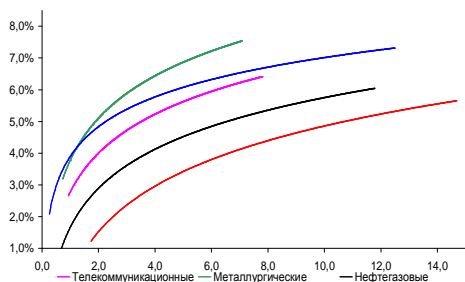
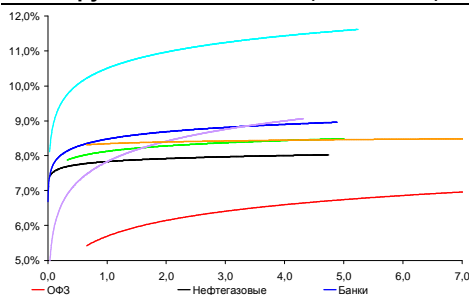


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,53	-0,55б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,59	-0,75б.п. ↓	
Russia-30	118,44	0,27% ↑	3,91
Rus-30 spread	138	-5б.п. ↓	
Bra-40	119,10	-0,01% ↓	9,09
Tur-30	167,41	1,03% ↑	5,57
Mex-34	122,95	2,37% ↑	4,98
CDS 5 Russia	173,58	-10б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	249	-10б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	175	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	197	-7б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	527	-8б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,5417	-0,25% ↓	7,8 ↑
\$/Руб.	32,4319	-0,49% ↓	5,9 ↑
EUR/\$	1,3135	0,64% ↑	-0,5 ↓
Ruble Basket	37,0334	-0,17% ↓	-5,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,20%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,04%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,02%	-0,11 ↓	
FWD €/Rub 3m	43,2793	0,15% ↑	
FWD €/Rub 6m	43,9411	0,19% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,1347	0,14% ↑	
3M Libor	0,2662	-0,14б.п. ↓	
Libor overnight	0,1189	0,12б.п. ↑	
MosPrime	0,00	-6б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	430	40 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 369	1,05% ↑	-10,4 ↓
DOW	15 452	-0,21% ↓	17,9 ↑
S&P500	1 676	-0,37% ↓	17,5 ↑
Bovespa	46 869	0,28% ↑	-23,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,41	-0,22% ↓	-3,2 ↓
Gold	1288,92	0,33% ↑	-23,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В преддверии двухдневного выступления главы ФРС США Б. Бернанке перед Конгрессом спрос на безрисковые UST усилился. Цены российских еврооблигаций во вторник продолжили восстанавливаться при невысоких торговых объемах. Торговая активность на внешнедолговом рынке до конца недели, вероятно, будет снижаться. В то время как волатильность на внешних площадках возрастет.

Рублевые облигации

На локальном рынке во вторник продолжился рост. Корпоративный сегмент рынка рублевого долга рынка вчера также выглядел крепче. Изначально спрос наблюдался со стороны резидентов, но позже был подкреплен активностью иностранных участников торгов.

Корпоративные новости, стр. 4

Ориентир доходности 5-летнего выпуска еврооблигаций Газпрома в евро находится в диапазоне 4-4,125% годовых

Газпромбанк разместил ЕСР на \$15,4 млн

КБ "Восточный" размещает облигации серии БО-07 на 5 млрд руб

Ярославская область 19 июля начнет размещение облигаций на 5 млрд руб

"Уралвагонзавод" установил ставку 1-го купона по облигациям серий БО-01 и БО-02 на 6 млрд руб на уровне 9% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям КБ "Национальный стандарт" серии БО-02 составит 11,5% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

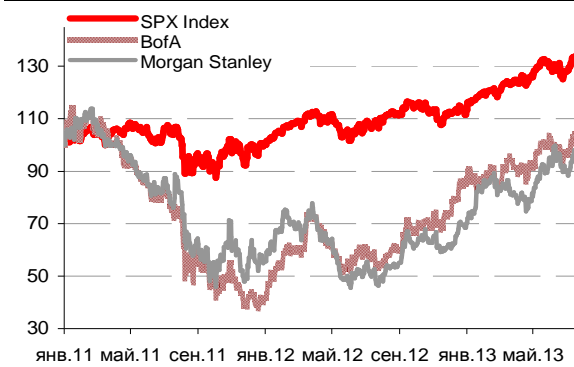
- Ориентир доходности по ОФЗ 26210 находится на уровне 6,73-6,78% годовых
- Moody's понизило рейтинг Банка "УРАЛСИБ" с "В1" до "В2", прогноз изменен со "стабильного" на "негативный"
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций "ИА Райффайзен 01" классов "А" и "Б"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

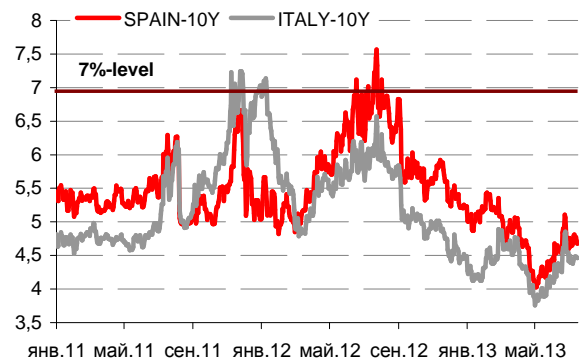
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,99	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	115	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	11,80	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	152	2 ↑
Portugal CDS 5Y	527	-8 ↓	Citigroup CDS 5Y	115	4 ↑
Italy CDS 5Y	277	-1 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	115	1 ↑
Spain CDS 5Y	280	0 ↓	Societe Generale CDS 5Y	184	1 ↑
			Unicredit CDS 5Y	355	0 ↑

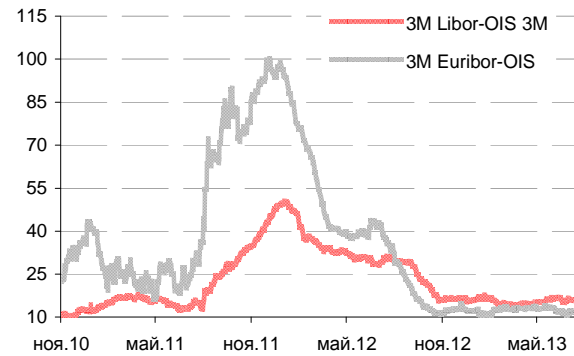
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



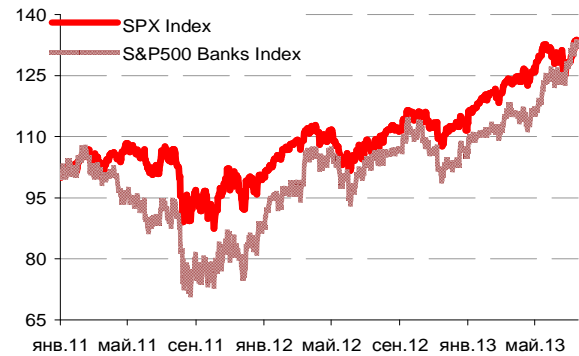
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



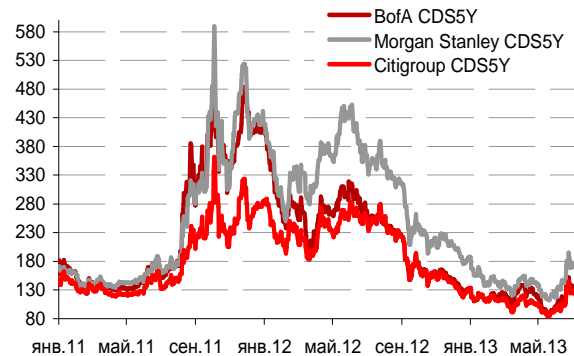
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



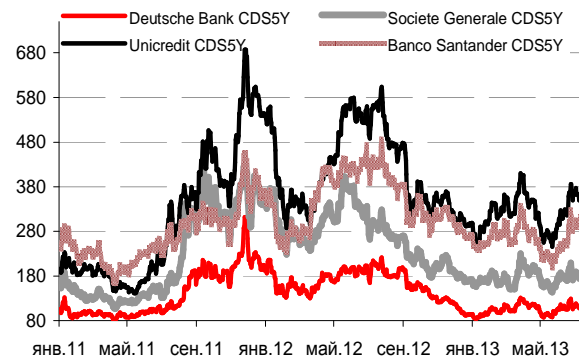
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

В преддверии двухдневного выступления главы ФРС США Б. Бернанке перед Конгрессом спрос на безрисковые UST усилился. Доходность бенчмарка UST-10 снизилась до 2,53% годовых (и сегодня находится ниже). В среднем рынок рассчитывает, что доклад главы ФРС США будет содержать намеки на сохранение стимулирующей политики и после достижения целевых показателей рынка труда.

Цены российских еврооблигаций во вторник продолжили восстанавливаться при низких торговых объемах. Rus-30 вырос на 30 б.п. – до 118,4% от номинала. Rus-42 прибавил свыше 1%, цена на конец дня составила 105,3% от номинала. В корпоративном сегменте также наблюдалось умеренная повышательная динамика. Выпуски банковского сектора прибавили 20-30 б.п., на 30-80 б.п. (пропорционально дюрации) выросли бумаги нефтегазового и телекоммуникационного секторов, более существенно восстановились котировки бумаг металлургического сектора (60-100 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y упал еще на 10 б.п. – до 174 б.п. Торговая активность на внешнедолговом рынке до конца недели, вероятно, будет снижаться. В то время как волатильность на внешних площадках возрастет.

Сегодня будет опубликован протокол заседания руководства Банка Англии, Минторг США опубликует данные о строительстве домов в июне, состоится пресс-конференция руководства центрального банка Канады. Б.Бернанке представит полугодовой отчет комитету по финансовым услугам Палаты представителей Конгресса США (18:00), выйдет региональный обзор Beige Book. American Express, Bank of America, Bank of New York Mellon, eBay, Intel, IBM опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

На локальном рынке во вторник продолжился рост. Более выраженная позитивная динамика наблюдалась в длинном участке кривой ОФЗ, где цены выросли на 50-100 б.п. Корпоративный сегмент рынка рублевого долга рынка вчера также выглядел крепче. Изначально спрос наблюдался со стороны резидентов, но позже был подкреплен активностью иностранных участников торгов.

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

Корпоративные новости**Заголовок****Ориентир доходности 5-летнего выпуска еврооблигаций Газпрома в евро находится в диапазоне 4-4,125% годовых**

Выпуск будет размещаться по правилу RegS. Срок обращения – 5 лет. Книга, вероятно, будет закрыта сегодня.

Организаторы: Bank of America, Deutsche Bank, Gazprombank, JP Morgan.

Газпромбанк разместил ЕСП на \$15,4 млн

Газпромбанк разместил ЕСП серии 32 номинальным объемом \$2,6 млн. с погашением 14 января 2014 года, серии 33 - номинальным объемом \$10 млн. с погашением 14 января 2014 года и серии 34 - номинальным объемом \$2,8 млн. с погашением 10 июля 2014 года.

Размещение осуществлено в рамках программы по выпуску евро-коммерческих бумаг на сумму до \$1 млрд. Эмитентом выступил GPV Finance PLC.

КБ "Восточный" размещает облигации серии БО-07 на 5 млрд руб

Сбор заявок на приобретение облигаций завершится 19 июля в 14:00 (мск). Техническое размещение облигаций ОАО КБ "Восточный" серии БО-07 состоится 23 июля. Общий объем займа - 5 млрд. руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с даты начала размещения, предусмотрена 1,5-годовая оферта.

Ориентир ставки 1-го купона был объявлен в диапазоне 11,00-11,50% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,30-11,83% годовых.

Организаторы: Банк "ОТКРЫТИЕ", "НОМОС-БАНК", "Промсвязьбанк" и "БК РЕГИОН", агентом по размещению - КБ "Восточный".

Ярославская область 19 июля начнет размещение облигаций на 5 млрд руб

Ставка 1-го купона по облигациям будет определена по итогам конкурса в дату начала размещения. Объем займа – 5 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 5 лет. Облигации имеют 20 полугодовых купонов. Ставка 2-4-го купонов равна ставке 1-го купона. Ставка 5-8-го купонов равна ставке 1-го купона за вычетом 0,25%, ставка 9-12-го купонов равна ставке 1-го купона за вычетом 0,5%, ставка 13-16-го купонов равна ставке 1-го за вычетом 0,75%, ставка 17-20-го купонов равна ставке 1-го купона за вычетом 1%. Номинальная стоимость облигаций погашается амортизационными частями: по 10% в даты выплаты 11, 15, 16 и 17-го купонов, и по 15% в даты выплаты 12, 13, 19 и 20-го купонов.

Генеральным агентом выпуска выступает Sberbank CIB.

"Уралвагонзавод" установил ставку 1-го купона по облигациям серий БО-01 и БО-02 на 6 млрд руб на уровне 9% годовых

Первоначальный ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 9,00-9,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,20-9,46% годовых. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ состоится 18 июля. Общий объем двух выпусков составляет 6 млрд. руб. Срок обращения бумаг - 7 лет с даты начала размещения, выставлены 1,5-годовые оферты. По выпускам установлена невозможность досрочного погашения по усмотрению эмитента.

Организаторы: Газпромбанк, Банк ОТКРЫТИЕ, Россельхозбанк, АБ Россия и Связь-Банк, агентом по размещению - Газпромбанк.

Ставка 1-го купона по облигациям КБ "Национальный стандарт" серии БО-02 составит 11,5% годовых

Ставка 2-го купона равна ставке 1-го купона. Техническое размещение займа на бирже намечено на 18 июля. Общий объем займа по номиналу составит 2 млрд. руб. Бумаги размещаются сроком на 5 лет, предусмотрена оферта через год.

*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	1,73	29.10.13	3,63%	104,07	0,11%	1,31%	3,48%	99	-5,6	1,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,50	04.10.13	3,25%	103,73	0,03%	2,20%	3,13%	117	1,8	3,46	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,01	24.07.13	11,00%	137,54	-0,04%	2,91%	8,00%	188	3,5	3,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,82	29.10.13	5,00%	108,31	0,41%	3,61%	4,62%	168	-4,2	5,72	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,24	04.10.13	4,50%	103,36	0,63%	4,04%	4,35%	211	-5,8	7,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,85	24.12.13	12,75%	176,50	0,43%	5,28%	7,22%	275	-4,4	8,62	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,08	30.09.13	7,50%	118,44	0,27%	3,91%	6,33%	138	-5,1	4,89	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,69	04.10.13	5,63%	105,31	1,27%	5,26%	5,34%	168	-8,0	14,31	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,90	10.09.13	7,85%	105,13	0,07%	6,55%	7,47%	--	--	3,78	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,99	20.10.13	5,06%	107,12	0,11%	2,74%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,85	03.08.13	8,75%	101,85	0,03%	7,75%	8,59%	--	--	--	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	2,15	19.11.13	8,75%	106,69	0,31%	5,65%	8,20%	533	-13,9	434	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,56	18.09.13	8,00%	107,34	0,22%	3,43%	7,45%	311	-13,6	212	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,20	22.08.13	6,30%	102,54	0,01%	5,51%	6,14%	489	2,4	331	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,60	25.09.13	7,88%	109,77	0,65%	5,24%	7,17%	422	-15,4	305	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,99	26.09.13	7,50%	104,72	0,33%	6,56%	7,16%	520	-3,6	264	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,96	28.10.13	7,75%	106,60	0,43%	6,65%	7,27%	472	-4,4	304	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,22	25.11.13	5,97%	104,92	0,21%	3,76%	5,69%	344	-8,5	245	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,43	10.11.13	6,02%	101,58	0,15%	5,55%	5,93%	493	-1,8	335	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,01	24.10.13	11,00%	96,63	0,00%	11,87%	11,38%	1084	2,8	896	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,54	04.09.13	6,47%	106,30	0,03%	2,50%	6,08%	218	-1,5	119	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,46	15.02.14	4,25%	103,85	0,24%	2,68%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,36	12.10.13	6,00%	105,73	0,56%	4,32%	5,68%	370	-14,2	212	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,21	29.11.13	6,88%	108,09	0,83%	4,98%	6,36%	395	-17,3	207	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,99	22.08.13	6,32%	106,30	0,81%	4,77%	5,94%	375	-17,5	186	750	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,87	17.10.13	6,95%	101,13	0,75%	6,78%	6,87%	485	-8,1	274	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,50	31.12.13	6,25%	106,42	-0,14%	5,73%	5,87%	320	1,7	47	693	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,91	22.11.13	5,45%	106,02	0,88%	3,93%	5,14%	290	-20,0	102	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,24	13.08.13	5,38%	105,90	0,79%	3,60%	5,08%	298	-21,6	140	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,31	21.02.14	3,04%	98,35	0,76%	3,43%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,73	09.01.14	6,90%	111,39	0,55%	4,95%	6,20%	302	-7,0	134	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,09	05.01.14	6,03%	104,41	0,93%	5,40%	5,77%	347	-10,6	136	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,00	21.02.14	4,03%	97,55	0,96%	4,35%	4,13%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,62	22.11.13	6,80%	107,77	0,59%	5,90%	6,31%	337	-6,4	62	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,68	27.11.13	5,13%	104,34	0,35%	3,52%	4,91%	289	-10,7	132	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,37	15.12.13	6,25%	105,22	-0,00%	2,46%	5,94%	214	0,6	115	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,04	23.09.13	6,50%	107,50	0,14%	2,92%	6,05%	261	-6,1	162	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,48	17.11.13	5,63%	104,56	0,33%	4,32%	5,38%	329	-6,9	212	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,80	03.11.13	7,25%	105,96	0,26%	6,01%	6,84%	466	-2,5	210	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,36	20.09.13	4,77%	94,59	1,17%	5,53%	5,04%	359	-13,0	149	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,97	15.11.13	8,50%	102,56	-0,06%	7,97%	8,29%	662	4,3	406	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,80	01.08.13	7,70%	103,68	0,87%	6,74%	7,43%	572	-20,0	384	500	USD	B+ / B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,30	13.11.13	8,70%	98,14	0,32%	9,14%	8,86%	812	-5,0	624	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,26	21.10.13	6,50%	101,01	0,01%	2,57%	6,44%	225	-6,1	126	400	USD	/ Baa3 / BB / -
НОМОС-18	25.04.2018	4,06	25.10.13	7,25%	100,66	0,24%	7,08%	7,20%	606	-3,4	417	500	USD	/ Baa3 / BB / -
НОМОС-19*	26.04.2019	4,47	26.10.13	10,00%	106,02	0,34%	8,65%	9,43%	729	-4,7	574	500	USD	/ B1 / BB- / -
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,76	25.10.13	6,20%	102,01	0,25%	3,53%	6,08%	322	-33,1	223	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,63	08.01.14	11,25%	111,84	0,12%	6,79%	10,06%	616	-2,5	459	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,27	25.10.13	8,50%	106,53	0,42%	6,52%	7,98%	589	-10,6	432	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,77	06.11.13	10,20%	106,98	0,05%	8,73%	9,53%	737	1,9	482	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,08	29.09.13	5,01%	102,28	0,11%	3,92%	4,90%	360	-4,3	261	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,74	21.10.13	11,00%	98,00	0,07%	11,85%	11,22%	1154	-1,6	1055	325	USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,60	30.11.13	7,75%	100,24	0,44%	7,65%	7,73%	703	-14,8	634	350	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,49	14.01.14	7,13%	102,73	0,05%	1,54%	6,94%	122	-12,4	23	720	USD	/ Baa3 / BBB / -
РСХБ-17	15.05.2017	3,44	15.11.13	6,30%	106,70	0,21%	4,38%	5,90%	335	-3,5	218	584	USD	/ Baa3 / BBB / -
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,01	27.12.13	5,30%	102,83	0,29%	4,59%	5,15%	356	-4,8	168	1 300	USD	/ Baa3 / BBB / -

РСХБ-18	29.05.2018	4,16	29.11.13	7,75%	112,82	0,26%	4,77%	6,87%	374	-3,8	186	980	USD	/	Vaa3	/	BBB / BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,67	03.12.13	6,00%	99,87	0,31%	6,02%	6,01%	540	-2,3	382	800	USD	/	Ba3	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,24	16.12.13	7,73%	101,64	0,01%	6,98%	7,61%	666	0,5	567	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,01	01.12.13	7,56%	100,31	0,06%	7,45%	7,54%	683	0,4	525	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,86	11.01.14	9,25%	105,76	0,29%	7,55%	8,75%	723	-7,6	624	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,76	10.10.13	10,75%	106,03	0,18%	9,14%	10,14%	812	-2,2	624	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,90	07.01.14	5,50%	106,23	0,12%	2,25%	5,18%	194	-5,5	95	1 500	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,35	24.09.13	5,40%	106,04	0,29%	3,63%	5,09%	301	-6,2	144	1 250	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,24	07.08.13	4,95%	104,55	0,16%	3,58%	4,73%	295	-2,5	138	1 300	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,19	28.12.13	5,18%	103,10	0,47%	4,58%	5,02%	322	-6,2	67	1 000	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.08.13	6,13%	106,14	0,85%	5,22%	5,77%	329	-9,8	119	1 500	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,36	29.10.13	5,13%	94,41	0,25%	5,91%	5,43%	398	-0,6	188	2 000	USD	/	Vaa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,67	23.11.13	5,25%	93,35	0,13%	6,16%	5,62%	423	1,2	212	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,73	21.10.13	11,50%	105,62	0,32%	3,91%	10,89%	360	-45,0	261	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,94	18.09.13	10,75%	108,95	-0,02%	6,27%	9,87%	595	1,5	496	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,72	06.12.13	14,00%	112,31	0,06%	10,69%	12,47%	966	1,0	849	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,38	18.07.13	7,74%	97,25	2,91%	8,57%	7,96%	794	-82,6	637	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,65	18.09.13	7,00%	102,41	0,15%	3,32%	6,84%	300	-23,2	201	500	USD	NR/	Vaa3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,90	24.10.13	9,38%	105,49	0,29%	8,29%	8,89%	727	-3,1	539	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

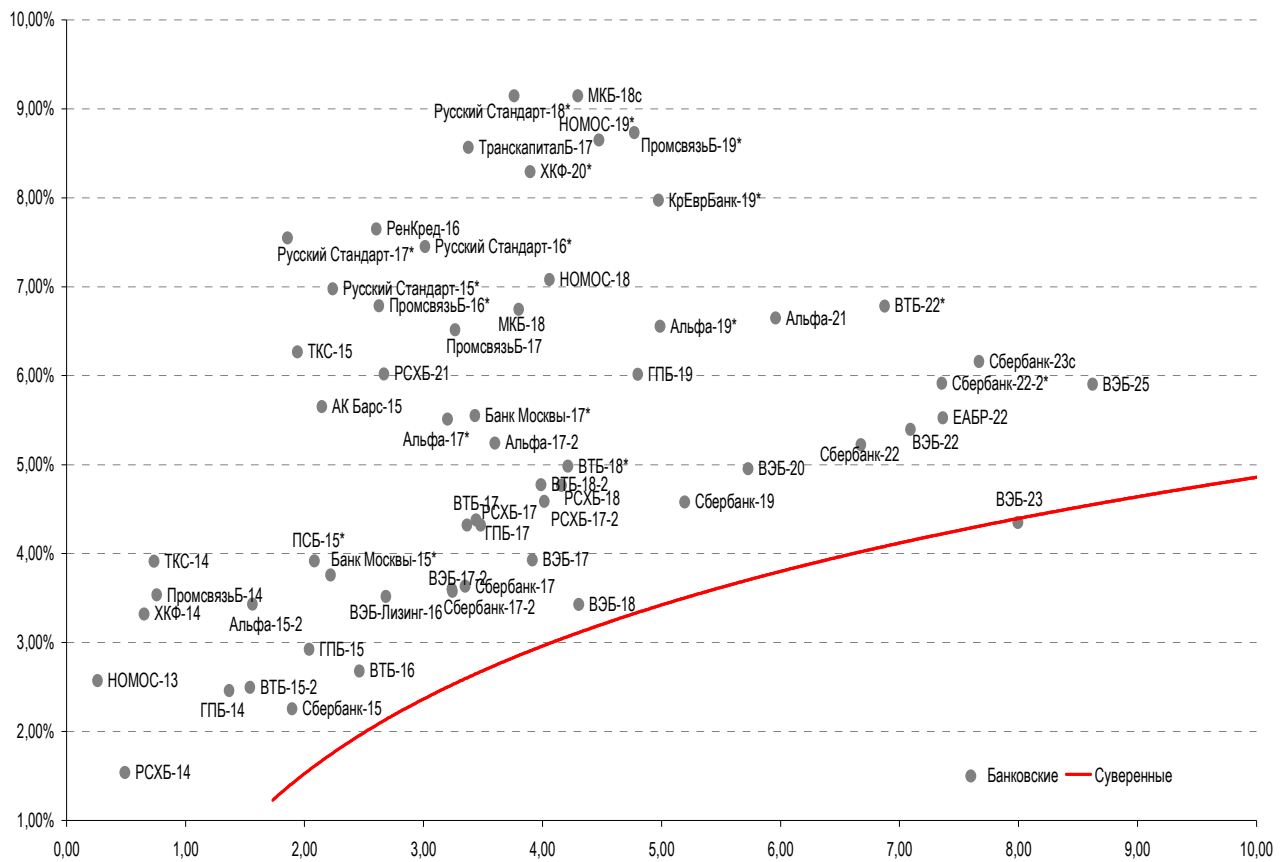
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,73	17.10.13	4,88%	94,92	0,48%	5,79%	5,14%	386	-5,6	219	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,61	25.02.14	5,03%	102,25	0,01%	1,26%	4,92%	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,24	31.10.13	5,36%	104,91	0,04%	1,48%	5,11%	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,98	31.07.13	8,13%	106,33	0,04%	1,92%	7,64%	160	-3,9	61	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,82	01.06.14	5,88%	107,23	0,07%	1,90%	5,48%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,48	04.02.14	8,13%	109,67	0,02%	1,72%	7,41%	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,25	29.11.13	5,09%	105,76	0,13%	2,57%	4,81%	225	-4,7	126	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,06	22.11.13	6,21%	108,62	0,16%	3,46%	5,72%	284	-2,7	126	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,41	22.03.14	5,14%	107,25	0,12%	3,02%	4,79%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,83	02.11.13	5,44%	108,91	0,11%	3,18%	4,99%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,45	15.03.14	3,76%	102,13	-0,01%	3,13%	3,68%	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,03	13.02.14	6,61%	113,48	-0,01%	3,37%	5,82%	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,01	11.10.13	8,15%	116,86	0,46%	4,18%	6,97%	316	-8,9	127	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,73	06.08.13	3,85%	95,24	0,42%	4,70%	4,04%	277	-4,4	109	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,01	20.03.14	3,39%	97,08	0,67%	3,89%	3,49%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,69	07.09.13	6,51%	108,54	0,57%	5,27%	6,00%	333	-5,6	123	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,18	19.07.13	4,95%	98,66	0,86%	5,14%	5,02%	321	-9,0	110	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,28	21.03.14	4,36%	100,44	0,46%	4,31%	4,34%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	10,04	06.08.13	4,95%	89,82	0,24%	6,01%	5,51%	348	-1,8	73	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,80	28.10.13	8,63%	121,92	0,60%	6,66%	7,07%	413	-5,1	138	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,78	16.08.13	7,29%	107,82	0,52%	6,63%	6,76%	410	-3,8	137	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,49	26.04.14	2,93%	96,94	0,53%	3,64%	3,03%	--	--	750 EUR	BBB- / Baa3 /	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,47	19.09.13	4,38%	93,03	0,69%	5,35%	4,70%	341	-6,4	131	1 500 USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,26	05.11.13	6,38%	106,34	0,08%	1,43%	5,99%	112	-6,5	13	900 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,51	07.12.13	6,36%	111,17	0,20%	3,27%	5,72%	225	-3,3	108	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,41	24.10.13	3,42%	99,51	0,74%	3,53%	3,43%	217	-13,9	62	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,19	05.11.13	7,25%	114,32	0,49%	4,60%	6,34%	325	-6,5	69	600 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,99	09.11.13	6,13%	107,55	0,79%	4,88%	5,70%	295	-10,4	128	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,92	07.12.13	6,66%	110,64	0,67%	5,15%	6,02%	322	-6,9	111	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,84	24.10.13	4,56%	94,57	0,50%	5,28%	4,83%	275	-5,8	124	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,52	11.09.13	9,88%	106,76	-0,05%	5,52%	9,25%	520	3,7	421	350 USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,39	04.11.13	7,00%	93,51	1,11%	8,26%	7,49%	691	-17,9	435	500 USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,36	03.08.13	5,33%	105,53	0,09%	3,05%	5,05%	273	-2,8	174	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,97	03.08.13	6,60%	108,80	0,39%	5,18%	6,07%	325	-3,6	157	650 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,69	13.12.13	4,42%	92,82	1,54%	5,41%	4,76%	347	-17,4	137	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,42	06.09.13	3,15%	99,30	0,11%	3,36%	3,17%	273	-0,5	116	1 000 USD	BBB / Baa1 / / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,16	06.09.13	4,20%	93,43	0,94%	5,15%	4,49%	322	-10,2	111	2 000 USD	BBB / Baa1 / / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,46	02.08.13	6,25%	105,74	0,10%	2,43%	5,91%	212	-6,3	113	500 USD	BBB / Baa2 / / BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,67	18.07.13	7,50%	111,90	0,18%	3,30%	6,70%	268	-4,3	111	1 000 USD	BBB / Baa2 / / BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,28	20.09.13	6,63%	110,24	0,73%	3,62%	6,01%	300	-19,6	142	800 USD	BBB / Baa2 / / BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,95	13.09.13	7,88%	115,90	1,04%	4,09%	6,79%	306	-23,7	118	1 100 USD	BBB / Baa2 / / BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,26	02.08.13	7,25%	113,43	0,82%	4,83%	6,39%	347	-12,4	92	500 USD	BBB / Baa2 / / BBB

Транснефть-14	05.03.2014	0,62	05.09.13	5,67%	102,70	0,03%	1,38%	5,52%	106	-5,1	7	1 300 USD	BBB /	Baa1	/	/*-
Металлургические																
Евраз-15	10.11.2015	2,13	10.11.13	8,25%	107,01	0,69%	5,00%	7,71%	468	-31,5	369	577 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,31	24.10.13	7,40%	100,64	0,88%	7,20%	7,35%	658	-24,4	500	600 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,90	24.10.13	9,50%	107,33	0,58%	7,63%	8,85%	660	-12,4	472	509 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,09	27.10.13	6,75%	97,94	0,96%	7,27%	6,89%	624	-21,2	436	850 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,43	22.10.13	6,50%	91,90	1,43%	8,07%	7,07%	672	-23,7	416	1 000 USD	B+ /		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,66	23.12.13	7,75%	94,63	-0,26%	9,90%	8,19%	928	13,1	770	319 USD	CCC+ /	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,71	21.07.13	6,50%	104,63	0,49%	4,83%	6,21%	421	-15,5	263	750 USD		Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,59	17.10.13	5,63%	94,01	0,14%	6,74%	5,98%	539	0,6	313	1 000 USD	BB- /	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,12	19.08.13	4,45%	96,43	1,02%	5,34%	4,61%	431	-22,1	243	800 USD	BB+ /	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,31	26.09.13	4,95%	95,94	1,14%	5,74%	5,16%	438	-18,5	182	500 USD	BB+ /	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,33	31.10.13	4,38%	98,30	0,36%	4,78%	4,45%	375	-5,8	187	750 USD	BBB- /	Baa2	/	BB+e
Распадская-17	27.04.2017	3,30	27.10.13	7,75%	100,81	0,54%	7,49%	7,69%	687	-14,2	530	400 USD		B1	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,73	19.10.13	9,25%	105,30	0,02%	2,13%	8,78%	182	-3,6	83	375 USD	BB+ /	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,73	26.07.13	6,25%	105,14	0,62%	4,41%	5,94%	379	-20,0	222	500 USD	BB+ /	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,75	25.10.13	6,70%	105,95	0,82%	5,13%	6,32%	410	-19,4	293	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,20	19.09.13	4,45%	97,41	0,61%	5,08%	4,57%	405	-11,9	217	600 USD	BB+ /	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,07	17.10.13	5,90%	93,26	0,61%	6,90%	6,33%	496	-5,8	286	750 USD	BB+ /	Ba1	/	
ТМК-18	27.01.2018	3,78	27.07.13	7,75%	102,54	0,70%	7,08%	7,56%	606	-15,6	418	500 USD	B+ /	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,36	03.10.13	6,75%	95,12	0,60%	7,69%	7,10%	633	-8,2	378	500 USD	B+ /	B1	/	
Телекоммуникационные																
МТС-20	22.06.2020	5,48	22.12.13	8,63%	118,24	0,57%	5,43%	7,29%	407	-7,7	182	750 USD	BB /	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,79	30.11.13	5,00%	94,81	0,07%	5,69%	5,27%	316	-0,4	166	500 USD	BB /	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,93	29.09.13	4,28%	101,45	0,04%	2,72%	4,21%	241	-3,9	142	200 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,58	23.11.13	8,25%	110,22	0,13%	4,39%	7,48%	377	-2,9	308	600 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,32	02.08.13	6,49%	105,36	0,19%	4,25%	6,16%	393	-7,2	294	500 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,24	01.09.13	6,25%	105,01	0,34%	4,73%	5,96%	411	-8,0	253	500 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,99	31.10.13	9,13%	116,13	0,26%	5,27%	7,86%	424	-3,9	236	1 000 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,80	13.08.13	5,20%	99,36	0,54%	5,33%	5,23%	398	-8,1	142	600 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,74	02.08.13	7,75%	108,34	0,72%	6,34%	7,15%	441	-9,6	273	1 000 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,40	01.09.13	7,50%	105,52	0,51%	6,65%	7,11%	472	-5,1	304	1 500 USD	BB /	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,18	13.08.13	5,95%	95,27	0,81%	6,63%	6,25%	469	-8,4	259	1 000 USD	BB /	Ba3	/	
Прочие																
АПРОСА-20	03.11.2020	5,70	03.11.13	7,75%	108,53	0,40%	6,27%	7,14%	434	-4,2	267	1 000 USD	BB- /	Ba3	/	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,27	17.11.13	8,88%	108,64	-0,02%	2,26%	8,17%	194	1,2	95	500 USD	BB- /	Ba3	/	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,87	17.11.13	6,95%	105,81	0,86%	5,76%	6,57%	440	-14,7	185	500 USD	BB /		/	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,98	02.11.13	8,00%	93,58	1,11%	9,70%	8,55%	868	-25,8	679	550 USD	BB- /		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,11	02.11.13	8,75%	94,02	1,06%	9,98%	9,31%	862	-18,0	607	325 USD	BB- /		/	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,98	12.12.13	5,13%	101,50	0,43%	4,74%	5,05%	372	-8,4	184	750 USD	BB /		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,53	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,71%	10,26%	1139	1,5	1040	101 USD	NR /		/	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,65	29.10.13	5,63%	98,34	0,66%	5,92%	5,72%	457	-8,7	232	750 USD	BB+ /		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,36	03.10.13	5,74%	107,66	0,25%	3,52%	5,33%	289	-4,8	132	1 500 USD	BBB /	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,95	20.05.14	3,37%	94,28	0,47%	4,25%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,92	05.10.13	5,70%	103,65	0,32%	5,17%	5,50%	324	-1,8	113	1 400 USD	BBB /	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,12	31.07.13	3,91%	96,86	1,04%	4,69%	4,04%	366	-22,5	178	1 000 USD		Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,87	03.08.13	7,70%	106,72	0,10%	4,23%	7,21%	391	-4,4	292	250 USD		Ba1	/	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,83	27.10.13	5,38%	99,02	0,63%	5,63%	5,43%	461	-13,9	273	800 USD		Ba3	/	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,38	31.10.13	3,72%	95,23	0,56%	4,85%	3,91%	350	-9,7	194	650 USD		Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,13	13.08.13	4,20%	99,73	0,05%	4,27%	4,22%	324	1,6	136	500 USD		Baa3	/	BB+

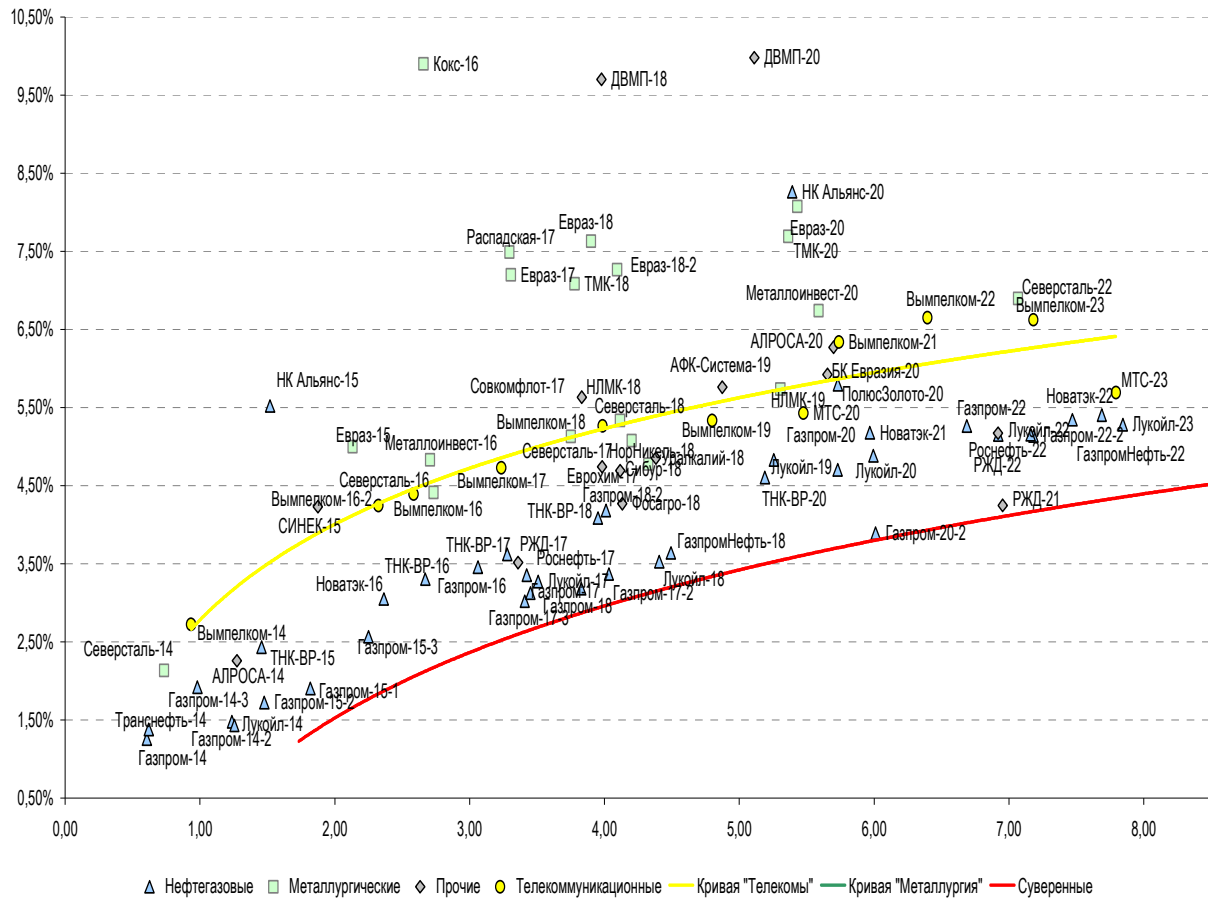
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

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

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

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

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