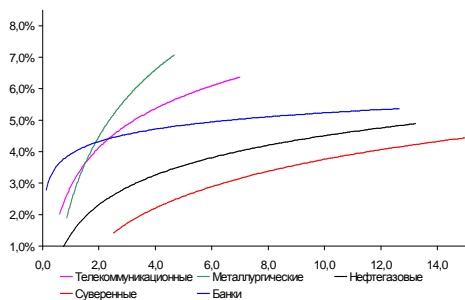
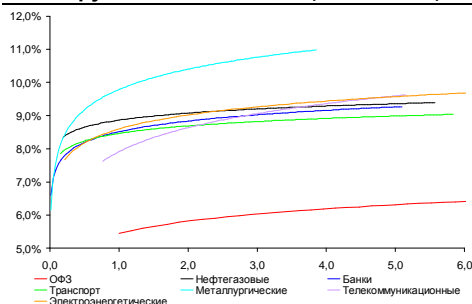


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,70	4,646.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,85	4,726.п. ↑	
Russia-30	126,41	0,09% ↑	2,83
Rus-30 spread	113	-76.п. ↓	
Bra-40	127,95	-0,13% ↓	8,39
Tur-30	192,62	0,05% ↑	4,26
Mex-34	143,22	0,04% ↑	3,83
CDS 5 Russia	135,41	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	194	-126.п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	-46.п. ↓	
CDS 5 Turkey	151	-46.п. ↓	
CDS 5 Portugal	526	66.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,7768	0,17% ↑	5,3 ↑
\$/Руб.	31,5145	-0,55% ↓	-2,2 ↓
EUR/\$	1,2870	0,87% ↑	-0,7 ↓
Ruble Basket	35,5656	-0,02% ↓	2,4 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,22%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,41%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,49%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	41,1547	-0,14% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,8032	-0,20% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,1864	-0,14% ↓	
3M Libor	0,3988	-0,556.п. ↓	
Libor overnight	0,1524	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,46	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	248	52 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 480	0,24% ↑	7,2 ↑
DOW	13 323	0,52% ↑	9,1 ↑
S&P500	1 434	0,31% ↑	14,0 ↑
Bovespa	59 423	1,74% ↑	4,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	115,04	0,31% ↑	6,9 ↑
Gold	1736,58	0,39% ↑	10,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынке можно наблюдать ситуацию, схожую с событиями прошлой недели – торговая активность резко снизилась, инвесторы ждут решения Конституционного суда ФРГ, а также заседания ФРС США. Изменение котировок носит минимальный характер. Сегодня ЕС представит планы создания банковского союза. Конституционный суд Германии вынесет решение о законности постоянного антикризисного фонда ESM, интересными будут детали решения, т.к. Суд может объявить дополнительные условия, необходимые для функционирования, либо увеличения размеров фонда.

Рублевые облигации

Основной объем сделок в секторе вторичного рынка рублевого долга сосредоточен в ОФЗ и новых корпоративных именах, выходящих на торги после размещения в конце августа – начале сентября. Сегодня в первой половине дня внимание инвесторов будет отвлечено на размещение ОФЗ – Минфин предложит игрокам 2 выпуска суммарно на 30 млрд руб.

Корпоративные новости, стр. 4

ТКС банк планирует разместить 3-летние еврооблигации на \$200 млн

Газпромбанк 13 сентября планирует провести в Лондоне встречи с инвесторами

Alfa Debt Market Limited закрыла книгу заявок на ЕСР под 3,875% годовых

Минфин сегодня проведет аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ на 30 млрд руб

НЛМК закрыл книгу по облигациям серии 07, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

МОЭСК открыл книгу по размещению облигаций серии БО-01 на 5 млрд руб

МКБ начал премаркетинг облигаций серии БО-02 на 3 млрд руб

Тульская область начала премаркетинг облигаций на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

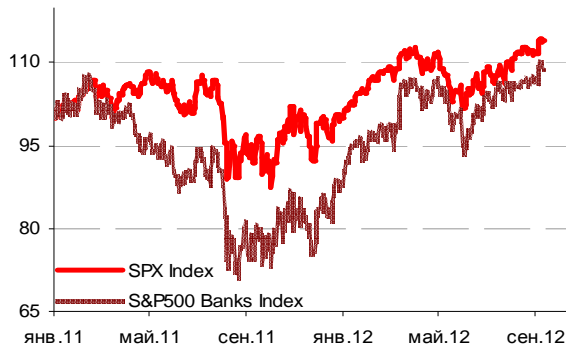
- Банк ЗЕНИТ установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии БО-02 на уровне 7,50% (-25 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

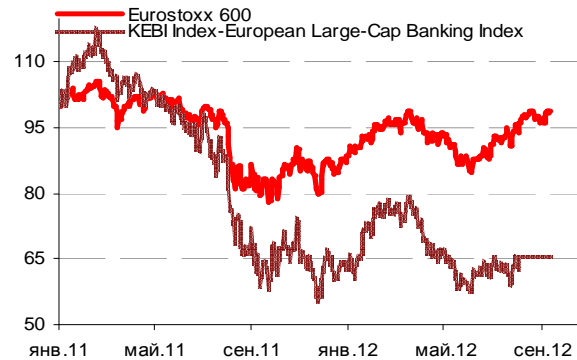
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	27,28	-0,52	↓	BofA CDS 5Y	174	-6 ↓
3M Euribor - OIS 3M	17,40	-0,55	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	252	-6 ↓
Portugal CDS 5Y	526	6	↑	Citigroup CDS 5Y	180	-5 ↓
Italy CDS 5Y	340	-4	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	163	1 ↑
Spain CDS 5Y	380	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	229	1 ↑
				Unicredit CDS 5Y	358	-4 ↓

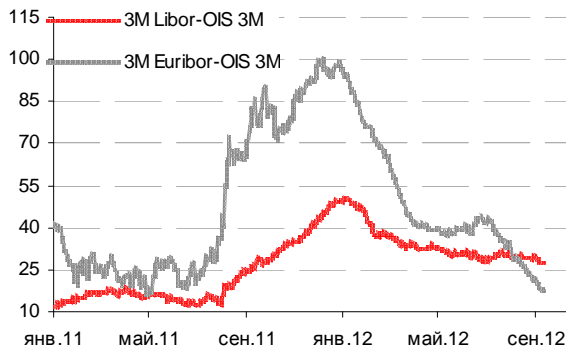
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



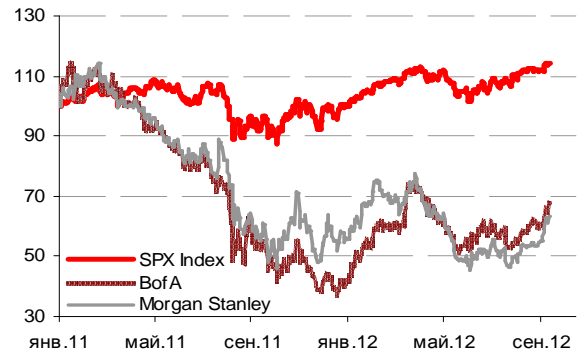
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



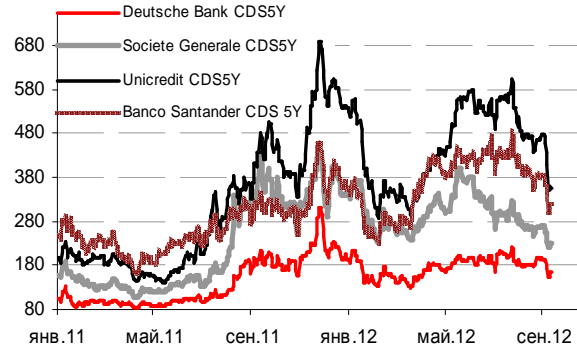
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке можно наблюдать ситуацию, схожую с событиями прошлой недели – торговая активность резко снизилась, инвесторы ждут решения Конституционного суда ФРГ, а также заседания ФРС США. Изменение котировок носит минимальный характер, риск на Россию CDS 5Y снизился до 135 б.п. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 достигла отметки 1,7% годовых. В целом же рынок остается позитивно настроенным на веру в новые глобальные стимулы, и в основном монетарного характера. Тем не менее, существенный рост цен российского рынка еврооблигаций в условиях повышенной неопределенности внешнего фона (цены суверенных бумаг продолжают обновлять свои исторические максимумы) может вызвать у участников торгов желание зафиксироваться.

Неожиданным для рынка стало заявление Moody's – агентство готово понизить рейтинг США, если Конгресс не выработает конкретных мер сокращения долга в рамках законодательной сессии 2013 года. В настоящее время рейтинг США находится на уровне "Ааа/негативный". Если меры по сокращению уровней долга к ВВП не будут выработаны, Moody's понизит рейтинг США, возможно, до "Аа1". Единственный сценарий, по мнению агентства, при котором рейтинг и прогноз могут остаться неизменными, предполагает, что метод достижения стабилизации долга в США будет включать в себя крупный и немедленный бюджетный шок. Пресс-релиз Moody's стал сигналом – несмотря на завышенные ожидания новой ликвидности, ФРС на текущем заседании может ограничиться словесными интервенциями.

Сегодня ЕС представит планы создания банковского союза. Конституционный суд Германии вынесет решение о постоянном антикризисном фонде ESM. Рынок надеется на позитивный исход голосования, решение является ключевым в плане возможности реализации плана ЕЦБ по стабилизации доходностей облигаций проблемных стран (ЕЦБ собирается участвовать в выкупе только при поддержке стабилизирующих фондов), интересными будут детали решения, т.к. Суд может объявить дополнительные условия, необходимые для функционирования, либо увеличения размеров фонда. Важными в преддверии заседания ФРС США будут данные по инфляции за август – сегодня выйдут цифры по изменению импортных цен.

Рублевые облигации

Основной объем сделок в секторе вторичного рынка рублевого долга сосредоточен в ОФЗ и новых корпоративных именах, выходящих на торги после размещения в конце августа – начале сентября. Вчера более 11% оборота торгов пришлось на новый выпуск биржевых облигаций НЛМК, на фоне закрытия книги по еще одному займу компании. Также активно торговались новые выпуски банковского сегмента – Альфа-Банк, Промсвязьбанк, Уралсиб.

Сегодня в первой половине дня внимание инвесторов будет отвлечено на размещение ОФЗ – Минфин предложит игрокам 2 выпуска суммарно на 30 млрд руб.

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

Корпоративные новости**ТКС банк планирует разместить 3-летние еврооблигации на \$200 млн**

Сделка может быть закрыта на этой неделе. Выпуск будет размещен по правилу Reg S. Привлеченные средства пойдут на общекорпоративные цели. В середине мая банк провел road show еврооблигаций в Европе и Азии, однако в связи с ухудшением рыночной конъюнктуры выпуска за ним не последовало.

Организаторы: Альфа-банк, Citi и JP Morgan.

Газпромбанк 13 сентября планирует провести в Лондоне встречи с инвесторами

В зависимости от результатов встреч и конъюнктуры рынка может последовать выпуск рублевых еврооблигаций по правилу RegS. Организаторами выступают Barclays, Citigroup, HSBC, Газпромбанк.

Alfa Debt Market Limited закрыла книгу заявок на ECP под 3,875% годовых

Компания Alfa Debt Market Limited (компания, входящая в банковскую группу "Альфа-банк") 11 сентября 2012г закрыла книгу заявок на годовые ECP на сумму 140 млн. долл. США по ставке 3,875% годовых. Организаторами сделки выступили банки Goldman Sachs и UBS. В июле 2012г. данная компания разместила годовые ECP на сумму 100 млн. долл. США по ставке 4% годовых.

Минфин сегодня проведет аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ на 30 млрд руб

Инвесторам будут предложены 15-летние ОФЗ 26207 в объеме 10 млрд руб по номиналу и ОФЗ 26208 на 20 млрд руб. Ориентир доходности по 15-летним бумагам усатновлен в диапазоне 8,13-8,18% годовых, по 7-летнему выпуску – в диапазоне 7,63-7,68%.

НЛМК закрыл книгу по облигациям серии 07, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 17 сентября. Объем эмиссии выпуска – 10 млрд руб. Однако эмитент принял решение о размещении облигаций на 5 млрд руб по номиналу.

Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга была установлена по нижней границе ориентира, на уровне 8,50% годовых, что соответствует доходности в размере 8,68%.

Организаторами размещения являются Газпромбанк, Банк Zenit, Росбанк.

МОЭСК открыл книгу по размещению облигаций серии БО-01 на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 19 сентября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 21 сентября. Срокобращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. В рамках премаркетинга эмитент предполагал размещение займа без промежуточной оферты со ставкой купона в диапазоне 9,0-9,5% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,20-9,73%.

МКБ начал премаркетинг облигаций серии БО-02 на 3 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок предполагается провести 19-21 сентября, закрытие сделки на ФБ ММВБ запланировано на 25 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года, предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу.

Организаторами размещения являются ВТБ Капитал, Связь-Банк, БК Регион.

Тульская область начала премаркетинг облигаций на 5 млрд руб

Сбор заявок предполагается провести 17-19 сентября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 25 сентября.

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,8-9,2% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,09-9,52%. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 30% в дату выплаты 4-го и 8-го купонов. Дюрация займа составляет около 1,9 года. Организатор размещения: ИК Тройка Диалог.

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	2,50	29.10.12	3,63%	105,36	0,01%	1,54%	3,44%	120	-1,3	2,49	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,23	04.10.12	3,25%	105,14	-0,03%	2,06%	3,09%	157	-1,0	4,18	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,70	24.01.13	11,00%	146,15	0,10%	2,49%	7,53%	183	-5,5	4,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,43	29.10.12	5,00%	115,06	-0,04%	2,79%	4,35%	167	-4,3	6,34	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,85	04.10.12	4,50%	112,00	-0,10%	3,04%	4,02%	192	-3,7	7,73	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,35	24.12.12	12,75%	195,94	0,32%	4,31%	6,51%	261	-8,1	9,16	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	30.09.12	7,50%	126,41	0,09%	2,83%	5,93%	113	-6,5	11,35	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,71	04.10.12	5,63%	120,84	-0,11%	4,36%	4,65%	151	-4,0	15,38	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,61	10.03.13	7,85%	109,12	-0,00%	5,88%	7,19%	--	--	4,48	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,67	20.10.12	5,06%	107,17	0,13%	3,17%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,59	03.02.13	8,75%	100,14	0,06%	8,69%	8,74%	--	--	--	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
Альфа-13	24.06.2013	0,76	24.12.12	9,25%	105,17	-0,00%	2,54%	8,80%	229	-1,6	100	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,26	18.09.12	8,00%	107,58	0,04%	4,77%	7,44%	452	-1,9	323	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,92	22.02.13	6,30%	97,18	-0,01%	7,05%	6,48%	656	-1,3	499	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,15	25.09.12	7,88%	108,48	0,20%	5,90%	7,26%	541	-6,6	384	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,34	28.10.12	7,75%	105,14	0,26%	6,95%	7,37%	582	-9,1	415	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,65	13.11.12	7,34%	103,27	-0,03%	2,37%	7,10%	213	3,4	84	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,92	25.11.12	5,97%	101,86	0,11%	5,32%	5,86%	499	-4,8	379	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,05	10.11.12	6,02%	99,75	-0,01%	6,08%	6,04%	559	-1,4	402	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,13	31.10.12	6,61%	100,67	-0,01%	1,52%	6,57%	128	-3,8	-2	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,33	04.03.13	6,47%	107,47	0,01%	3,30%	6,02%	306	-0,5	177	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,19	15.02.13	4,25%	104,54	-0,04%	2,83%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,00	12.10.12	6,00%	105,71	-0,01%	4,60%	5,68%	411	-1,5	254	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,69	29.11.12	6,88%	109,45	0,14%	4,95%	6,28%	471	-2,7	342	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,70	22.02.13	6,32%	107,19	0,12%	4,80%	5,89%	455	-2,3	326	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,19	-0,32%	5,68%	5,83%	398	-2,1	132	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,56	22.11.12	5,45%	108,99	0,03%	3,54%	5,00%	287	-3,8	105	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,00	13.02.13	5,38%	108,31	0,06%	3,34%	4,96%	285	-3,4	127	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,27	09.01.13	6,90%	118,40	0,23%	4,13%	5,83%	300	-8,7	133	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	112,46	0,36%	4,44%	5,36%	332	-9,7	140	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,14	22.11.12	6,80%	118,65	0,33%	4,87%	5,73%	317	-8,3	56	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,39	27.11.12	5,13%	104,69	-0,00%	3,76%	4,90%	342	-0,9	169	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,78	28.12.12	7,93%	104,62	0,04%	2,04%	7,58%	179	-6,6	50	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,12	15.12.12	6,25%	106,00	0,09%	3,46%	5,90%	322	-4,2	192	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,73	23.09.12	6,50%	108,48	0,01%	3,53%	5,99%	319	-1,6	199	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,12	17.11.12	5,63%	102,94	0,01%	4,91%	5,46%	442	-2,0	285	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,28	03.11.12	7,25%	103,88	-0,00%	6,52%	6,98%	585	-3,0	369	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,06	21.10.12	6,50%	102,88	-0,00%	3,82%	6,32%	357	0,2	228	400	USD	/ Ba3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,82	26.10.12	10,00%	99,97	0,04%	10,00%	10,00%	933	-4,0	751	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,82	15.01.13	10,75%	105,13	-0,01%	4,45%	10,23%	421	-0,6	292	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,53	25.10.12	6,20%	100,16	0,01%	6,09%	6,19%	585	0,0	455	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,38	31.01.13	12,50%	103,14	0,09%	11,69%	12,12%	1144	-1,9	1015	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,18	08.01.13	11,25%	107,43	0,07%	8,91%	10,47%	857	-3,2	737	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,79	25.10.12	8,50%	99,01	0,02%	8,76%	8,59%	827	-2,3	670	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,80	29.09.12	5,01%	100,19	0,03%	4,94%	5,00%	461	-2,0	340	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,84	21.10.12	11,00%	78,49	-2,72%	19,57%	14,01%	1924	100,2	1803	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,66	16.11.12	7,18%	103,75	0,00%	1,59%	6,92%	134	-2,4	5	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,29	14.01.13	7,13%	106,27	-0,00%	2,34%	6,70%	210	-0,5	80	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,08	15.11.12	6,30%	111,07	0,36%	3,70%	5,67%	321	-10,8	163	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,66	27.12.12	5,30%	106,59	-0,01%	3,91%	4,97%	324	-2,9	141	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,73	29.11.12	7,75%	118,98	-0,02%	4,00%	6,51%	333	-2,8	151	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,34	03.12.12	6,00%	102,58	-0,05%	5,62%	5,85%	529	-0,2	408	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,89	16.12.12	7,73%	96,50	-0,02%	8,98%	8,01%	865	-0,1	745	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	94,32	0,05%	9,21%	8,02%	872	-3,2	715	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,52	11.01.13	9,25%	101,56	0,12%	8,84%	9,11%	851	-4,1	730	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,66	15.11.12	6,48%	103,52	-0,04%	1,23%	6,26%	99	4,2	-31	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,79	02.01.13	6,47%	104,03	-0,02%	1,42%	6,22%	118	1,9	-12	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,64	07.01.13	5,50%	108,36	-0,06%	2,41%	5,07%	208	1,0	88	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,01	24.09.12	5,40%	108,32	0,02%	3,40%	4,99%	291	-2,4	134	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,01	07.02.13	4,95%	106,58	0,09%	3,33%	4,64%	284	-4,0	127	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,79	28.12.12	5,18%	105,60	0,05%	4,22%	4,91%	355	-4,0	139	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	111,27	0,11%	4,63%	5,50%	351	-6,4	159	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,45	21.10.12	11,50%	102,76	-0,03%	9,59%	11,19%	935	2,3	806	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,02	18.01.13	10,51%	93,43	0,38%	12,34%	11,25%	1210	-10,0	1081	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,42	18.09.12	7,00%	103,49	0,04%	4,59%	6,76%	435	-2,6	306	500	USD	NR/	Ba3	/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	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,24	09.12.12	4,56%	100,85	-0,00%	1,02%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,47	01.03.13	9,63%	103,78	0,01%	1,50%	9,27%	126	-7,3	-3	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,61	22.01.13	4,51%	102,29	0,01%	0,73%	4,40%	48	-5,5	-81	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,61	22.01.13	5,63%	102,61	0,00%	1,28%	5,48%	104	0,4	-25	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,56	11.10.12	7,34%	103,51	-0,08%	1,25%	7,09%	100	10,6	-29	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,87	31.01.13	7,51%	105,34	-0,13%	1,40%	7,13%	116	14,0	-13	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,41	25.02.13	5,03%	104,88	0,00%	1,60%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,99	31.10.12	5,36%	106,52	0,00%	2,20%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,78	31.01.13	8,13%	110,58	0,00%	2,35%	7,35%	211	-0,6	81	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,56	01.06.13	5,88%	108,38	0,00%	2,64%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,19	04.02.13	8,13%	113,15	-0,00%	2,40%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,97	29.11.12	5,09%	107,29	0,00%	2,71%	4,75%	237	-1,2	117	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,72	22.11.12	6,21%	111,61	0,02%	3,23%	5,57%	274	-2,4	117	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,09	22.03.13	5,14%	108,74	0,03%	3,04%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,46	02.11.12	5,44%	110,59	0,00%	3,17%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,17	15.03.13	3,76%	104,07	-0,01%	2,78%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,64	13.02.13	6,61%	115,71	-0,01%	3,38%	5,71%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,58	11.10.12	8,15%	123,03	-0,02%	3,56%	6,62%	289	-2,8	106	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,03	01.02.13	7,20%	113,57	0,05%	2,88%	6,34%	175	-6,8	8	400	USD	BBB+/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,43	07.03.13	6,51%	118,95	0,07%	4,08%	5,47%	296	-6,0	104	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,93	19.01.13	4,95%	106,19	0,34%	4,18%	4,66%	305	-9,3	113	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,65	28.10.12	8,63%	142,57	-0,20%	5,29%	6,05%	359	-3,0	99	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,22	16.02.13	7,29%	128,00	-0,22%	5,26%	5,69%	356	-2,9	90	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,01	05.11.12	6,38%	108,92	0,02%	2,10%	5,85%	186	-1,3	57	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,15	07.12.12	6,36%	113,48	0,15%	3,26%	5,60%	277	-5,6	120	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	120,96	0,27%	3,86%	5,99%	320	-7,8	104	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,54	09.11.12	6,13%	113,63	0,18%	4,14%	5,39%	301	-7,7	134	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	119,34	0,22%	4,21%	5,58%	309	-8,0	117	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,14	03.02.13	5,33%	107,26	-0,01%	3,06%	4,97%	272	-0,7	152	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	116,70	0,08%	4,22%	5,66%	309	-6,2	143	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.09.12	7,50%	103,26	-0,08%	0,99%	7,26%	74	12,9	-55	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,25	02.02.13	6,25%	108,49	0,09%	2,56%	5,76%	232	-4,0	103	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,42	18.01.13	7,50%	115,86	0,08%	3,10%	6,47%	276	11,5	103	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,91	20.09.12	6,63%	114,08	0,10%	3,25%	5,81%	276	-4,4	119	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,53	13.09.12	7,88%	121,67	0,13%	3,51%	6,47%	284	-6,1	102	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,98	02.02.13	7,25%	121,51	0,12%	3,87%	5,97%	275	-7,1	108	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,44	05.03.13	5,67%	106,07	0,01%	1,51%	5,35%	127	-1,1	-3	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,60	24.10.12	8,88%	103,66	-0,00%	2,84%	8,56%	260	-1,9	130	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,79	10.11.12	8,25%	109,35	0,15%	5,01%	7,54%	468	-6,4	347	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	103,60	0,05%	6,48%	7,14%	599	-3,1	442	600	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	112,33	0,33%	6,82%	8,46%	615	-10,6	476	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,66	27.10.12	6,75%	100,86	0,49%	6,56%	6,69%	590	-13,6	407	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,27	23.12.12	7,75%	91,76	0,05%	10,44%	8,45%	1010	-2,3	890	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,45	21.01.13	6,50%	104,00	0,20%	5,34%	6,25%	485	-7,7	327	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	101,53	0,21%	7,35%	7,63%	686	-7,3	529	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,86	29.01.13	9,75%	106,85	0,10%	1,87%	9,13%	162	-13,2	33	544	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,48	19.10.12	9,25%	109,68	-0,00%	3,02%	8,43%	277	-0,3	148	375	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,49	26.01.13	6,25%	105,46	0,16%	4,69%	5,93%	420	-6,6	263	500	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,34	25.10.12	6,70%	106,92	0,30%	5,14%	6,27%	465	-8,8	308	1 000	USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	101,49	0,32%	7,41%	7,64%	674	-10,5	491	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

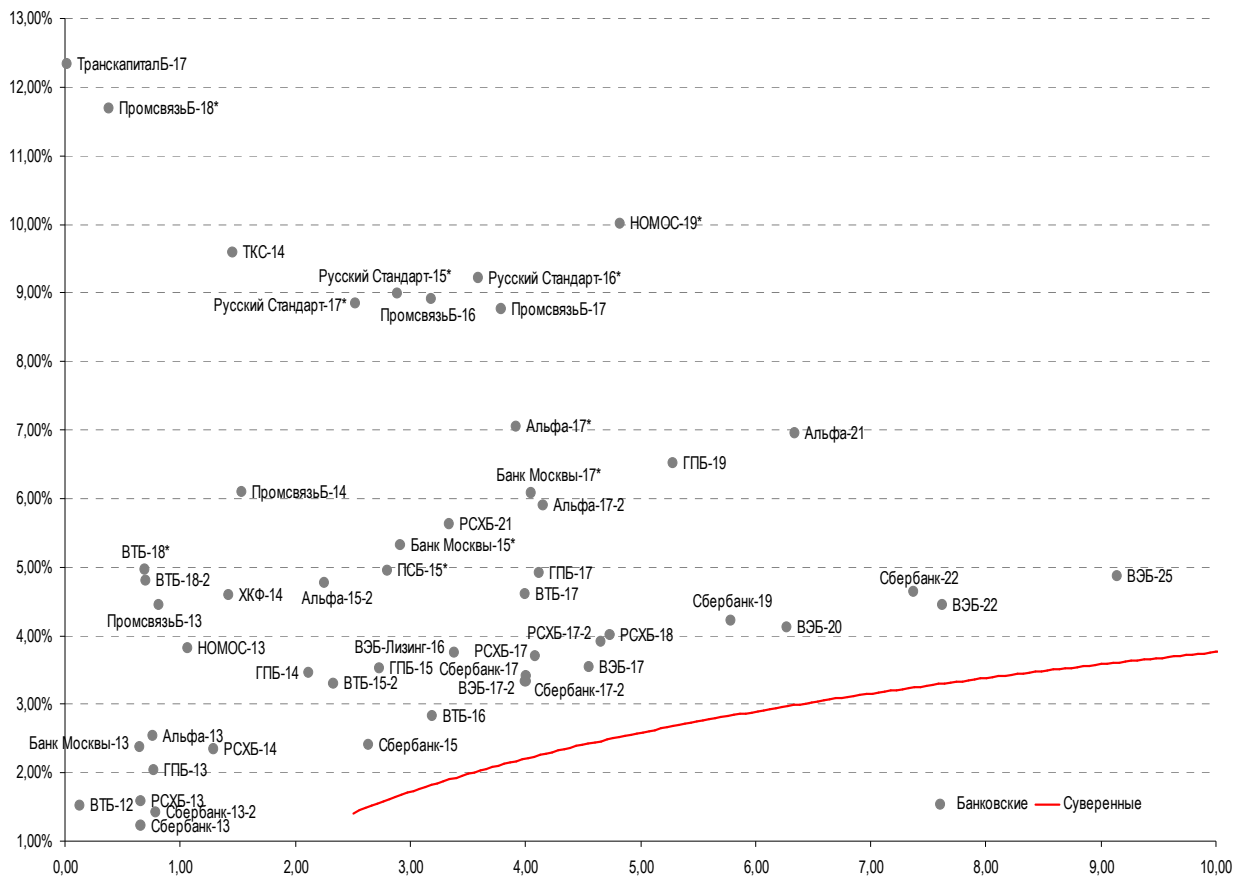
МТС-20	22.06.2020	5,93	22.12.12	8,63%	121,12	-0,02%	5,28%	7,12%	415	-4,7	248	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,61	31.10.12	8,38%	103,94	-0,00%	2,07%	8,06%	183	-1,9	54	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,72	29.09.12	4,46%	100,93	0,07%	3,92%	4,42%	368	-3,5	239	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,22	23.11.12	8,25%	110,77	0,04%	5,02%	7,45%	468	-2,4	348	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,09	02.02.13	6,49%	105,55	0,06%	4,70%	6,15%	437	-2,9	316	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,97	01.03.13	6,25%	104,00	0,12%	5,24%	6,01%	475	-4,9	318	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,49	31.10.12	9,13%	115,65	0,12%	5,82%	7,89%	516	-5,9	333	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	107,43	0,22%	6,58%	7,21%	546	-8,5	379	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,00	01.03.13	7,50%	105,28	0,07%	6,74%	7,13%	562	-5,9	395	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,17	03.11.12	7,75%	112,61	0,05%	5,78%	6,88%	466	-5,8	299	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,99	17.11.12	8,88%	111,37	0,03%	3,41%	7,97%	317	-1,8	188	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,38	17.11.12	6,95%	104,66	0,19%	6,09%	6,64%	542	-6,6	326	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,19	19.09.12	10,00%	101,67	-0,00%	9,24%	9,84%	900	0,5	770	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	941	-0,9	821	150 USD	B/		/
РЖД-17	03.04.2017	4,02	03.10.12	5,74%	111,68	0,14%	2,98%	5,14%	249	-5,2	92	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,49	05.10.12	5,70%	113,43	0,06%	4,00%	5,03%	287	-5,7	95	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,63	03.02.13	7,70%	105,07	0,02%	5,77%	7,33%	544	-1,7	423	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,46	27.10.12	5,38%	100,69	0,09%	5,22%	5,34%	455	-5,0	316	800 USD	/	Ba2	/ BB+

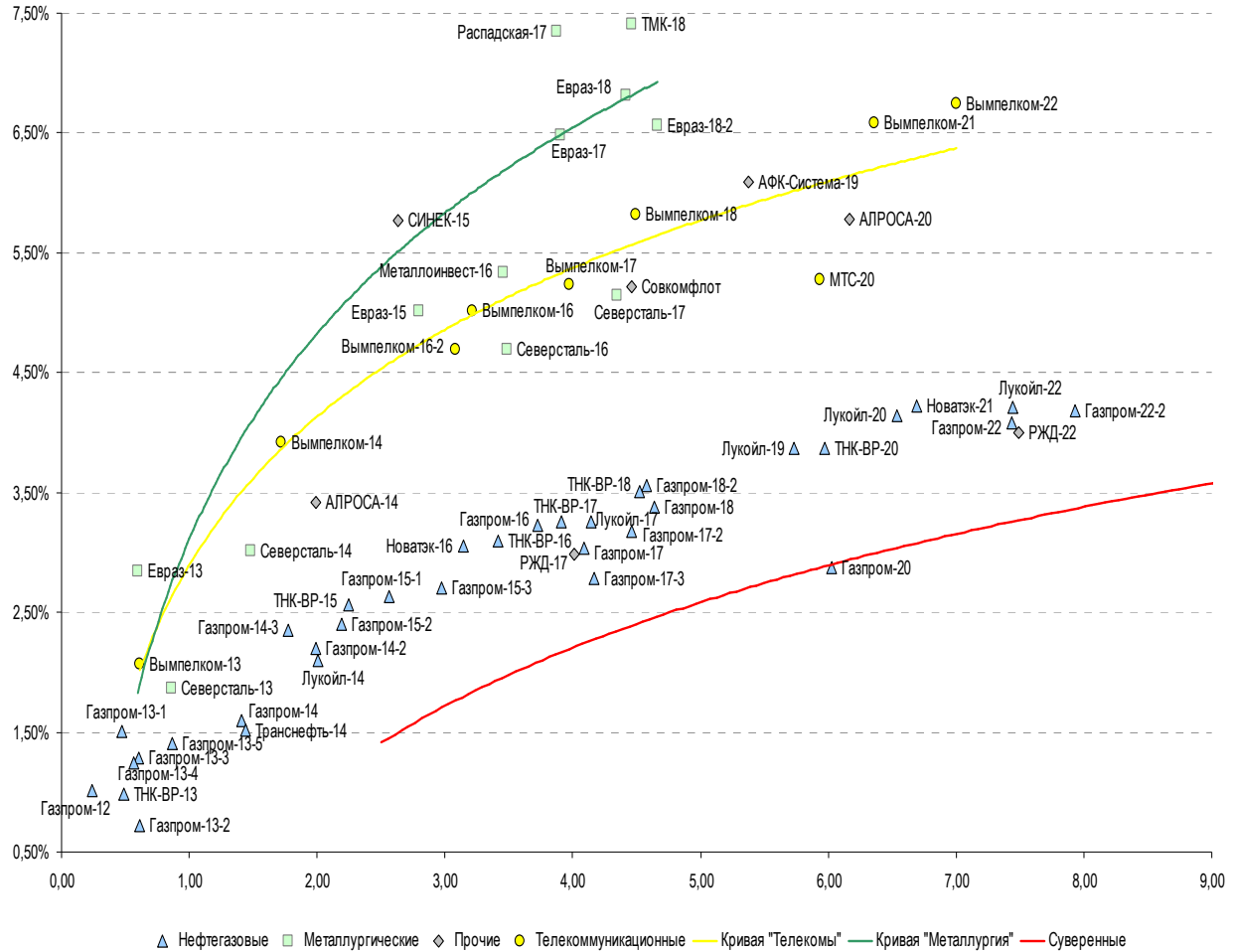
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 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 носят 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.