7,58%	6,97%	618	8,7	452	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,27	22.10.13	6,50%	90,34	0,03%	8,43%	7,20%	668	10,5	430	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,51	23.12.13	7,75%	93,35	-0,08%	10,56%	8,30%	968	14,2	813	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,65	21.01.14	6,50%	104,80	0,07%	4,69%	6,20%	381	7,0	226	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,44	17.10.13	5,63%	93,74	0,12%	6,82%	6,00%	506	8,9	268	1 000 USD	BB+/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,06	19.02.14	4,45%	97,02	0,10%	5,21%	4,59%	381	8,3	215	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,17	26.09.13	4,95%	96,75	0,24%	5,59%	5,12%	384	6,3	116	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,18	31.10.13	4,38%	97,73	0,09%	4,93%	4,48%	353	8,8	187	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,15	27.10.13	7,75%	100,28	0,08%	7,66%	7,73%	678	7,6	523	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,59	19.10.13	9,25%	104,91	-0,07%	1,16%	8,82%	70	9,7	4	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,67	26.01.14	6,25%	106,02	0,07%	4,02%	5,90%	314	6,7	159	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,61	25.10.13	6,70%	106,40	-0,00%	4,96%	6,30%	356	10,6	254	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,05	19.09.13	4,45%	95,97	0,17%	5,47%	4,64%	406	6,8	241	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,91	17.10.13	5,90%	92,23	0,33%	7,07%	6,40%	470	4,9	249	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,78	27.01.14	7,75%	104,23	0,17%	6,62%	7,44%	522	5,9	356	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,23	03.10.13	6,75%	96,01	0,19%	7,53%	7,03%	578	7,3	310	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,31	22.12.13	8,63%	114,75	0,03%	5,95%	7,52%	420	10,1	182	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,57	30.11.13	5,00%	89,18	0,08%	6,52%	5,61%	415	8,6	193	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,79	29.09.13	4,28%	101,60	-0,00%	2,26%	4,21%	181	6,3	115	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,44	23.11.13	8,25%	110,09	0,04%	4,26%	7,49%	338	7,3	315	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,25	02.02.14	6,49%	105,59	0,03%	4,02%	6,15%	357	5,8	291	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,18	01.03.14	6,25%	104,10	0,13%	4,96%	6,01%	408	5,5	253	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,84	31.10.13	9,13%	114,30	0,07%	5,58%	7,98%	418	8,4	253	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,77	13.02.14	5,20%	97,08	0,14%	5,83%	5,36%	408	7,9	140	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,76	02.02.14	7,75%	103,38	0,25%	7,15%	7,49%	478	5,2	302	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,42	01.03.14	7,50%	101,05	0,23%	7,34%	7,43%	496	5,9	275	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,18	13.02.14	5,95%	89,73	0,38%	7,49%	6,63%	511	4,2	290	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,56	03.11.13	7,75%	108,57	0,13%	6,24%	7,14%	449	8,5	211	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,13	17.11.13	8,88%	108,06	-0,02%	1,98%	8,21%	152	5,3	86	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,72	17.11.13	6,95%	103,74	-0,00%	6,16%	6,70%	440	11,0	172	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,81	02.11.13	8,00%	89,78	0,04%	10,85%	8,91%	945	10,3	780	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,92	02.11.13	8,75%	89,55	0,07%	11,00%	9,77%	925	9,7	657	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,83	12.12.13	5,13%	98,29	0,23%	5,58%	5,21%	418	4,8	252	750 USD	BB/		/BB
КЗСОС-15	19.03.2015	1,39	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,88%	10,26%	1142	9,1	1076	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,49	29.10.13	5,63%	95,09	0,26%	6,55%	5,92%	479	6,3	241	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,21	03.10.13	5,74%	106,73	0,05%	3,71%	5,38%	283	8,2	128	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,81	20.05.14	3,37%	93,76	0,14%	4,34%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,74	05.10.13	5,70%	100,44	0,11%	5,63%	5,68%	326	8,0	105	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,05	31.01.14	3,91%	94,63	0,05%	5,30%	4,14%	390	9,7	224	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,80	03.02.14	7,70%	106,31	0,00%	4,20%	7,24%	375	6,5	309	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,69	27.10.13	5,38%	99,62	-0,04%	5,48%	5,40%	408	11,9	242	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,23	31.10.13	3,72%	93,80	0,48%	5,24%	3,97%	384	-0,5	219	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,07	13.02.14	4,20%	96,58	0,25%	5,08%	4,35%	368	4,8	202	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения несут исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.