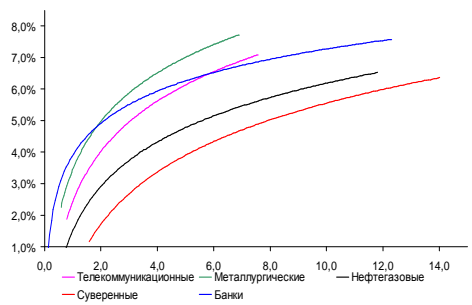
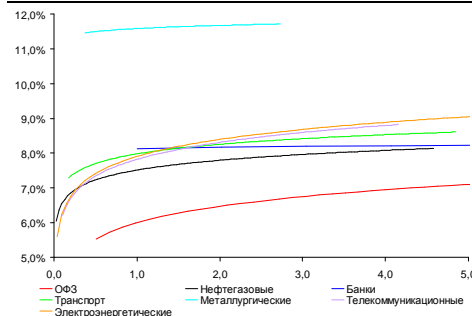


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,91	-2,22б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,85	-1,27б.п. ↓	
Russia-30	115,06	-0,06% ↓	4,44
Rus-30 spread	153	0б.п.	
Bra-40	117,75	0,62% ↑	9,21
Tur-30	153,61	1,05% ↑	6,50
Mex-34	115,36	0,63% ↑	5,51
CDS 5 Russia	193,20	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	260	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	188	-10б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	234	-9б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	542	8б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
		#Н/Д ↑↑	YTD%
\$/Руб. ЦБР	0,0000		-100,0 ↓
\$/Руб.	33,1520	-0,31% ↓	8,1 ↓
EUR/\$	1,3268	0,68% ↑	0,5 ↑
Ruble Basket	38,0079	-0,26% ↓	-8,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,28%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,17%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,39%	0,00	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	44,6561	0,26% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,3083	0,21% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,6068	0,22% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2559	-0,05б.п. ↓	
Libor overnight	0,1157	0,12б.п. ↑	
MosPrime	0,00	#Н/Д ↑↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	0	#Н/Д ↑↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 380	2,58% ↑	-9,5 ↓
DOW	15 063	0,94% ↑	14,9 ↑
S&P500	1 672	1,00% ↑	17,2 ↑
Bovespa	54 252	0,93% ↑	-11,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,87	-2,39% ↓	0,8 ↑
Gold	1379,46	-0,62% ↓	-17,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Снижение вероятности военной операции и возможность мирного урегулирования ситуации в Сирии вкупе с благоприятными макроэкономическими показателями Китая ослабили спрос на защитные активы, позитивно сказавшись на аппетите к риску. Давление на российский рынок возобновится в силу: 1) движения ставок базовых активов, 2) ожидания нового предложения на внешнедолговом рынке после размещения Минфина РФ. Давление на котировки квазисуверенных выпусков, а также еврооблигаций с длинной дюрацией продолжит ощущаться.

Рублевые облигации

После активизации спроса в понедельник на фоне размещения суверенных еврооблигаций, вчера внутренний рынок консолидировался на достигнутых уровнях, ожидая каких-либо заявлений от Минфина. Сегодняшние результаты аукциона по размещению ОФЗ покажут насколько всерьез игроки опасаются сокращения предложения со стороны Минфина.

Корпоративные новости, стр. 3

ПК Борец 12-18 сентября проведет road show долларовых еврооблигаций

Норильский никель в октябре может разместить евробонды на \$1 млрд

РЖД закрыли книгу по инфраструктурным облигациям БО-12, установив ставку 1-го купона на уровне 7,50% годовых

Банк Санкт-Петербург закрыл книгу по облигациям БО-09 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 8,50% годовых

Меткомбанк закрыл книгу по облигациям БО-06 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 10,25% годовых

ИНВЕСТПРО закрыл книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,75% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

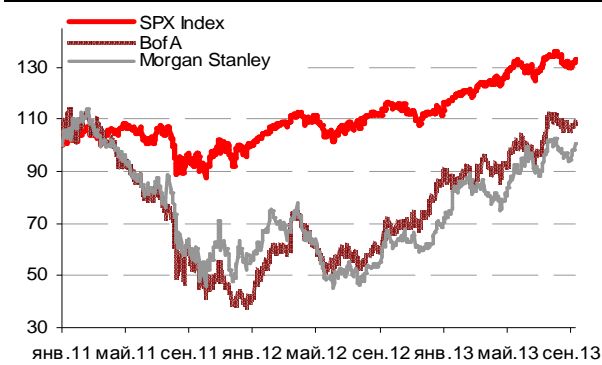
- Fitch подтвердило рейтинг Европейского механизма стабильности на уровне AAA
- Ориентир доходности по ОФЗ-26211 на аукционе 11 сентября - 7,63-7,68%, по ОФЗ-25081 - 6,85-6,90%
- Экспобанк принял решение о размещении 3 выпусков облигаций серий БО-01 – БО-03 суммарно на 6,5 млрд руб
- Русфинанс Банк выкупил по оферте 63% выпуска облигаций серии БО-02 на сумму свыше 2,5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

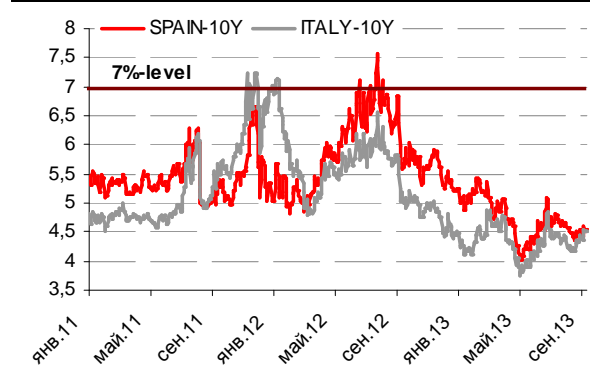
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,09	-0,25 ↓	BofA CDS 5Y	110	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,70	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	140	5 ↑
Portugal CDS 5Y	542	8 ↑	Citigroup CDS 5Y	101	-2 ↓
Italy CDS 5Y	250	4 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	108	-2 ↓
Spain CDS 5Y	240	5 ↑	Societe Generale CDS 5Y	154	-4 ↓
			Unicredit CDS 5Y	318	-5 ↓

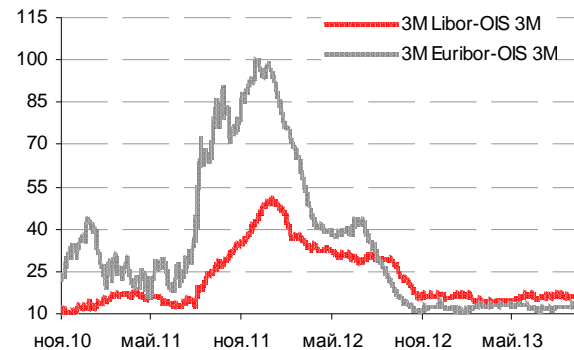
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



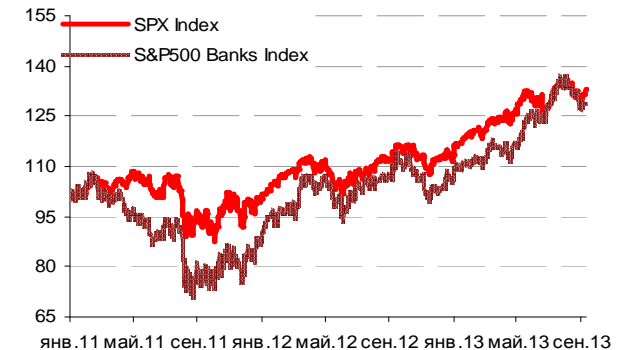
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



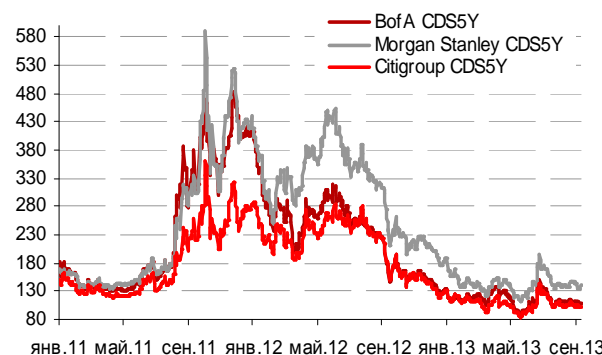
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



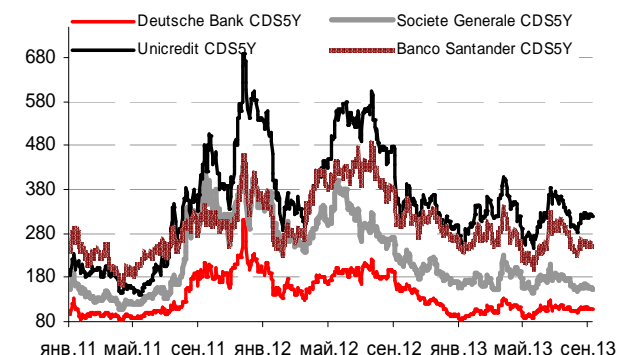
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Снижение вероятности военной операции и возможность мирного урегулирования ситуации в Сирии вкупе с благоприятными макроэкономическими показателями Китая ослабили спрос на защитные активы, позитивно сказавшись на аппетите к риску во вторник. Фондовые площадки по итогам дня выросли, а доходность UST поднялась до 2,96% годовых (+5 б.п.). Снижение цен суверенных еврооблигаций составило от 30 до 150 б.п. В корпоративном сегменте выпуски потеряли до ¼ п.п. Риск на Россию CDS 5Y стабилизировался и котируется на уровне 191 б.п. Возобновившееся давление на российский рынок сохранится в силу двух факторов: 1) движения ставок базовых активов, 2) ожидания нового предложения на внешнедолговом рынке после размещения Минфина РФ. Ряд эмитентов уже анонсировали road show (Газпром, Газпромбанк, Норникель, Борец). Давление на котировки квазисуверенных выпусков, а также еврооблигаций с длинной дюрацией продолжит ощущаться. Тем не менее, активность до заседания ФРС США, вероятно, останется невысокой. Сегодня Минторг США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в июле.

Рублевые облигации

После активизации спроса в понедельник на фоне размещения суверенных еврооблигаций, вчера внутренний рынок консолидировался на достигнутых уровнях, ожидая каких-либо заявлений от Минфина (по поводу возможного изменения структуры заимствований на период до конца года). Привлечение средств на внешнем рынке позволяет предполагать, что объем внутренних заимствований в текущем году будет сокращен, что поддерживает интерес игроков к ОФЗ. Однако одного этого фактора недостаточно, чтобы стимулировать рост рынка.

Как следствие, инвесторы заняли выжидательную позицию. Сегодняшние результаты аукциона по размещению ОФЗ покажут насколько всерьез игроки опасаются сокращения предложения со стороны Минфина. В целом же, интересны станут комментарии по итогам заседания российского ЦБ, которое пройдет 13 сентября, а также решения ФРС на следующей неделе.

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

Корпоративные новости

ПК Борец 12-18 сентября проведет road show долларовых еврооблигаций

ПК Борец 12-18 сентября проведет серию встреч. Road show евробондов компании пройдет в Нью-Йорке, Лондоне, Бостоне, а также в Швейцарии. Размещение долларовых еврооблигаций по правилу 144A/Reg S может последовать за встречами, в зависимости от рыночных условий. Организаторами назначены Deutsche Bank, Morgan Stanley и Sberbank CIB.

ПК Борец производит оборудование для добычи нефти, а также предоставляет услуги в области эксплуатации и ремонта нефтепромыслового оборудования. Производственные активы компании расположены в России, Словакии, Китае, США и Канаде.

Норильский Никель в октябре может разместить еврооблигации на \$1 млрд

Организаторы: Barclays, Societe Generale, Citi, Bank of America Merrill Lynch и Sberbank CIB. Объем выпуска еще может быть уточнен.

РЖД закрыли книгу по инфраструктурным облигациям БО-12, установив ставку 1-го купона на уровне 7,50% годовых

Объем выпуска – 25 млрд руб. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 12 сентября. Срокобращения авыпуска – 20 лет. Решением эмитента, ставка 2-40-го купонов определяется исходя из годового ИПЦ +1%. При этом процентная ставка не может быть меньше 0,01% годовых.

По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций при достижении или превышении процентной ставкой уровня 10% годовых. Агентом по размещению выступает ВТБ Капитал.

Банк Санкт-Петербург закрыл книгу по облигациям БО-09 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 8,50% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ пройдет 12 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 8,50% годовых. Организаторами размещения выступают - Sberbank CIB, ВТБ Капитал и РСХБ.

Меткомбанк закрыл книгу по облигациям БО-06 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 10,25% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ пройдет 12 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 10,25% годовых, что на 50 б.п. ниже прогнозного диапазона. Доходность выпуска к оферте соответственно составит 10,51% годовых.

Организаторами размещения выступают - Газпромбанк, НОМОС-Банк/Банк Открытие и РСХБ.

ИНВЕСТПРО закрыл книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,75% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 12 сентября. Срок обращения займа составит 5 лет с даты начала размещения, оферта не предусмотрена. Организатором и агентом по размещению выступает Банк Открытие.

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,58	29.10.13	3,63%	104,05	-0,01%	1,11%	3,48%	67	-0,4	1,57	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,35	04.10.13	3,25%	102,62	-0,17%	2,48%	3,17%	163	-0,1	3,31	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,01	24.01.14	11,00%	134,79	-0,68%	3,22%	8,16%	186	-0,3	3,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,65	29.10.13	5,00%	104,33	-0,63%	4,24%	4,79%	252	0,0	5,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,05	04.10.13	4,50%	98,60	-0,81%	4,70%	4,56%	234	0,0	6,89	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,56	24.12.13	12,75%	168,28	-0,32%	5,80%	7,58%	289	-0,1	8,32	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,85	30.09.13	7,50%	115,06	-0,06%	4,44%	6,52%	153	0,0	4,68	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,02	04.10.13	5,63%	97,68	-0,97%	5,79%	5,76%	194	0,0	13,63	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,89	10.03.14	7,85%	103,41	0,02%	6,95%	7,59%	--	--	3,76	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,84	20.10.13	5,06%	107,27	0,01%	2,60%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,77	03.02.14	8,75%	96,92	0,18%	10,57%	9,03%	--	--	--	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 доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред 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%	107,06	-0,07%	5,29%	8,17%	484	-0,4	417	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,41	18.09.13	8,00%	107,11	-0,03%	3,17%	7,47%	273	-0,8	206	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,15	22.02.14	6,30%	103,54	0,03%	5,16%	6,08%	432	-0,1	269	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,45	25.09.13	7,88%	109,41	0,01%	5,26%	7,20%	390	-0,1	278	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,83	26.09.13	7,50%	103,29	-0,86%	6,82%	7,26%	510	0,0	238	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,78	28.10.13	7,75%	104,19	-0,06%	7,03%	7,44%	467	0,0	278	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,07	25.11.13	5,97%	105,35	-0,01%	3,42%	5,66%	298	-0,3	231	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,28	10.11.13	6,02%	102,47	-0,01%	5,27%	5,88%	442	0,0	279	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,92	24.10.13	11,00%	105,06	0,24%	9,72%	10,47%	835	0,0	649	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,44	04.03.14	6,47%	105,79	-0,03%	2,46%	6,11%	201	-0,7	135	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,31	15.02.14	4,25%	103,51	-0,03%	2,73%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,21	12.10.13	6,00%	104,45	0,04%	4,64%	5,74%	379	-0,1	216	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,06	29.11.13	6,88%	106,55	0,02%	5,28%	6,45%	392	-0,1	206	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,95	22.02.14	6,32%	105,21	0,05%	4,99%	6,00%	363	-0,1	177	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,69	17.10.13	6,95%	99,01	0,25%	7,10%	7,02%	474	0,0	240	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,31	31.12.13	6,25%	105,64	0,12%	5,79%	5,92%	288	0,0	0	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,76	22.11.13	5,45%	105,21	-0,05%	4,09%	5,18%	272	-0,1	86	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,17	13.02.14	5,38%	105,20	-0,03%	3,74%	5,11%	289	-0,1	126	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,15	21.02.14	3,04%	98,05	-0,06%	3,51%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,55	09.01.14	6,90%	107,95	-0,26%	5,49%	6,39%	377	0,0	124	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,90	05.01.14	6,03%	100,32	-0,26%	5,98%	6,01%	362	0,0	128	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,82	21.02.14	4,03%	95,44	-0,23%	4,64%	4,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,38	22.11.13	6,80%	103,11	0,03%	6,43%	6,60%	351	0,0	62	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,54	27.11.13	5,13%	104,61	0,04%	3,33%	4,90%	248	-0,2	85	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,22	15.12.13	6,25%	104,92	-0,04%	2,27%	5,96%	182	-0,8	115	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,89	23.09.13	6,50%	107,06	0,01%	2,90%	6,07%	245	-0,5	179	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,33	17.11.13	5,63%	104,91	-0,04%	4,17%	5,36%	332	-0,1	169	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,65	03.11.13	7,25%	106,30	-0,10%	5,92%	6,82%	420	-0,1	147	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,19	20.09.13	4,77%	92,76	-0,46%	5,81%	5,14%	345	0,0	111	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,82	15.11.13	8,50%	102,63	-0,12%	7,95%	8,28%	623	0,0	351	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,79	01.02.14	7,70%	103,02	0,16%	6,89%	7,47%	553	0,0	367	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,14	13.11.13	8,70%	97,18	-0,04%	9,39%	8,95%	803	0,0	617	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,11	21.10.13	6,50%	100,56	0,08%	1,39%	6,46%	95	-12,0	28	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,90	25.10.13	7,25%	98,64	-0,64%	7,60%	7,35%	624	0,0	438	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,32	26.10.13	10,00%	104,78	0,10%	8,90%	9,54%	753	0,0	568	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,61	25.10.13	6,20%	101,89	0,00%	3,10%	6,08%	265	-1,3	199	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,48	08.01.14	11,25%	111,58	-0,01%	6,68%	10,08%	583	-0,4	420	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,12	25.10.13	8,50%	106,91	-0,12%	6,33%	7,95%	548	-0,1	385	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,62	06.11.13	10,20%	106,75	-0,03%	8,75%	9,56%	703	0,0	431	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,93	29.09.13	5,01%	102,21	0,01%	3,88%	4,90%	343	-0,1	276	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,59	21.10.13	11,00%	83,06	0,00%	19,57%	13,24%	1912	0,8	1845	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,45	30.11.13	7,75%	99,00	-0,02%	8,16%	7,83%	731	0,0	704	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,34	14.01.14	7,13%	102,01	0,00%	1,20%	6,98%	75	-4,6	8	720	USD	/ Baa3 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,29	15.11.13	6,30%	105,74	0,05%	4,58%	5,96%	373	-0,1	210	584	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17-2	27.12.2017	3,86	27.12.13	5,30%	101,45	-0,09%	4,92%	5,22%	356	0,0	170	1 300	USD	/	Vaa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,01	29.11.13	7,75%	111,71	0,01%	4,93%	6,94%	357	-0,1	171	980	USD	/	Vaa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,52	03.12.13	6,00%	99,88	0,07%	6,02%	6,01%	517	0,0	354	800	USD	/	Va3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,09	16.12.13	7,73%	101,36	-0,03%	7,06%	7,63%	662	-0,1	595	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,86	01.12.13	7,56%	99,95	0,23%	7,57%	7,56%	672	0,0	510	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,71	11.01.14	9,25%	105,84	0,06%	7,46%	8,74%	702	-0,1	635	525	USD	B+/	Va3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,61	10.10.13	10,75%	105,97	-0,03%	9,12%	10,14%	776	-0,1	664	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,75	07.01.14	5,50%	106,03	0,02%	2,10%	5,19%	166	-0,5	99	1 500	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,20	24.09.13	5,40%	105,75	0,04%	3,65%	5,11%	280	-0,1	118	1 250	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,17	07.02.14	4,95%	104,41	0,02%	3,56%	4,74%	271	-0,1	108	1 300	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,04	28.12.13	5,18%	101,20	0,14%	4,94%	5,12%	322	0,0	49	1 000	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.02.14	6,13%	102,13	0,17%	5,80%	6,00%	344	0,0	110	1 500	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,18	29.10.13	5,13%	92,68	0,19%	6,19%	5,53%	383	0,0	148	2 000	USD	/	Vaa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,48	23.11.13	5,25%	90,52	0,05%	6,59%	5,80%	423	0,0	189	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,58	21.10.13	11,50%	104,47	-0,01%	4,01%	11,01%	357	-3,2	290	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,79	18.09.13	10,75%	108,10	0,07%	6,41%	9,94%	596	-0,5	529	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,58	06.12.13	14,00%	113,10	-0,15%	10,41%	12,38%	905	-0,1	794	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,35	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,47%	8,19%	862	0,1	699	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,50	18.09.13	7,00%	102,07	0,00%	2,95%	6,86%	251	-2,1	184	500	USD	NR/	Va3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,74	24.10.13	9,38%	103,48	-0,05%	8,67%	9,06%	731	0,0	545	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

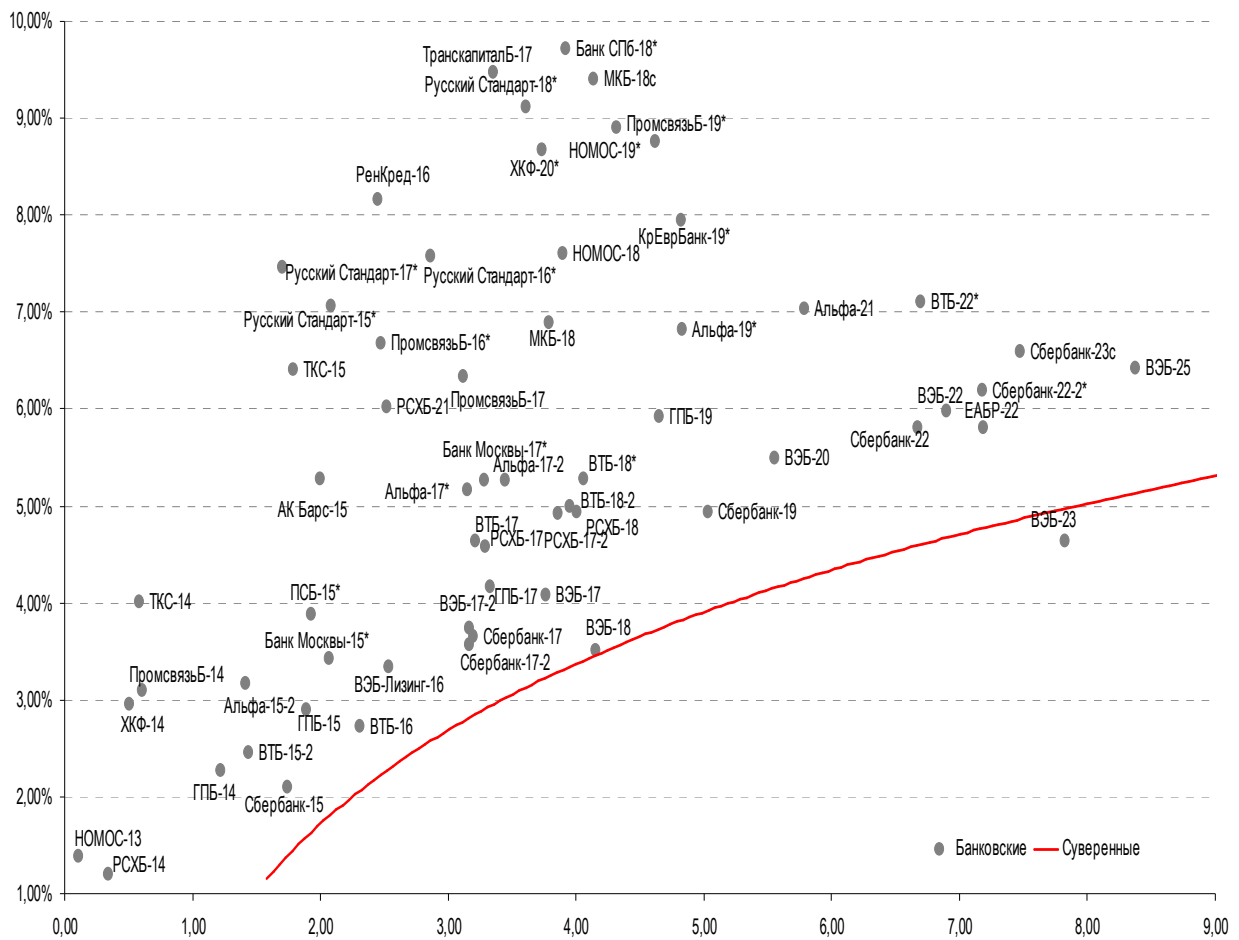
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,56	17.10.13	4,88%	92,29	0,11%	6,32%	5,28%	460	0,1	208	600 USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,46	25.02.14	5,03%	101,86	-0,03%	0,90%	4,94%	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,09	31.10.13	5,36%	104,59	-0,04%	1,27%	5,13%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,87	31.01.14	8,13%	106,08	-0,01%	1,20%	7,66%	76	-2,1	9	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,67	01.06.14	5,88%	106,97	-0,03%	1,72%	5,49%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,33	04.02.14	8,13%	109,02	-0,01%	1,54%	7,45%	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,10	29.11.13	5,09%	105,58	-0,04%	2,49%	4,82%	204	-0,3	137	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,91	22.11.13	6,21%	109,61	-0,05%	3,03%	5,67%	218	-0,2	56	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,26	22.03.14	5,14%	107,25	-0,13%	2,94%	4,79%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,68	02.11.13	5,44%	108,81	-0,05%	3,14%	5,00%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,30	15.03.14	3,76%	102,85	-0,03%	2,89%	3,65%	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3,88	13.02.14	6,61%	113,33	-0,23%	3,31%	5,83%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,86	11.10.13	8,15%	115,03	0,03%	4,48%	7,08%	312	-0,2	126	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,68	06.02.14	3,85%	93,31	0,16%	5,09%	4,13%	273	0,0	84	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,86	20.03.14	3,39%	97,47	-0,16%	3,83%	3,48%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,70	07.03.14	6,51%	104,57	0,23%	5,82%	6,23%	346	0,0	112	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,16	19.01.14	4,95%	93,89	0,34%	5,84%	5,27%	348	0,0	114	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,12	21.03.14	4,36%	99,96	-0,72%	4,37%	4,37%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	10,03	06.02.14	4,95%	85,28	0,12%	6,54%	5,80%	363	0,0	74	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,39	28.10.13	8,63%	115,57	0,00%	7,17%	7,46%	425	0,0	136	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,80	16.02.14	7,29%	103,59	-0,05%	6,98%	7,04%	406	0,0	119	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,34	26.04.14	2,93%	96,74	-0,07%	3,71%	3,03%	--	--	750 EUR	BBB-/ Vaa3 /	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,27	19.09.13	4,38%	88,99	0,03%	5,97%	4,92%	361	0,0	127	1 500 USD	BBB-/ Vaa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,11	05.11.13	6,38%	105,72	0,00%	1,35%	6,03%	90	-1,2	23	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,36	07.12.13	6,36%	110,74	-0,04%	3,28%	5,74%	243	-0,2	80	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,25	24.10.13	3,42%	98,33	-0,13%	3,81%	3,47%	245	0,0	59	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,03	05.11.13	7,25%	112,47	0,09%	4,88%	6,45%	316	-0,1	43	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,82	09.11.13	6,13%	104,49	0,11%	5,36%	5,86%	300	0,0	112	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,73	07.12.13	6,66%	106,82	0,03%	5,65%	6,23%	330	0,0	95	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,64	24.10.13	4,56%	90,64	0,09%	5,85%	5,03%	349	0,0	115	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,43	11.03.14	9,88%	107,52	0,08%	4,63%	9,18%	419	-0,9	352	350 USD	B+/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,30	04.11.13	7,00%	99,67	0,06%	7,06%	7,02%	534	0,0	282	500 USD	B+/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,27	03.02.14	5,33%	105,32	0,05%	3,01%	5,06%	256	-0,3	189	600 USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,97	03.02.14	6,60%	105,40	0,09%	5,70%	6,27%	334	0,0	145	650 USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,50	13.12.13	4,42%	89,53	0,27%	5,91%	4,94%	355	0,0	120	1 000 USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,33	06.03.14	3,15%	99,13	0,05%	3,42%	3,18%	257	0,0	94	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,13	06.03.14	4,20%	89,56	0,32%	5,77%	4,69%	341	0,0	107	2 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,35	02.02.14	6,25%	105,98	-0,01%	1,87%	5,90%	143	-0,8	76	500 USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,61	18.01.14	7,50%	111,48	0,02%	3,25%	6,73%	240	-0,4	77	1 000 USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,13	20.09.13	6,63%	109,06	0,02%	3,85%	6,07%	300	-0,2	137	800 USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,80	13.09.13	7,88%	113,79	-0,02%	4,46%	6,92%	310	-0,2	124	1 100 USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,26	02.02.14	7,25%	111,04	-0,02%	5,20%	6,53%	347	-0,1	95	500 USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,48	05.03.14	5,67%	102,28	-0,03%	0,93%	5,54%	49	-2,6	-18	1 300 USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	1,98	10.11.13	8,25%	107,28	-0,01%	4,67%	7,69%	422	-0,4	355	577 USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,16	24.10.13	7,40%	101,22	0,05%	7,01%	7,31%	616	0,0	453	600 USD	B+/ B1 / BB-

Евраз-18	24.04.2018	3,75	24.10.13	9,50%	106,97	0,00%	7,68%	8,88%	631	-0,1	446	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,94	27.10.13	6,75%	96,86	0,06%	7,56%	6,97%	620	0,0	434	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,27	22.10.13	6,50%	90,51	0,19%	8,40%	7,18%	667	0,1	415	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,51	23.12.13	7,75%	93,37	0,02%	10,55%	8,30%	970	0,2	807	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,64	21.01.14	6,50%	104,78	-0,02%	4,69%	6,20%	384	-0,2	221	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,44	17.10.13	5,63%	93,76	0,02%	6,81%	6,00%	509	0,0	257	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,06	19.02.14	4,45%	97,08	0,07%	5,19%	4,58%	383	0,0	197	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,16	26.09.13	4,95%	96,78	0,03%	5,58%	5,11%	386	0,0	114	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,17	31.10.13	4,38%	97,79	0,07%	4,91%	4,47%	355	0,0	169	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,14	27.10.13	7,75%	100,29	0,00%	7,65%	7,73%	681	0,0	518	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,58	19.10.13	9,25%	104,91	-0,00%	1,09%	8,82%	64	-3,5	-3	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,66	26.01.14	6,25%	106,04	0,02%	4,00%	5,89%	316	-0,2	153	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,60	25.10.13	6,70%	106,43	0,03%	4,95%	6,30%	359	-0,1	248	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,05	19.09.13	4,45%	96,12	0,15%	5,43%	4,63%	407	0,1	221	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,91	17.10.13	5,90%	92,52	0,31%	7,03%	6,38%	467	0,0	233	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,78	27.01.14	7,75%	104,29	0,06%	6,60%	7,43%	524	-0,1	338	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,22	03.10.13	6,75%	95,85	-0,16%	7,56%	7,04%	584	0,0	312	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,30	22.12.13	8,63%	114,59	-0,14%	5,97%	7,53%	425	-0,1	173	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,56	30.11.13	5,00%	89,17	-0,01%	6,52%	5,61%	416	0,0	182	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,78	29.09.13	4,28%	101,64	0,04%	2,20%	4,21%	175	-0,7	108	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,43	23.11.13	8,25%	110,11	0,02%	4,24%	7,49%	340	-0,4	313	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,24	02.02.14	6,49%	105,63	0,04%	4,00%	6,15%	355	-0,3	289	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,18	01.03.14	6,25%	104,24	0,13%	4,91%	6,00%	406	-0,1	243	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,83	31.10.13	9,13%	114,50	0,18%	5,53%	7,97%	417	-0,2	231	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,76	13.02.14	5,20%	97,22	0,15%	5,80%	5,35%	408	0,0	136	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,76	02.02.14	7,75%	104,13	0,73%	7,02%	7,44%	466	0,0	278	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,42	01.03.14	7,50%	101,57	0,51%	7,25%	7,39%	489	0,0	255	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,19	13.02.14	5,95%	90,67	1,04%	7,34%	6,56%	498	0,0	264	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,55	03.11.13	7,75%	108,62	0,05%	6,23%	7,14%	451	0,0	199	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,12	17.11.13	8,88%	108,04	-0,02%	1,96%	8,21%	152	-1,5	85	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,71	17.11.13	6,95%	103,80	0,06%	6,14%	6,70%	442	0,0	170	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,80	02.11.13	8,00%	89,76	-0,02%	10,86%	8,91%	950	0,1	764	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,91	02.11.13	8,75%	89,57	0,03%	11,00%	9,77%	928	0,1	655	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,82	12.12.13	5,13%	98,32	0,03%	5,57%	5,21%	421	0,0	235	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,38	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,89%	10,26%	1144	0,4	1077	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,48	29.10.13	5,63%	95,12	0,03%	6,54%	5,91%	482	0,0	230	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,21	03.10.13	5,74%	106,75	0,02%	3,70%	5,38%	285	-0,1	122	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,80	20.05.14	3,37%	93,61	-0,16%	4,37%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,73	05.10.13	5,70%	100,32	-0,12%	5,65%	5,68%	329	0,0	95	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,04	31.01.14	3,91%	94,72	0,10%	5,28%	4,13%	391	0,1	206	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,79	03.02.14	7,70%	106,50	0,18%	4,10%	7,23%	365	-0,5	298	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,68	27.10.13	5,38%	99,68	0,06%	5,46%	5,39%	410	0,0	224	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,23	31.10.13	3,72%	93,91	0,12%	5,22%	3,96%	386	0,1	200	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,06	13.02.14	4,20%	96,65	0,07%	5,06%	4,35%	370	0,0	184	500 USD	/	Baa3	/BB+

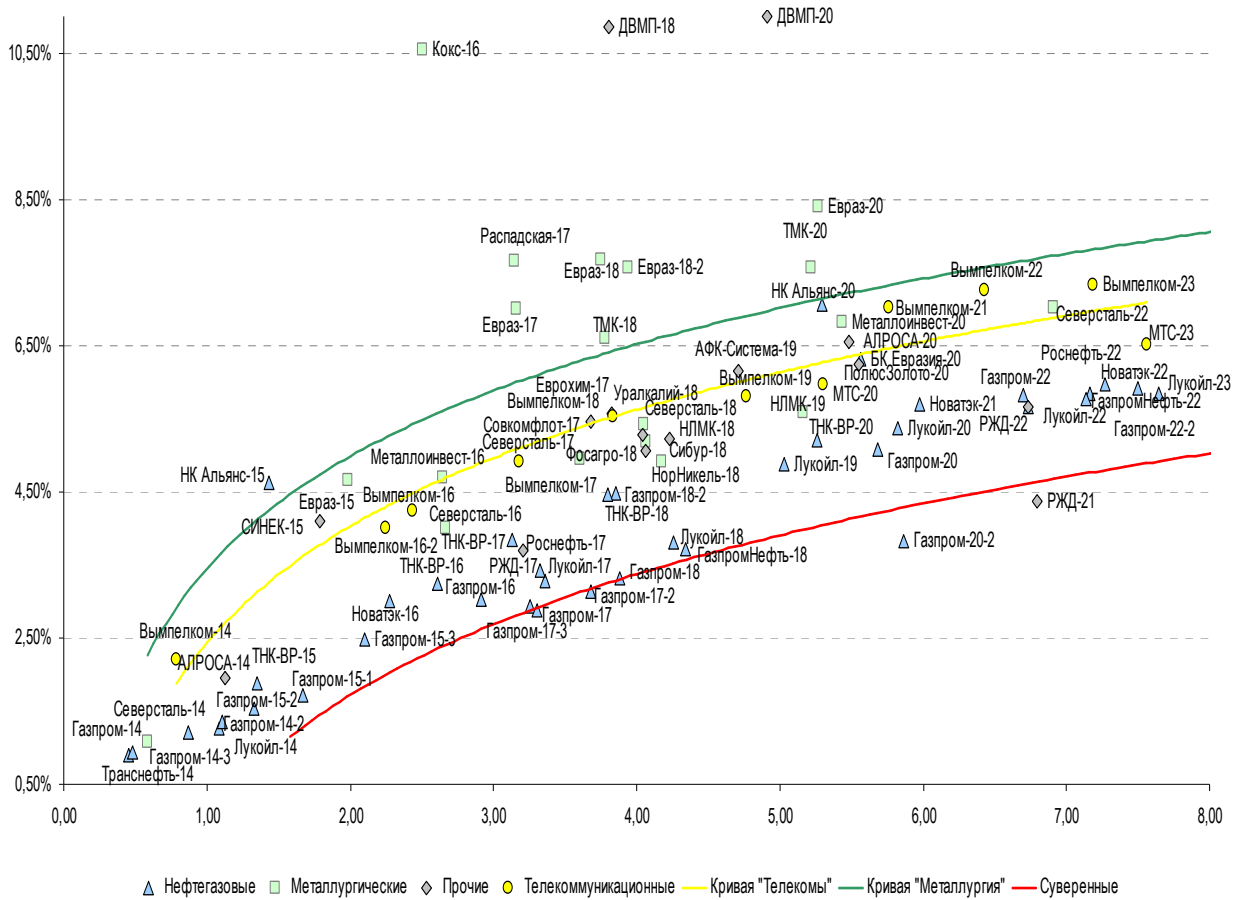
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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

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