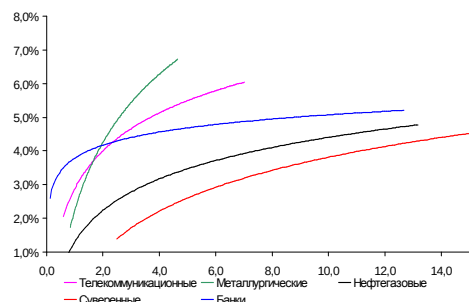
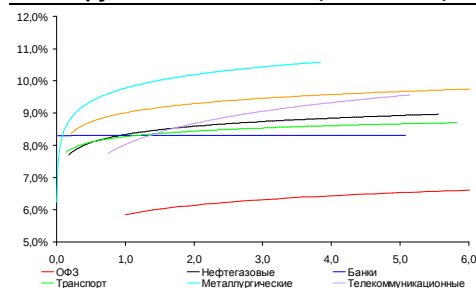


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

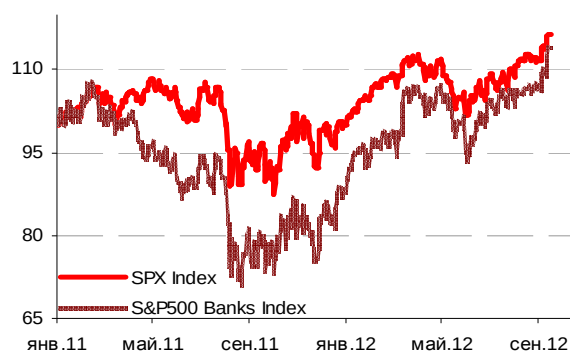
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

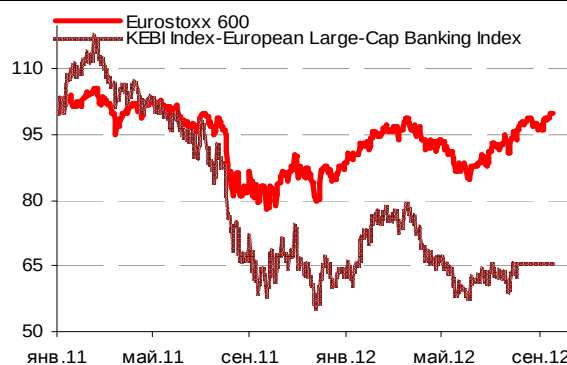
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

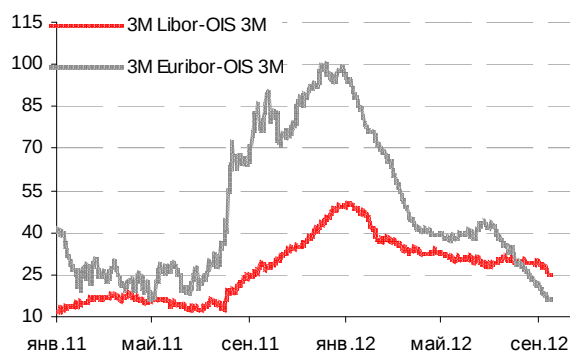
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



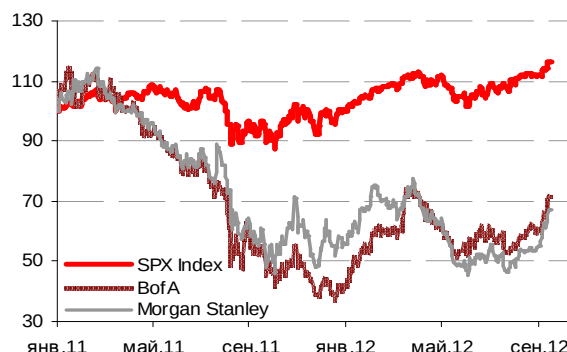
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



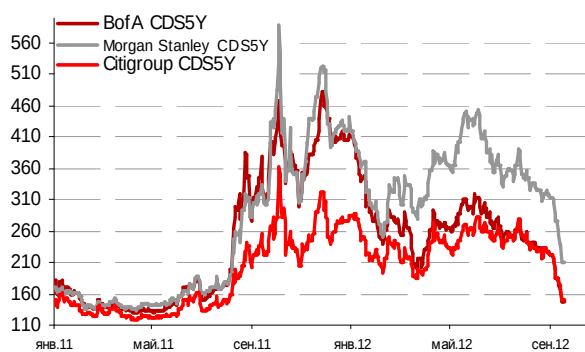
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

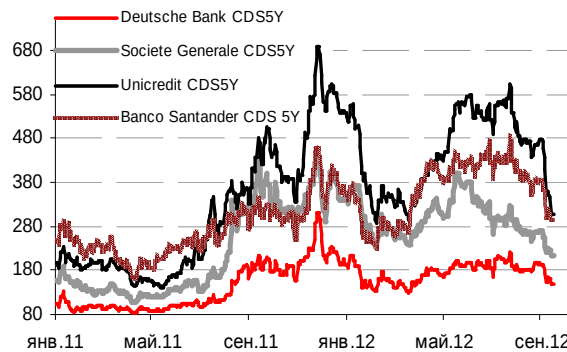


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

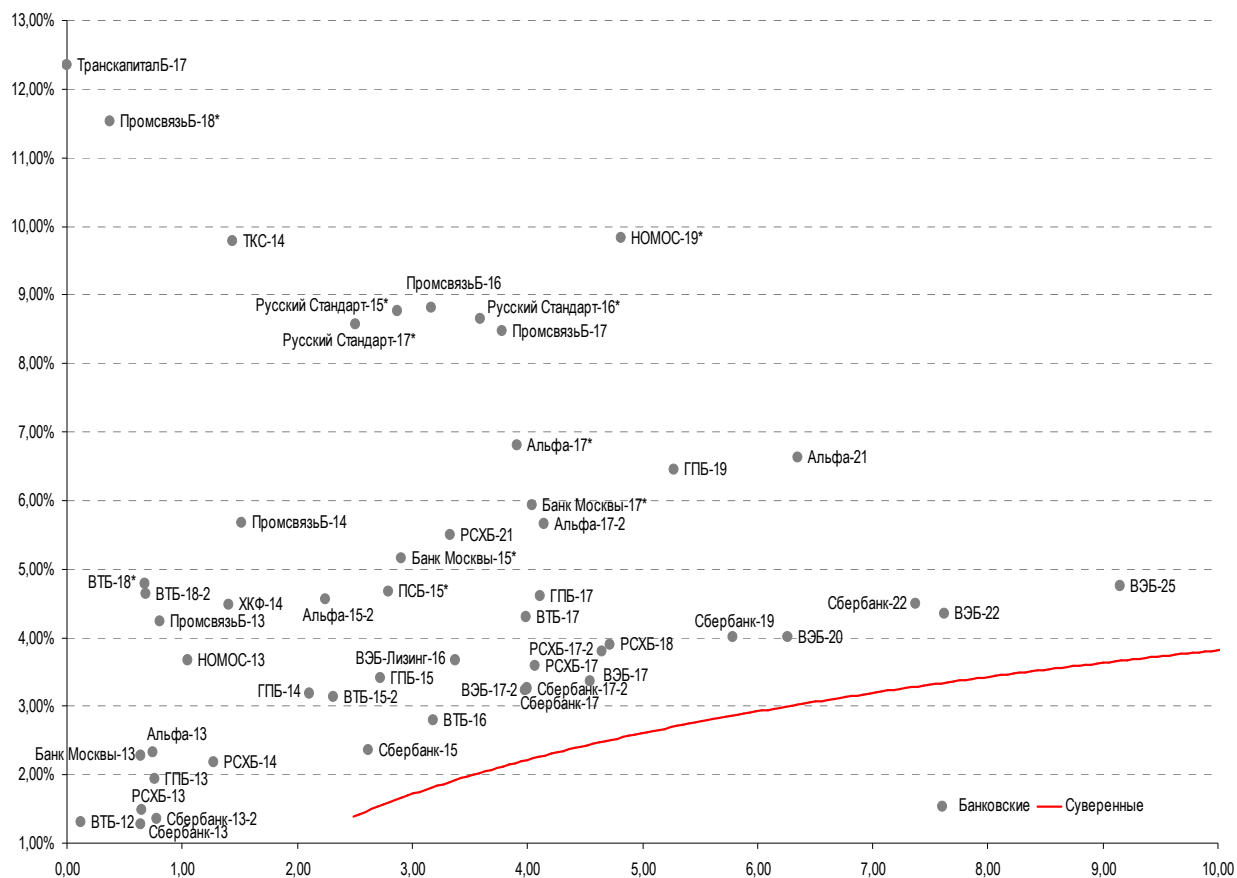
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

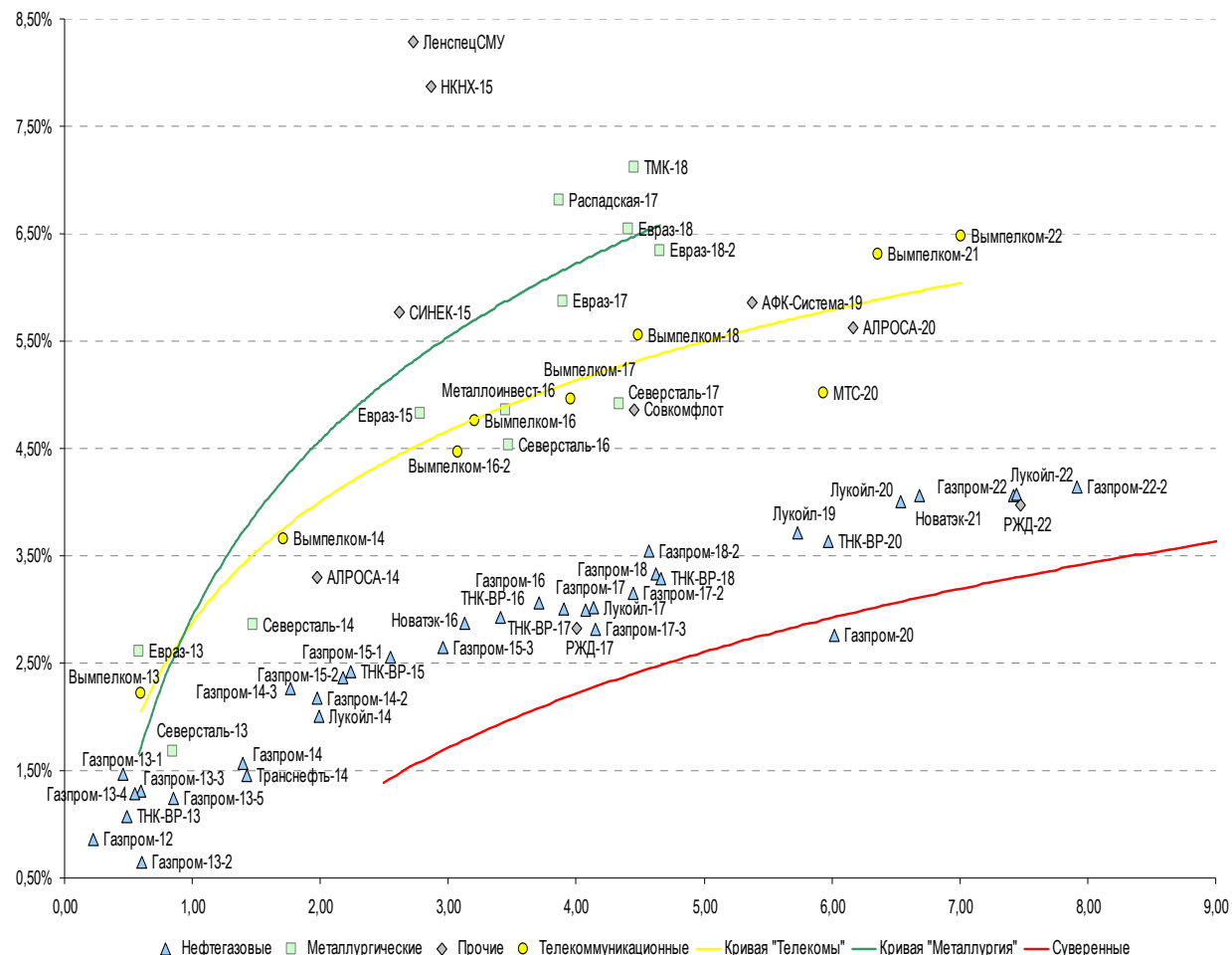
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

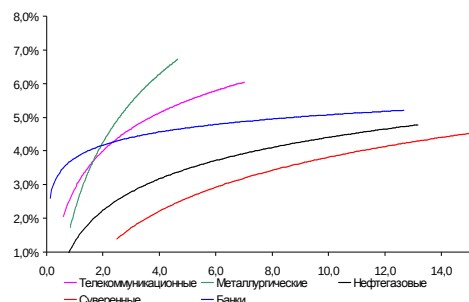
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

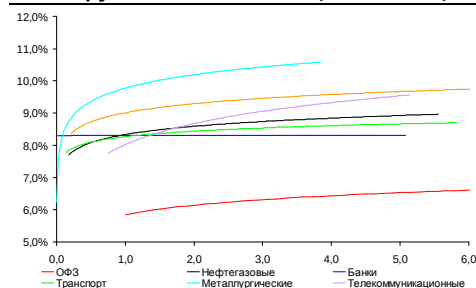
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок

		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub		
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,356.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы

		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары

Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов — ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

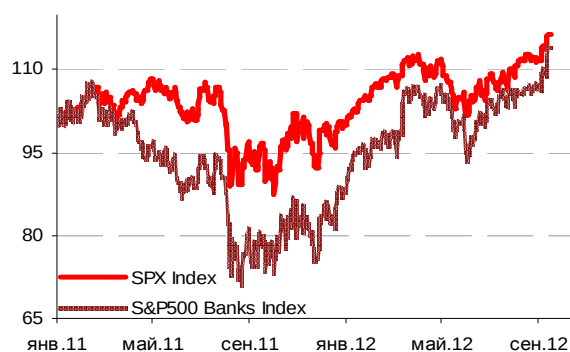
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

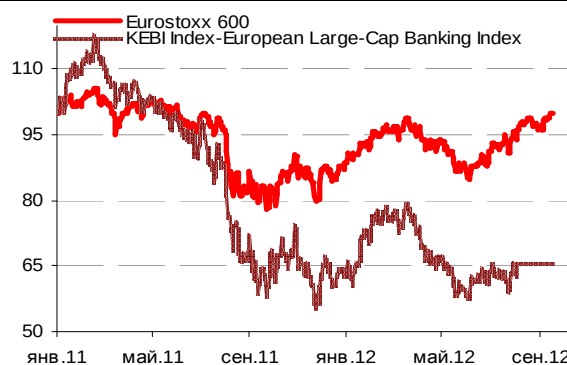
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

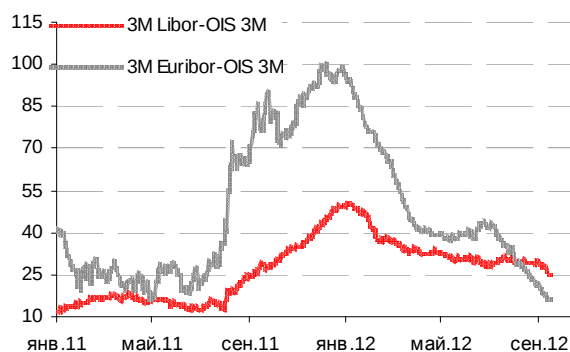
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



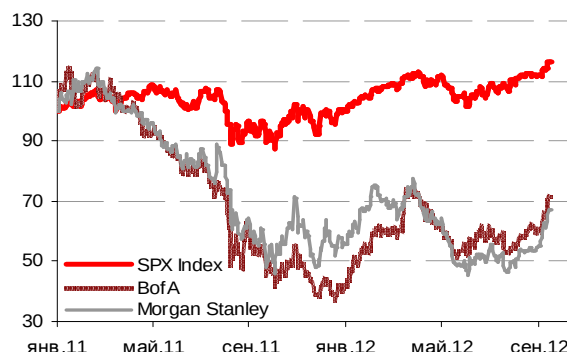
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



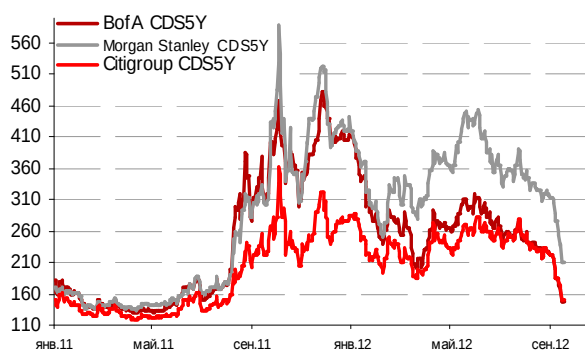
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

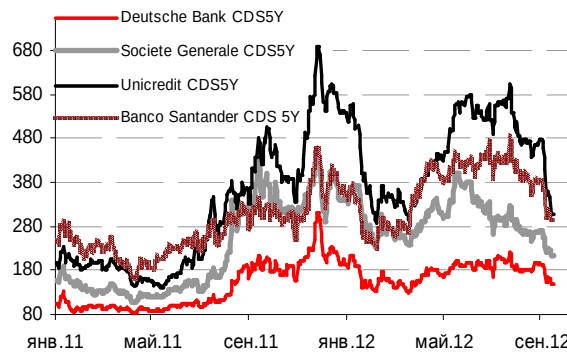


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,53%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

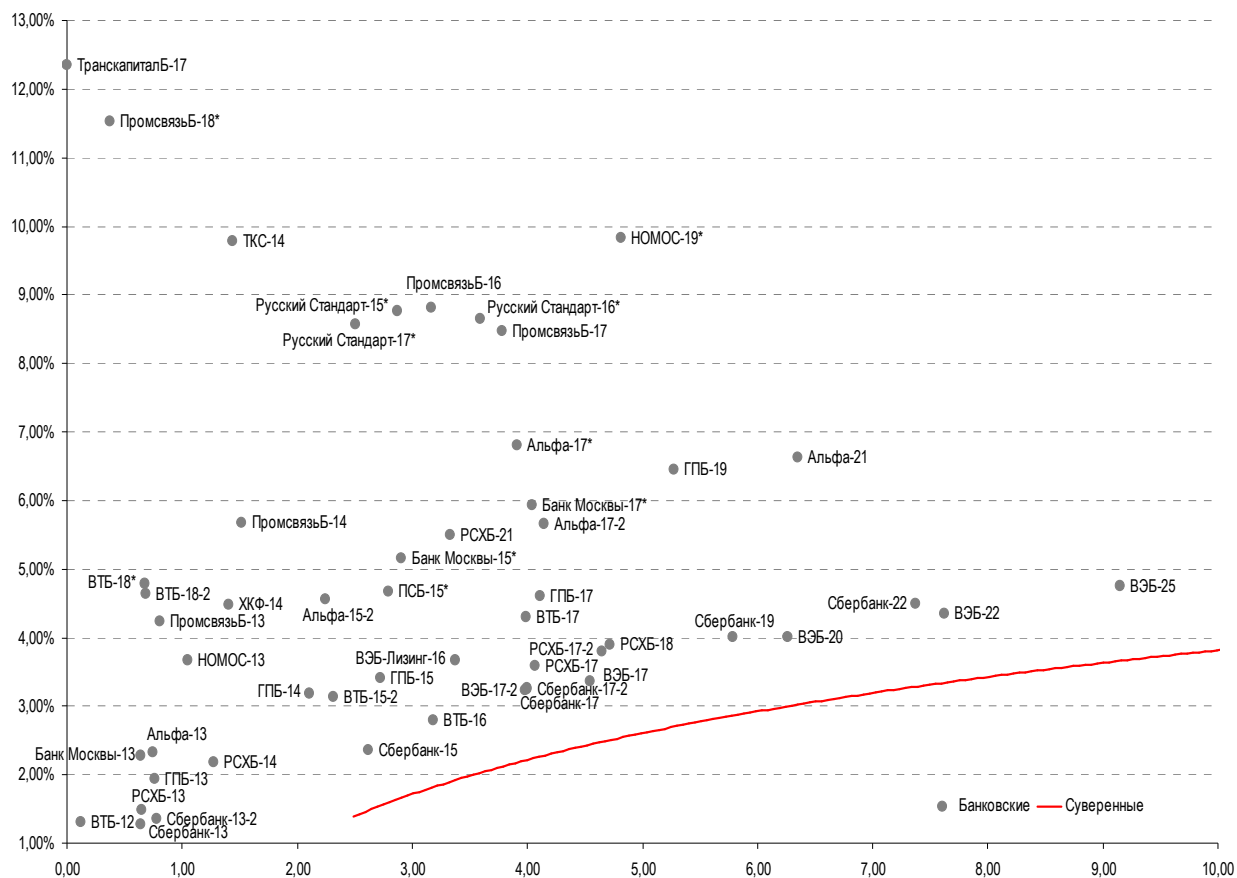
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

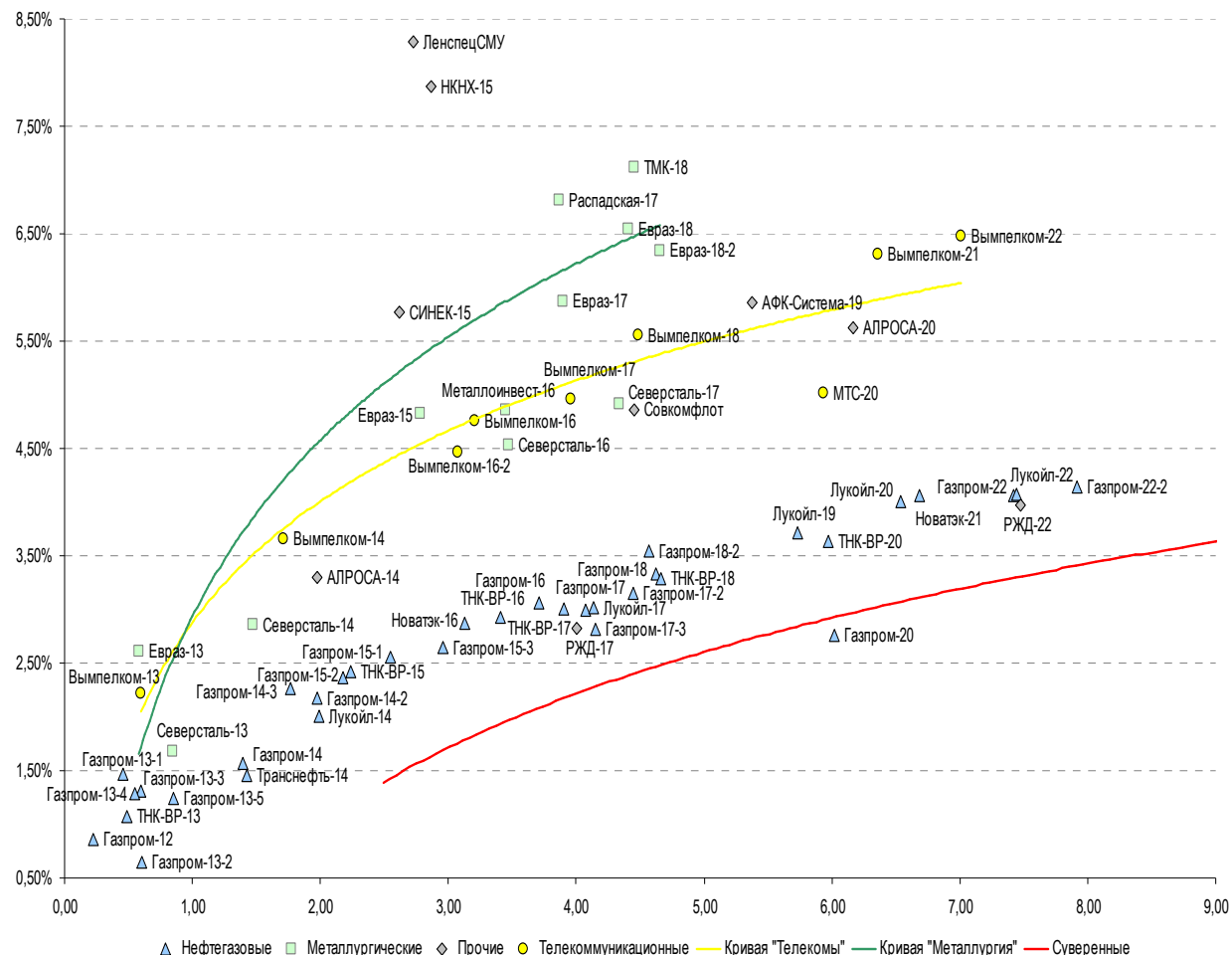
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896

Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08

Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04

Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02

Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92

Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03

Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29

Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09

Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)

Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)

Долговой рынок капитала

Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437

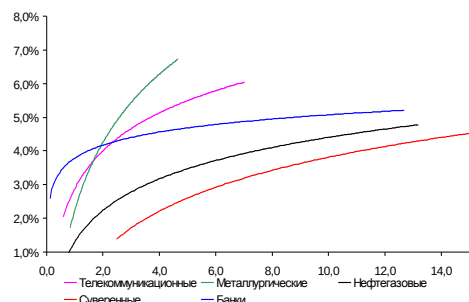
Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-9671

© 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.

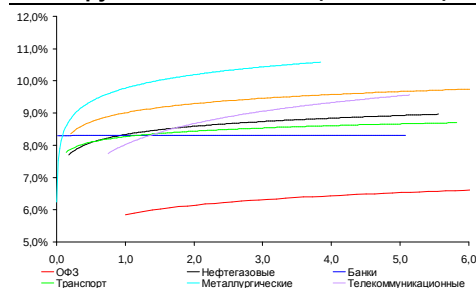
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85%	↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71%	↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14%	↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11%	↓ 4,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05	↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06	↓
FWD €/Rub			
3m	40,7346	-1,17%	↓
6m	41,3714	-1,16%	↓
12m	42,7182	-1,14%	↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 589	7,04%	↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40%	↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40%	↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24%	↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	117,70	1,11%	↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31%	↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

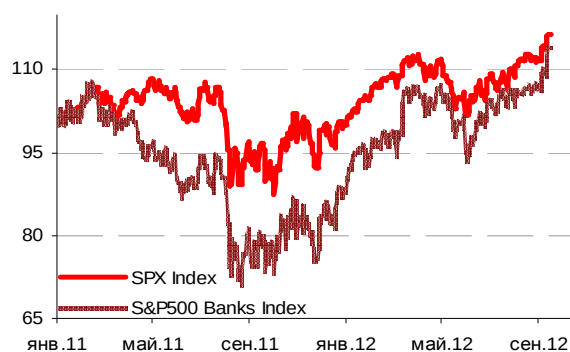
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

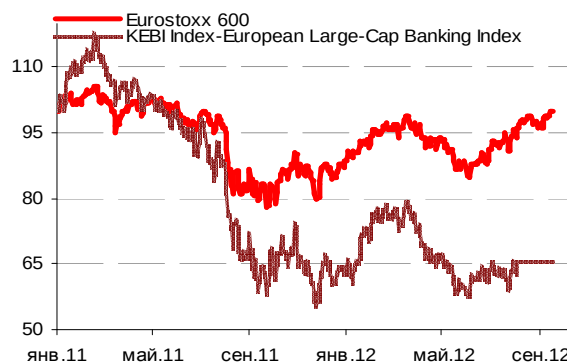
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

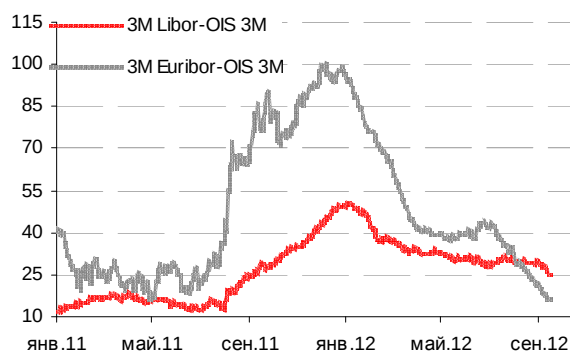
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



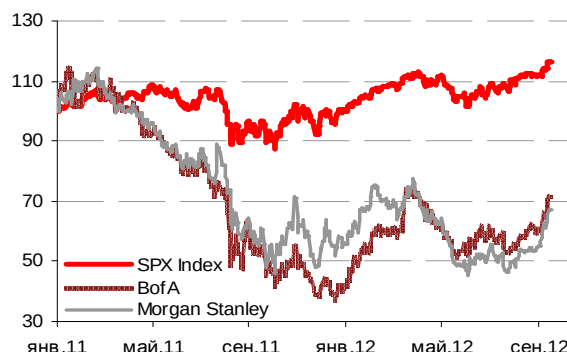
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



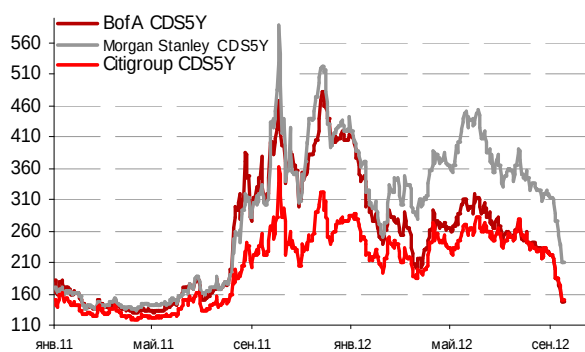
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

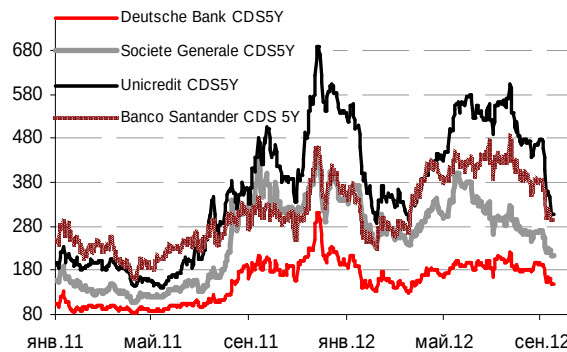


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

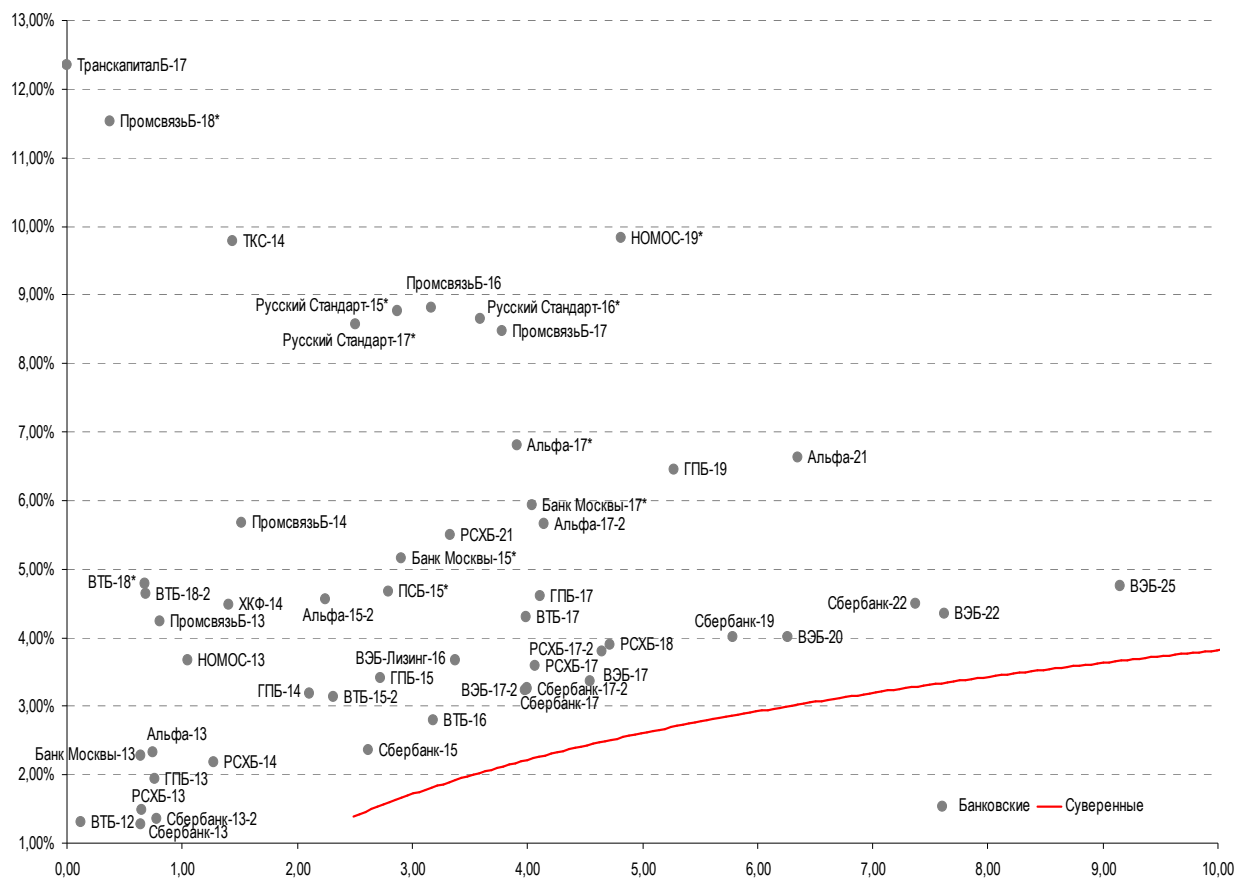
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

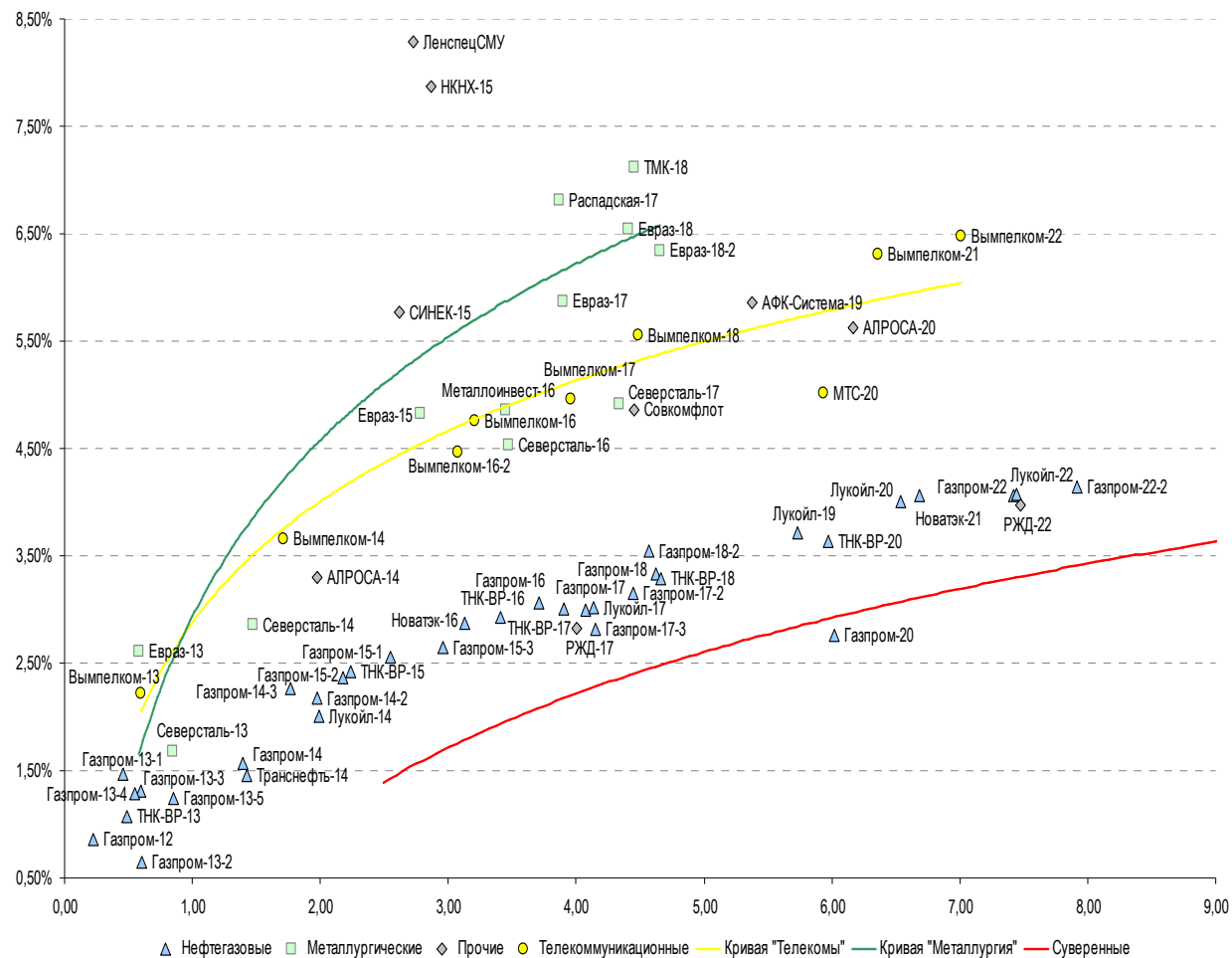
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

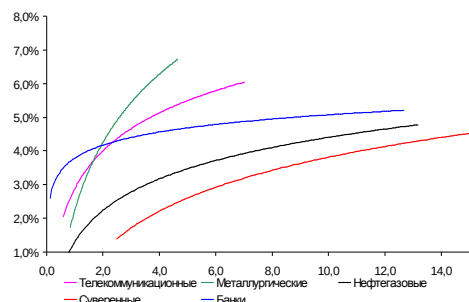
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

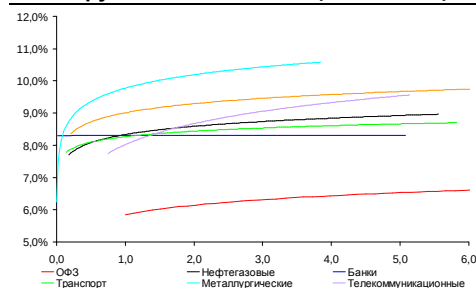
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок

		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub		
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,356.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы

		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары

Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов — ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

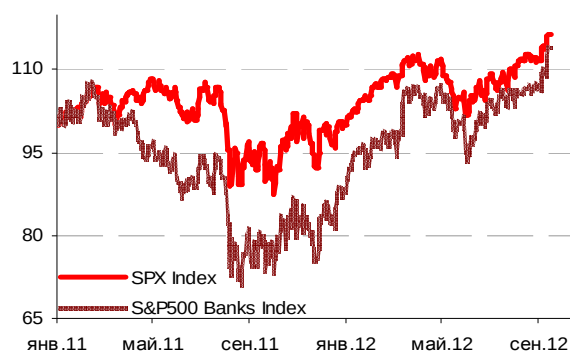
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

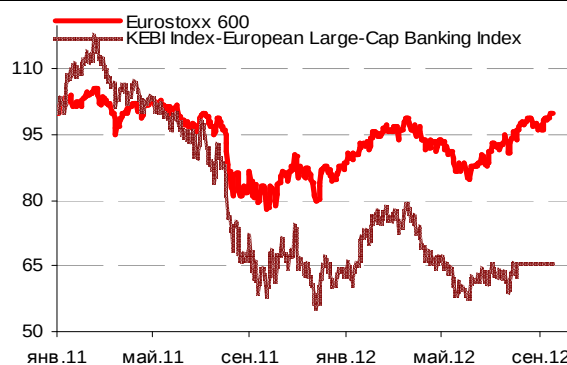
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

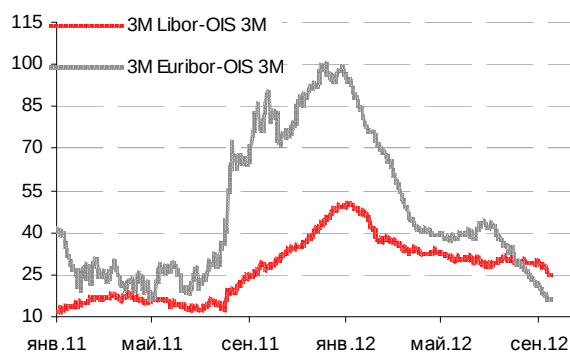
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



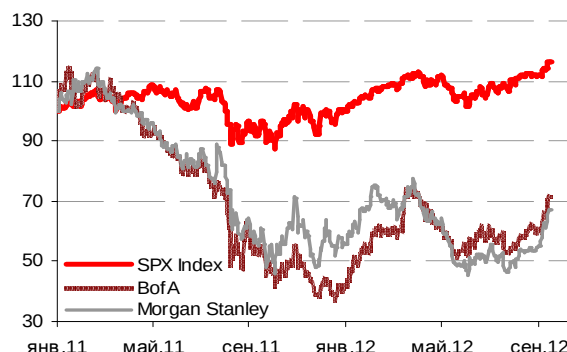
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



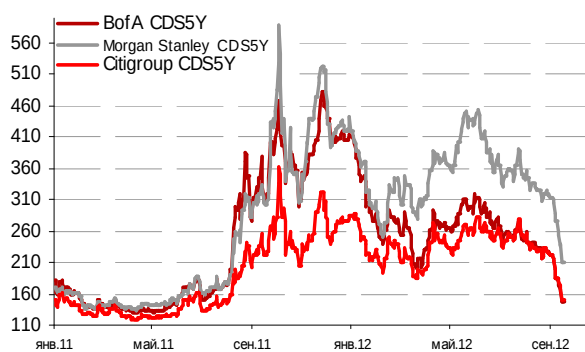
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

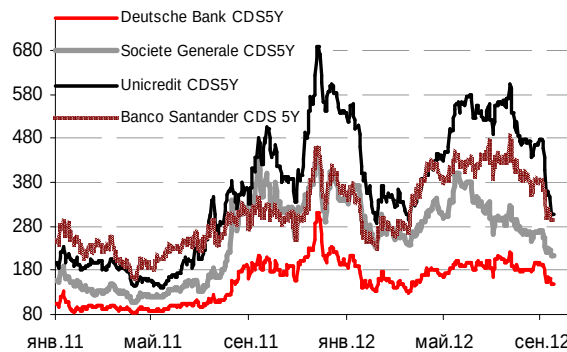


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

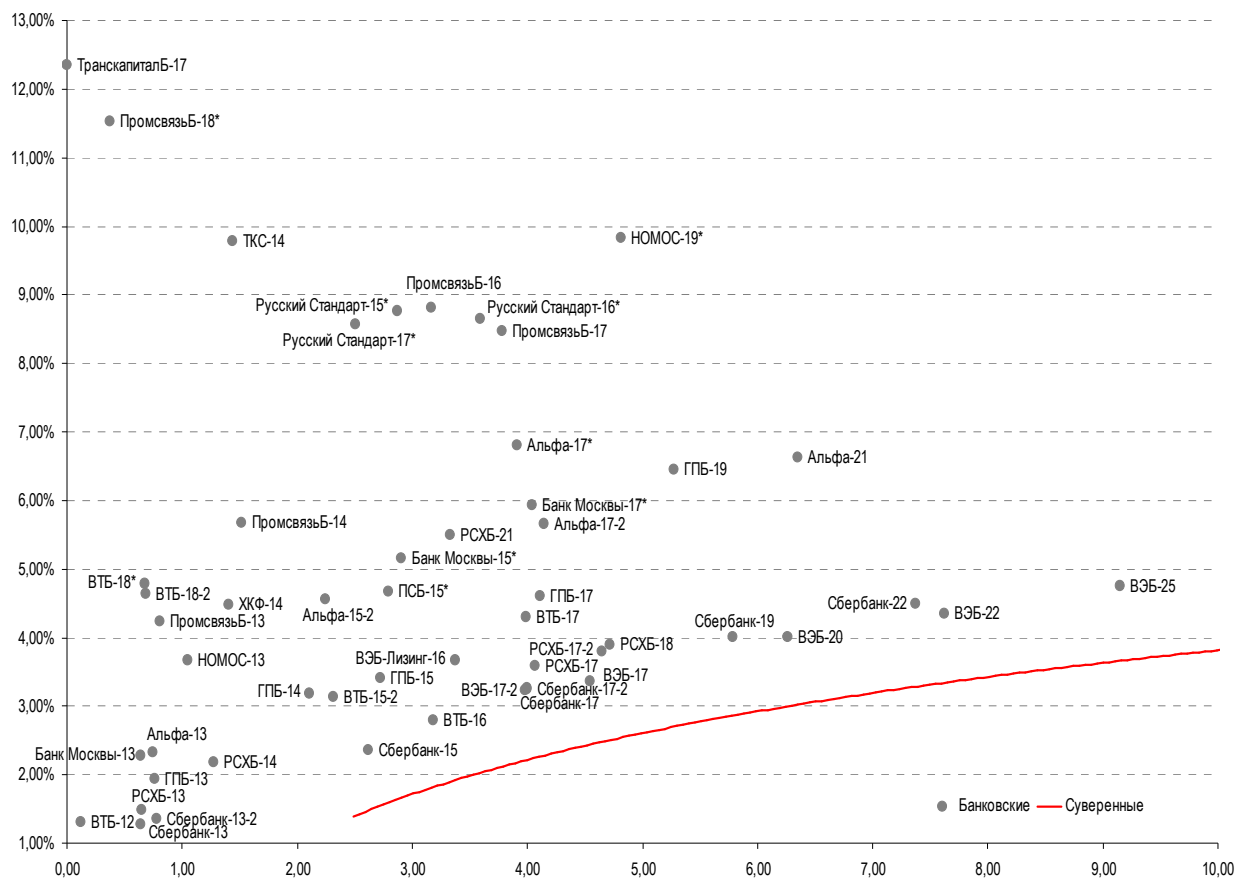
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

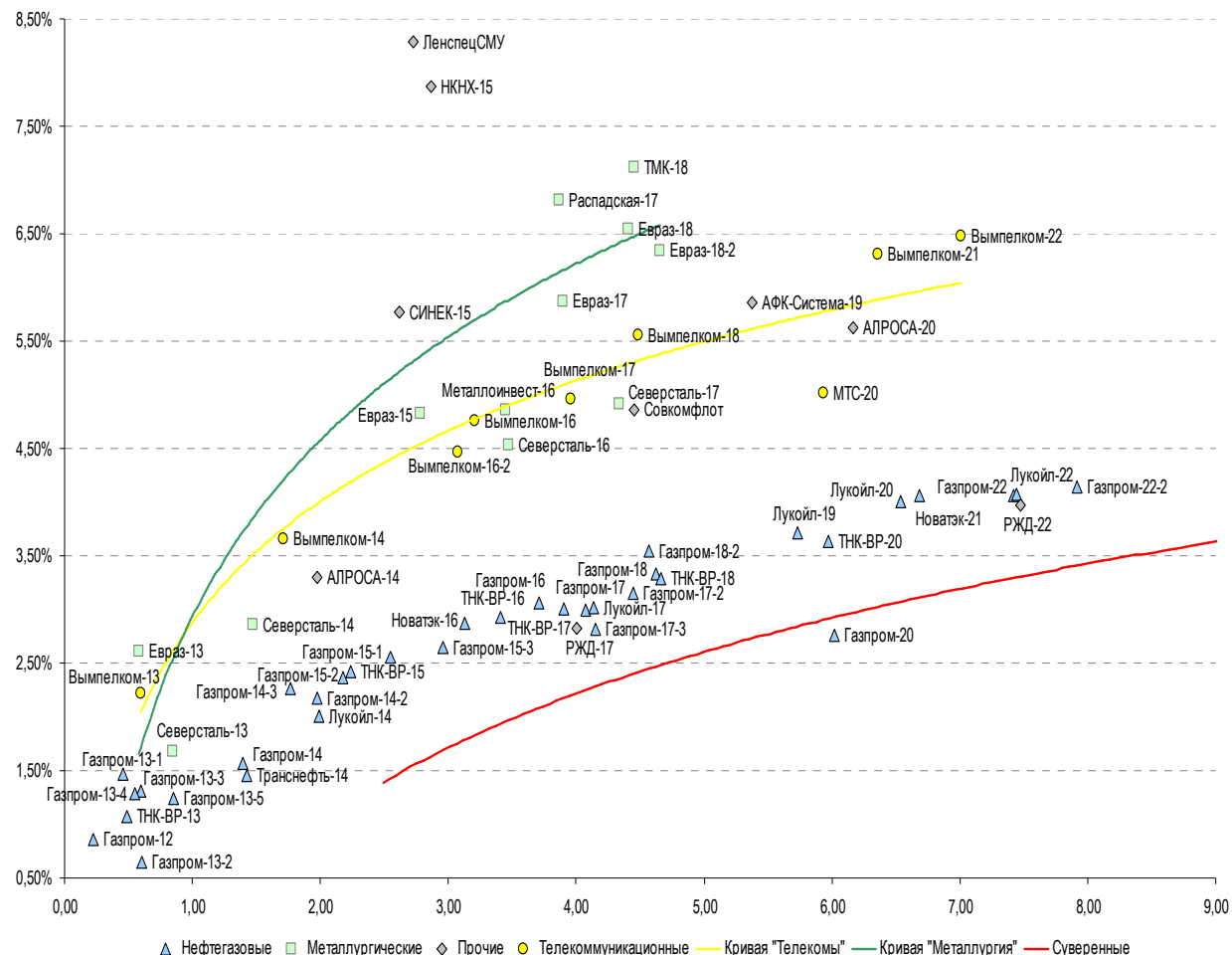
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

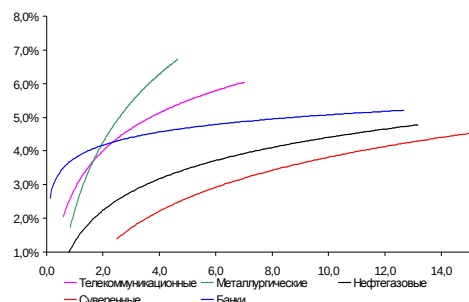
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

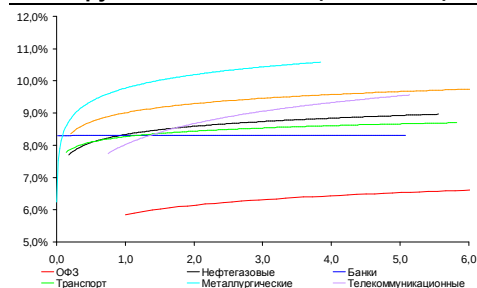
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

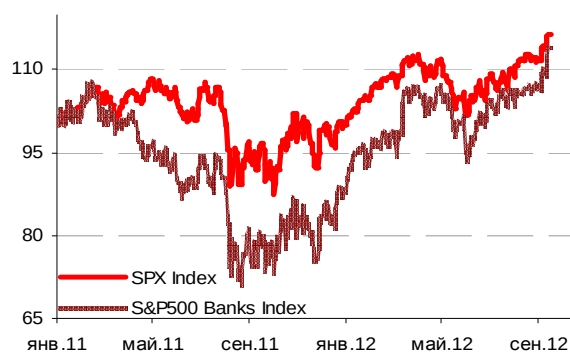
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

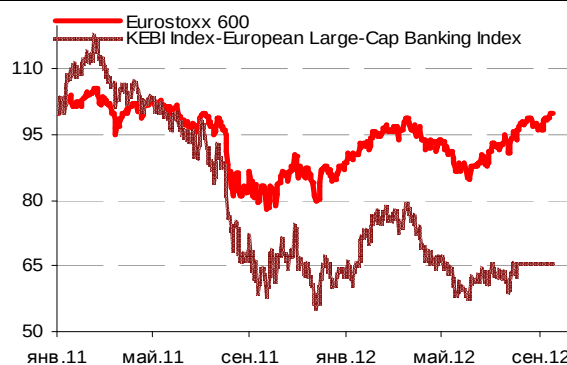
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

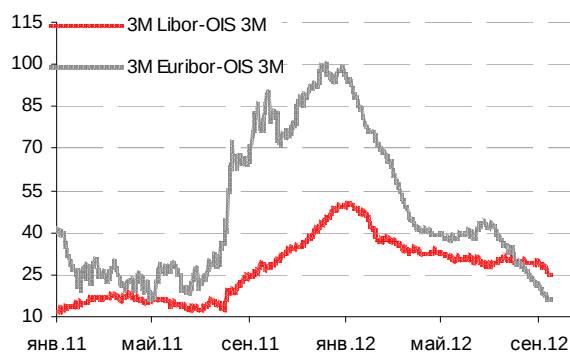
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



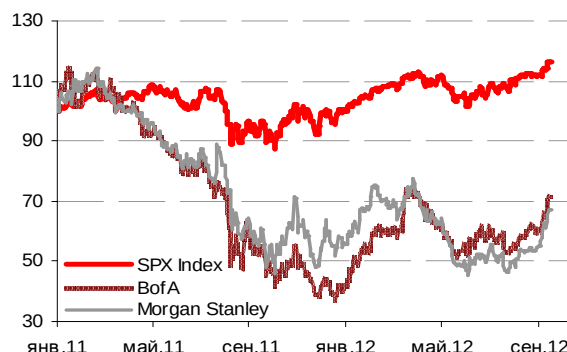
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



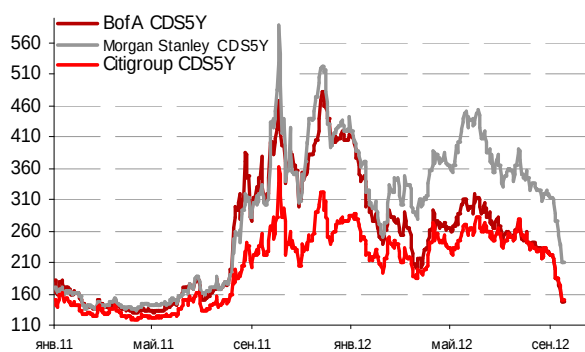
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

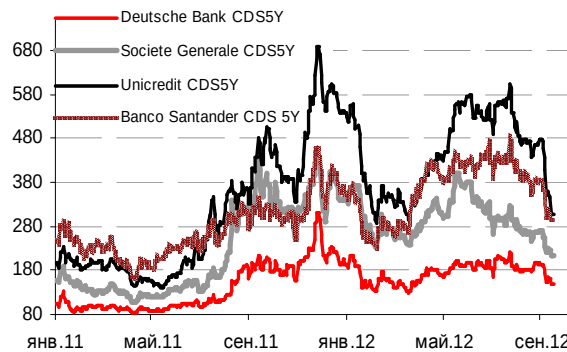


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

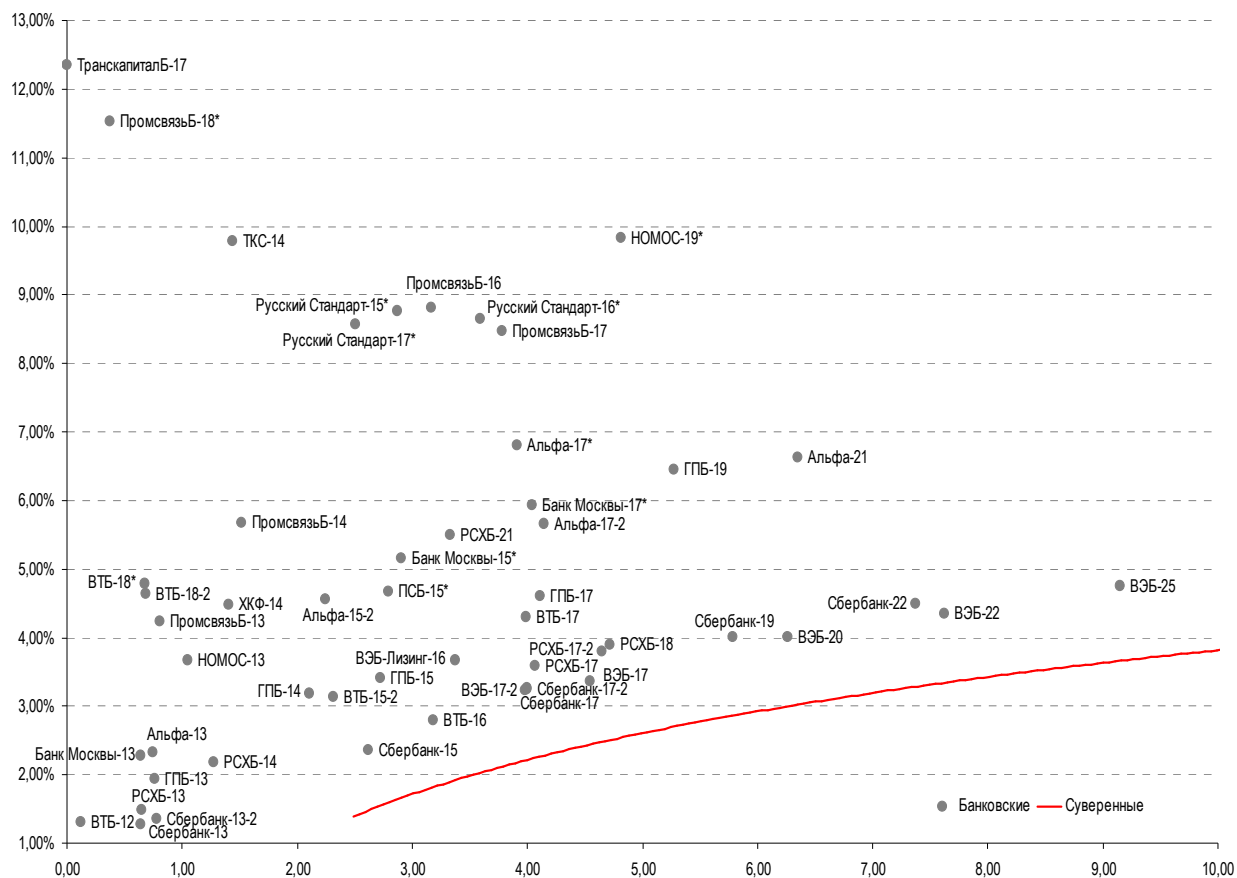
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

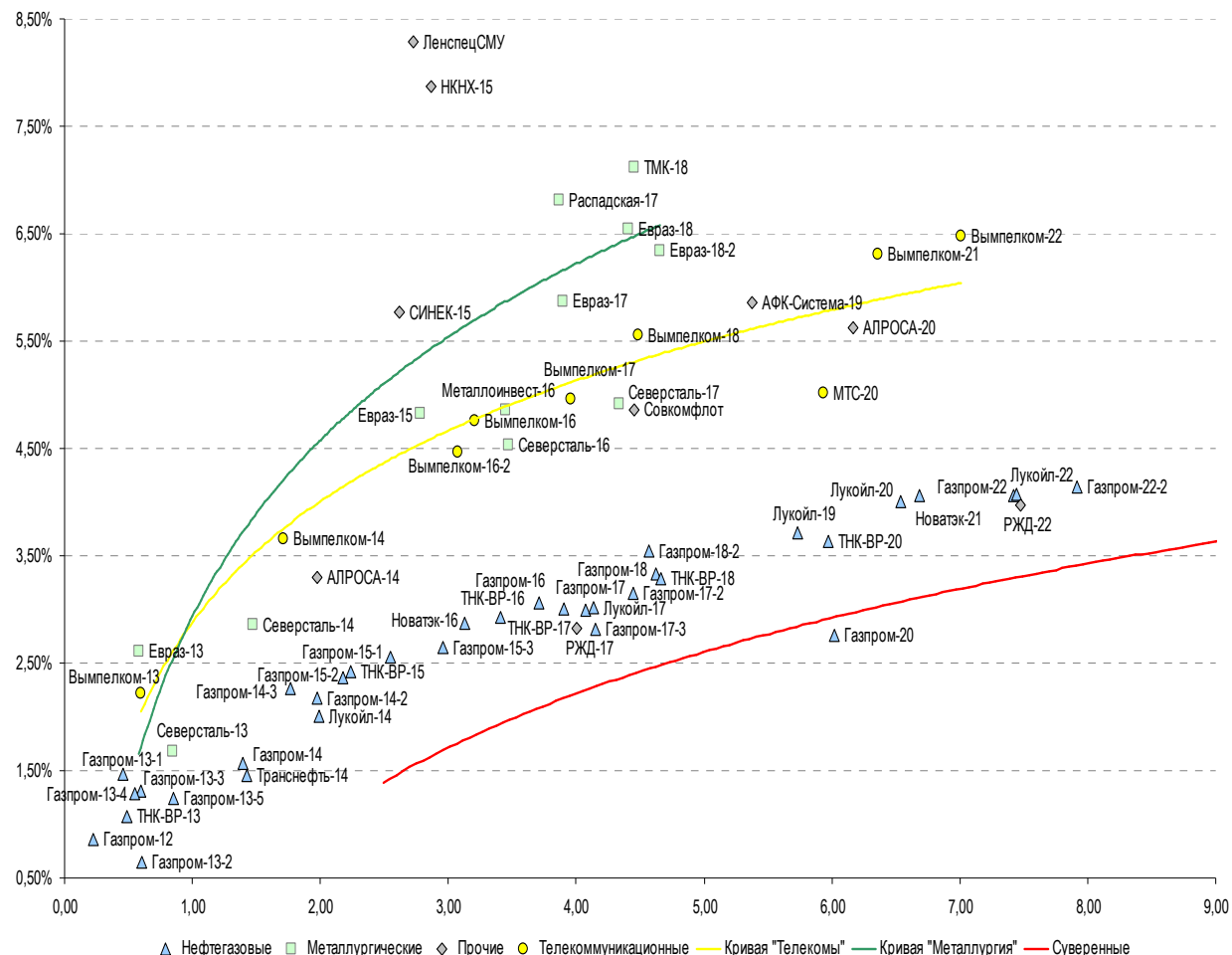
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

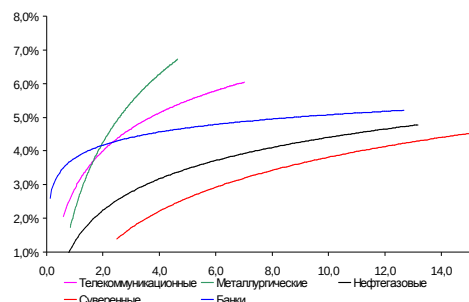
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

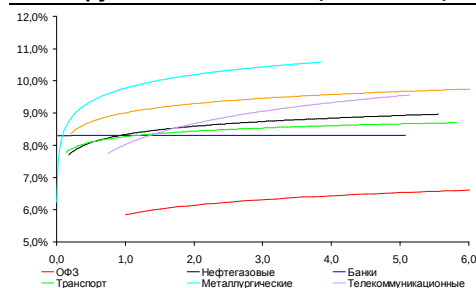
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-136.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-76.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-86.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-166.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-386.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,356.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,156.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

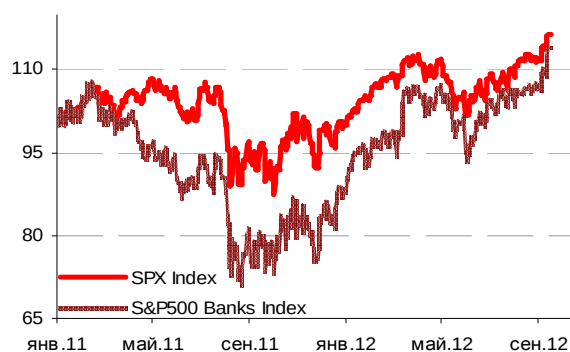
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

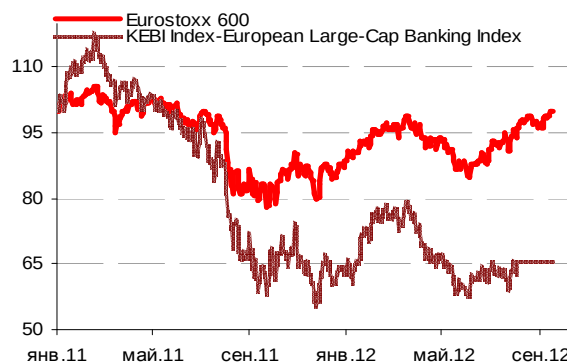
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

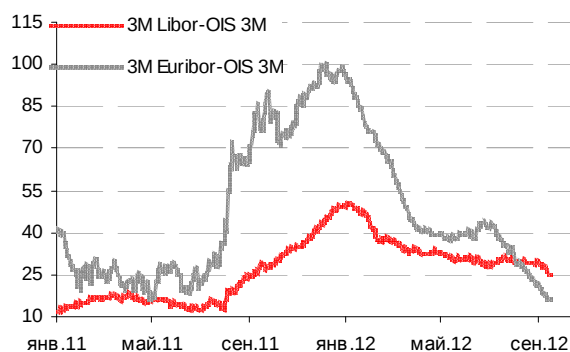
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



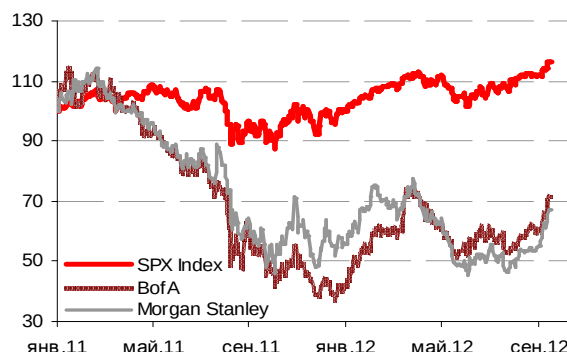
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



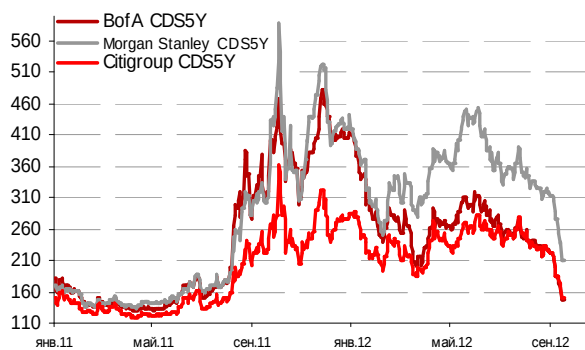
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

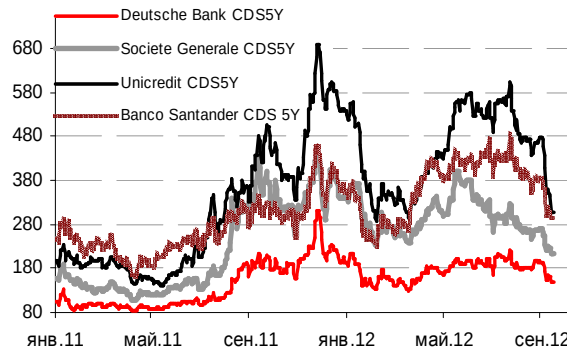


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелимитированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся «черные пятна» в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

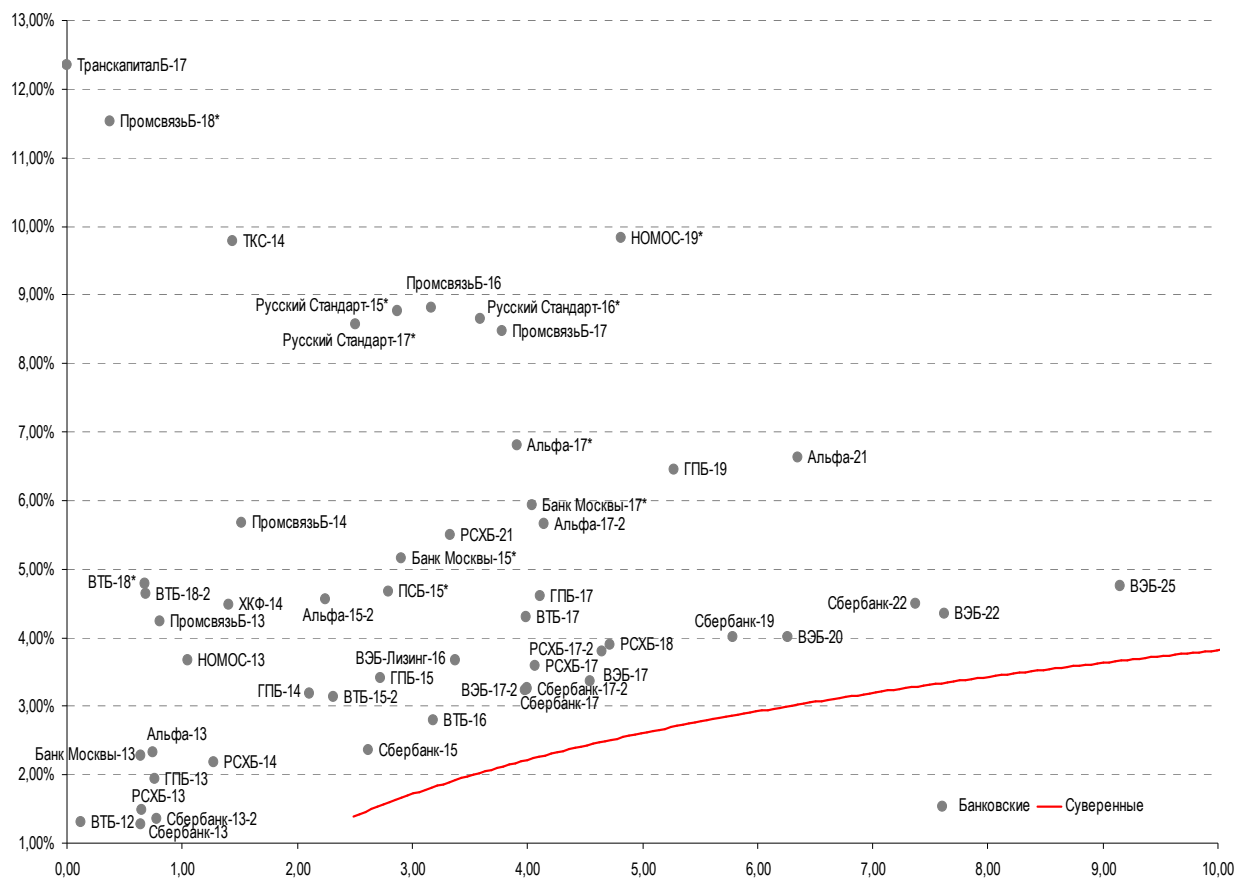
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

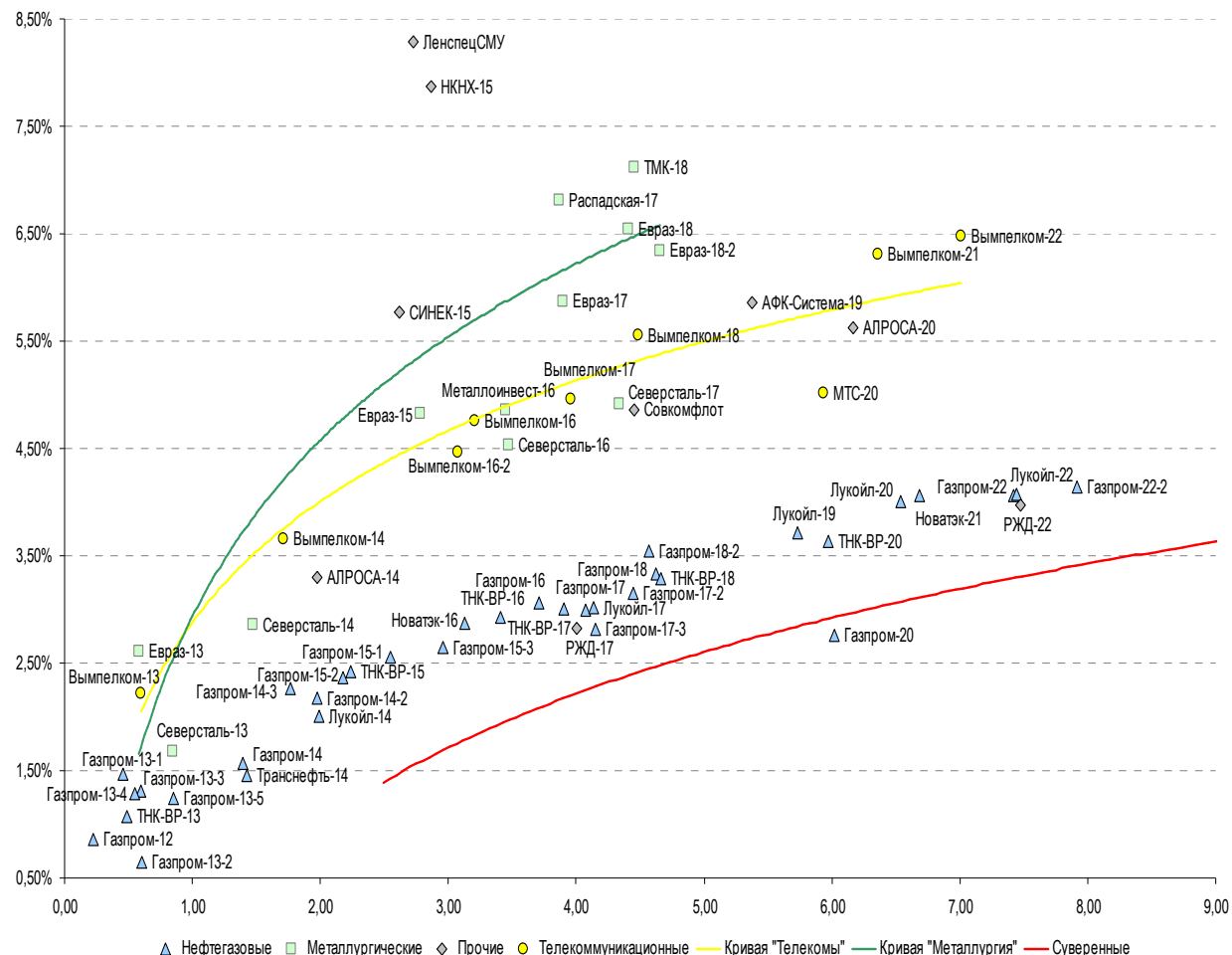
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

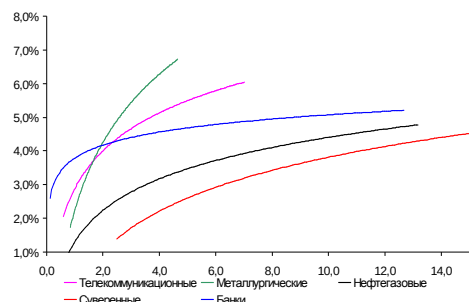
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

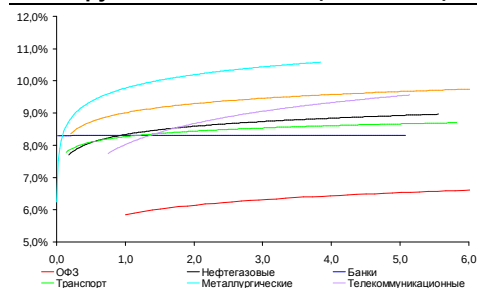
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

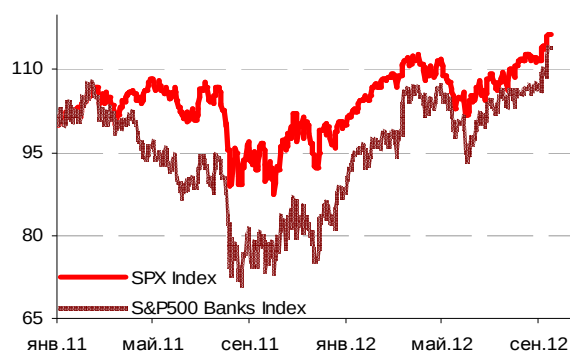
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

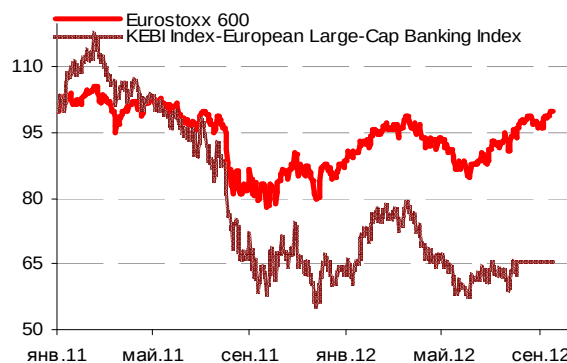
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

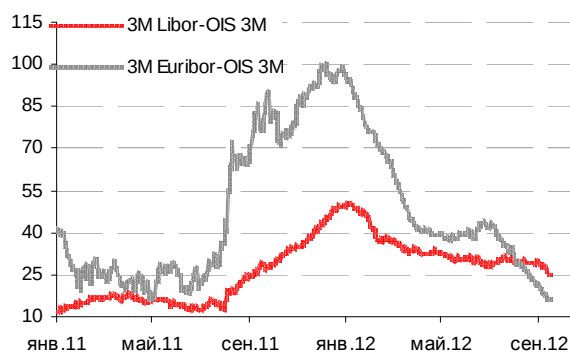
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



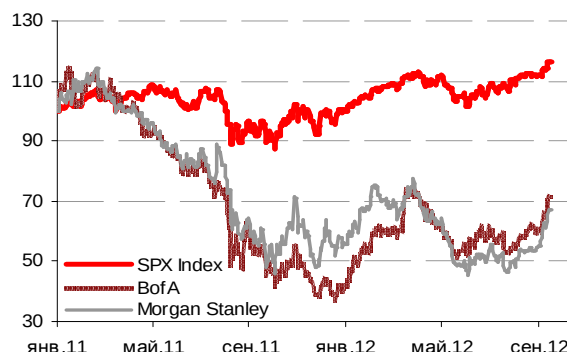
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



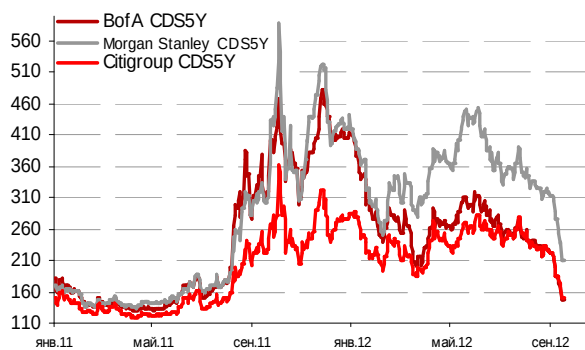
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

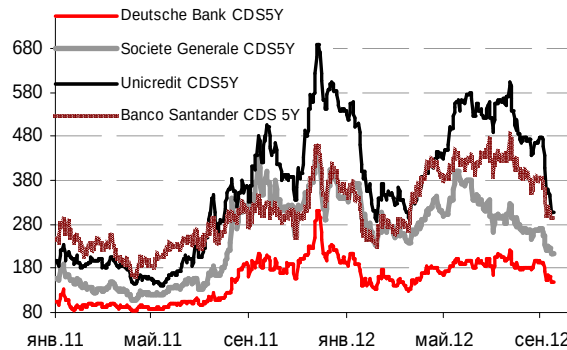


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,53%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

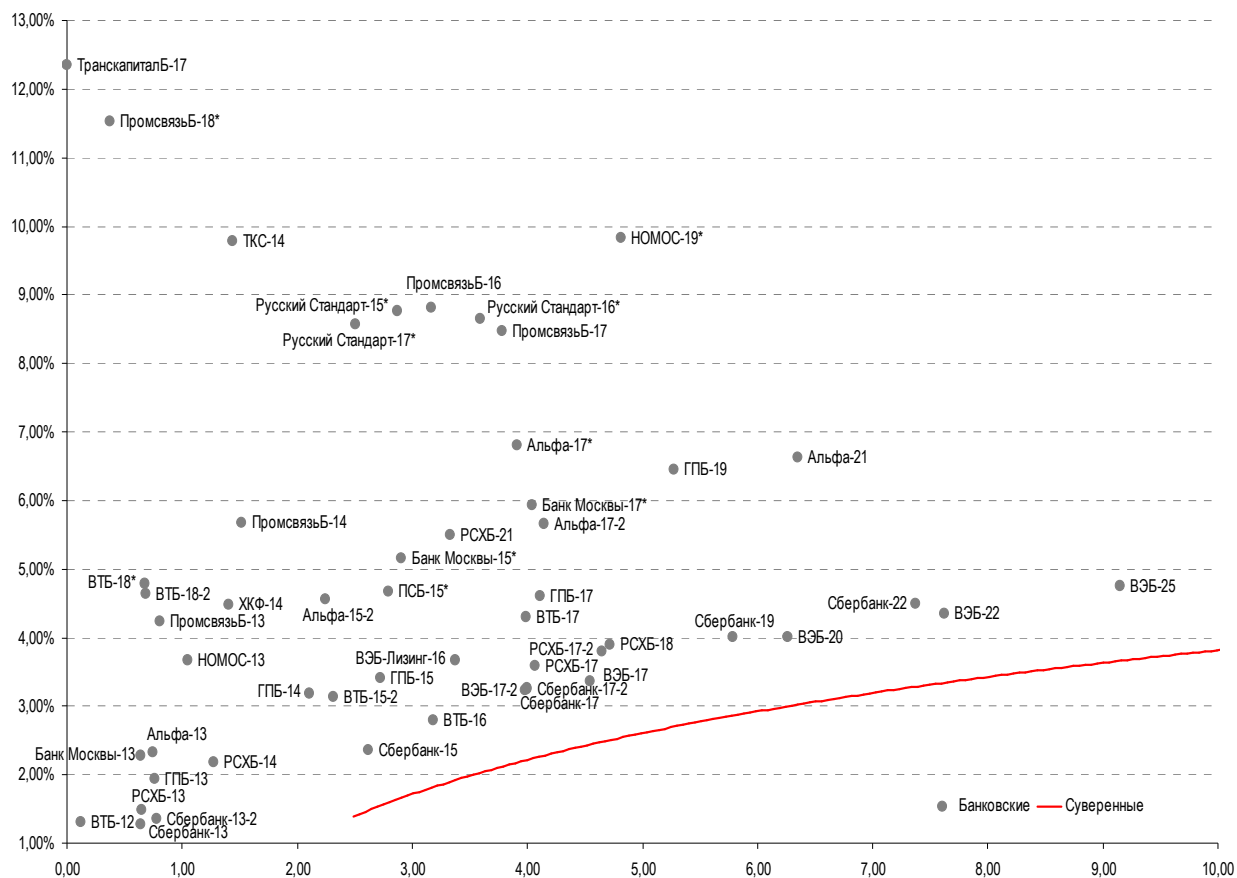
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg



Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

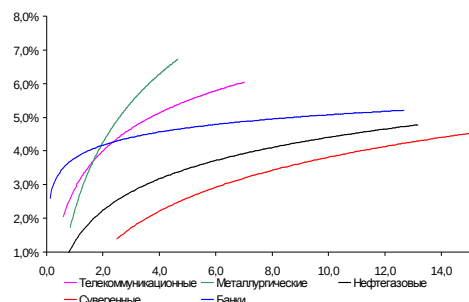
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

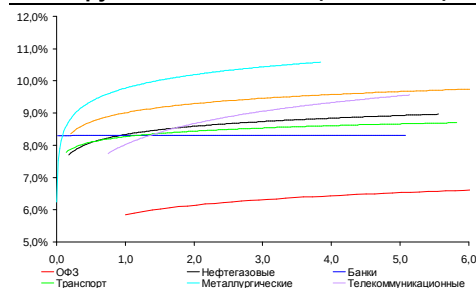
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,356.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

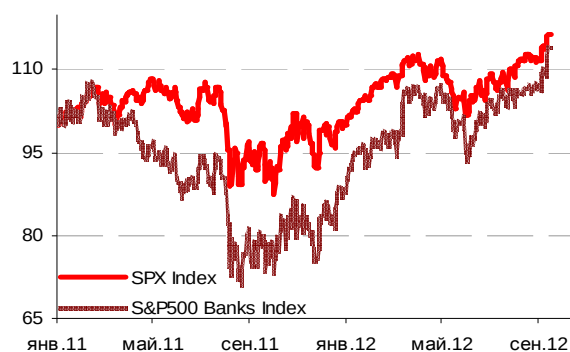
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

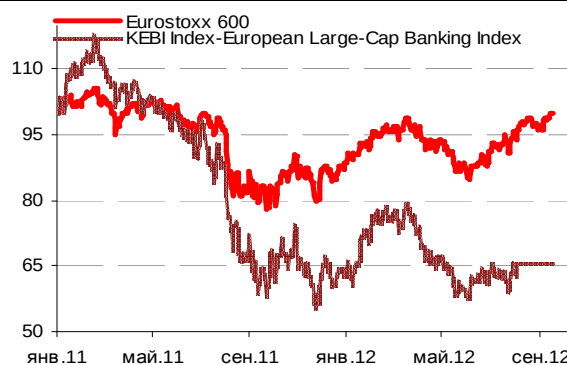
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

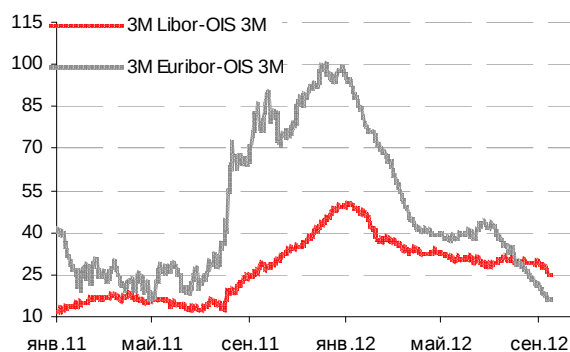
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



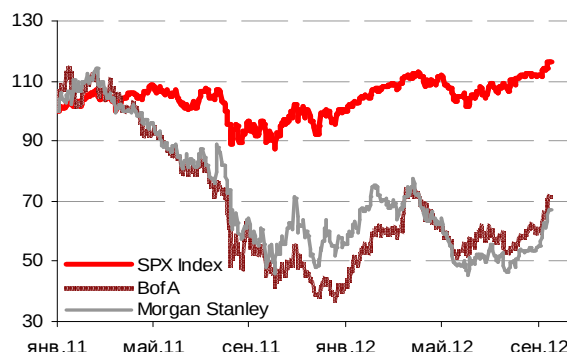
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



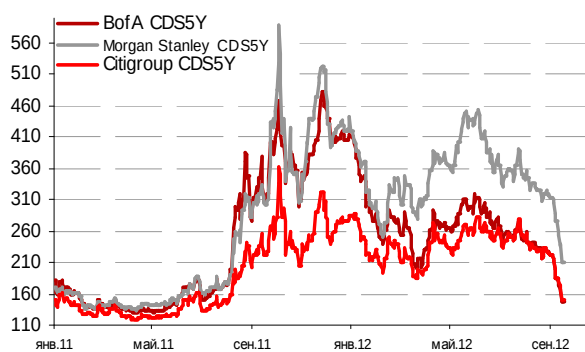
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

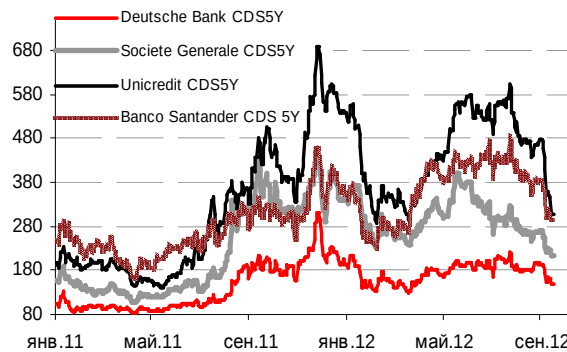


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

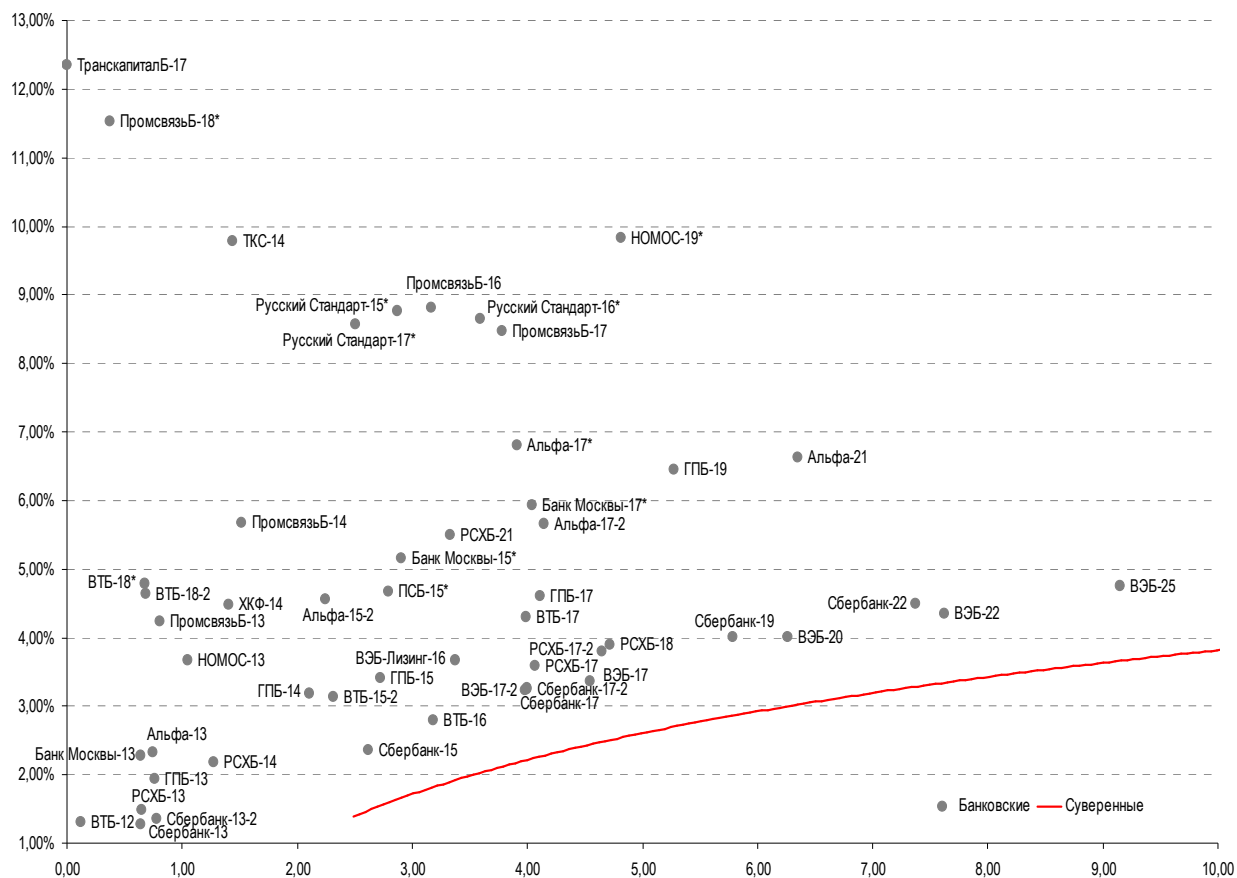
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

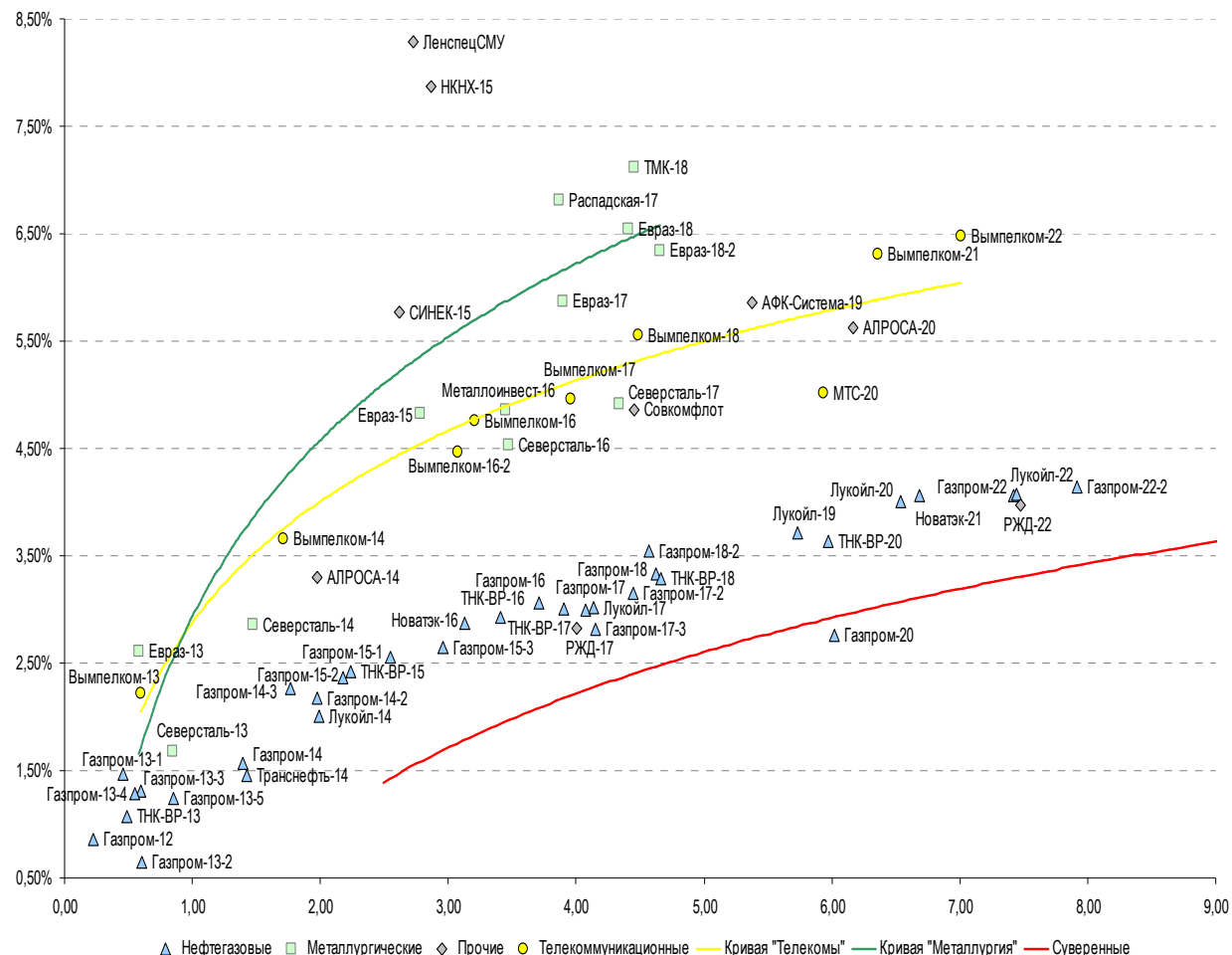
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

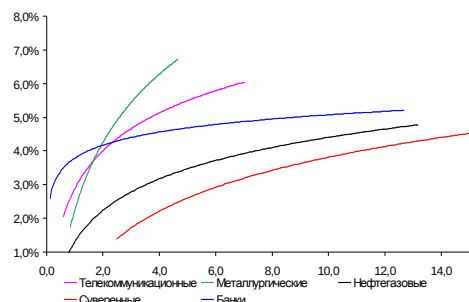
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

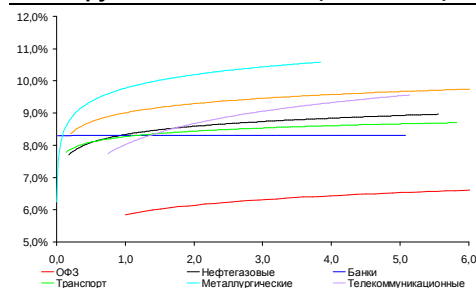
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок

		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub		
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,356.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы

		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары

Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов — ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

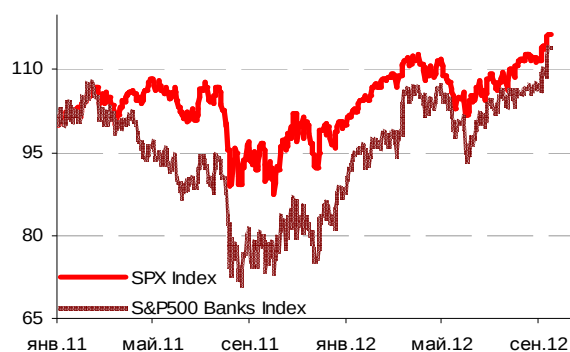
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

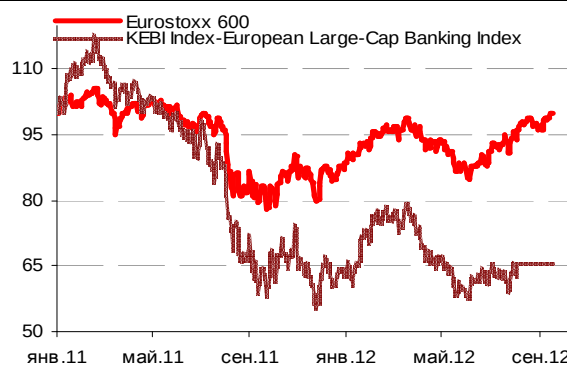
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

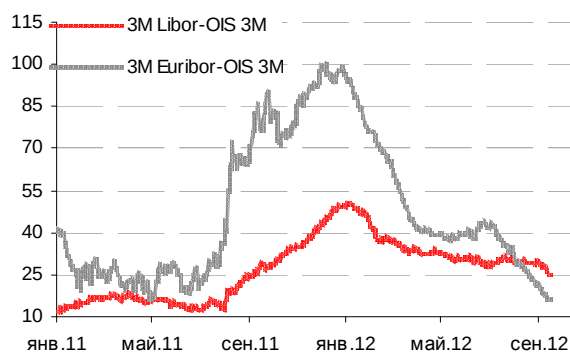
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



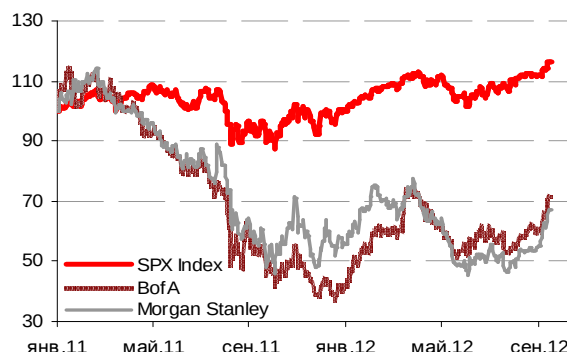
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



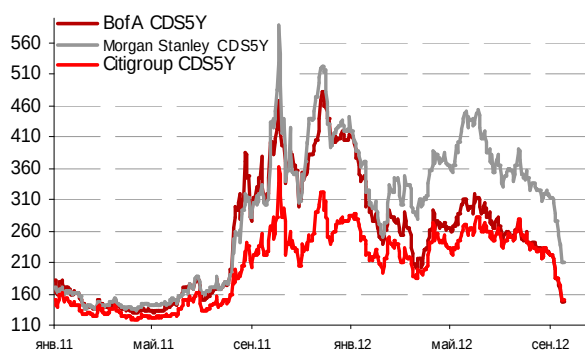
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

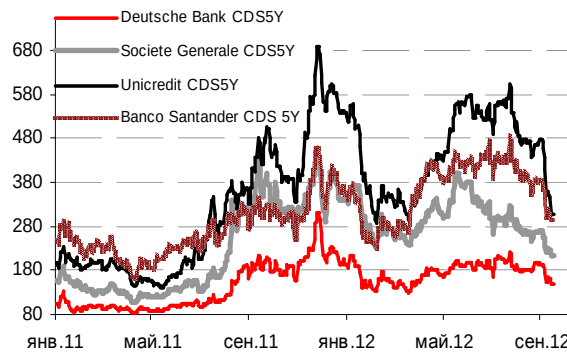


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,53%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

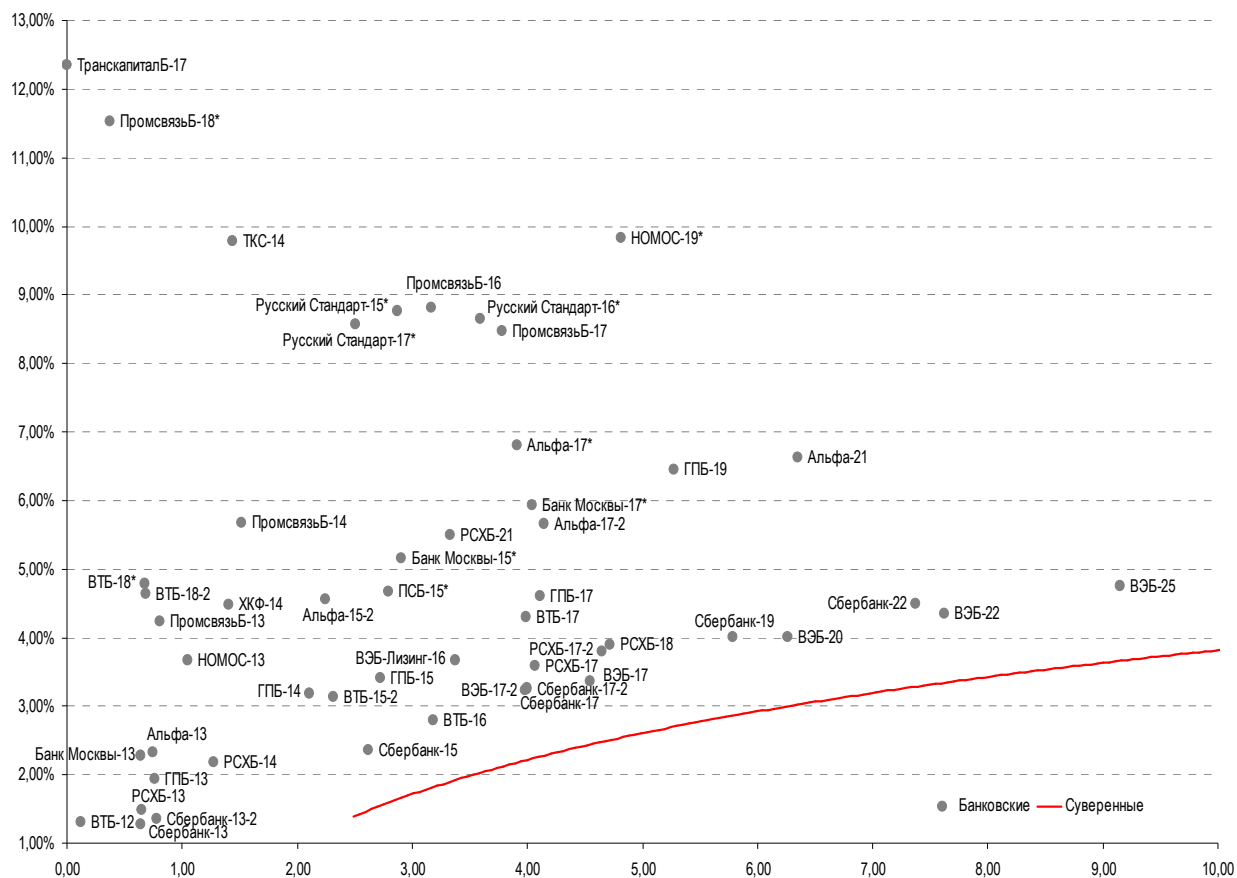
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

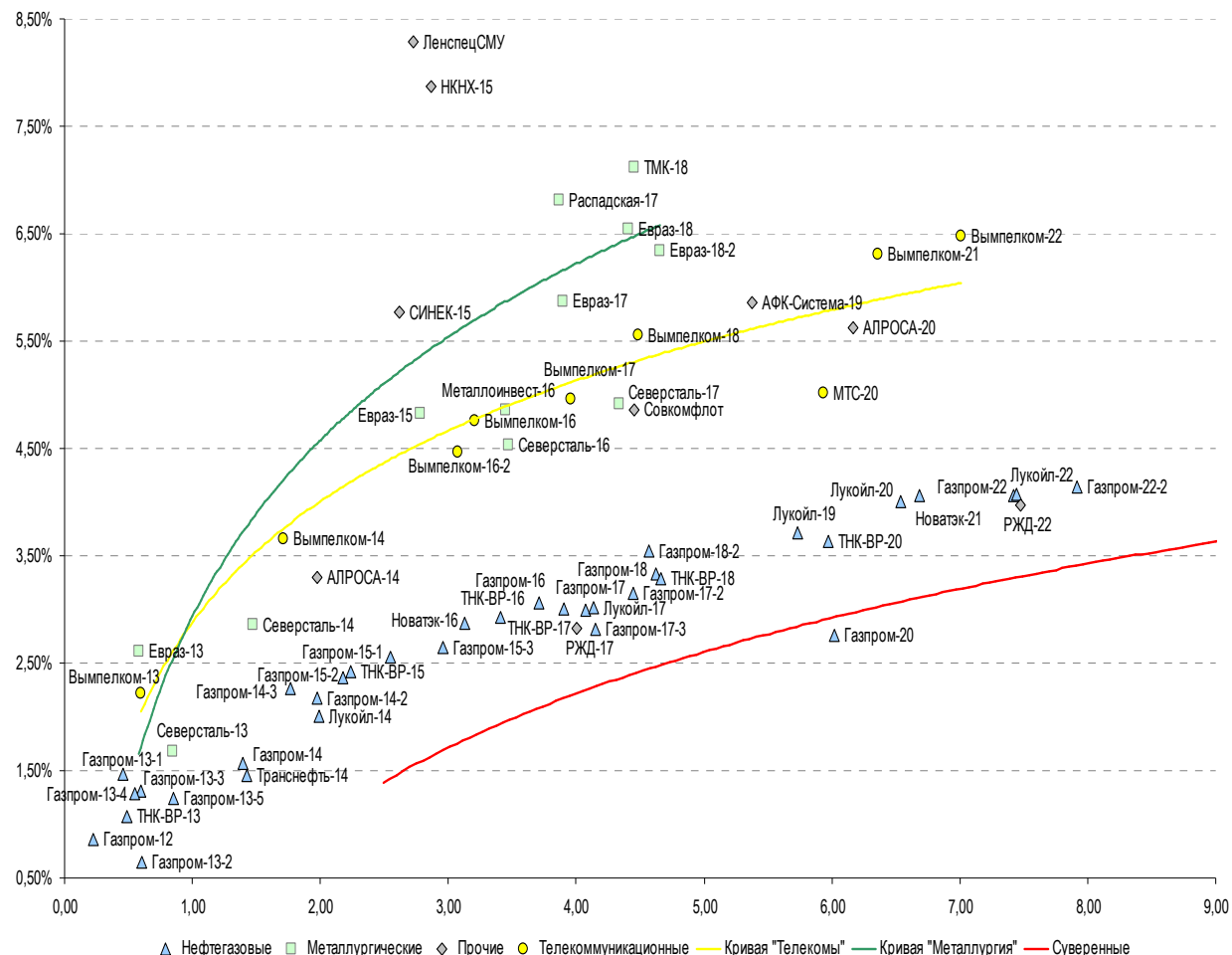
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

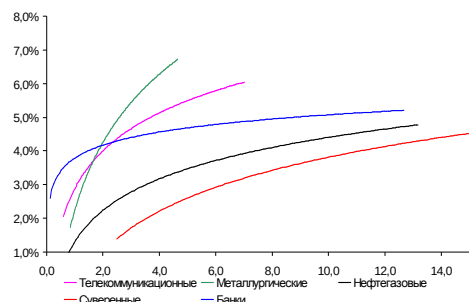
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

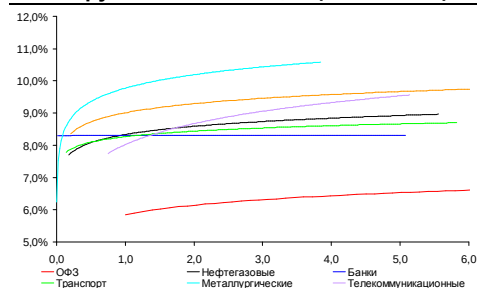
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

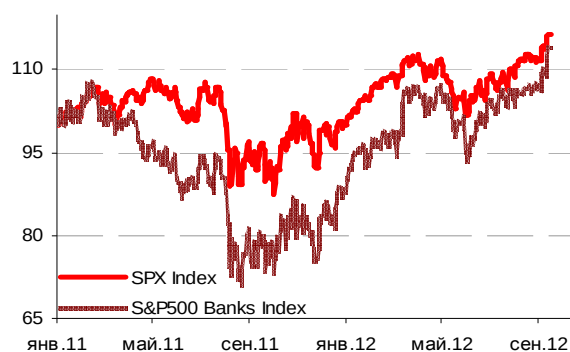
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

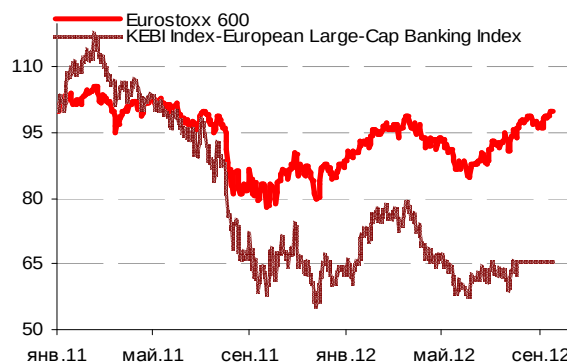
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

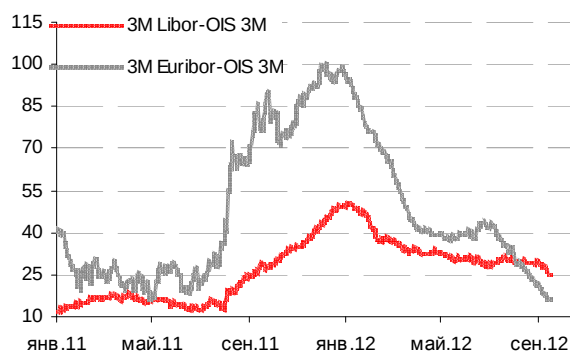
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



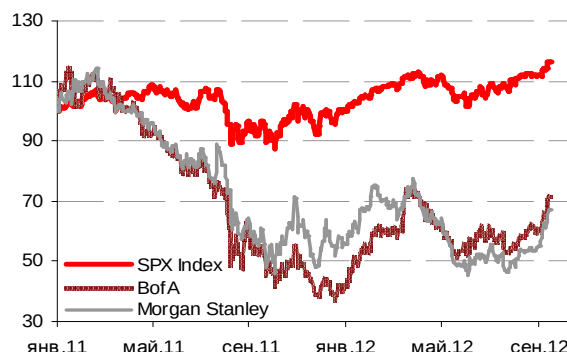
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



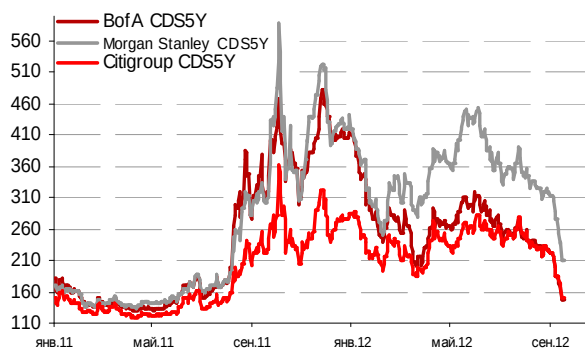
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

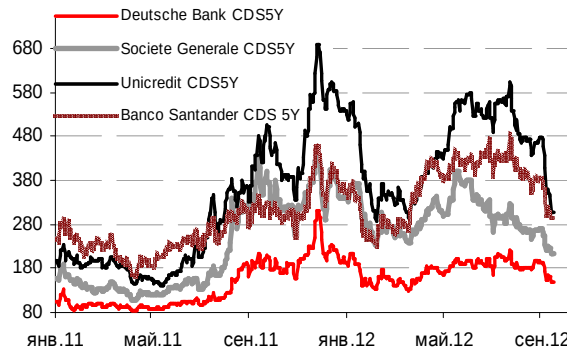


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,53%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

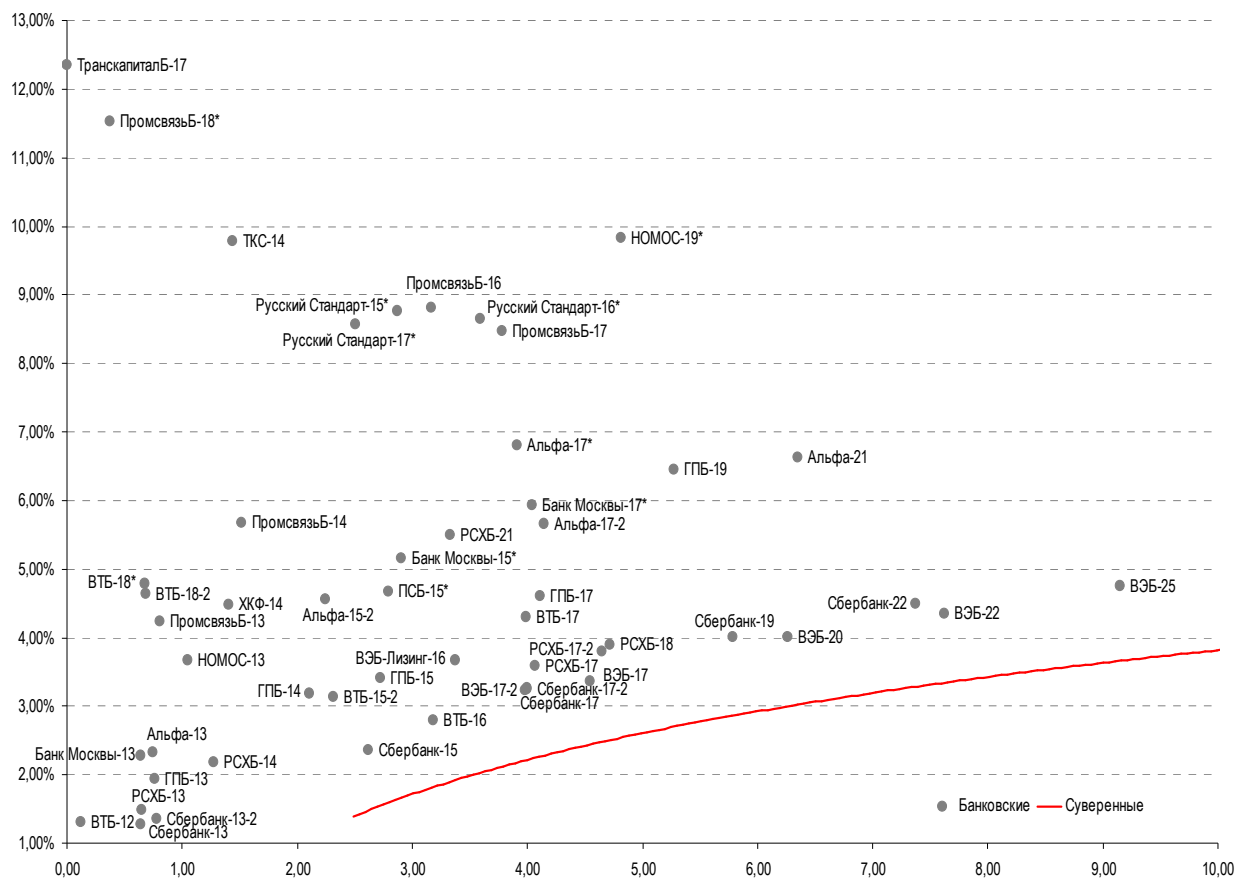
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

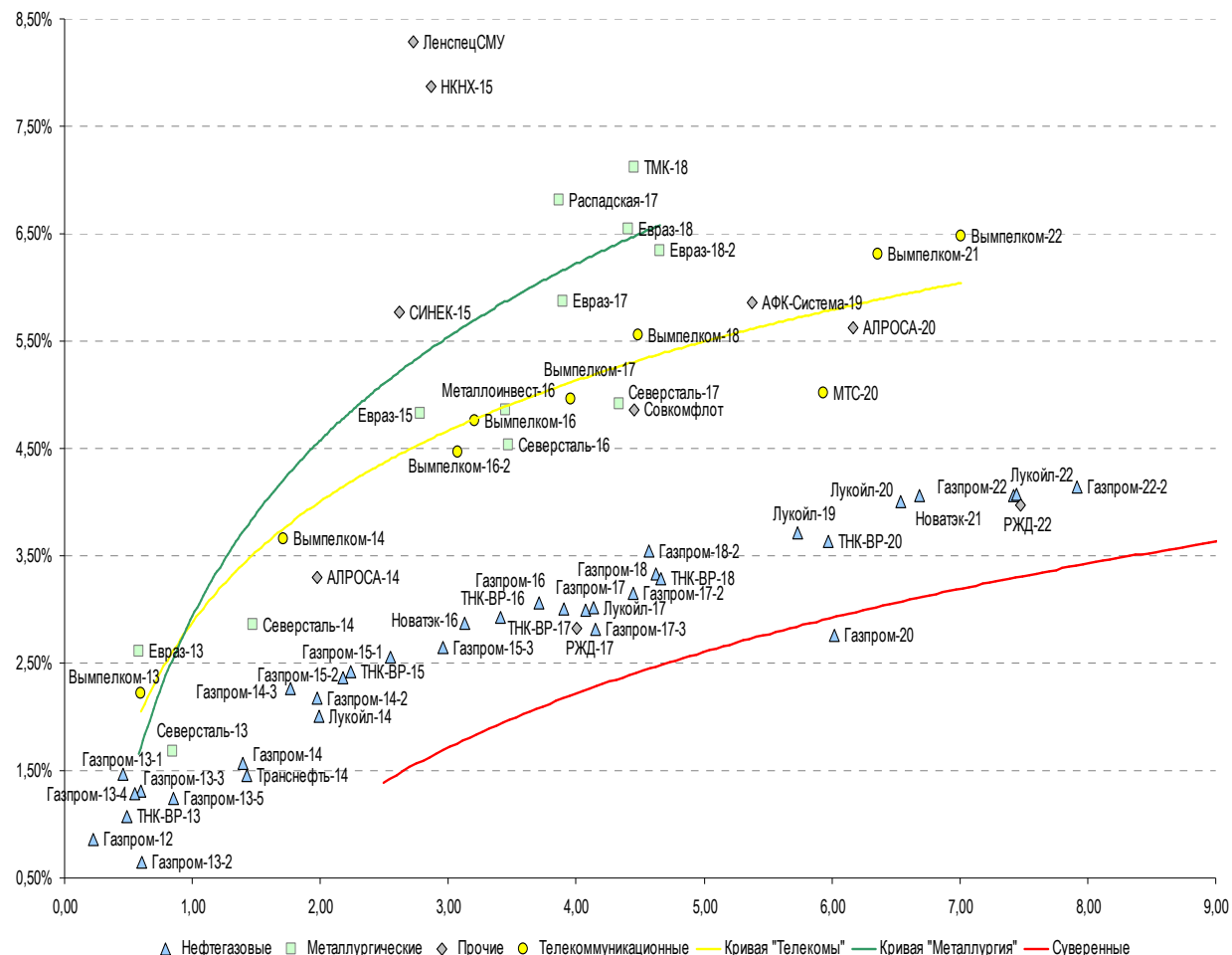
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896

Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08

Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04

Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02

Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92

Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03

Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29

Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09

Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)

Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)

Долговой рынок капитала

Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437

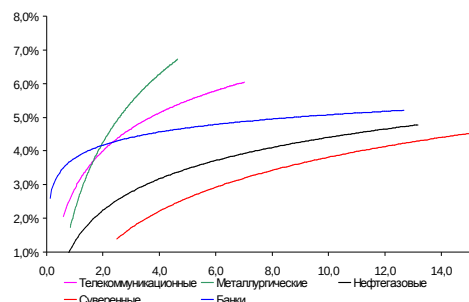
Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-9671

© 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.

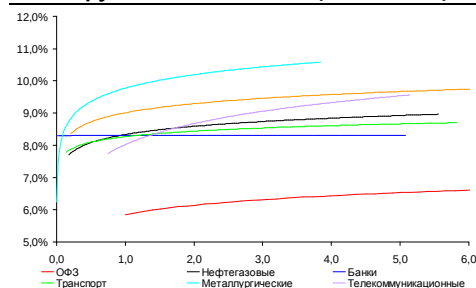
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub		
3m	40,7346	-1,17% ↓
6m	41,3714	-1,16% ↓
12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

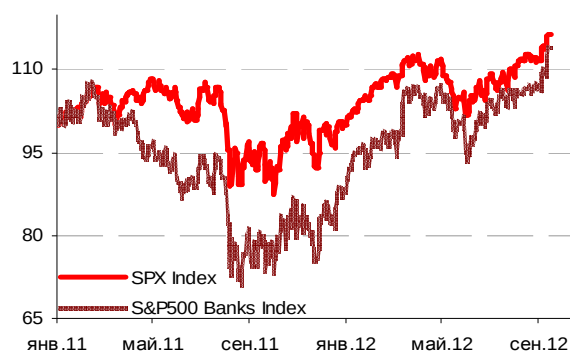
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

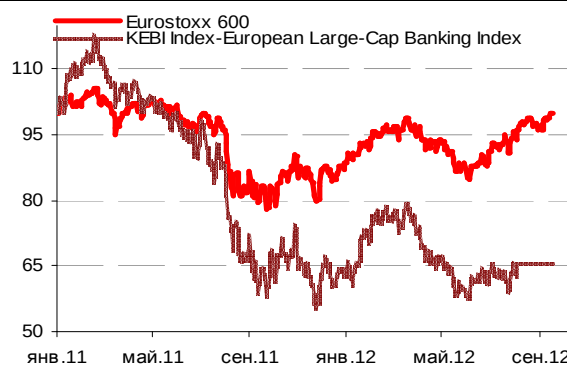
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

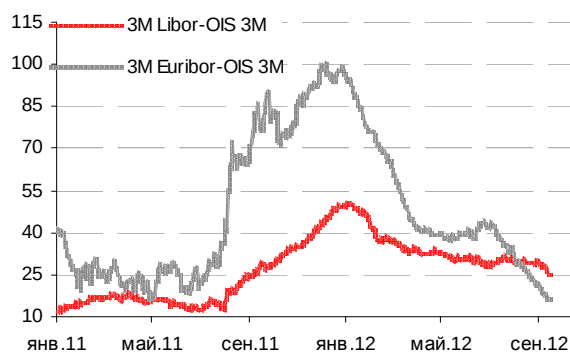
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



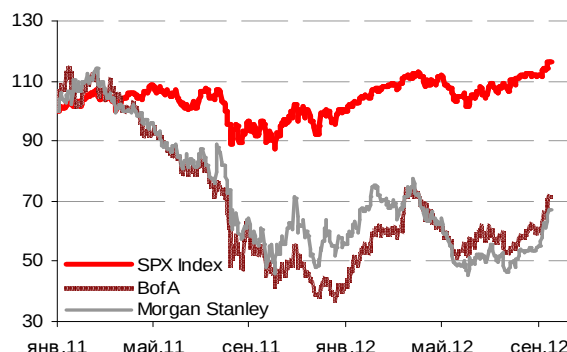
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



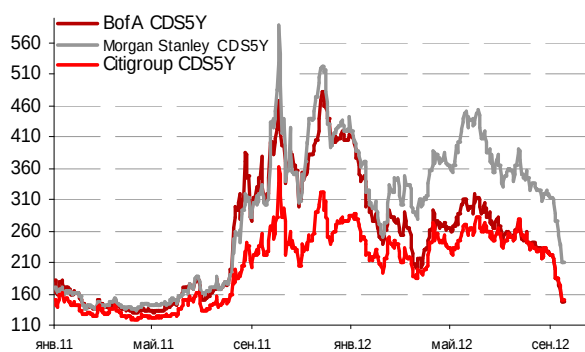
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

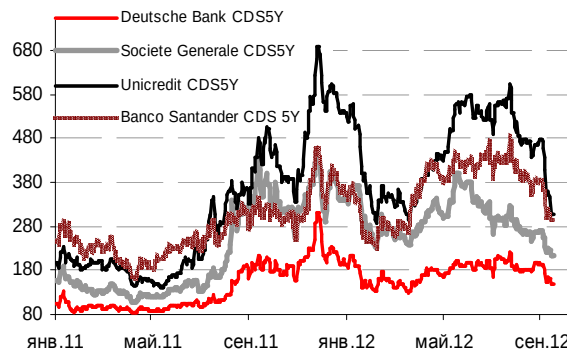


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

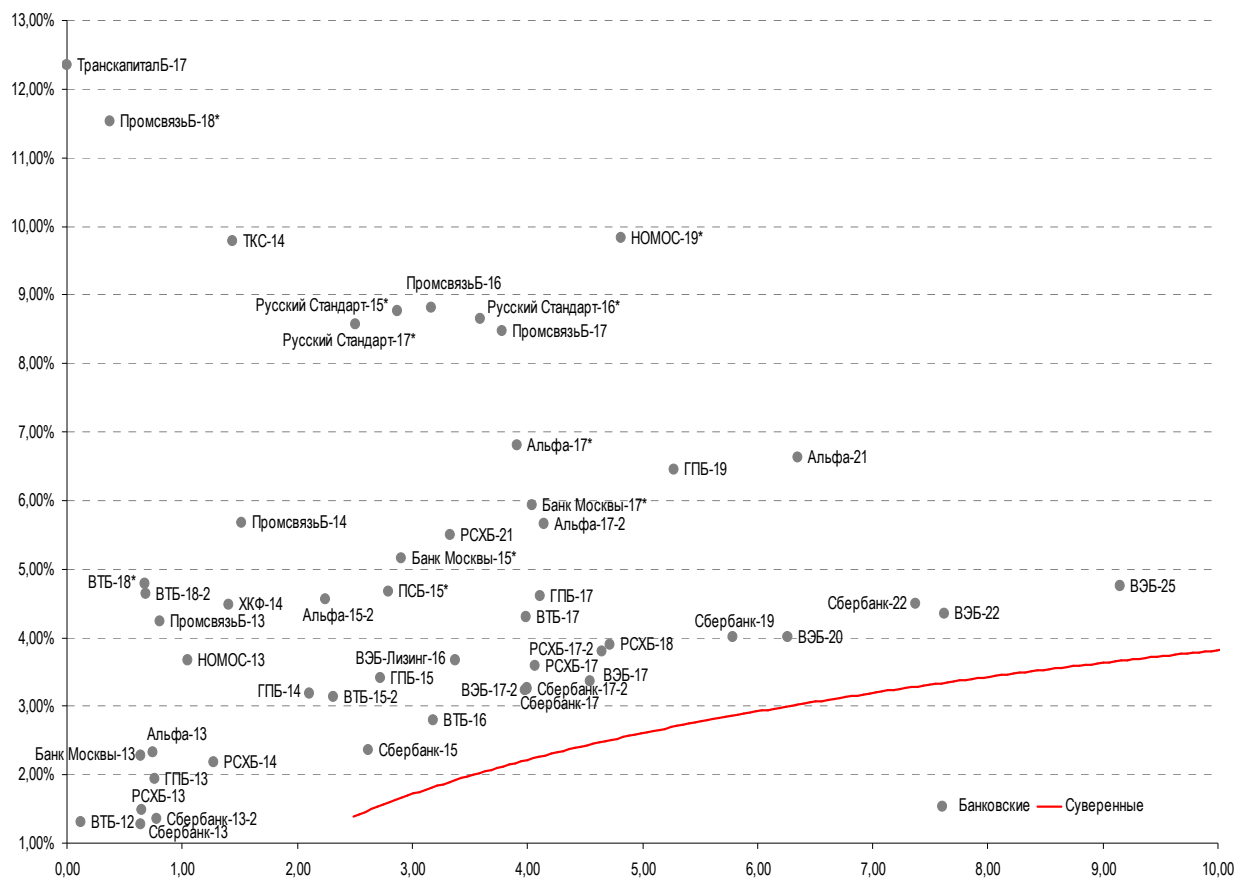
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

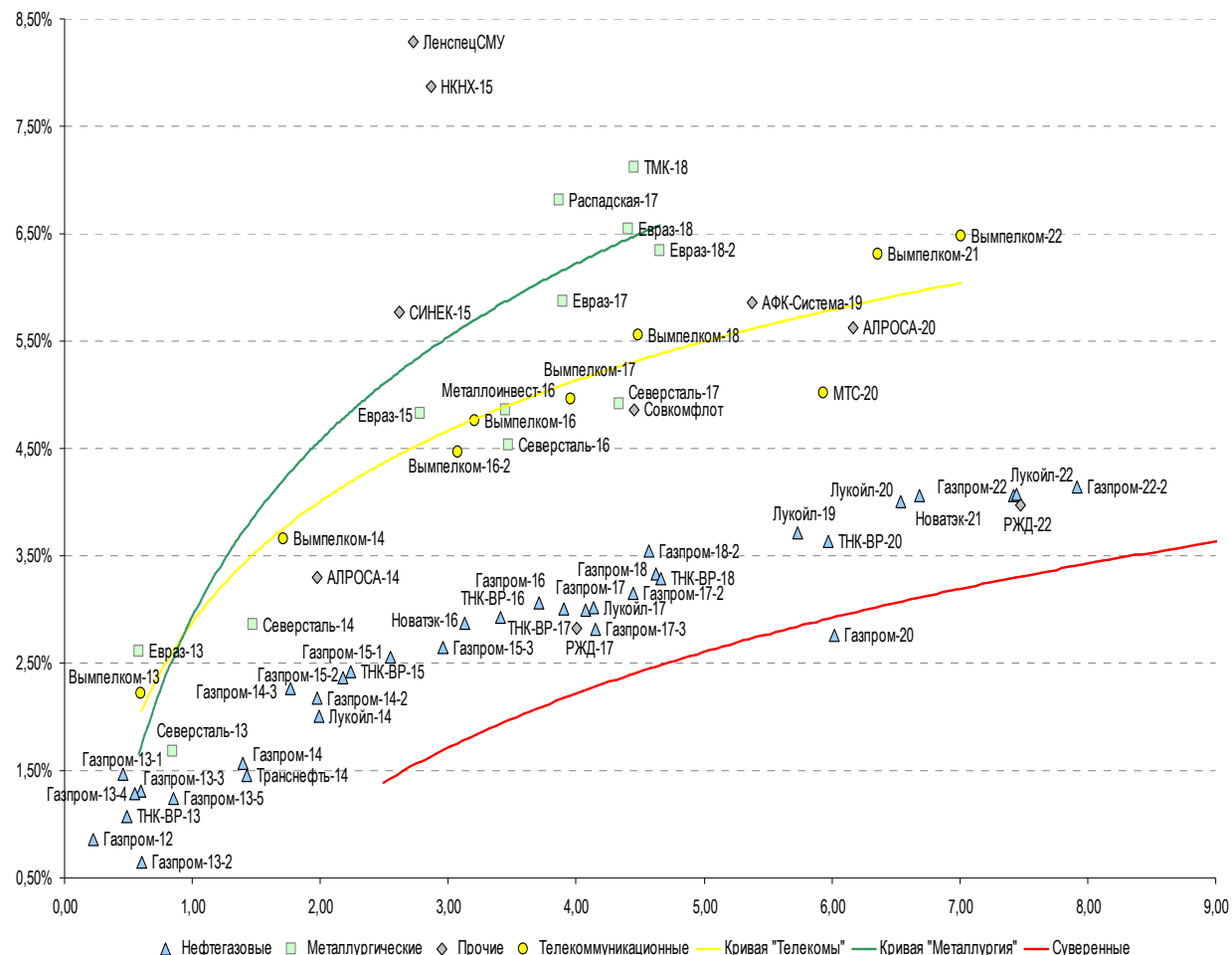
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

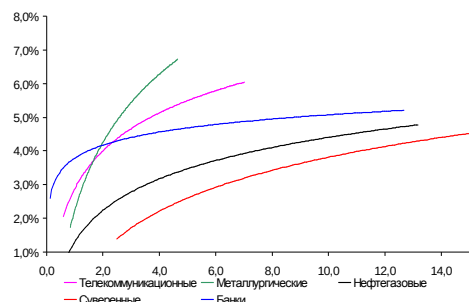
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

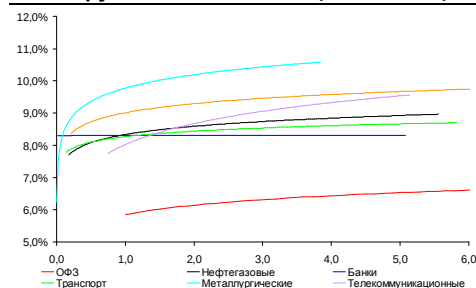
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85%	↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71%	↓
EUR/\$	1,3137	1,14%	↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05	↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06	↓
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17%	↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16%	↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14%	↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 589	7,04%	↑
DOW	13 593	0,40%	↑
S&P500	1 466	0,40%	↑
Bovespa	62 105	0,24%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	117,70	1,11%	↑
Gold	1776,00	1,31%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

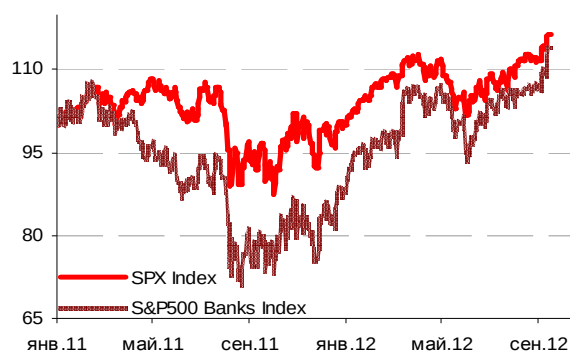
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

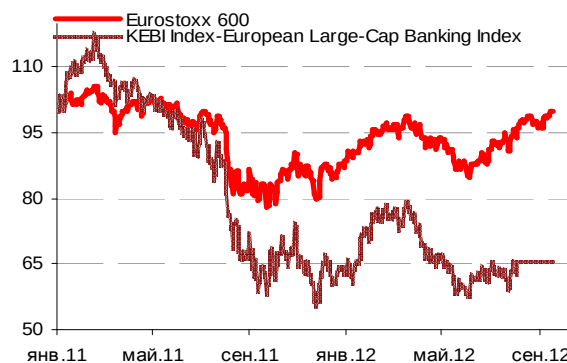
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

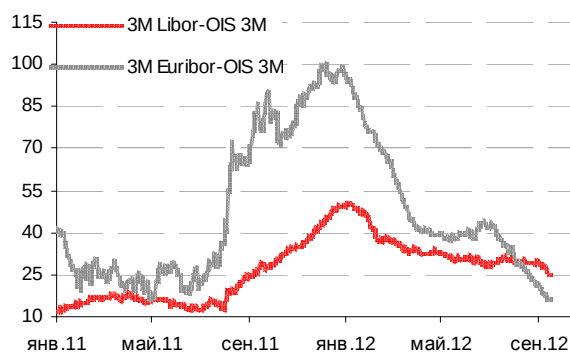
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



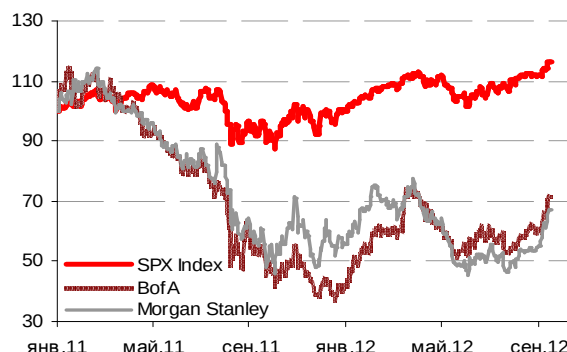
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



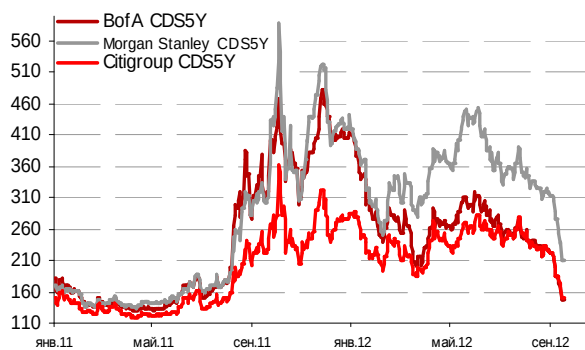
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

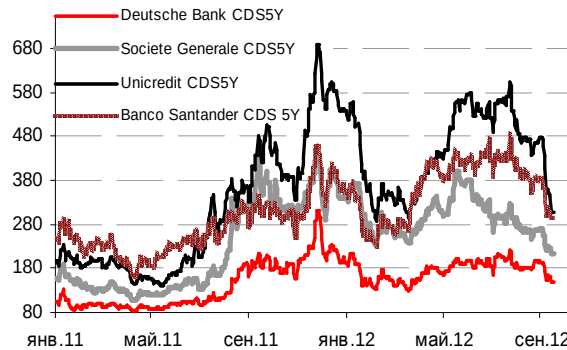


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелимитированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

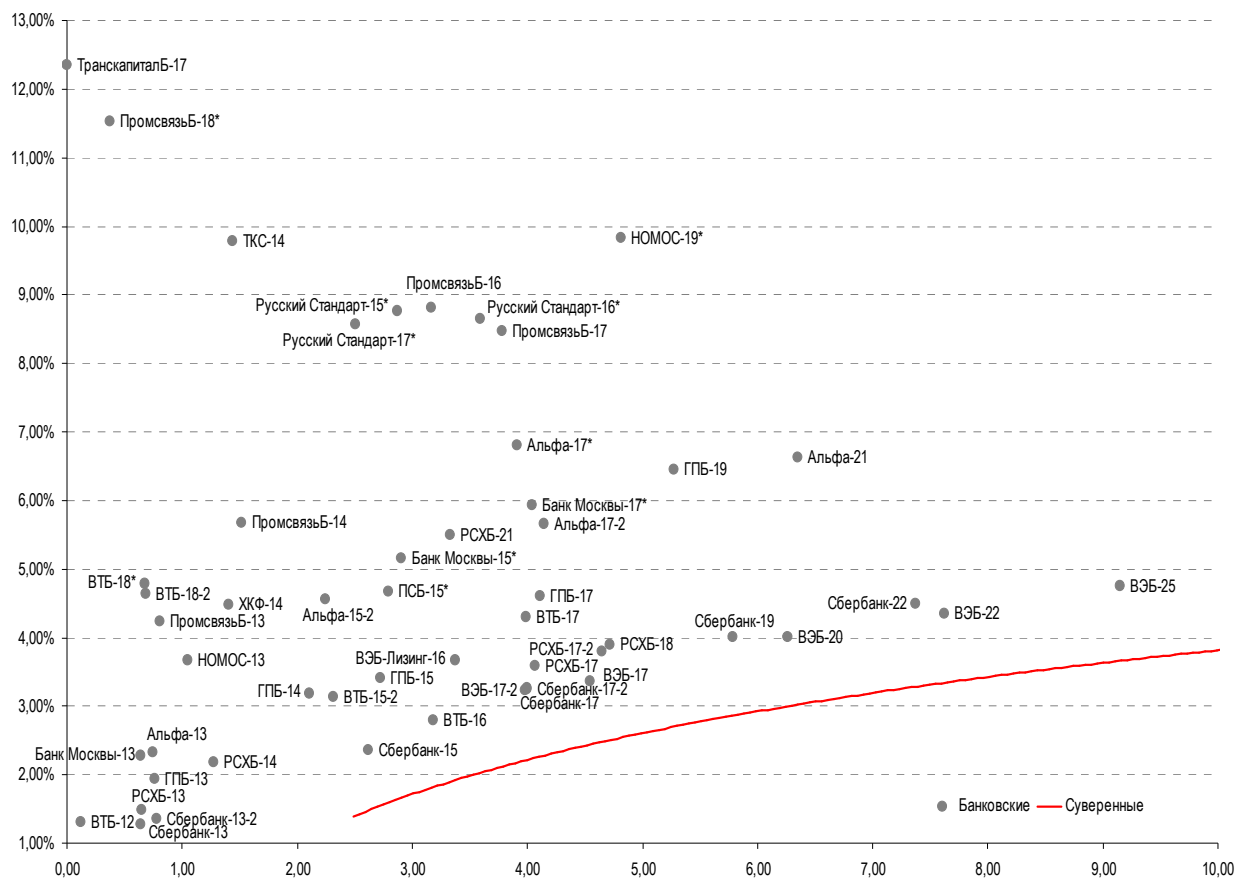
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

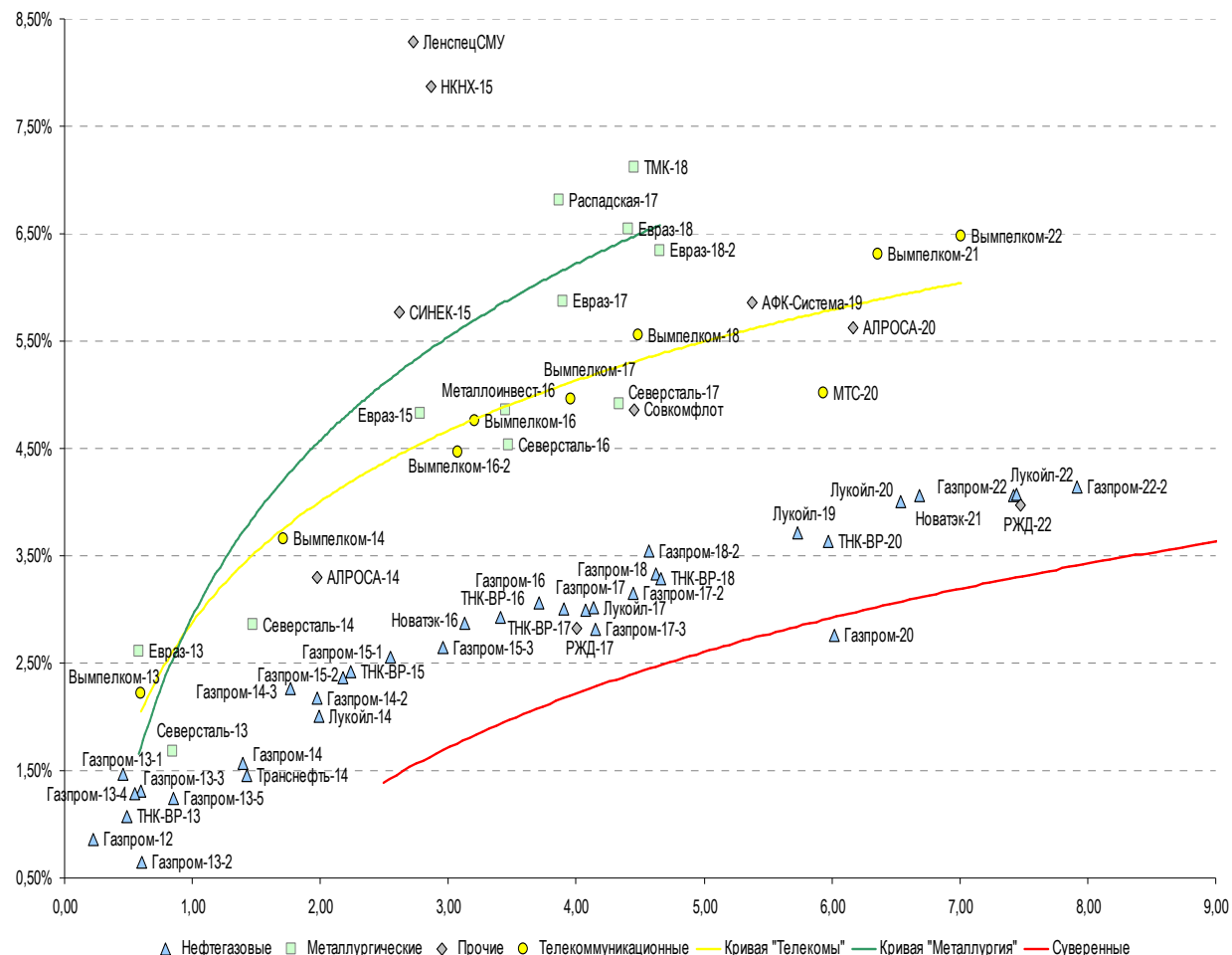
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

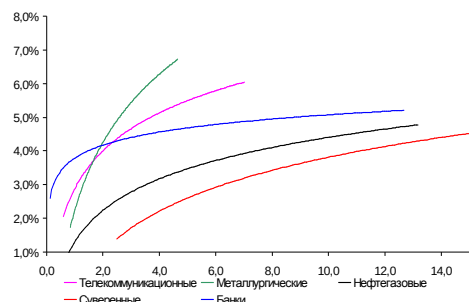
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

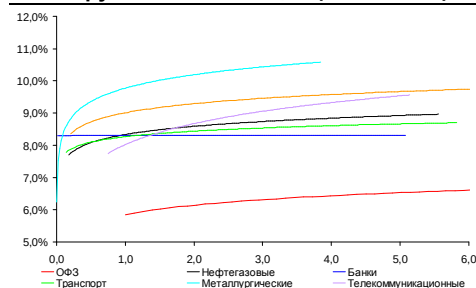
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

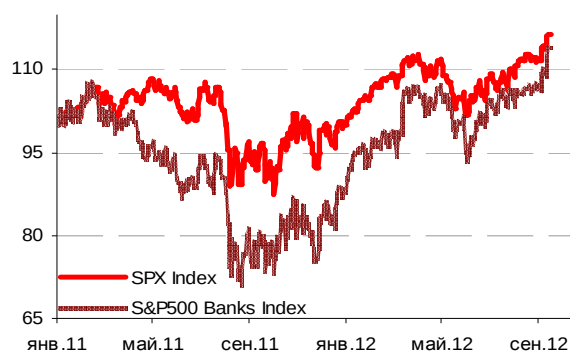
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

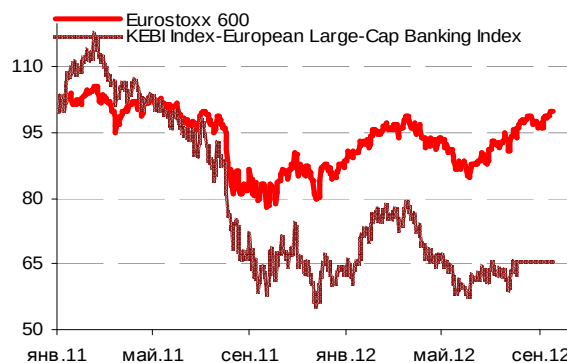
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

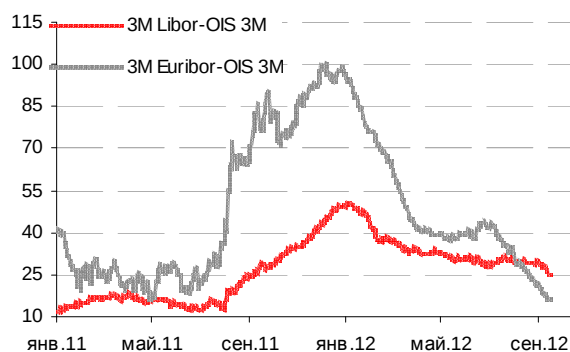
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



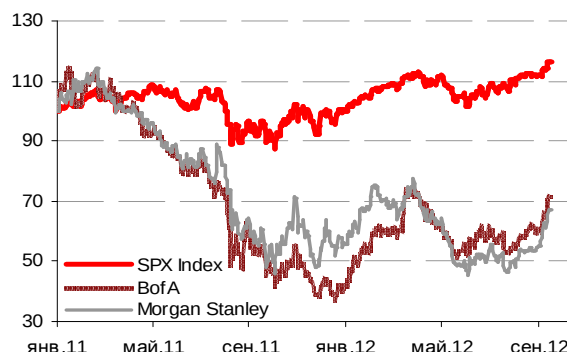
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



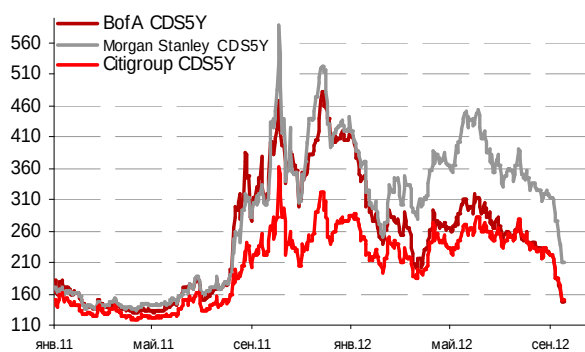
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

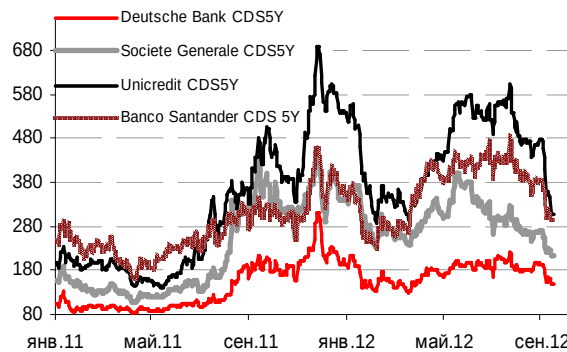


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелимитированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

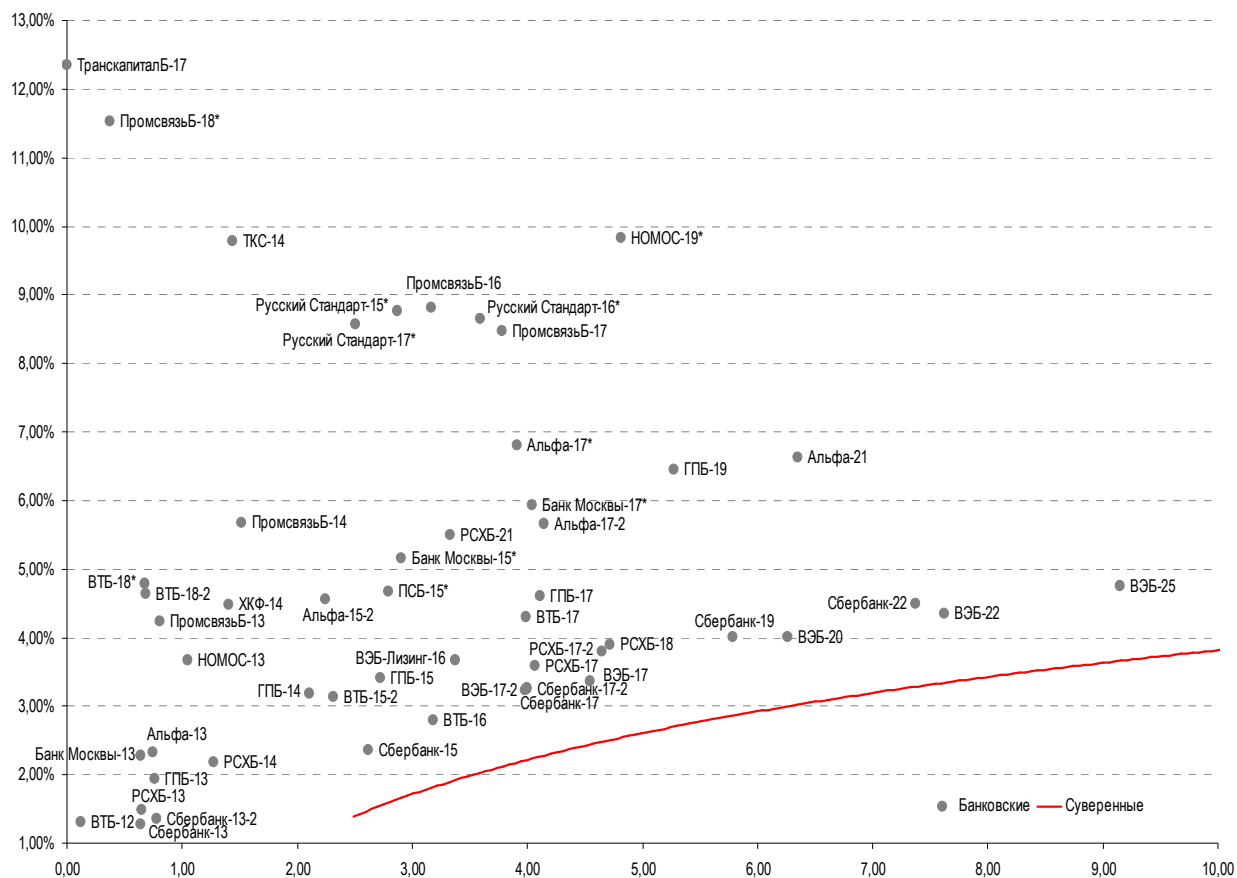
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

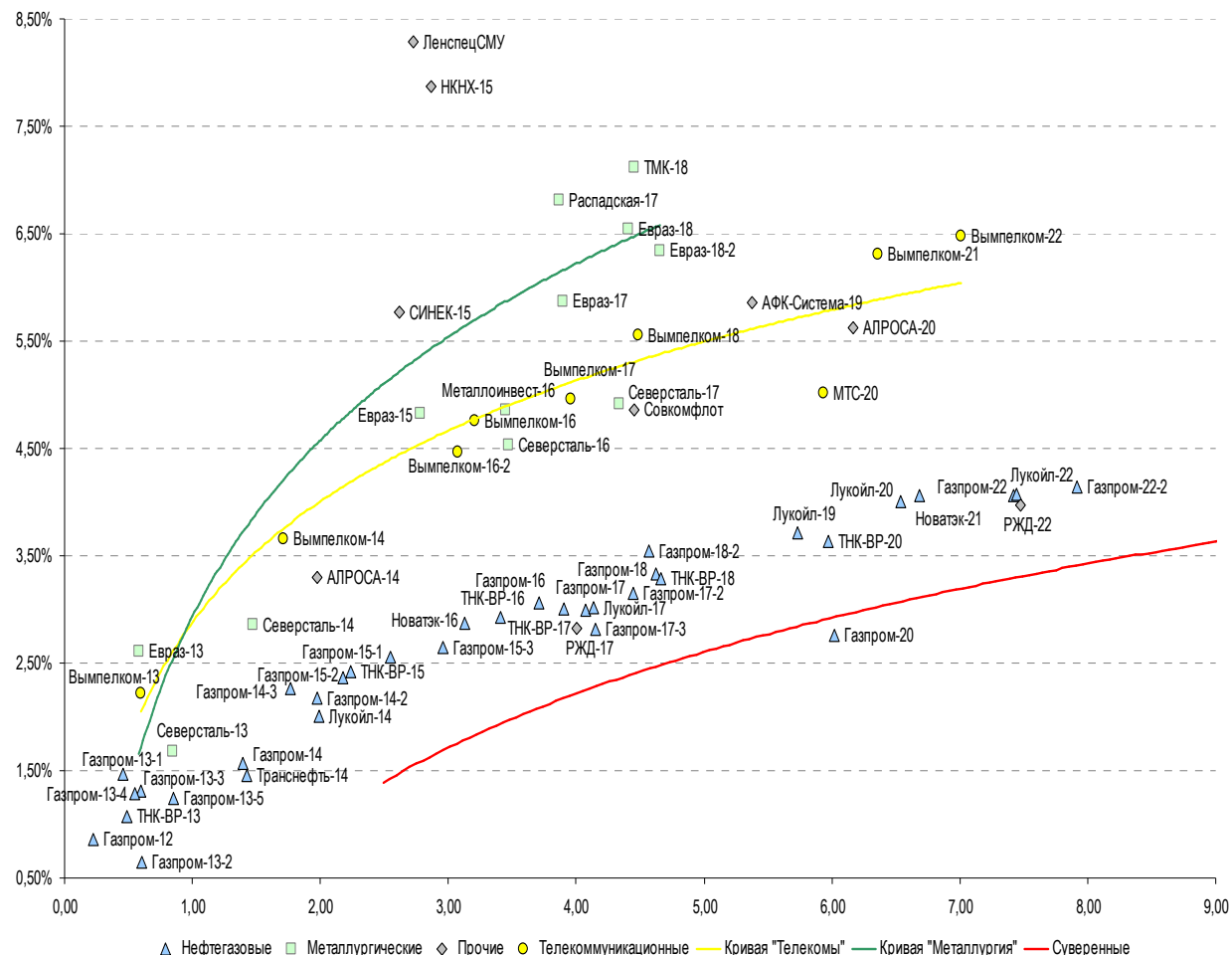
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

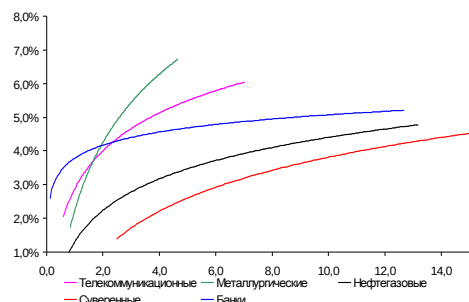
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

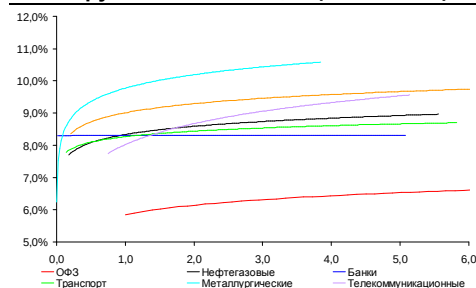
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

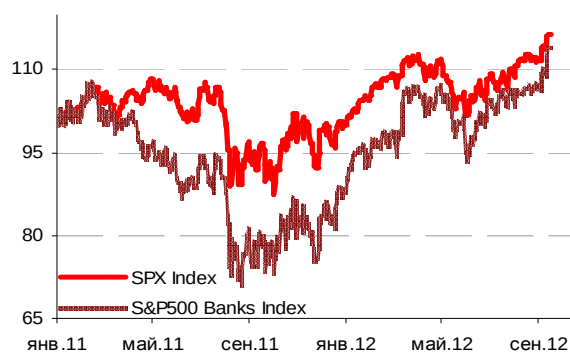
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

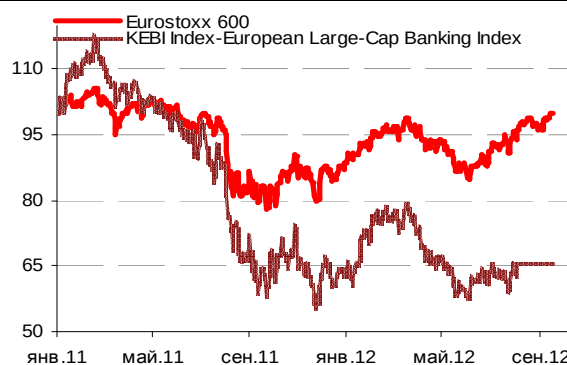
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

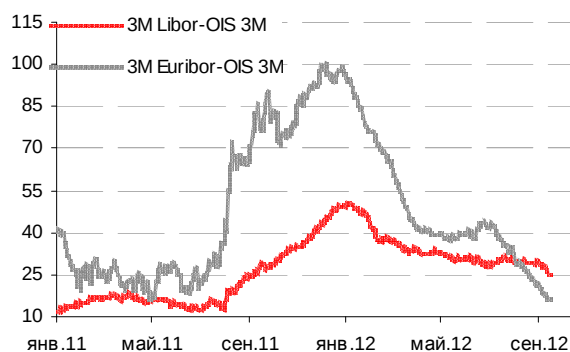
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



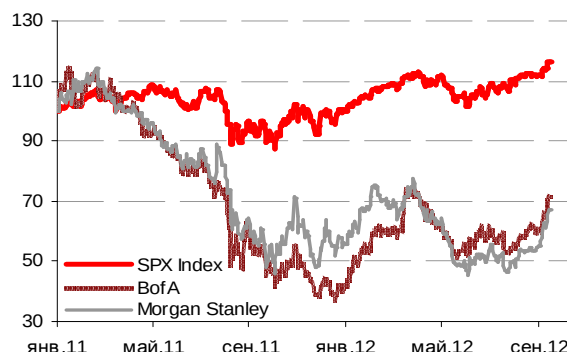
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



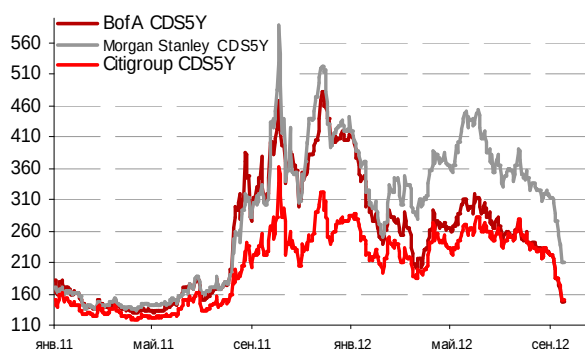
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

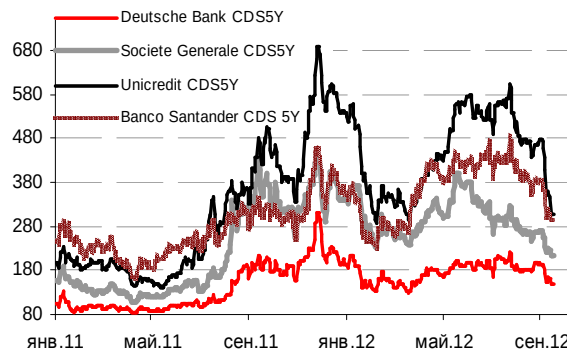


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

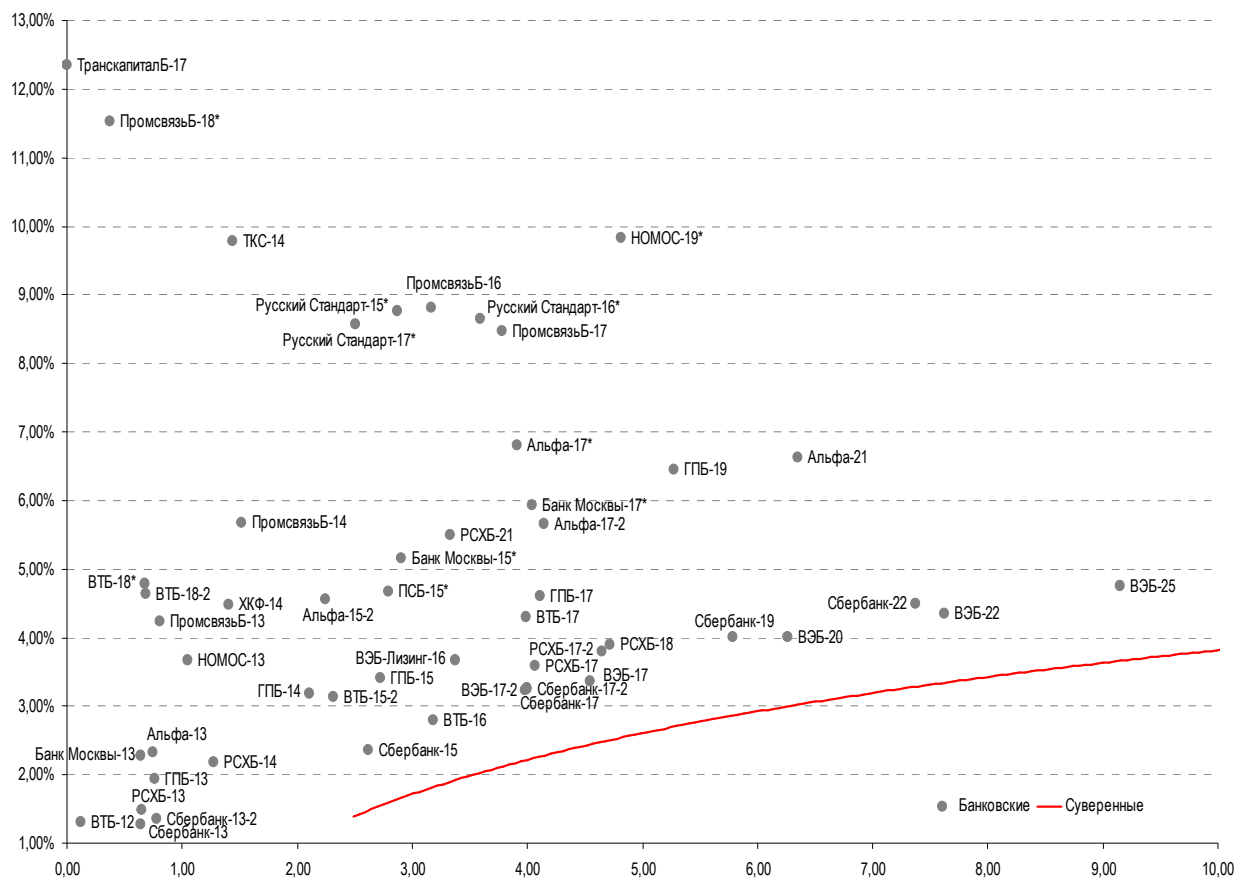
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

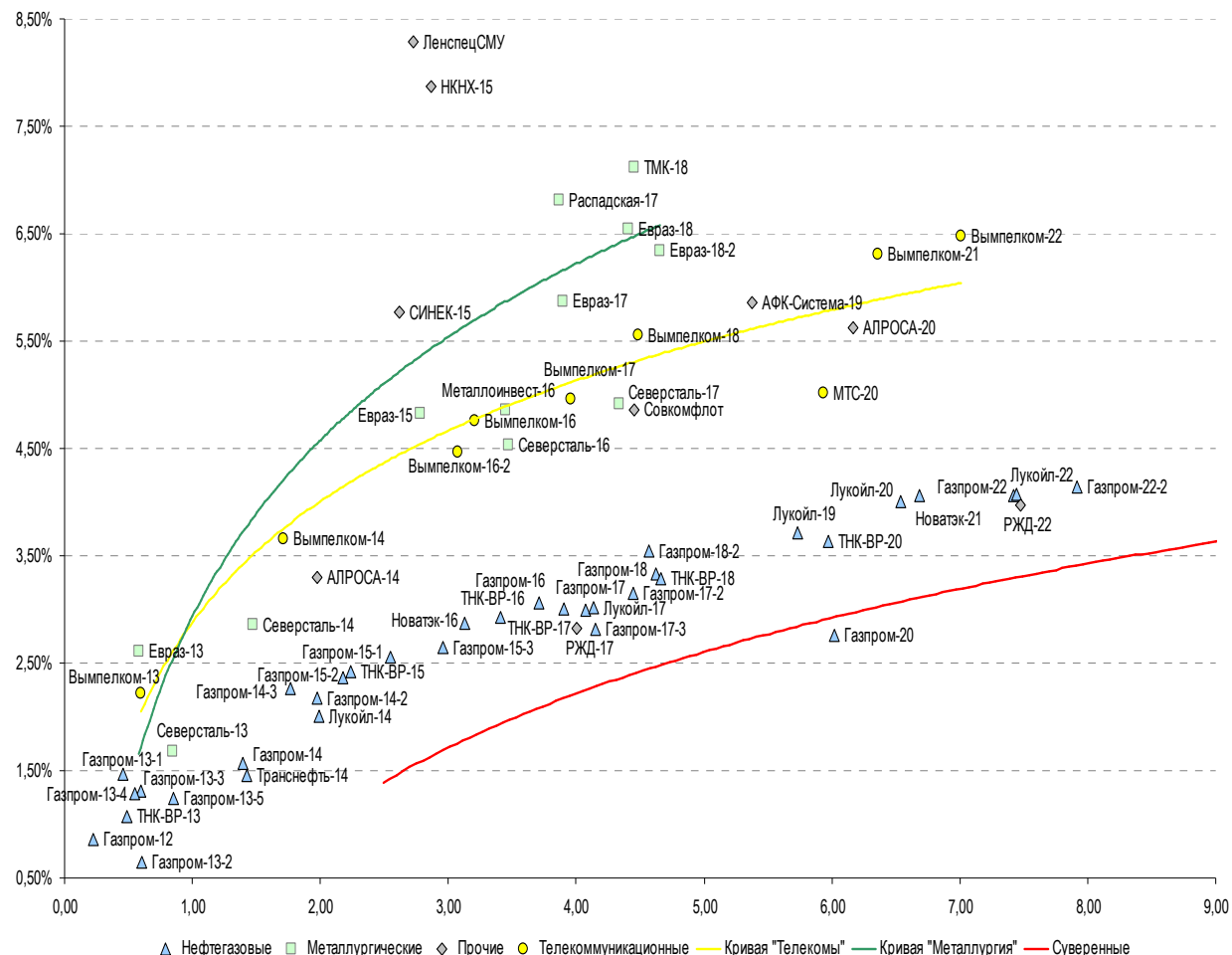
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

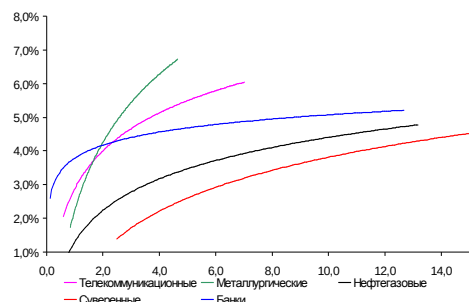
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

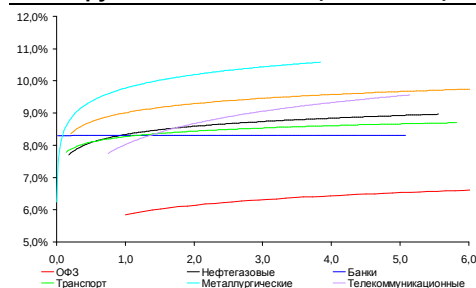
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

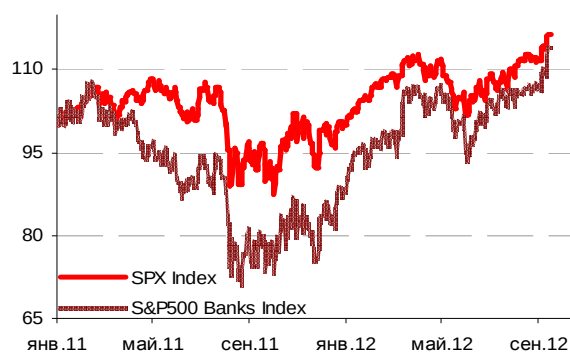
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

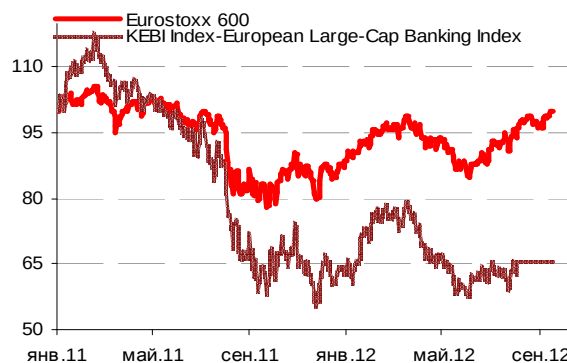
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

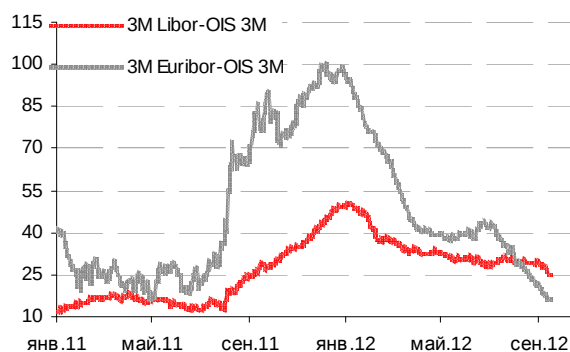
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



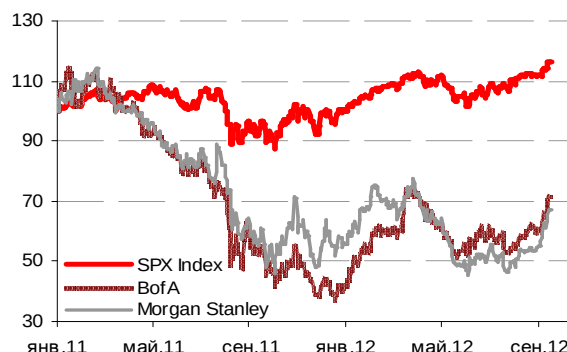
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



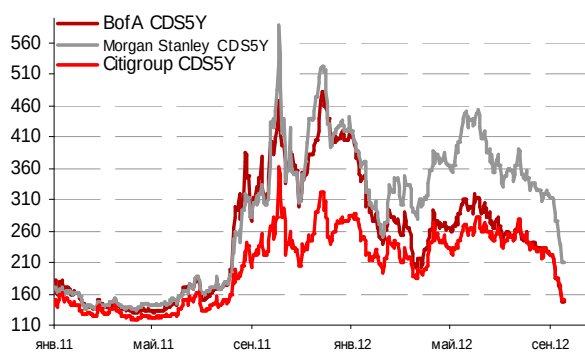
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

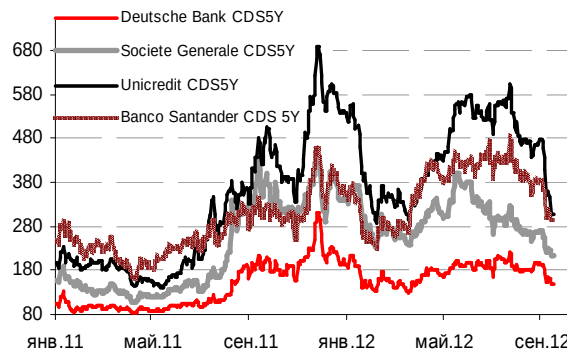


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

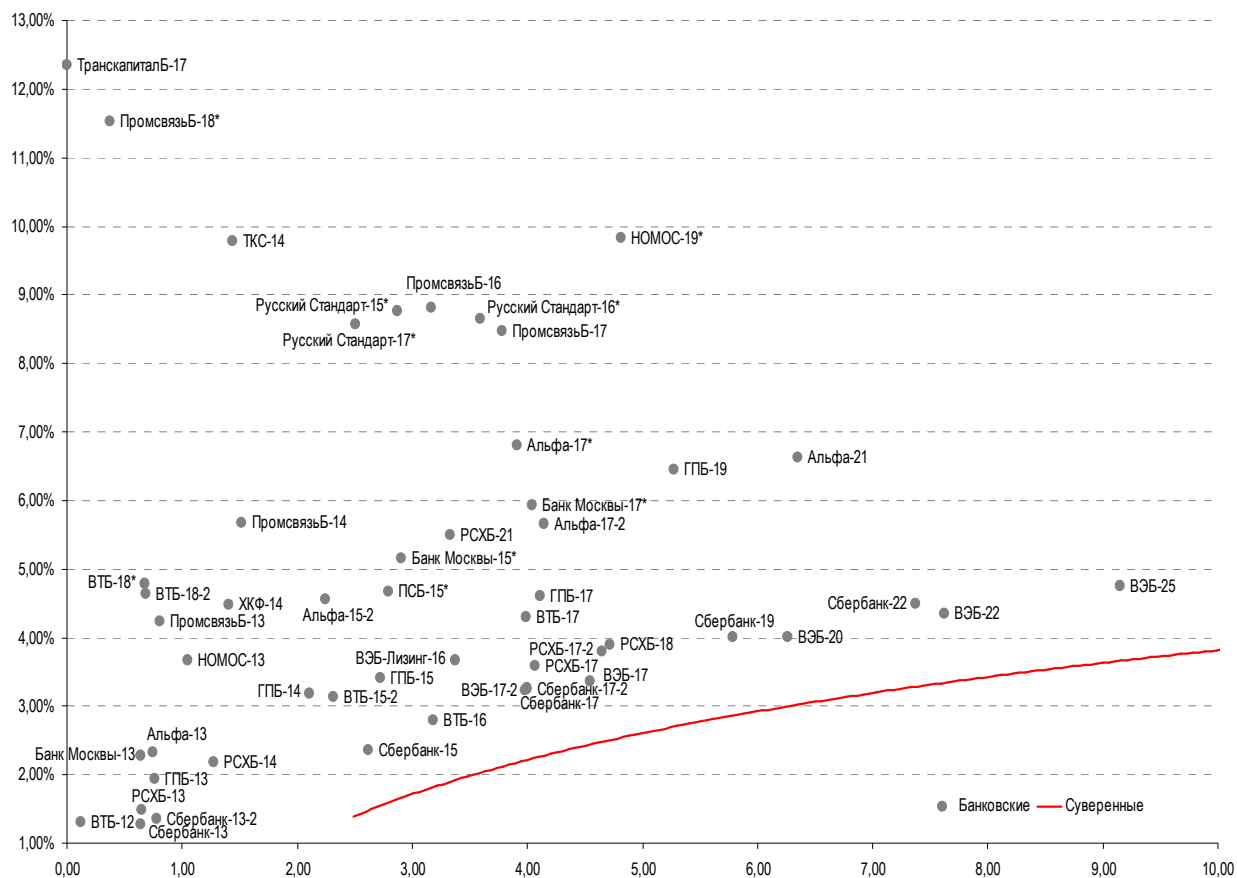
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

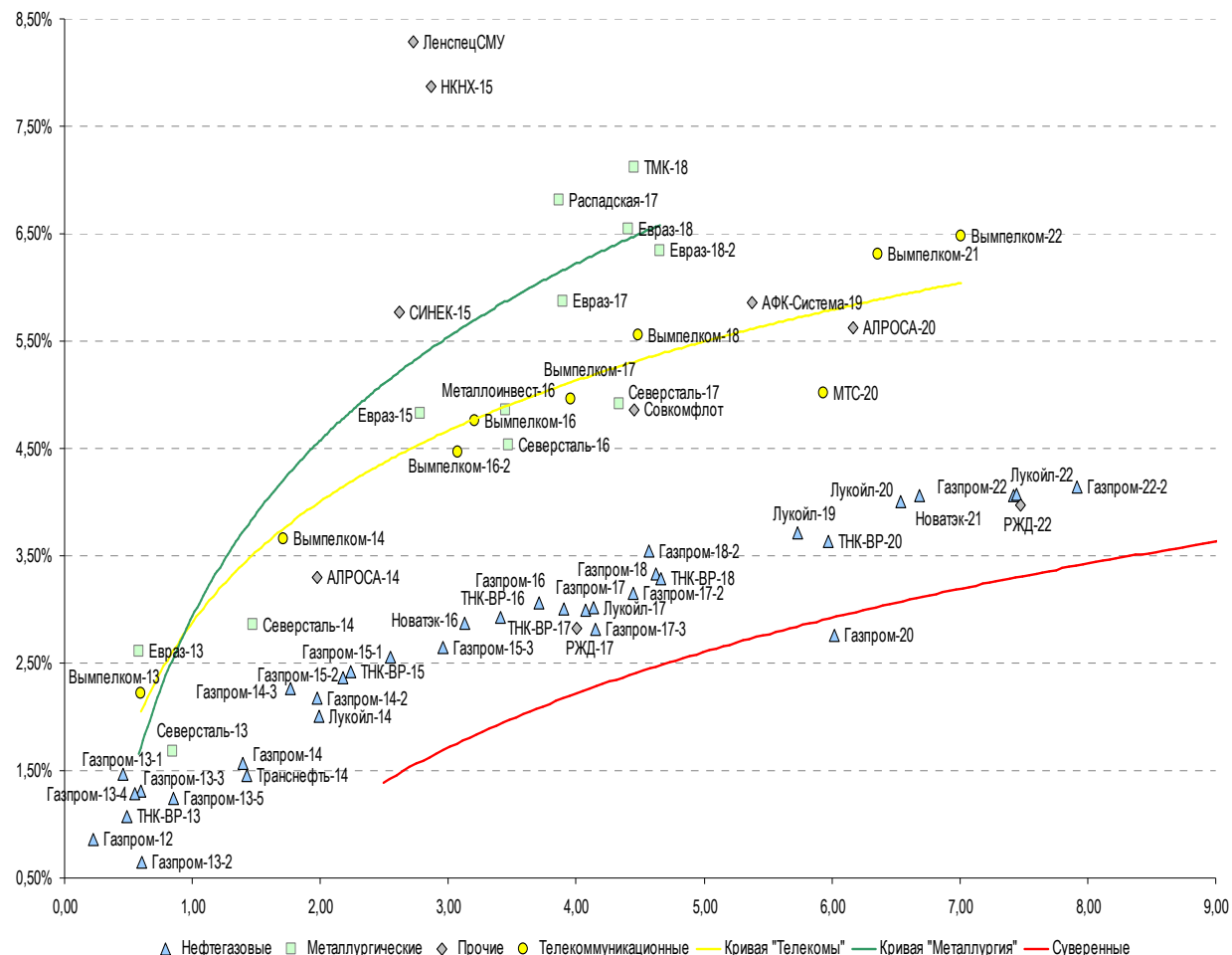
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

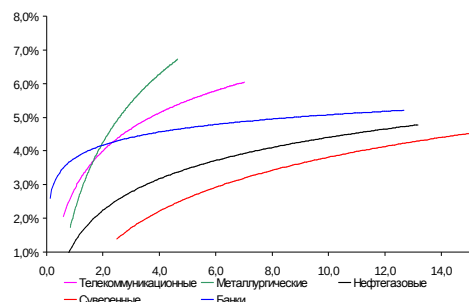
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

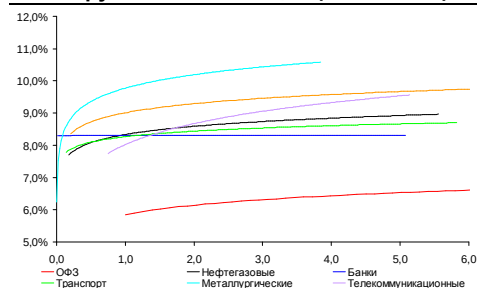
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

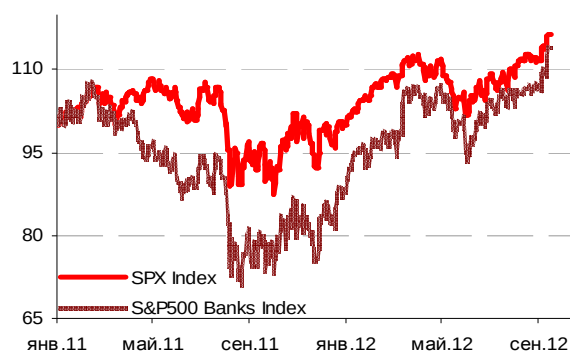
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

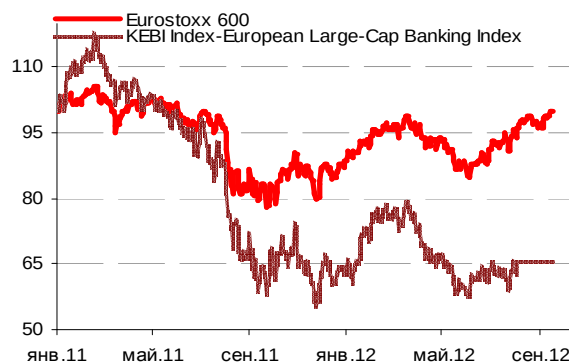
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

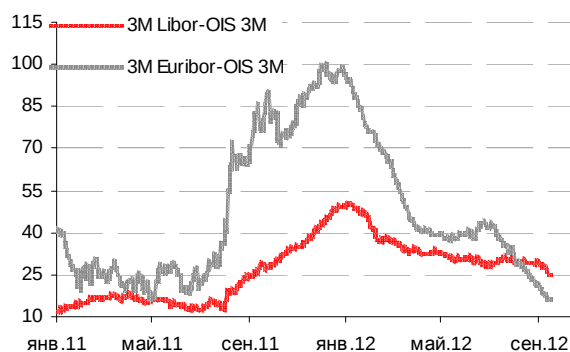
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



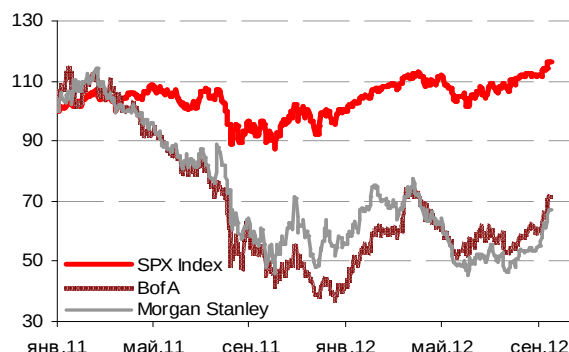
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



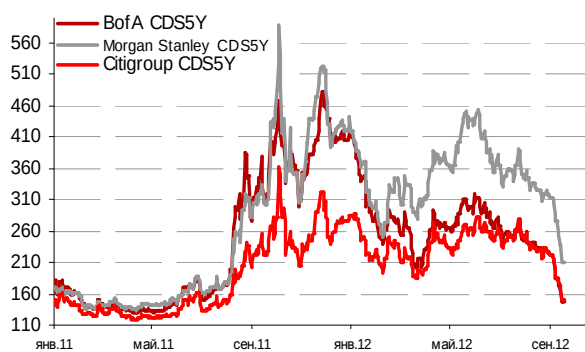
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

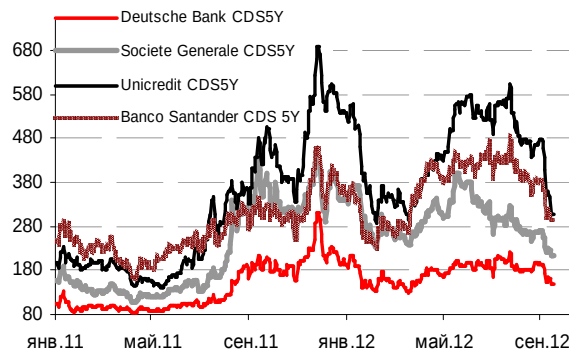


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелимитированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся «черные пятна» в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

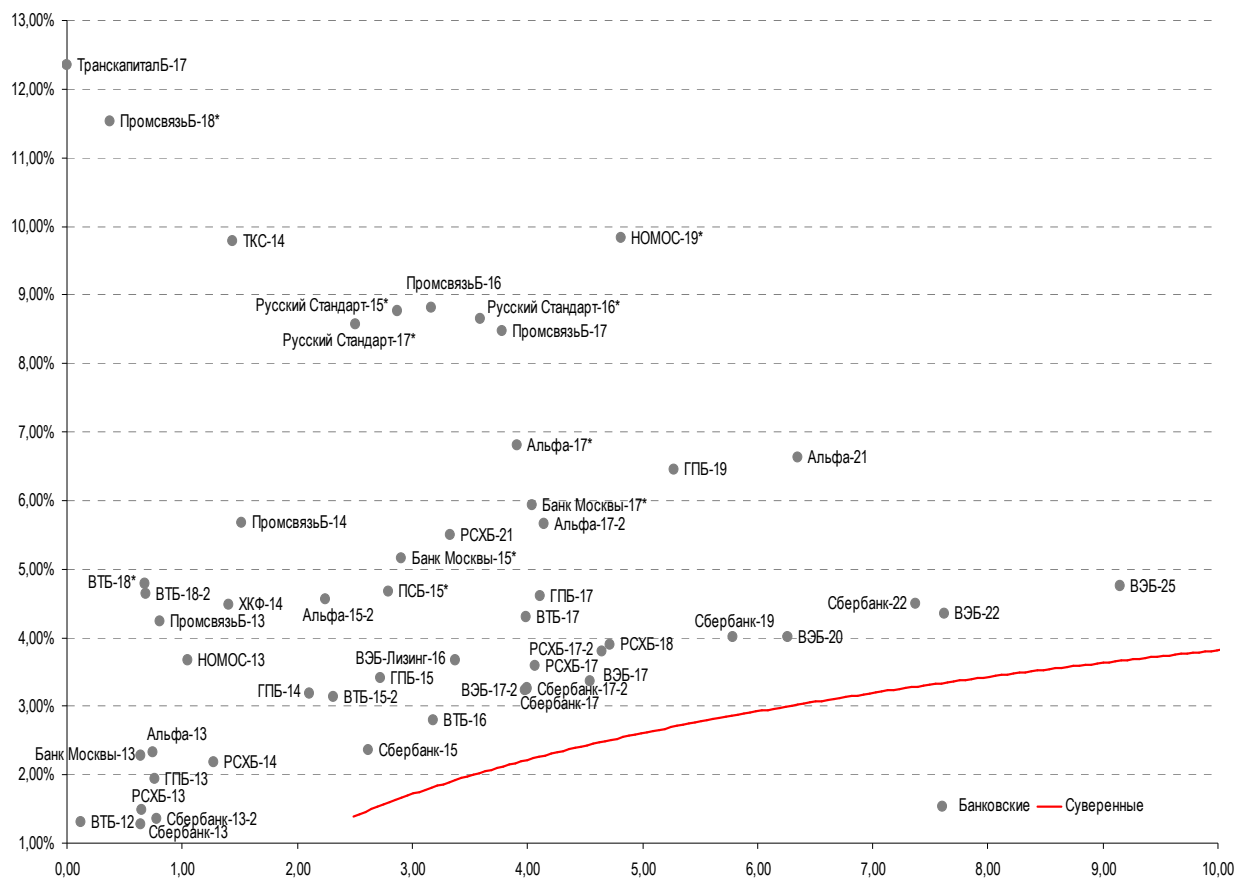
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

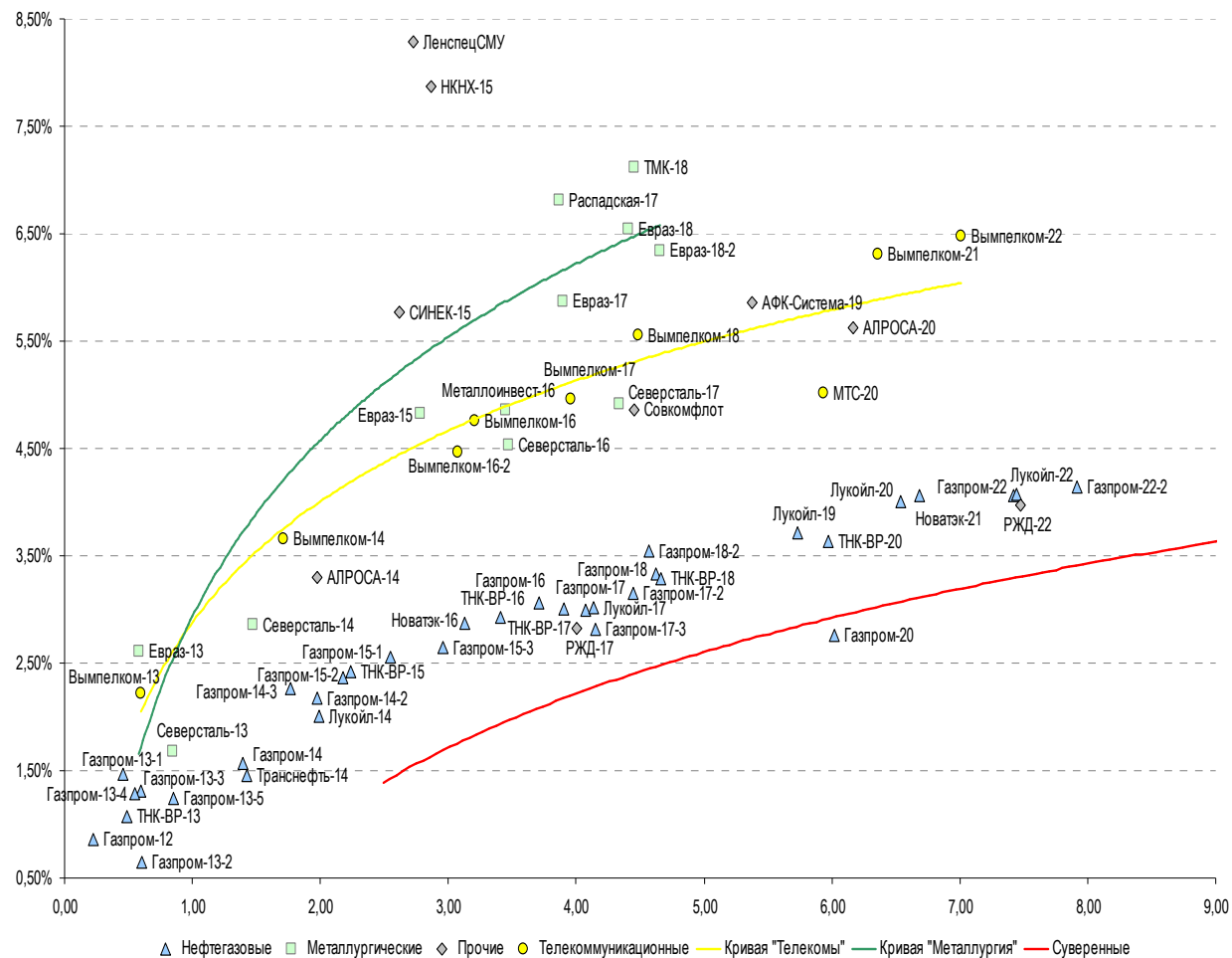
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

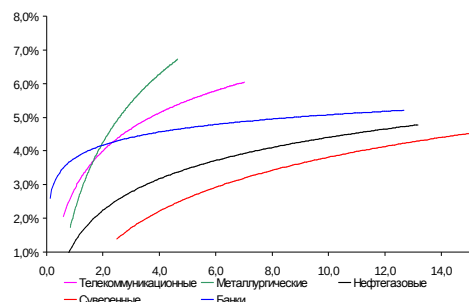
Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (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.

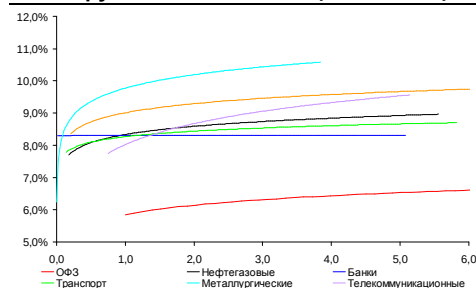
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

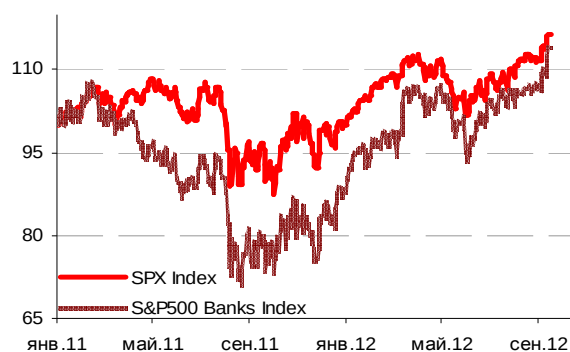
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

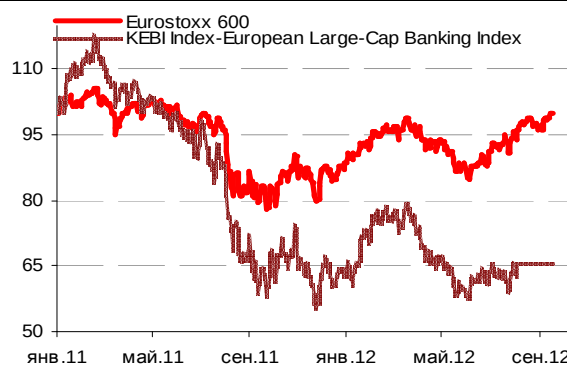
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

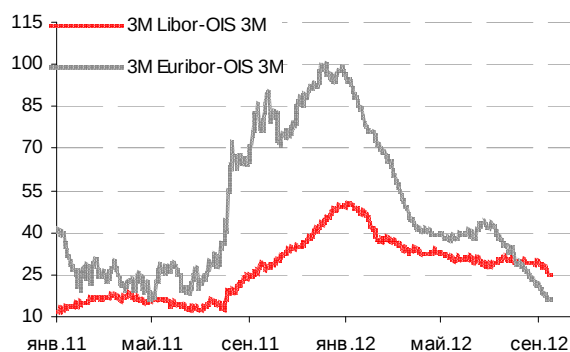
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



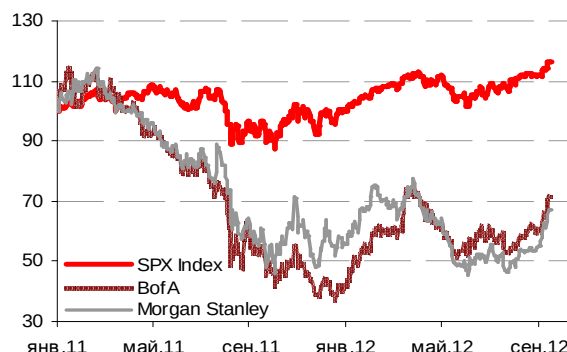
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



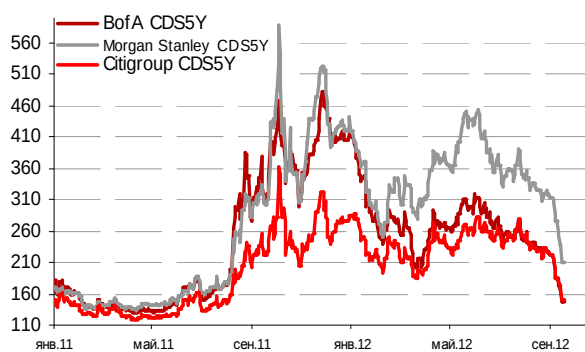
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

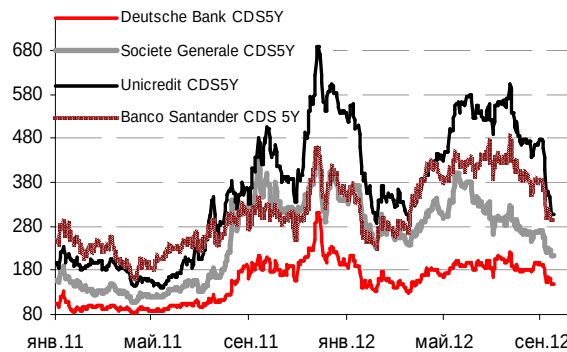


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

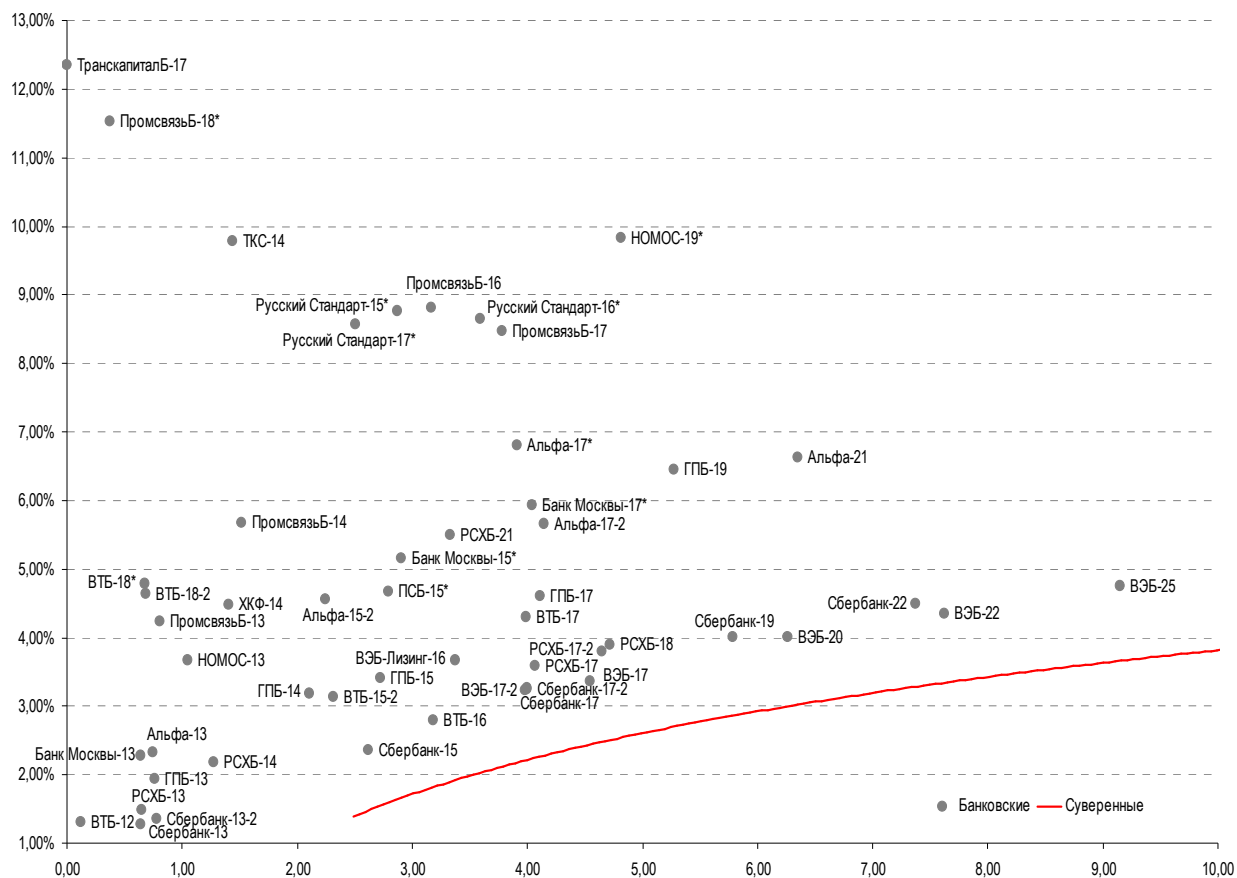
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

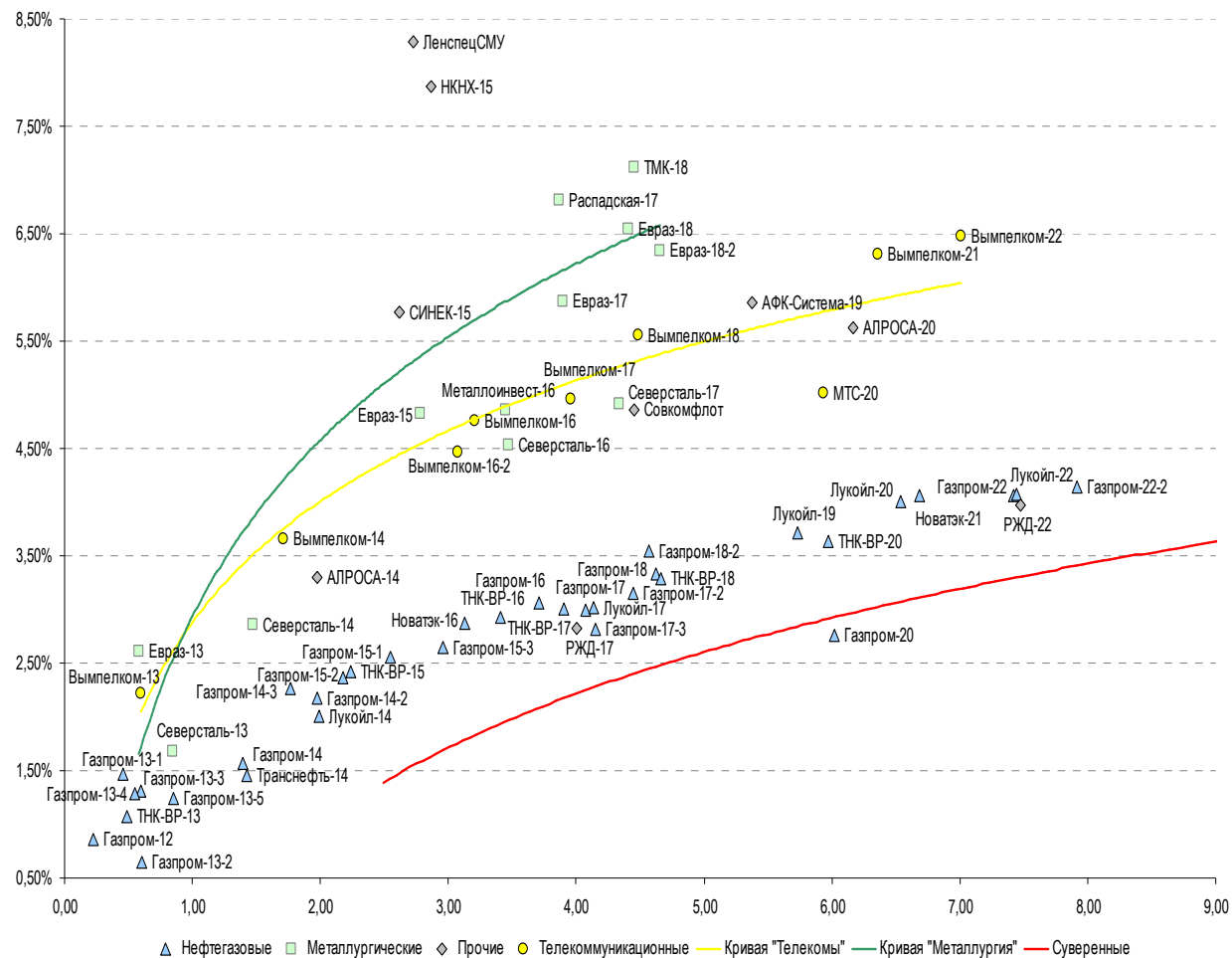
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896

Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08

Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04

Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02

Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92

Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03

Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29

Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09

Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)

Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)

Долговой рынок капитала

Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437

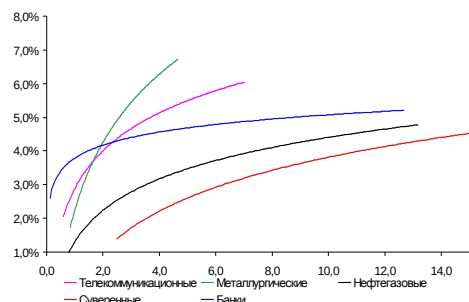
Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-9671

© 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.

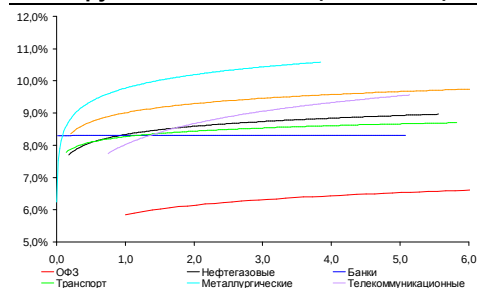
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-136.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-76.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-86.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-166.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-386.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓

Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓

FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,356.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,156.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑
DOW	13 593	0,40% ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑

Сырьевые товары		
Brent spot	117,70	1,11% ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

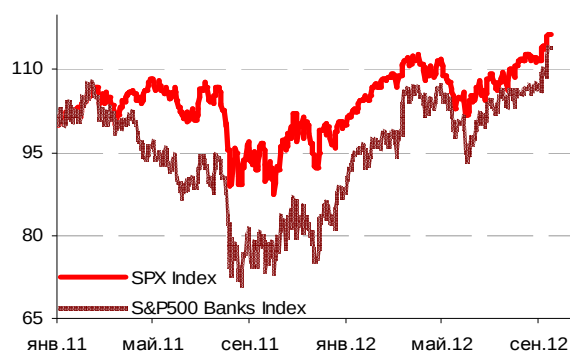
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

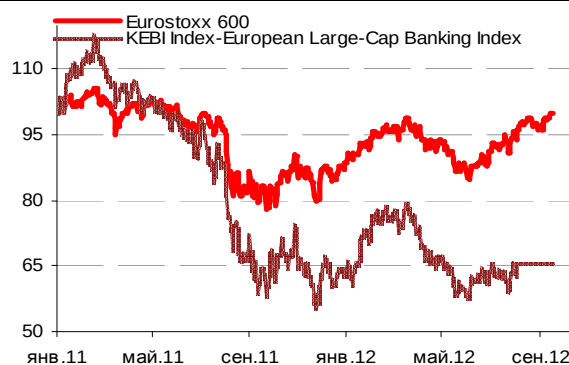
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

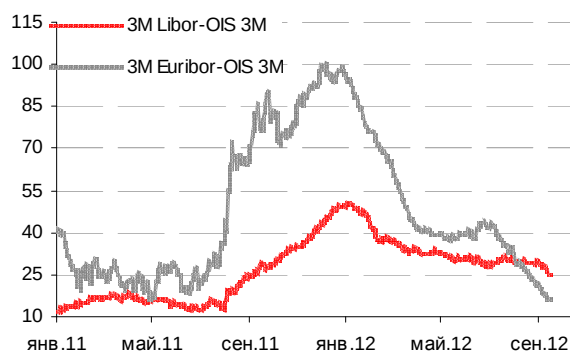
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



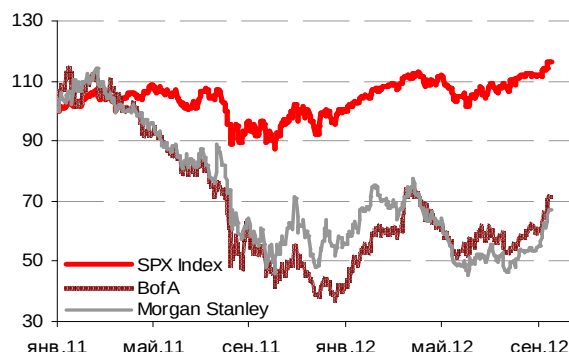
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



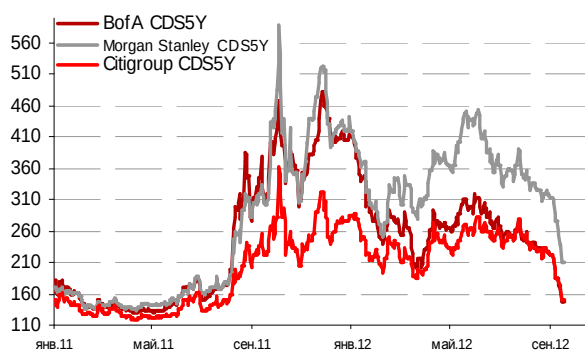
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

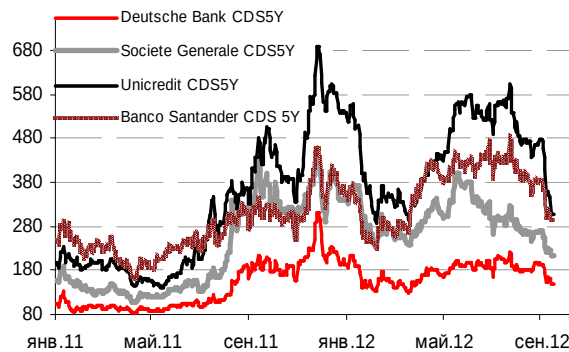


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/B+

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

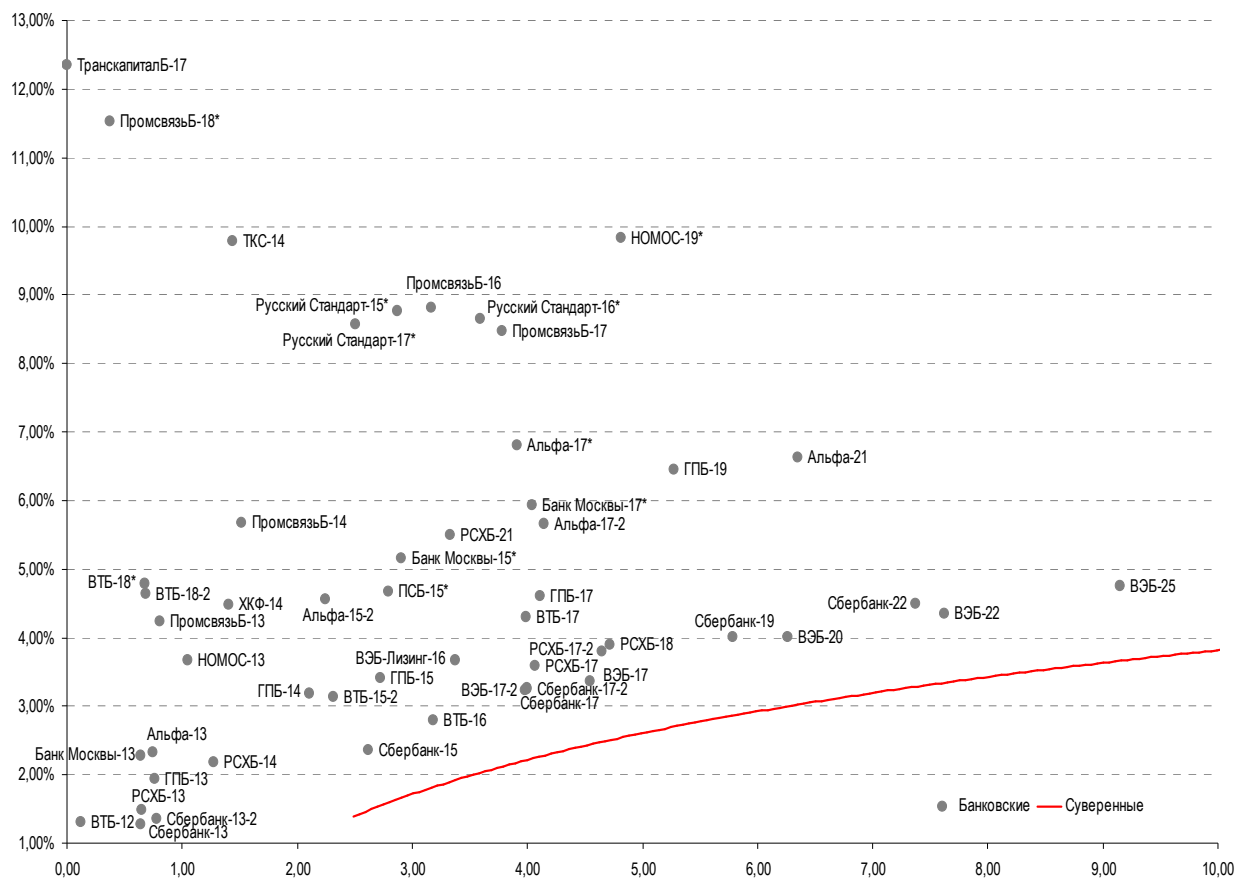
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

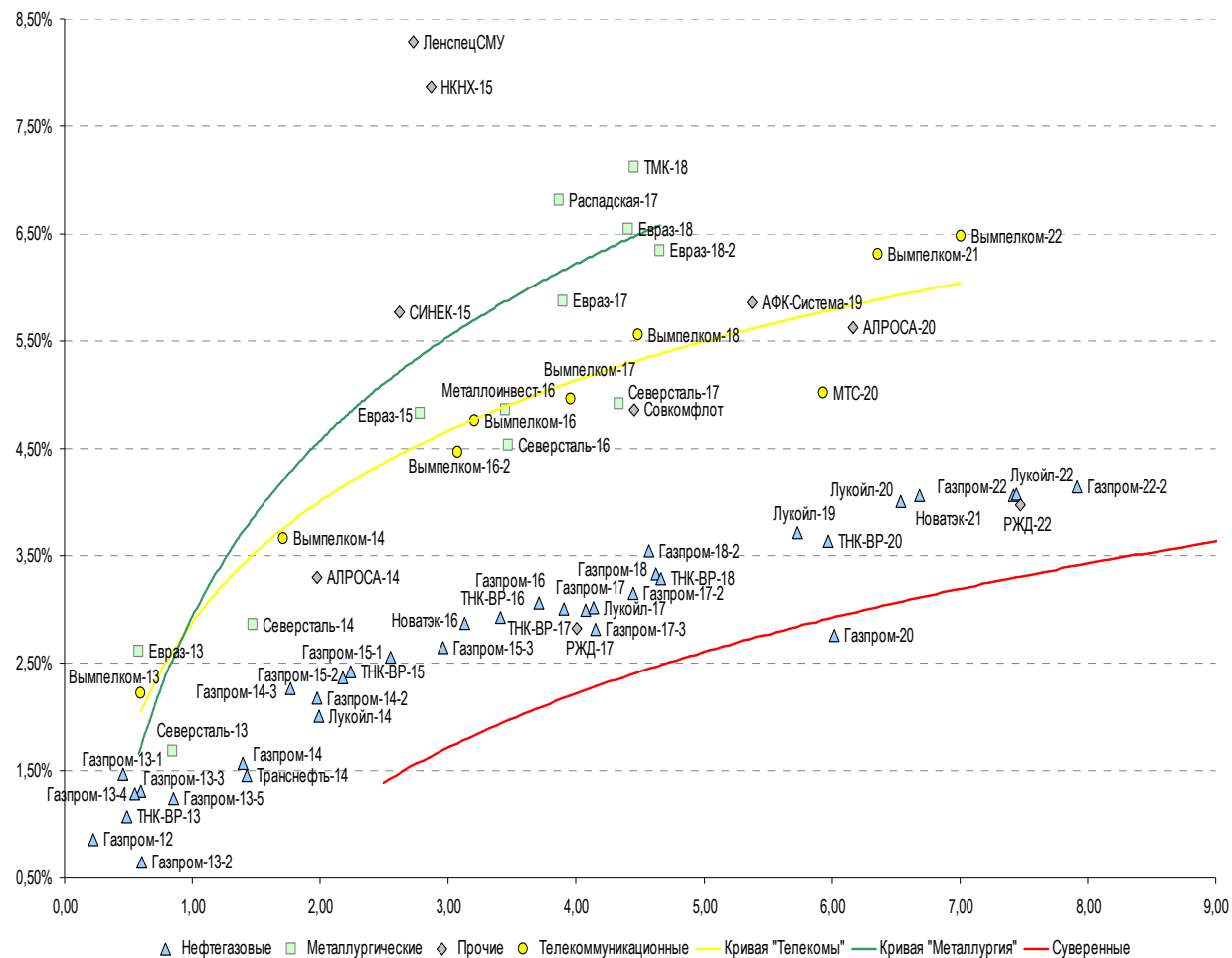
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

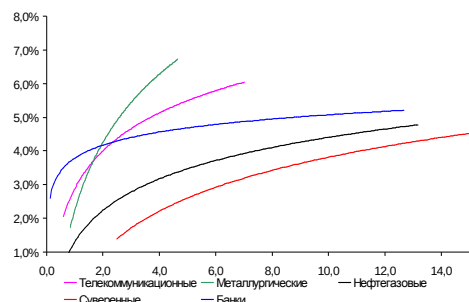
Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (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.

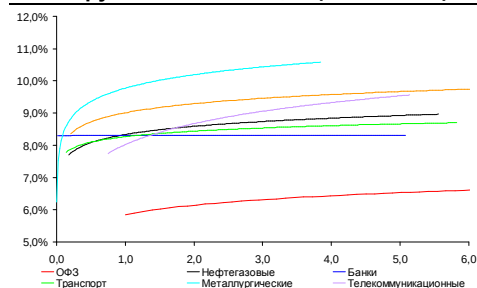
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓ 2,92
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓ 8,40
Tur-30	191,28	0,64%	↑ 4,33
Mex-34	140,70	-1,13%	↓ 3,96
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок

		YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85% ↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,5529	-1,71% ↓ -5,4 ↓
EUR/\$	1,3137	1,14% ↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11% ↓ 4,6 ↑
Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05 ↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06 ↓
FWD €/Rub		
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17% ↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16% ↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14% ↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы

		YTD%
RTS	1 589	7,04% ↑ 14,6 ↑
DOW	13 593	0,40% ↑ 11,3 ↑
S&P500	1 466	0,40% ↑ 16,6 ↑
Bovespa	62 105	0,24% ↑ 9,4 ↑

Сырьевые товары

Brent spot	117,70	1,11% ↑ 9,4 ↑
Gold	1776,00	1,31% ↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

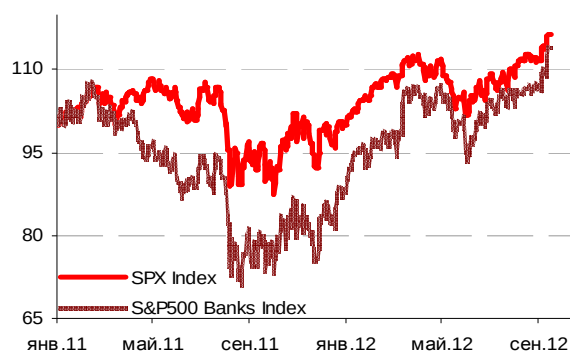
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

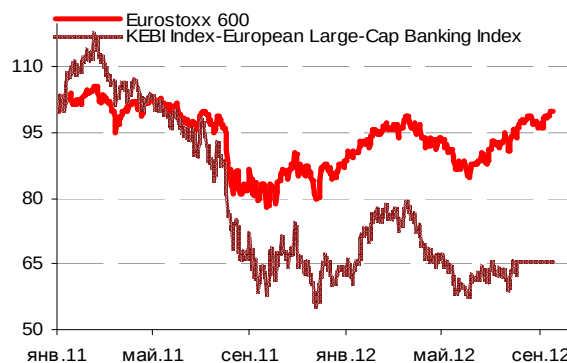
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

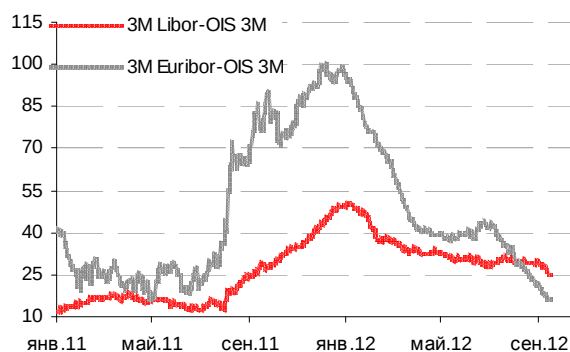
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



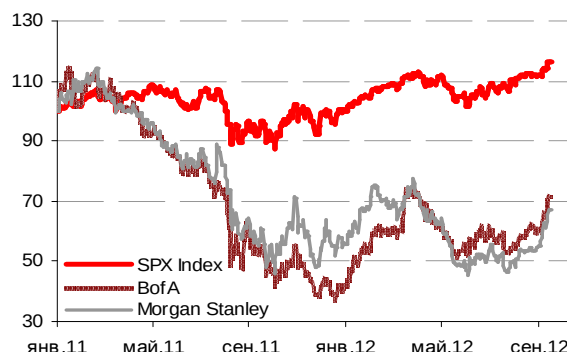
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



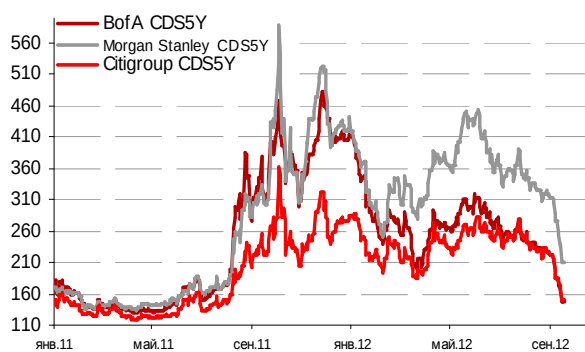
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

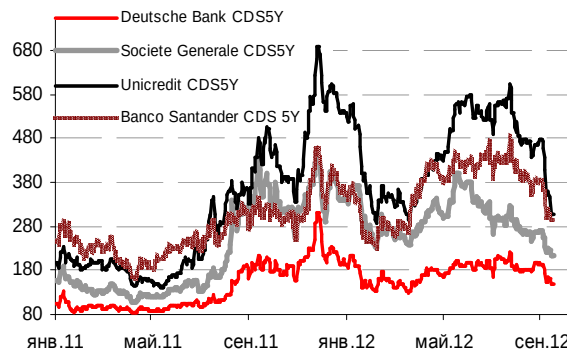


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba1 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

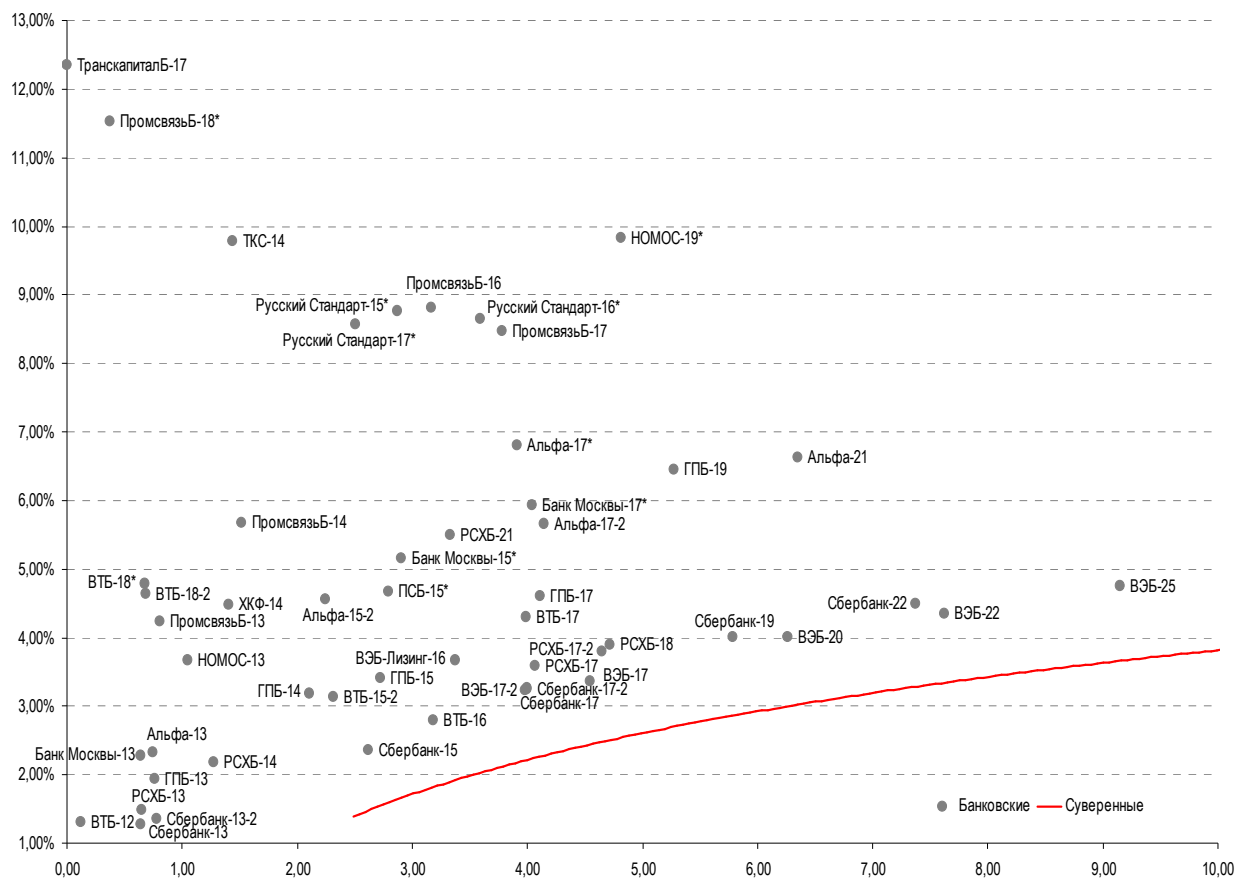
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

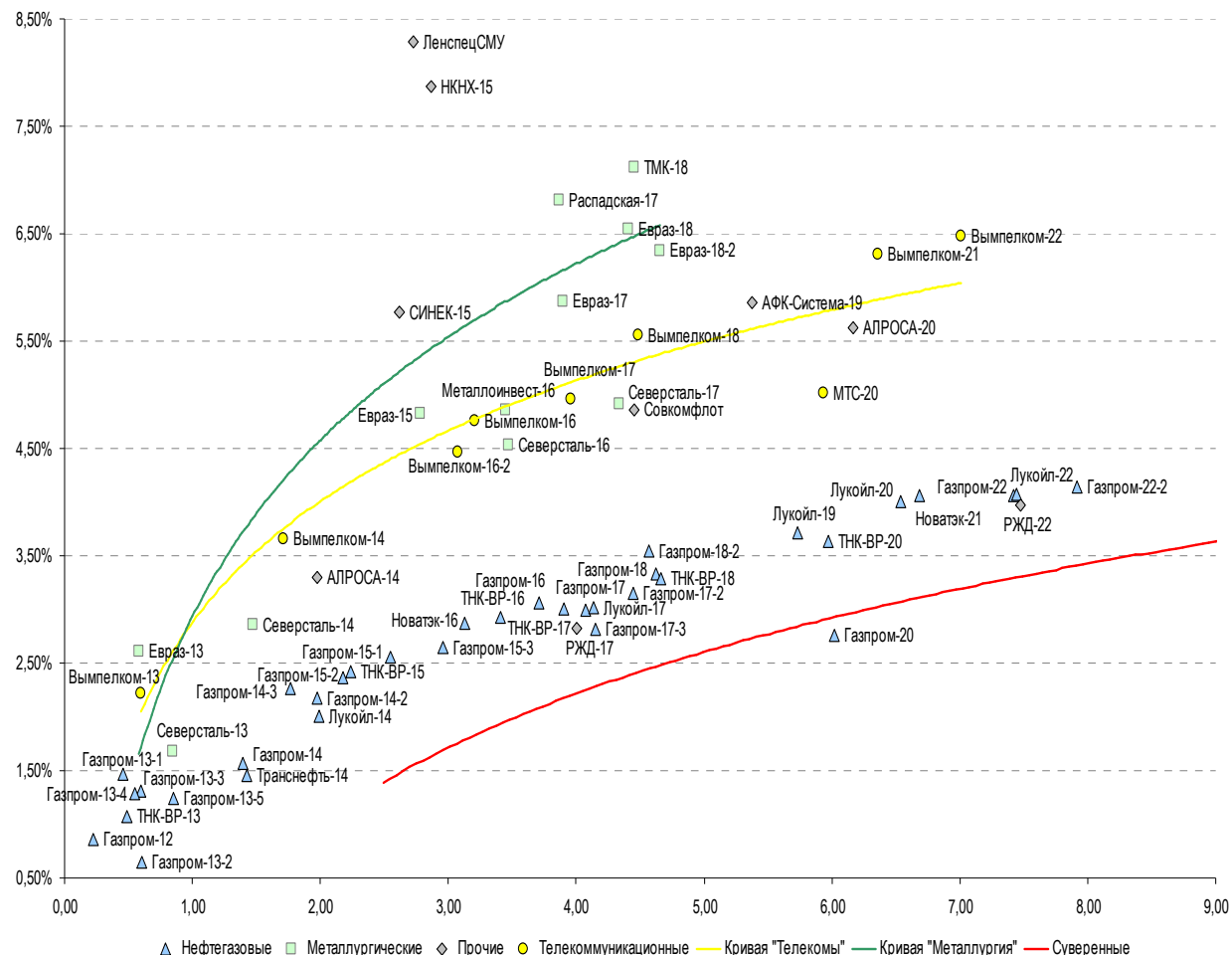
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

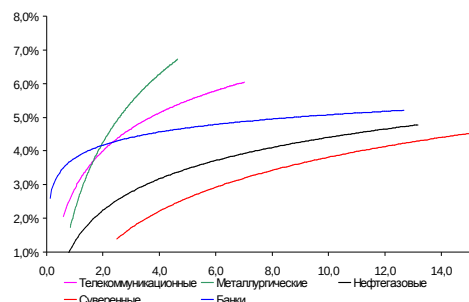
Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.

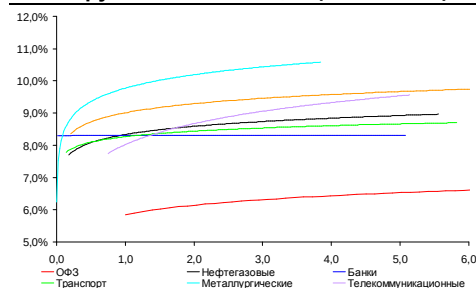
Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются 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.

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	1,72	-3,466.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,93	0,966.п.	↑
Russia-30	125,76	-0,01%	↓
Rus-30 spread	119	0б.п.	↓
Bra-40	127,85	-0,15%	↓
Tur-30	191,28	0,64%	↑
Mex-34	140,70	-1,13%	↓
CDS 5 Russia	125,63	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	188	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	101	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	139	-16б.п.	↓
CDS 5 Portugal	454	-38б.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8181	-1,85%	↓
\$/Руб.	30,5529	-1,71%	↓
EUR/\$	1,3137	1,14%	↑
Ruble Basket	34,8235	-1,11%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,05	↑
NDF \$/Rub 12M	6,54%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,06	↓
FWD €/Rub 3m	40,7346	-1,17%	↓
FWD €/Rub 6m	41,3714	-1,16%	↓
FWD €/Rub 12m	42,7182	-1,14%	↓

3M Libor	0,3853	-0,35б.п.	↓
Libor overnight	0,1539	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,40	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	77	30	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 589	7,04%	↑
DOW	13 593	0,40%	↑
S&P500	1 466	0,40%	↑
Bovespa	62 105	0,24%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	117,70	1,11%	↑
Gold	1776,00	1,31%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкуче с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

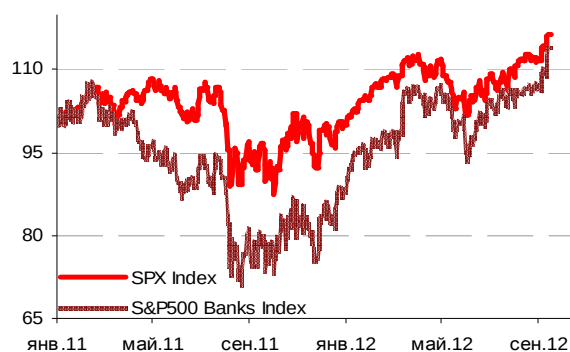
- ЦБ Индии неожиданно снизил на 25 б.п. норму резервирования для банков - до 4,5% с 4,75%, изменения вступают в силу с 22 сентября

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

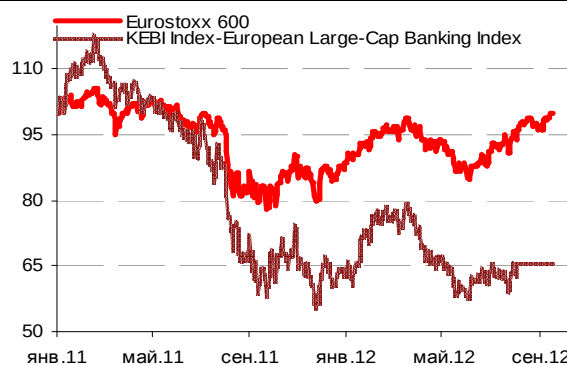
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	25,08	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	148	-16 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,15	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	210	-30 ↓
			Citigroup CDS 5Y	149	-20 ↓
Portugal CDS 5Y	454	-38 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150	-12 ↓
Italy CDS 5Y	309	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	215	-12 ↓
Spain CDS 5Y	342	-7 ↓	Unicredit CDS 5Y	309	-34 ↓

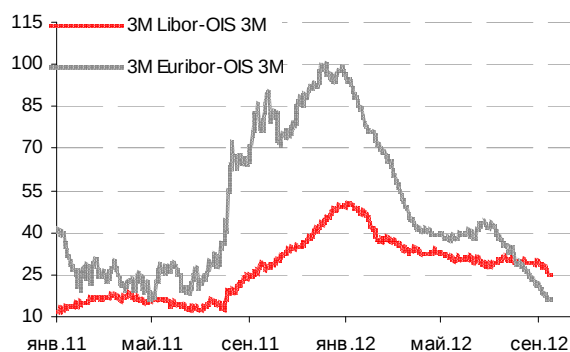
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



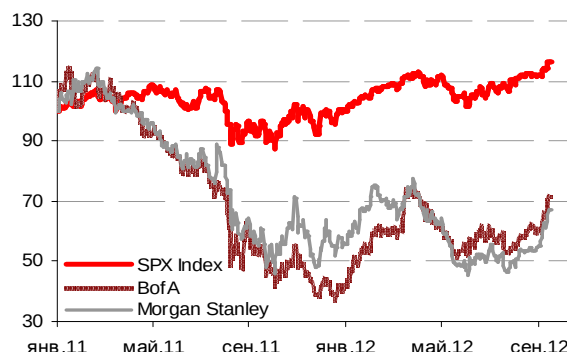
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



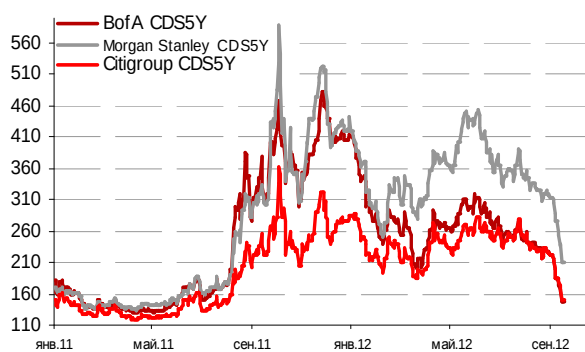
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

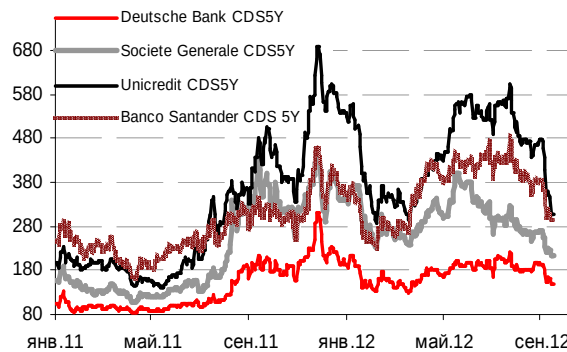


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Ведущие Центробанки, не обманув надежд инвесторов, оказали поддержку ходу торгов в пятницу. После решения ФРС США о запуске очередного (и по сути нелIMITированного) раунда предоставления ликвидности, а также заручившись обещанием ЕЦБ о том, что доходности проблемных стран будут стабилизированы (несмотря на сохраняющиеся “черные пятна” в этом вопросе) склонность к риску вернулась на рынок. Судя по всему, теперь ухудшение макроданных будет неспособно испугать участников торгов – ФРС пообещала, что в случае ухудшения ситуации может внедрить и другие меры.

Согласно вышедшим в пятницу данным, объем промпроизводства в США в августе снизился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, падение было максимальным с марта 2009 года. Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,7% после подъема на 0,4% месяцем ранее. В то же время, по предварительным данным Мичиганского университета, индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 79,2 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, прогнозировалось снижение показателя до 74 пунктов.

По итогам недели доходность UST-10 составила 1,72% годовых. Российские суверенные еврооблигации, открывшись гэпом вверх завершили день практически без изменений, за счет выхода из безрисковых UST спреда с базовыми активами сузились. В корпоративном сегменте рост котировок в пятницу составил примерно 0,5%, более выраженный ценовой рост показали более ликвидные выпуски нефтегазового и телекоммуникационного сегментов (длинные бумаги Лукойла, ТНК-ВР, Вымпелкома). К началу новой недели игроки получили дополнительный повод для оптимизма из Китая, где усилились слухи о возможном смягчении денежно-кредитной политики. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. Биржи Японии закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Позитивный настрой международных игроков после «сверхщедрого» решения ФРС оказал благотворное влияние и на внутренний долговой рынок. В пятницу на рынке наблюдались как рост активности торгов, так и повышение котировок. На фоне перспектив укрепления рубля (вкпе с обещаниями регуляторов ввести возможность международных расчетов по долговым инструментам) активизировался спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

Состояние валютного рынка и настрой на международных площадках продолжают формировать настрой долговых игроков в ближайшую неделю. В условиях нормального уровня ликвидности повышение ставок денежного рынка пока не оказывает значимого влияния. Не исключена активизация эмитентов, попытающихся воспользоваться сложившейся ситуацией для размещения новых займов.

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

Корпоративные новости**ЕАБР разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых**

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 10-летние еврооблигации на \$500 млн под 4,767% годовых. Объем заявок более чем в 12 раз превысил объем размещения и составил свыше \$6 млрд, что позволило снизить ориентир доходности до 295 б.п к мид-свопам (или в абсолютном выражении составило 4,767%, первоначальный ориентир анонсировался на уровне MS+330 б.п.)

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,50% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 11,75-12,25%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Желдорипотека полностью разместила облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 11% годовых. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

РЕНОВА-СтройГруп начала премаркетинг облигаций серии 02 на 2,5 млрд руб

Размещение выпуска планируется провести в конце сентября – начале октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,75% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69–14,22%.

Займ обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd. Организатор размещения - УРАЛСИБ Кэпитал.

УБРИР начал премаркетинг облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок запланирован на 24-26 сентября, предварительная дата технического размещения – 28 сентября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: ФК Уралсиб и РСХБ.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	2,49	29.10.12	3,63%	105,37	0,07%	1,53%	3,44%	117	-6,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,07	0,14%	2,07%	3,09%	155	-9,0	4,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,47	0,18%	2,43%	7,51%	172	-10,8	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,42	29.10.12	5,00%	114,88	-0,06%	2,82%	4,35%	159	-10,1	6,33	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,83	04.10.12	4,50%	111,38	-0,10%	3,11%	4,04%	189	-9,7	7,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,67	0,38%	4,32%	6,52%	260	-4,3	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	30.09.12	7,50%	125,76	-0,01%	2,92%	5,96%	119	-0,2	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,62	04.10.12	5,63%	119,35	-0,76%	4,44%	4,71%	151	4,9	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,60	10.03.13	7,85%	108,65	0,09%	5,98%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,36	0,12%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,52	0,34%	8,54%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть 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	0,75	24.12.12	9,25%	105,24	0,01%	2,33%	8,79%	208	-10,1	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,24	18.09.12	8,00%	108,07	0,40%	4,55%	7,40%	430	-20,1	303	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	98,07	0,70%	6,81%	6,42%	629	-23,6	473	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,59	0,53%	5,65%	7,19%	513	-18,5	358	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	107,24	1,09%	6,63%	7,23%	540	-28,1	382	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,64	13.11.12	7,34%	103,26	0,02%	2,28%	7,10%	203	-11,2	76	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,33	0,28%	5,16%	5,83%	481	-13,3	364	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,04	10.11.12	6,02%	100,35	0,38%	5,93%	6,00%	541	-14,9	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,12	31.10.12	6,61%	100,63	-0,02%	1,30%	6,57%	105	-18,6	-22	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.03.13	6,47%	107,82	0,29%	3,14%	6,00%	289	-15,3	162	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,18	15.02.13	4,25%	104,66	0,11%	2,80%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,99	12.10.12	6,00%	106,96	0,90%	4,31%	5,61%	378	-28,2	223	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	110,27	0,55%	4,79%	6,23%	454	-13,4	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,94	0,53%	4,64%	5,85%	439	-13,3	312	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,64	0,27%	5,65%	5,81%	393	-2,2	121	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,89	0,68%	3,35%	4,96%	264	-21,4	92	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,76	0,38%	3,23%	4,94%	270	-15,5	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,26	09.01.13	6,90%	119,28	0,60%	4,00%	5,79%	277	-20,8	119	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	113,31	0,69%	4,34%	5,32%	311	-20,1	123	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	119,91	0,80%	4,75%	5,67%	303	-8,8	43	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	105,00	0,25%	3,66%	4,88%	331	-11,2	159	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,61	0,04%	1,94%	7,58%	169	-13,0	42	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,57	0,32%	3,19%	5,86%	294	-17,7	166	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,72	23.09.12	6,50%	108,81	0,30%	3,40%	5,97%	305	-15,1	188	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,11	17.11.12	5,63%	104,26	1,05%	4,60%	5,40%	408	-31,2	252	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,26	0,28%	6,45%	6,95%	573	-11,5	353	500	USD	BB+/ Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,05	21.10.12	6,50%	103,01	0,12%	3,67%	6,31%	342	-15,0	214	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,76	0,64%	9,84%	9,92%	912	-19,5	740	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,23	0,04%	4,24%	10,22%	399	-12,6	271	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,52	25.10.12	6,20%	100,78	0,14%	5,68%	6,15%	543	-10,8	415	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,37	31.01.13	12,50%	103,75	0,40%	11,54%	12,05%	1128	-12,0	1001	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,17	08.01.13	11,25%	107,70	0,16%	8,82%	10,45%	846	-9,2	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	0,83%	8,48%	8,49%	795	-27,6	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,79	29.09.12	5,01%	100,95	0,69%	4,67%	4,96%	432	-28,1	314	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,83	21.10.12	11,00%	78,51	-0,39%	19,59%	14,01%	1924	12,6	1807	325	USD	B-/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,65	16.11.12	7,18%	103,74	-0,01%	1,49%	6,92%	123	-7,5	-4	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,28	14.01.13	7,13%	106,41	0,09%	2,18%	6,70%	193	-11,3	66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,07	15.11.12	6,30%	111,56	0,43%	3,58%	5,65%	306	-16,4	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,65	27.12.12	5,30%	107,09	0,45%	3,80%	4,95%	309	-16,0	137	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,51	0,43%	3,90%	6,48%	318	-15,6	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,33	03.12.12	6,00%	103,45	0,37%	5,49%	5,80%	514	-8,9	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,12	0,02%	8,76%	7,96%	841	-3,8	723	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	96,21	1,08%	8,65%	7,86%	813	-35,7	658	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,51	11.01.13	9,25%	102,60	0,71%	8,57%	9,02%	822	-22,0	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,65	15.11.12	6,48%	103,41	-0,06%	1,27%	6,27%	102	0,6	-25	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,78	02.01.13	6,47%	104,00	-0,01%	1,36%	6,22%	111	-5,3	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,48	0,17%	2,36%	5,07%	200	-10,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,00	24.09.12	5,40%	108,92	0,39%	3,26%	4,96%	274	-15,5	119	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,88	0,38%	3,25%	4,63%	273	-15,5	118	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,78	28.12.12	5,18%	106,89	0,94%	4,01%	4,85%	329	-22,5	109	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	112,39	0,73%	4,49%	5,45%	326	-21,1	138	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,44	21.10.12	11,50%	102,47	0,00%	9,77%	11,22%	952	-2,3	825	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,00	18.01.13	10,51%	93,43	0,25%	12,35%	11,25%	1210	-8,2	1082	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,41	18.09.12	7,00%	103,64	0,14%	4,47%	6,75%	422	-12,5	295	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,23	09.12.12	4,56%	100,83	-0,00%	0,86%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,46	01.03.13	9,63%	103,69	-0,02%	1,47%	9,28%	122	-12,4	-5	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,65%	4,40%	39	-9,6	-88	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,51	0,04%	1,30%	5,49%	105	-17,7	-22	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,55	11.10.12	7,34%	103,40	-0,01%	1,29%	7,10%	104	-8,5	-23	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,41	-0,02%	1,24%	7,12%	99	-5,2	-29	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,98	31.10.12	5,36%	106,53	0,01%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,67	0,21%	2,26%	7,34%	201	-15,8	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,55	01.06.13	5,88%	108,56	0,08%	2,55%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,18	04.02.13	8,13%	113,16	0,02%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,47	0,24%	2,64%	4,74%	229	-12,0	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,26	0,23%	3,06%	5,53%	254	-12,2	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,88	0,15%	3,00%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,45	02.11.12	5,44%	110,67	0,07%	3,15%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,92	0,07%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,91	0,17%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,57	11.10.12	8,15%	123,03	0,14%	3,55%	6,62%	283	-9,7	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,85	0,30%	2,76%	6,32%	153	-23,5	-6	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.13	6,51%	119,07	0,29%	4,06%	5,47%	284	-15,0	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,92	19.01.13	4,95%	106,45	0,41%	4,14%	4,65%	292	-16,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,30	0,23%	5,31%	6,06%	359	-2,1	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	127,30	0,24%	5,30%	5,73%	358	-1,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,08	0,14%	2,00%	5,84%	175	-10,2	48	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	114,61	0,55%	3,01%	5,55%	249	-19,3	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,99	0,62%	3,71%	5,94%	300	-17,2	79	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,53	09.11.12	6,13%	114,62	0,74%	4,00%	5,34%	278	-22,3	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,58	0,59%	4,07%	5,52%	284	-19,0	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,13	03.02.13	5,33%	107,85	0,43%	2,87%	4,94%	252	-17,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	117,86	0,77%	4,07%	5,60%	284	-22,7	125	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,49	13.03.13	7,50%	103,12	-0,20%	1,08%	7,27%	83	28,3	-45	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,24	02.02.13	6,25%	108,77	0,19%	2,42%	5,75%	217	-11,3	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,41	18.01.13	7,50%	116,46	0,47%	2,93%	6,44%	258	-18,1	86	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	115,16	0,69%	3,00%	5,75%	248	-23,4	93	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,85	0,65%	3,29%	6,41%	258	-20,8	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.02.13	7,25%	123,18	0,88%	3,64%	5,89%	241	-25,9	82	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.03.13	5,67%	106,09	0,07%	1,46%	5,34%	120	-8,4	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,72	-0,07%	2,61%	8,56%	236	2,3	109	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,87	0,31%	4,83%	7,51%	448	-15,1	330	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	106,09	1,85%	5,87%	6,97%	534	-52,9	379	600	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	113,69	0,70%	6,54%	8,36%	583	-22,3	446	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,90	0,90%	6,34%	6,62%	563	-25,5	391	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,26	23.12.12	7,75%	92,71	0,80%	10,12%	8,36%	977	-28,2	859	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	105,69	0,98%	4,86%	6,15%	433	-34,5	278	750	USD	/ Ba3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	103,63	1,19%	6,82%	7,48%	629	-36,4	474	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,91	0,07%	1,69%	9,12%	143	-17,6	16	544	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,47	19.10.12	9,25%	109,86	0,19%	2,86%	8,42%	261	-17,0	133	375	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	106,00	0,41%	4,54%	5,90%	401	-17,7	246	500	USD	BB+/ Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,97	0,54%	4,91%	6,21%	439	-18,1	284	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,74	0,71%	7,12%	7,54%	641	-22,4	469	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

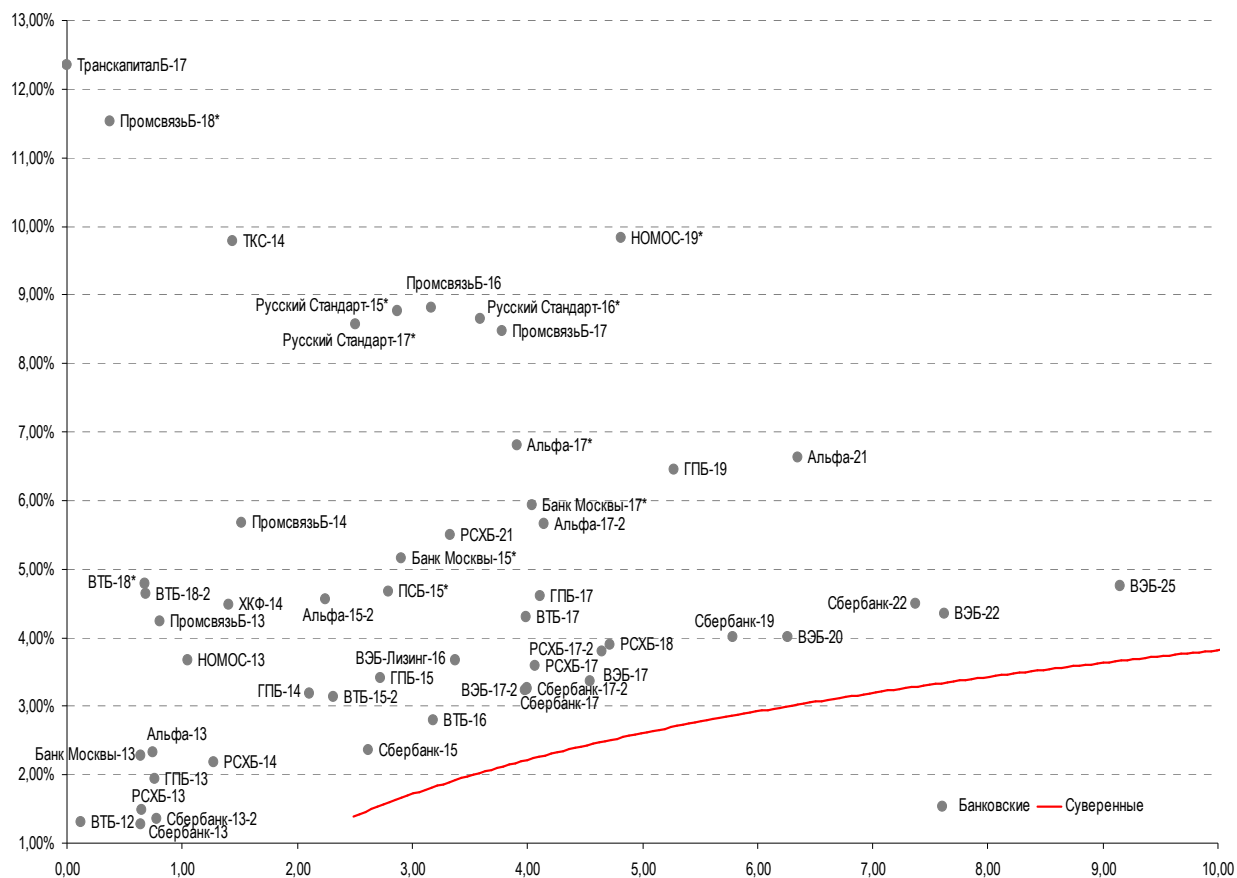
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	122,93	1,00%	5,02%	7,02%	379	-28,0	220	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,60	31.10.12	8,38%	103,76	-0,03%	2,22%	8,07%	197	-5,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,71	29.09.12	4,46%	101,39	0,43%	3,65%	4,40%	340	-26,7	213	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,68	0,76%	4,75%	7,39%	440	-27,7	323	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,27	0,73%	4,47%	6,11%	412	-27,7	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	105,12	1,04%	4,96%	5,95%	443	-32,3	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,48	31.10.12	9,13%	117,02	1,29%	5,56%	7,80%	484	-35,2	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	109,23	1,80%	6,31%	7,09%	508	-39,8	349	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.03.13	7,50%	107,17	1,79%	6,48%	7,00%	525	-37,0	366	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	113,69	0,54%	5,63%	6,82%	440	-19,8	281	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,98	17.11.12	8,88%	111,55	0,18%	3,30%	7,96%	305	-12,6	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,94	0,84%	5,86%	6,56%	514	-21,9	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,17	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	899	-1,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	104,00	4,00%	8,29%	9,38%	794	-149,2	676	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,87	22.12.12	8,50%	101,75	0,41%	7,87%	8,35%	752	752,1	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	112,34	0,41%	2,83%	5,11%	230	-16,1	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,66	0,25%	3,97%	5,02%	274	-14,3	85	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,05	0,00%	5,77%	7,33%	541	-3,9	424	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	102,31	0,94%	4,86%	5,25%	414	-27,2	243	800 USD	/	Ba2	/ BB+

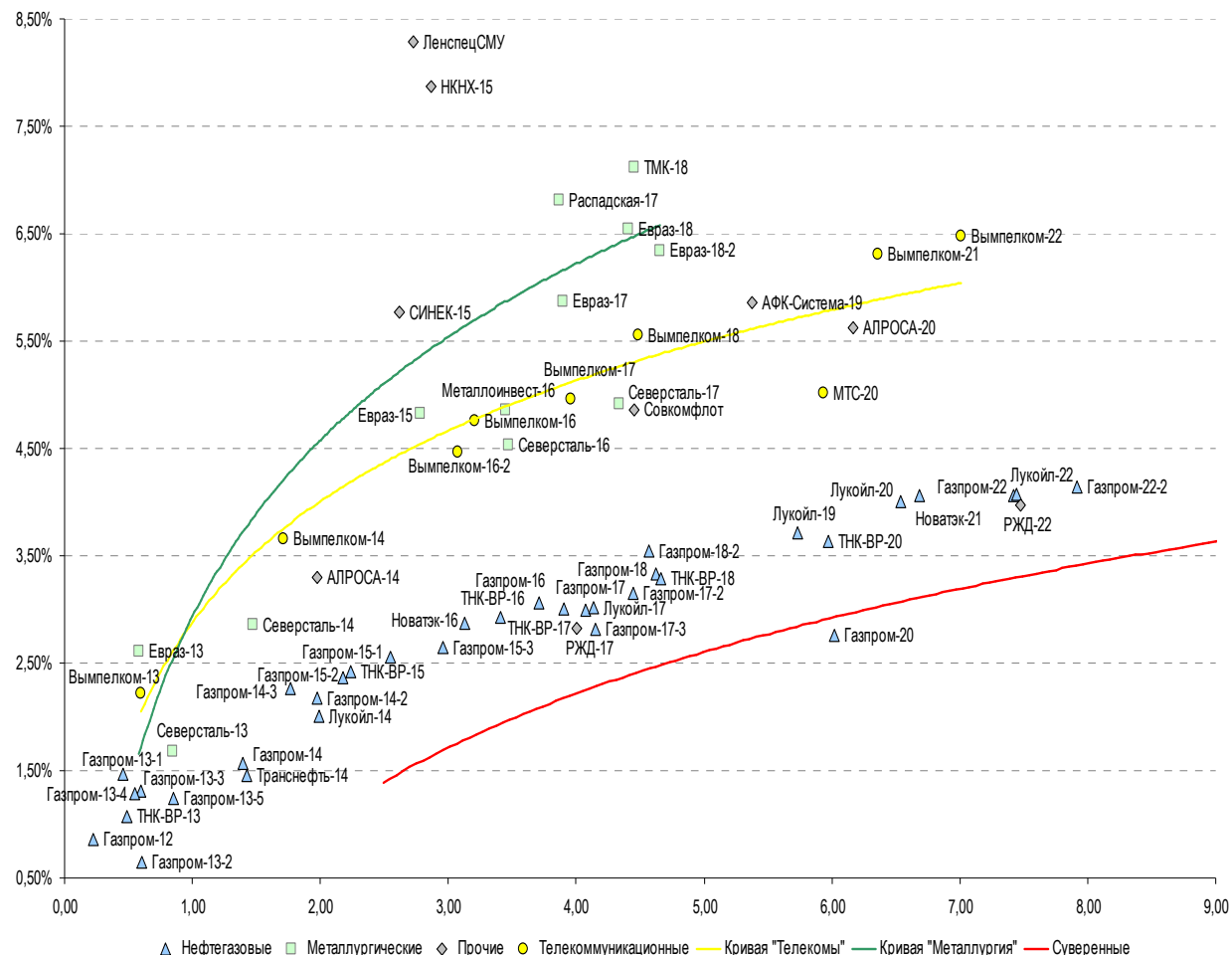
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка
Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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.