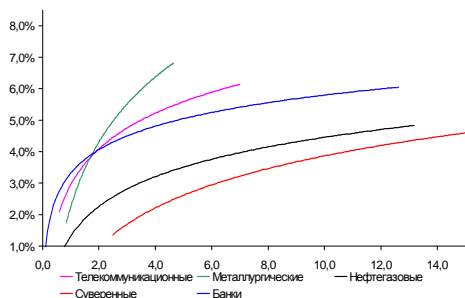
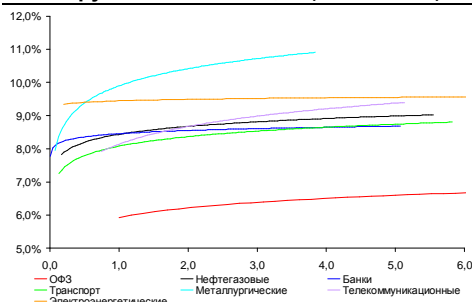


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,81	-3,326.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,01	-3,066.п.	↓
Russia-30	125,49	0,22%	↑ 2,95
Rus-30 spread	114	-16.п.	↓
Bra-40	127,75	-0,08%	↓ 8,41
Tur-30	190,25	-0,05%	↓ 4,38
Mex-34	140,80	0,07%	↑ 3,96
CDS 5 Russia	131,25	16.п.	↑
CDS 5 Gazprom	188	16.п.	↑
CDS 5 Brazil	100	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	145	06.п.	↑
CDS 5 Portugal	476	236.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8795	0,96%	↑ 2,3 ↑
\$/Руб.	30,9110	0,53%	↑ -4,3 ↓
EUR/\$	1,3080	-0,28%	↓ 0,9 ↑
Ruble Basket	35,1781	0,61%	↑ 3,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,38%	0,10	↑
NDF \$/Rub 12M	6,53%	0,07	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,60%	0,06	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,0708	1,05%	↑
FWD €/Rub 6m	41,7230	1,07%	↑
FWD €/Rub 12m	43,1054	1,12%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,3788	-0,206.п.	↓
Libor overnight	0,1519	0,156.п.	↑
MosPrime	6,03	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	119	19	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 548	-2,18%	↓ 12,0 ↑
DOW	13 565	0,09%	↑ 11,0 ↑
S&P500	1 459	-0,13%	↓ 16,0 ↑
Bovespa	61 804	0,00%	↓ 8,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	113,40	-0,73%	↓ 5,4 ↑
Gold	1776,65	0,40%	↑ 12,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Небольшая коррекция на рынке, выросшем в конце прошлой недели, во вторник продолжилась. Цены российских суверенных еврооблигаций во вторник практически не изменились, в корпоративном сегменте снижение котировок составило примерно 0,25-0,5%. Тем не менее, активных продаж не наблюдалось. Банк Японии, последовав за ФРС США и ЕЦБ, предпринял новые стимулирующие меры, расширив программу выкупа активов, что поддержало ход торгов на азиатских площадках и увеличило привлекательность рискованных активов.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга вчера преобладала коррекция цен вниз. Вместе с тем, настрой игроков остается скорее позитивным, что подтверждают проходящие размещения. Мы ожидаем улучшения ситуации на денежном рынке и некоторого снижения стоимости 1-дневных кредитов. Внимание инвесторов сегодня будет привлечено к аукциону Минфина.

Макроэкономика, стр. 4

Минфин представил проект бюджета на 2013 г; НЕЙТРАЛЬНО

Проект бюджета предполагает слишком скромный рост расходов, что ставит под сомнение его принятие в представленном виде.

Корпоративные новости, стр. 4

Газпромбанк разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 15 млрд руб

Магнит закрыл книгу по облигациям серии БО-07 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых

РЕСО-Гарантия начала премаркетинг облигаций серии 02 на 5 млрд руб

Банк АК БАРС планирует в конце сентября - начале октября разместить облигации серии БО-01 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

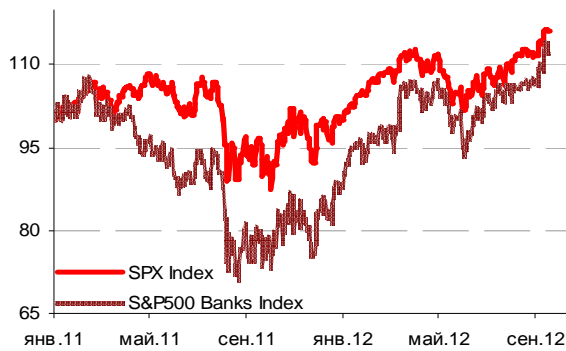
- Банк Японии увеличил объем программы покупки активов до 55 трлн иен
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26209 на 25 млрд руб с доходностью 7,83-7,88% годовых
- ФСФР зарегистрировала облигации ФК Открытие серий 03-06 на 22 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

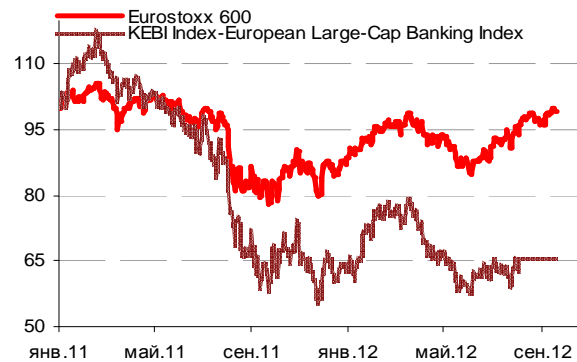
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	23,83	-0,25	↓	Bof A CDS 5Y	154	↑
3M Euribor - OIS 3M	16,30	-0,40	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	227	↑
Portugal CDS 5Y	476	23	↑	Citigroup CDS 5Y	158	↑
Italy CDS 5Y	330	11	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	156	↑
Spain CDS 5Y	370	15	↑	Societe Generale CDS 5Y	213	↓
				Unicredit CDS 5Y	329	↑

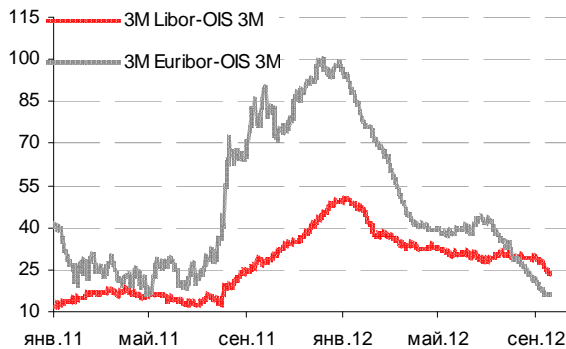
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



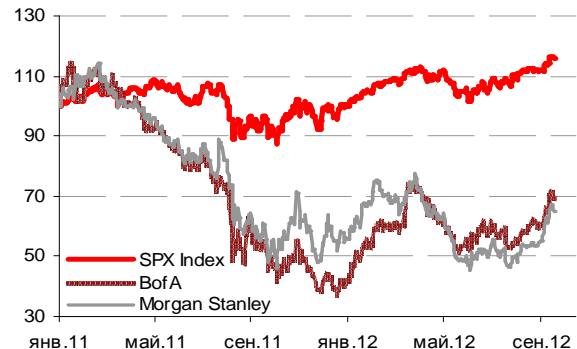
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



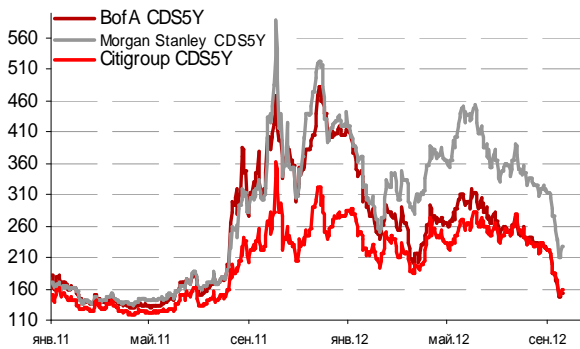
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



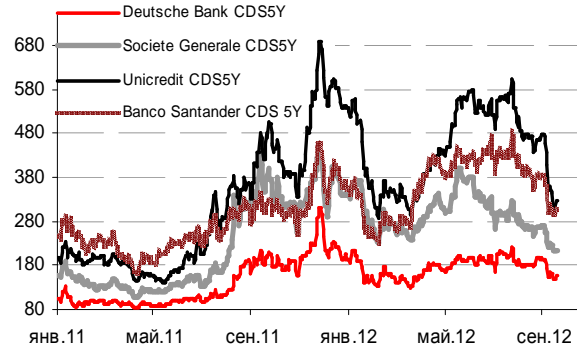
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Небольшая коррекция на рынке, выросшем в конце прошлой недели, во вторник продолжилась. Инвесторы все еще обеспокоены перспективами урегулирования долгового кризиса в Европе (а именно тем, обратится ли официально за финансовой помощью к ЕС Испания) и предпочитают фиксировать полученную прибыль.

Цены российских суверенных еврооблигаций во вторник практически не изменились, в корпоративном сегменте снижение котировок составило примерно 0,25-0,5%. Тем не менее, активных продаж не наблюдалось. Rus-30 завершил день на уровне 125,5% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y вырос до 131 б.п.

Банк Японии, последовав за ФРС США и ЕЦБ, предпринял новые стимулирующие меры, расширив программу выкупа активов, что поддержало ход торгов на азиатских площадках и увеличило привлекательность рискованных активов. С утра можно наблюдать продажи UST, которые успели частично отыграть потери прошлой недели. Сегодня в США выйдут данные по рынку жилой недвижимости за август – цифры по количеству новостроек и выданным разрешениям на строительство, а также статистика по продажам на вторичном рынке жилья. Глава ФРС США Б. Бернанке предстанет перед финансовым комитетом Сената. Германия проведет размещение 2-летних облигаций.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга вчера преобладала незначительная коррекция цен вниз. Вместе с тем, настрой игроков остается скорее позитивным, что подтверждают проходящие размещения, демонстрирующие высокий спрос игроков на новые бумаги с привлекательным уровнем доходности. В корпоративном сегменте сделки переместились в сектор голубых фишек.

Достаточный объем рублевой ликвидности, предоставленный ЦБ в последние дни в ходе 1-, 7-, и 91-дневных аукционов способствовали росту свободных остатков банков. Поэтому мы ожидаем улучшения ситуации на денежном рынке и некоторого снижения стоимости 1-дневных кредитов. Внимание инвесторов сегодня будет привлечено к аукциону Минфина – инвесторам будут предложены 10-летние ОФЗ. При этом, эмитент не стал предлагать игрокам премию, несмотря на недавнее повышение ставки рефинансирования.

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

Макроэкономика**Минфин представил проект бюджета на 2013 г.; НЕЙТРАЛЬНО**

Минфин вчера представил проект бюджета на следующий год. Согласно данному документу, бюджетный дефицит ожидается на уровне 0,8% ВВП в 2013 г, что значительно ниже предыдущего официального прогноза 1,5% ВВП. Мы считаем, что это улучшение произошло за счет нового прогноза обменного курса рубля. Кроме того, мы ожидаем, что впереди ожидается ожесточенная дискуссия о расходной части бюджета.

Существенное улучшение прогнозного ориентира по бюджетному дефициту на 2013 г. отражает факт повышения прогноза бюджетных доходов на 0,5 трлн руб. Хотя макроэкономические предпосылки пока не представлены, мы склонны считать, что это повышение отражает изменения в прогнозе обменного курса на следующий год – с 29,8 до 32,4 руб. за доллар, в соответствии с новым макроэкономическим прогнозом, представленным Минэкономразвития в конце августа.

Мы приветствуем корректировки в прогнозе доходной части бюджета до более приемлемого уровня, однако его расходная часть все еще вызывает ряд вопросов. Проект бюджета предполагает очень скромный рост бюджетных расходов на 5% г/г. Это существенное замедление в сравнении с 17%, которые ожидаются в этом году. Хотя ужесточение бюджетной дисциплины, вне сомнения, позитивный знак, столь незначительный рост расходов может оказаться недостаточным для полного удовлетворения аппетитов президента в отношении финансирования программ в области социальной политики. Именно на эти опасения указал Владимир Путин в своих критических замечаниях по поводу проекта бюджета. Таким образом, существующая дилемма между необходимостью вернуться к сбалансированному бюджету в 2015 г. и выполнить социальные обязательства усложняет бюджетную дискуссию, что подвергает представленные параметры бюджета риску его пересмотра в ближайшие недели. Фактически это означает либо вероятность более высокого в сравнении с прогнозом роста расходов, либо риск поспешного сокращения накопительного пенсионного взноса, что необходимо для снижения бюджетного трансферта в Пенсионный фонд.

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

Корпоративные новости**Газпромбанк разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 15 млрд руб**

Объем заявок инвесторов на покупку евробондов ГПБ составил 30 млрд рублей. Доходность по бумагам определена в размере 8,625% годовых. Ориентир доходности при размещении рублевых еврооблигаций (LPN) Газпромбанка составлял 8,75-9,00%, но позже был понижен до 8,625% годовых. Срок обращения облигаций - до 15 декабря 2015 года.

Организаторы: Barclays, Citigroup (B&D), HSBC и GPB Financial Services Ltd.

Магнит закрыл книгу по облигациям серии БО-07 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых

Спрос в процессе сбора заявок почти в 2,5 раза превысил предложение, составив 12,3 млрд руб. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 24 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,90% годовых (ниже целевого диапазона 9,0-9,25%), что соответствует доходности в размере 9,10%. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

РЕСО-Гарантия начала премаркетинг облигаций серии 02 на 5 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок планируется начать 21 сентября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 25 сентября. Срок обращения выпуска составит 10 лет. Предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор выпуска – Райффайзенбанк – озвучил предварительный диапазон ставки купона на срок до оферты на уровне 8,7-9,0% годовых, что соответствует доходности 8,89-9,20%.

Банк АК БАРС планирует в конце сентября - начале октября разместить облигации серии БО-01 на 5 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Срок обращения займа составит 3 года. Рассматривается возможность выставления годовой или 1,5-летней оферты.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,49	29.10.12	3,63%	105,43	0,09%	1,50%	3,44%	115	-3,7	2,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,21	04.10.12	3,25%	105,06	0,02%	2,08%	3,09%	156	-0,7	4,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,59	0,15%	2,41%	7,50%	171	-3,6	4,62	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,41	29.10.12	5,00%	114,86	0,22%	2,82%	4,35%	162	-4,5	6,32	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,82	04.10.12	4,50%	111,14	0,33%	3,14%	4,05%	194	-5,2	7,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	24.12.12	12,75%	194,25	0,20%	4,40%	6,56%	259	1,0	9,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,38	30.09.12	7,50%	125,49	0,22%	2,95%	5,98%	114	-0,9	11,28	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,54	04.10.12	5,63%	118,13	0,43%	4,51%	4,76%	150	0,3	15,20	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,59	10.03.13	7,85%	108,44	-0,12%	6,02%	7,24%	--	--	4,45	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,65	20.10.12	5,06%	107,35	-0,07%	3,12%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,58	03.02.13	8,75%	100,53	-0,06%	8,53%	8,70%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,74	24.12.12	9,25%	105,08	-0,11%	2,48%	8,80%	222	12,2	98	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,32	18.03.13	8,00%	108,23	0,15%	4,48%	7,39%	422	-7,5	298	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.02.13	6,30%	97,83	-0,15%	6,88%	6,44%	635	3,9	480	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,14	25.09.12	7,88%	109,32	-0,13%	5,71%	7,20%	519	2,8	364	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,34	28.10.12	7,75%	107,14	-0,10%	6,65%	7,23%	545	0,5	383	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,63	13.11.12	7,34%	103,19	-0,00%	2,36%	7,11%	210	-1,7	86	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,90	25.11.12	5,97%	102,32	-0,01%	5,16%	5,83%	481	0,6	367	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,03	10.11.12	6,02%	100,31	-0,06%	5,94%	6,00%	542	1,3	386	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,11	31.10.12	6,61%	100,61	0,00%	1,18%	6,57%	92	-13,4	-32	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,31	04.03.13	6,47%	107,75	0,02%	3,16%	6,00%	291	-1,6	166	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,17	15.02.13	4,25%	104,73	-0,22%	2,77%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,98	12.10.12	6,00%	106,64	-0,19%	4,38%	5,63%	386	4,4	230	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,68	29.11.12	6,88%	109,74	-0,31%	4,89%	6,26%	464	6,0	339	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,68	22.02.13	6,32%	107,47	-0,32%	4,74%	5,88%	448	6,5	324	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,64	31.12.12	6,25%	107,19	-0,35%	5,68%	5,83%	387	6,1	117	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,54	22.11.12	5,45%	109,50	-0,27%	3,43%	4,98%	273	5,9	102	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.02.13	5,38%	108,35	-0,25%	3,32%	4,96%	280	6,0	124	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,25	09.01.13	6,90%	118,67	-0,69%	4,08%	5,82%	288	10,1	127	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,60	05.01.13	6,03%	112,22	-0,79%	4,47%	5,37%	327	9,5	133	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,13	22.11.12	6,80%	118,82	-0,58%	4,85%	5,72%	304	9,7	45	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,37	27.11.12	5,13%	104,63	-0,26%	3,77%	4,90%	342	7,8	169	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,76	28.12.12	7,93%	104,56	-0,00%	1,97%	7,59%	172	-1,8	47	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,10	15.12.12	6,25%	106,50	-0,10%	3,21%	5,87%	296	4,1	172	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,71	23.09.12	6,50%	108,66	-0,09%	3,45%	5,98%	310	3,3	195	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,10	17.11.12	5,63%	104,05	-0,24%	4,65%	5,41%	413	5,6	257	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,27	03.11.12	7,25%	104,09	-0,22%	6,48%	6,97%	578	4,1	353	500	USD	BB+ / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,08	10.03.13	7,93%	91,04	2,65%	11,11%	8,71%	1075	1075,4	961	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,04	21.10.12	6,50%	102,98	-0,03%	3,68%	6,31%	343	2,0	219	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,81	26.10.12	10,00%	100,64	-0,20%	9,86%	9,94%	916	4,1	745	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,80	15.01.13	10,75%	105,19	0,02%	4,25%	10,22%	399	-4,4	275	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,51	25.10.12	6,20%	100,88	0,13%	5,61%	6,15%	536	-8,9	411	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	4,03	31.01.13	12,50%	103,74	-0,00%	11,54%	12,05%	1101	-0,2	946	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,16	08.01.13	11,25%	107,76	-0,07%	8,80%	10,44%	845	2,5	730	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,78	25.10.12	8,50%	100,07	-0,00%	8,48%	8,49%	796	0,0	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,78	29.09.12	5,01%	101,18	0,10%	4,59%	4,95%	424	-3,3	309	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,82	21.10.12	11,00%	78,83	0,35%	19,45%	13,95%	1910	-11,9	1795	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,64	16.11.12	7,18%	103,71	-0,09%	1,48%	6,92%	123	11,0	-2	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,27	14.01.13	7,13%	106,26	-0,05%	2,28%	6,70%	202	2,3	78	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,06	15.11.12	6,30%	111,26	-0,30%	3,65%	5,66%	313	7,1	157	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,64	27.12.12	5,30%	106,50	-0,43%	3,92%	4,97%	322	9,3	151	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,72	29.11.12	7,75%	119,41	-0,22%	3,91%	6,49%	321	4,6	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,32	03.12.12	6,00%	103,17	-0,27%	5,53%	5,82%	518	4,3	404	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,87	16.12.12	7,73%	97,58	-0,26%	8,59%	7,92%	824	9,5	709	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,58	01.12.12	7,56%	96,61	0,19%	8,53%	7,83%	801	-5,6	645	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,50	11.01.13	9,25%	102,54	-0,00%	8,59%	9,02%	824	0,3	709	350	USD	B+/	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,64	15.11.12	6,48%	103,40	-0,03%	1,26%	6,27%	100	2,2	-24	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,77	02.01.13	6,47%	103,92	-0,06%	1,43%	6,22%	117	5,1	-7	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,62	07.01.13	5,50%	108,17	-0,15%	2,46%	5,08%	211	5,6	96	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,99	24.09.12	5,40%	108,41	-0,45%	3,38%	4,98%	285	10,9	130	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,99	07.02.13	4,95%	106,45	-0,35%	3,35%	4,65%	283	8,7	128	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,77	28.12.12	5,18%	106,35	-0,62%	4,10%	4,87%	339	10,8	114	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,36	07.02.13	6,13%	111,50	-0,62%	4,60%	5,49%	340	7,6	146	1 500	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,43	21.10.12	11,50%	101,81	-0,67%	10,22%	11,30%	996	46,4	872	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,80	18.01.13	10,51%	93,27	-0,18%	12,40%	11,27%	1188	1187,7	1032	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,45	18.03.13	7,00%	103,52	-0,03%	4,54%	6,76%	428	1,0	304	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 закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,22	09.12.12	4,56%	100,76	-0,03%	1,08%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,45	01.03.13	9,63%	103,63	-0,05%	1,51%	9,29%	125	4,8	1	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	-0,4	-85	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,59	22.01.13	5,63%	102,75	0,03%	0,90%	5,47%	64	-8,1	-60	28	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,54	11.10.12	7,34%	103,26	-0,01%	1,49%	7,11%	123	-0,9	-1	400	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,85	31.01.13	7,51%	105,36	0,05%	1,25%	7,13%	99	-8,3	-25	500	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,39	25.02.13	5,03%	104,88	-0,09%	1,55%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,97	31.10.12	5,36%	106,48	-0,08%	2,19%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,76	31.01.13	8,13%	110,61	0,03%	2,28%	7,35%	202	-2,9	78	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,54	01.06.13	5,88%	108,52	-0,06%	2,56%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,17	04.02.13	8,13%	113,15	-0,04%	2,36%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,96	29.11.12	5,09%	107,49	0,06%	2,63%	4,74%	228	-2,1	113	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,71	22.11.12	6,21%	112,23	-0,01%	3,07%	5,54%	255	-0,2	99	1 350	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,07	22.03.13	5,14%	108,90	-0,04%	2,99%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,44	02.11.12	5,44%	110,61	-0,06%	3,16%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,15	15.03.13	3,76%	103,76	-0,11%	2,85%	3,62%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,62	13.02.13	6,61%	115,80	-0,13%	3,35%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,56	11.10.12	8,15%	122,49	-0,15%	3,64%	6,65%	294	3,0	123	1 100	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,01	01.02.13	7,20%	113,59	-0,09%	2,85%	6,34%	165	1,7	3	400	USD	BBB+/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,41	07.03.13	6,51%	118,96	-0,02%	4,08%	5,47%	288	-0,8	94	1 300	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,91	19.01.13	4,95%	106,15	-0,16%	4,18%	4,66%	298	1,1	104	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,62	28.10.12	8,63%	142,21	0,02%	5,32%	6,07%	351	3,1	92	1 200	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,17	16.02.13	7,29%	127,23	0,05%	5,30%	5,73%	350	2,9	80	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,99	05.11.12	6,38%	109,01	-0,04%	2,03%	5,85%	177	1,2	53	900	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,13	07.12.12	6,36%	114,28	-0,04%	3,08%	5,56%	256	0,6	100	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,71	05.11.12	7,25%	120,92	-0,65%	3,86%	6,00%	316	11,2	91	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,52	09.11.12	6,13%	113,77	-0,55%	4,12%	5,38%	292	7,4	130	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	120,62	-0,11%	4,07%	5,52%	287	0,4	93	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,12	03.02.13	5,33%	107,54	-0,03%	2,96%	4,95%	261	1,1	146	600	USD	BBB-/	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,68	03.02.13	6,60%	117,62	-0,19%	4,10%	5,61%	290	1,8	128	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,48	13.03.13	7,50%	103,08	-0,03%	1,10%	7,28%	84	2,7	-40	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,23	02.02.13	6,25%	108,89	0,15%	2,37%	5,74%	211	-7,5	87	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,40	18.01.13	7,50%	116,37	0,02%	2,95%	6,44%	260	-0,5	87	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,90	20.09.12	6,63%	114,82	-0,10%	3,08%	5,77%	256	2,3	100	800	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.03.13	7,88%	122,37	-0,33%	3,37%	6,44%	267	7,1	96	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,96	02.02.13	7,25%	122,27	-0,60%	3,76%	5,93%	256	9,1	94	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,42	05.03.13	5,67%	106,04	0,02%	1,47%	5,35%	122	-2,6	-2	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,58	24.10.12	8,88%	103,68	-0,04%	2,61%	8,56%	235	4,0	111	534	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,78	10.11.12	8,25%	109,89	-0,07%	4,82%	7,51%	446	2,7	332	577	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,89	24.10.12	7,40%	105,69	-0,28%	5,96%	7,00%	544	7,0	389	600	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,40	24.10.12	9,50%	113,25	-0,26%	6,63%	8,39%	592	5,7	455	509	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,65	27.10.12	6,75%	101,55	-0,32%	6,41%	6,65%	571	7,0	401	850	USD	B+/	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,25	23.12.12	7,75%	92,65	-0,25%	10,14%	8,37%	979	8,4	864	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,44	21.01.13	6,50%	104,21	-0,64%	5,27%	6,24%	475	18,7	319	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,86	27.10.12	7,75%	103,45	-0,14%	6,86%	7,49%	634	3,3	478	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,84	29.01.13	9,75%	106,88	0,09%	1,67%	9,12%	141	-14,0	17	544	USD	BB+/	Ba1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,46	19.10.12	9,25%	109,83	0,01%	2,85%	8,42%	260	-2,3	136	375	USD	BB+/	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,47	26.01.13	6,25%	105,39	-0,65%	4,70%	5,93%	418	18,7	263	500	USD	BB+/	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,33	25.10.12	6,70%	107,42	-0,53%	5,03%	6,24%	451	12,0	295	1 000	USD	BB+/	Ba1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	4,45	27.01.13	7,75%	103,11	-0,13%	7,04%	7,52%	634	3,0	463	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

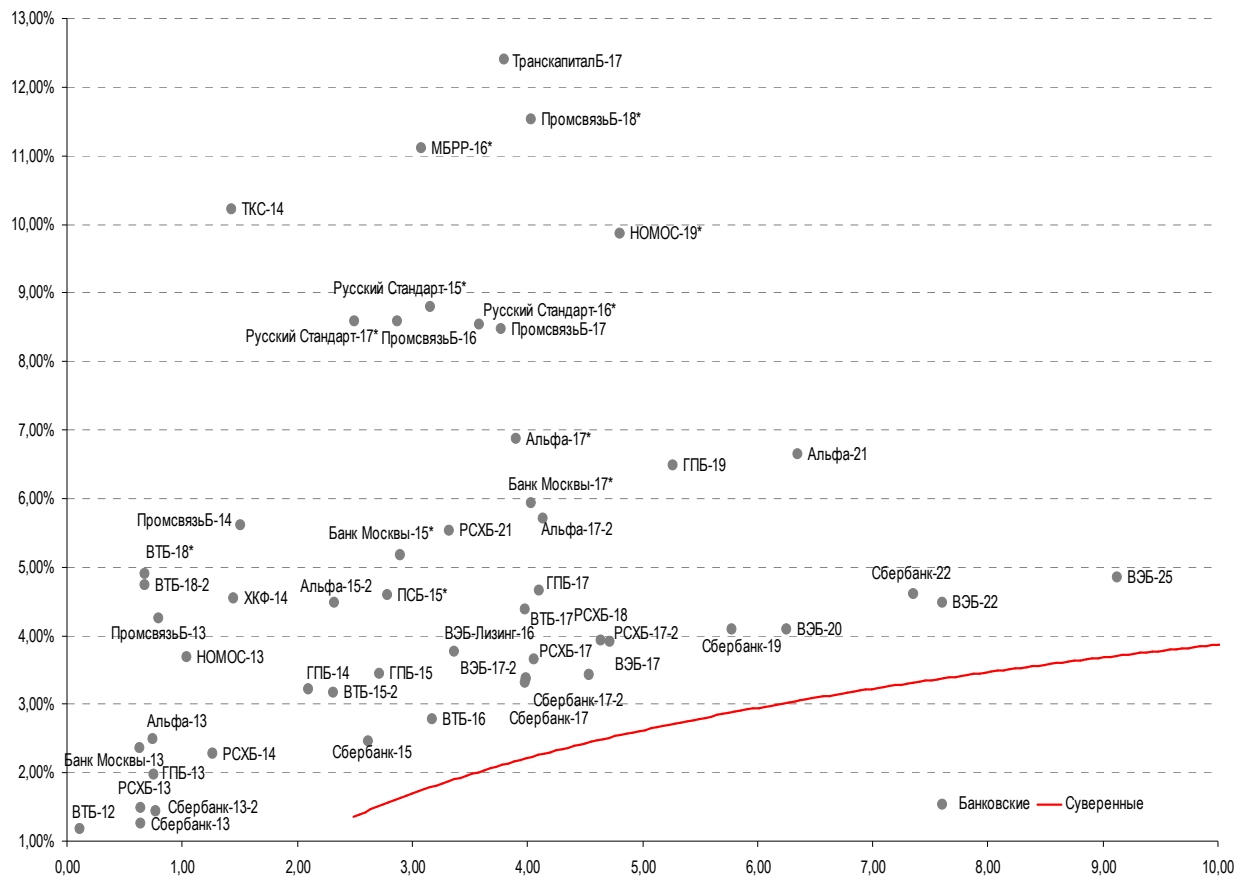
МТС-20	22.06.2020	5,93	22.12.12	8,63%	122,56	-0,29%	5,07%	7,04%	387	3,8	225	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,59	31.10.12	8,38%	103,72	-0,02%	2,23%	8,07%	197	0,6	73	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,70	29.09.12	4,46%	101,10	-0,01%	3,82%	4,41%	356	0,3	232	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,20	23.11.12	8,25%	111,42	-0,14%	4,82%	7,40%	447	4,3	332	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,07	02.02.13	6,49%	106,11	-0,13%	4,52%	6,12%	417	4,4	302	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.03.13	6,25%	104,73	-0,27%	5,05%	5,97%	453	6,8	298	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,47	31.10.12	9,13%	116,30	-0,36%	5,69%	7,85%	499	7,8	328	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,35	02.02.13	7,75%	108,37	-0,64%	6,44%	7,15%	524	9,3	362	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,00	01.03.13	7,50%	106,51	-0,64%	6,57%	7,05%	537	8,5	375	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,15	03.11.12	7,75%	113,36	-0,39%	5,67%	6,84%	447	5,4	286	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,97	17.11.12	8,88%	111,40	-0,07%	3,36%	7,97%	310	2,7	186	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,37	17.11.12	6,95%	105,71	-0,25%	5,90%	6,57%	520	4,6	295	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,28	19.03.13	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	898	-0,4	774	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,72	09.11.12	9,75%	104,00	0,00%	8,29%	9,38%	794	0,1	679	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,86	22.12.12	8,50%	101,75	-0,25%	7,87%	8,35%	752	0,2	638	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,00	03.10.12	5,74%	111,90	-0,25%	2,92%	5,13%	240	5,9	84	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,46	05.10.12	5,70%	112,96	-0,43%	4,05%	5,05%	285	4,7	91	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	7,70%	105,40	0,07%	5,63%	7,31%	528	-2,8	413	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,45	27.10.12	5,38%	101,91	-0,10%	4,95%	5,27%	424	2,2	254	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, 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.