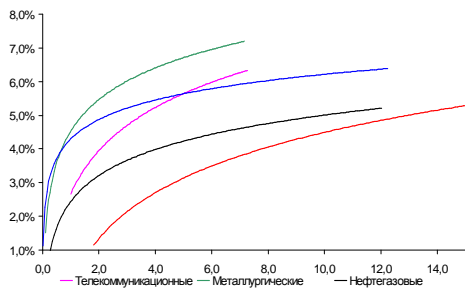
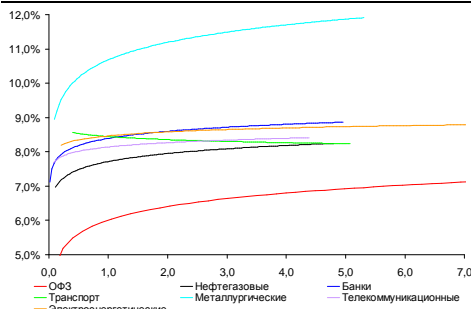


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,35	16,736 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,41	7,046 п. ↑	
Russia-30	120,33	0,00% ↑	3,64
Rus-30 spread	128	-176 п. ↓	
Bra-40	119,73	-0,18% ↓	9,04
Tur-30	176,62	-0,02% ↓	5,01
Mex-34	125,25	-1,28% ↓	4,83
CDS 5 Russia	173,45	06 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	243	06 п. ↓	
CDS 5 Brazil	185	196 п. ↑	
CDS 5 Turkey	162	06 п. ↑	
CDS 5 Portugal	366	-46 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,1201	0,75% ↑	6,4 ↑
\$/Руб.	32,2480	1,78% ↑	6,3 ↑
EUR/\$	1,3251	-1,08% ↓	0,4 ↑
Ruble Basket	37,2236	0,89% ↑	-6,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,49%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,35%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,31%	0,04 ↑	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	43,8609	0,72% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,5299	0,71% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,8250	0,70% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2718	-0,056 п. ↓	
Libor overnight	0,1271	0,136 п. ↑	
MosPrime	6,39	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	200	-170 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 292	-1,70% ↓	-15,3 ↓
DOW	15 112	-1,35% ↓	15,3 ↑
S&P500	1 629	-1,39% ↓	14,2 ↑
Bovespa	47 893	-3,18% ↓	-21,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	103,95	-1,74% ↓	-7,1 ↓
Gold	1344,58	-1,66% ↓	-19,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

По итогам вчерашнего заседания ФРС США Бернанке, отметив умеренное восстановление экономики, объявил о планах постепенного сворачивания стимулирующих мер позже в 2013 г. В результате можно было наблюдать как резкий рост ставок долгового рынка, так и падение фондовых индексов.

Сегодня негативная реакция распространится и на российские активы – как рублевые, так и валютные. Распродажи продолжатся как минимум до следующей недели. Среди рублевых долговых инструментов под давлением окажутся в первую очередь ОФЗ, где велика доля нерезидентов.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин полностью разместил 3-летние ОФЗ, отказался от размещения 15-летних

РЖД планируют на следующей неделе разместить облигации БО-09 на 25 млрд руб

НОМОС-Банк 24-26 июня проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-05 объемом 7 млрд руб

КБ Национальный стандарт планирует в июле разместить облигации БО-04 на 2,5 млрд руб.

ЮТэйр закрыла книгу по облигациям БО-11 – БО-13 суммарно на 4,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

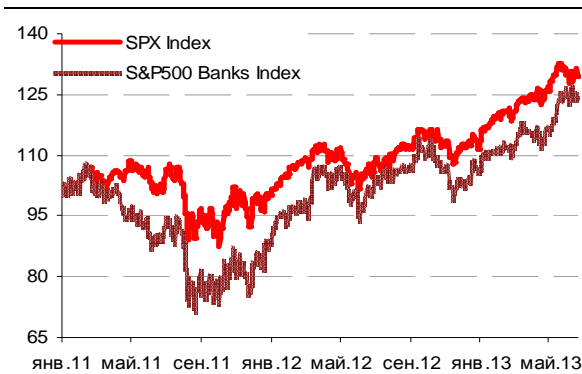
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 11 по 17 июня 2013 года составила 0,1%, с начала июня - 0,3%
- Аукцион по размещению 15-летних ОФЗ признан несостоявшимся
- ФБ ММВБ 20 июня начинает вторичные торги облигациями АИЖК А27 объемом 4 млрд
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Русфинанс Банка серии БО-01 составит 7,95% годовых (+80 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

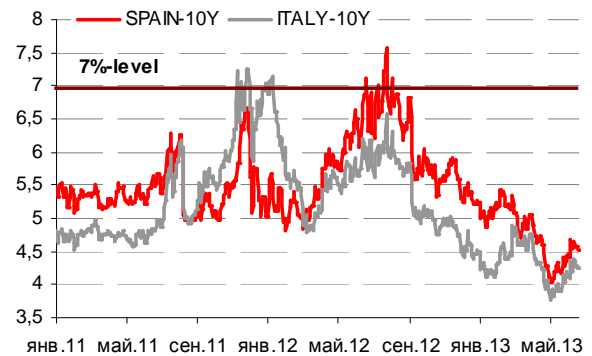
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,57	-0,36	↓	BofA CDS 5Y	115	3	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,20	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	148	4	↑
Portugal CDS 5Y	366	-4	↓	Citigroup CDS 5Y	108	4	↑
Italy CDS 5Y	267	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	106	-1	↓
Spain CDS 5Y	257	0	↑	Societe Generale CDS 5Y	172	0	↓
				Unicredit CDS 5Y	321	-1	↓

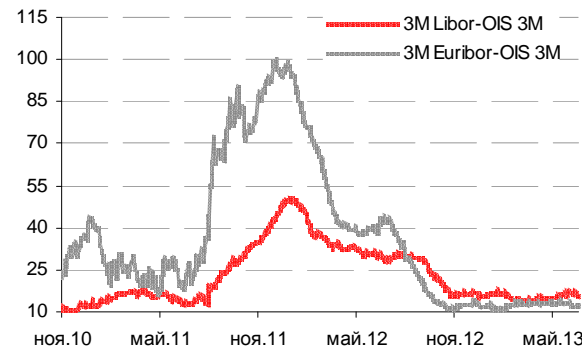
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



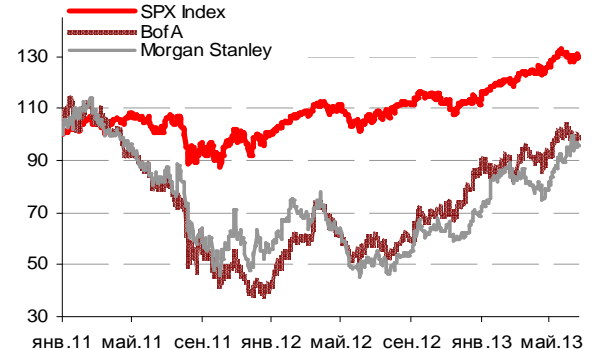
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



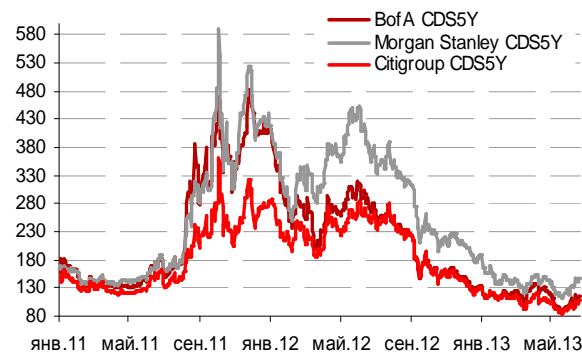
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



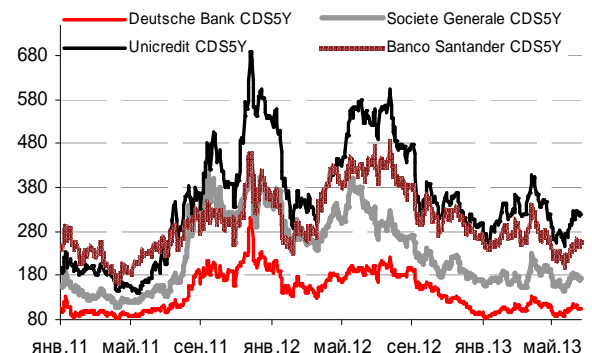
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Несмотря на отсутствие эффекта неожиданности, результаты заседания ФРС разочаровали инвесторов, негативно сказавшись на динамике рынков. Так, отмечая постепенное умеренное восстановление американской экономики, глава ЦБ США, объявил о постепенном сворачивании стимулирующих мер позже в 2013 г. Помимо этого, ФРС повысила предельный уровень безработицы, таргетируемый в рамках сохранения QE, с 6,5% до 7-7,5%. Одновременно прогноз по росту экономики в 2013 г был несколько понижен до 2,3-2,6% (против прогнозировавшихся ранее 2,3-2,8%). Диапазон на 2014 г изменен с 2,9-3,4% до 3-3,5%. В результате на американском рынке можно было наблюдать резкий рост ставок безрисковых активов: доходность UST-10 подскочила почти на 20 б.п.- до 2,37% годовых.

Внешний фон усугубляется коллапсом на денежном рынке Китая, усугубившимся вышедшими в стране данными по производственной активности от HSBC. Так, по предварительным данным, промышленный PMI Китая упал в июне до минимума за 9 месяцев, что может негативно отразиться на товарно-сырьевом рынке.

Мы ожидаем активных продаж на российском внешнедолговом рынке, который сегодня будет отыгрывать динамику КО США. Так, при открытии торгов российские активы подешевели на 3-5% (в суверенном и корпоративном сегментах). Сегодня в США выйдет статистика по продажам жилья на вторичном рынке за май.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера закрывался практически без изменений в ожидании выступления главы ФРС Бена Бернанке. Однако уже сегодня мы ожидаем широкомасштабных продаж по всему спектру рублевых активов вслед за глобальными распродажами активов. Итоги вчерашнего заседания ФРС инвесторы восприняли пессимистично. Это вызвало заметное падение фондовых рынков США, рост доходности UST-10, ставших последнее время индикатором для российских ОФЗ, – на 20 б.п. до 2,37% годовых, укреплению доллара (что приведет к дальнейшему падению рубля на сегодняшних торгах) etc.

Как следствие, сегодня ожидаем широкомасштабных распродаж, прежде всего, - в секторе госбумаг, где более высока доля иностранных инвесторов, а также в длинных корпоративных бумагах. Скорее всего, давление на рублевые активы сохранится минимум до конца недели.

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

Корпоративные новости**Минфин полностью разместил 3-летние ОФЗ, отказался от размещения 15-летних**

Аукцион по размещению 15-летних ОФЗ серии 26212 был признан несостоявшимся. В то же время, 3-летние гособлигации 25082 юли размещены с заметной переподпиской. Так, совокупный спрос на выпуск составил 41,53 млрд руб по номиналу, спрос внутри ценового диапазона – 16,26 млрд руб. В результате был размещен весь заявленный объем эмиссии в размере 10 млрд руб. Ставка по цене отсечения, как и средневзвешенная ставка составила 6,43% годовых при целевом диапазоне 6,45-6,50%.

РЖД планируют на следующей неделе разместить облигации БО-09 на 25 млрд руб

Сбор заявок на выпуск пройдет 24 июня, техническое размещение выпуска намечено на 27 июня. Срок обращения займа составит 15 лет. Организатором размещения выступает ВТБ Капитал.

НОМОС-Банк 24-26 июня проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-05 объемом 7 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно намечено на 28 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года.

КБ Национальный стандарт планирует в июле разместить облигации БО-04 на 2,5 млрд руб.

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Срокобращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 11,0-11,5% годовых, что предполагает доходность на уровне 11,30-11,83%. Организаторы размещения: БК Регион, Росбанк.

Ютэйр закрыла книгу по облигациям БО-11 – БО-13 суммарно на 4,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12% годовых

Техническое размещение на бирже облигаций запланировано на 21 июня. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 12% годовых.

Организаторы размещения: БК Регион, НОМОС-Банк, Банк Открытие, Нота-Банк, Промсвязьбанк 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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,81	29.10.13	3,63%	104,34	-0,06%	1,25%	3,47%	93	-3,3	1,80	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,58	04.10.13	3,25%	103,94	-0,20%	2,16%	3,13%	118	-13,3	3,54	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,09	24.07.13	11,00%	140,16	0,13%	2,54%	7,85%	156	-22,3	4,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,91	29.10.13	5,00%	110,22	0,07%	3,32%	4,54%	151	-25,3	5,81	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,34	04.10.13	4,50%	105,82	0,09%	3,72%	4,25%	191	-25,2	7,21	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,75	24.06.13	12,75%	184,49	-0,03%	4,79%	6,91%	244	-16,5	8,54	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,19	30.09.13	7,50%	120,33	0,00%	3,64%	6,23%	128	-16,9	5,01	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,99	04.10.13	5,63%	108,92	0,07%	5,03%	5,16%	162	-7,5	14,63	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,97	10.09.13	7,85%	104,82	0,03%	6,64%	7,49%	--	--	3,85	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,07	20.10.13	5,06%	107,37	0,25%	2,72%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,92	03.08.13	8,75%	102,39	-0,15%	7,50%	8,55%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,22	19.11.13	8,75%	106,81	0,02%	5,69%	8,19%	537	-7,3	443	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,64	18.09.13	8,00%	107,10	-0,09%	3,75%	7,47%	343	-0,9	250	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,28	22.08.13	6,30%	103,14	-0,05%	5,35%	6,11%	474	-11,1	319	300	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,68	25.09.13	7,88%	110,24	-0,05%	5,17%	7,14%	418	-17,7	301	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,07	26.09.13	7,50%	105,66	0,13%	6,39%	7,10%	510	-25,9	275	750	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,06	28.10.13	7,75%	109,01	0,00%	6,28%	7,11%	447	-24,1	296	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,29	25.11.13	5,97%	105,75	-0,13%	3,48%	5,64%	316	-0,7	222	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,51	10.11.13	6,02%	103,00	-0,30%	5,16%	5,84%	418	-10,4	300	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,14	24.10.13	11,00%	104,50	-0,65%	9,89%	10,53%	891	-2,6	734	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,62	04.09.13	6,47%	106,49	0,01%	2,55%	6,07%	223	-7,2	129	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,54	15.02.14	4,25%	105,41	0,03%	2,13%	4,03%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,44	12.10.13	6,00%	105,23	-0,17%	4,49%	5,70%	351	-14,0	233	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,28	29.11.13	6,88%	106,78	-0,75%	5,30%	6,44%	432	-1,0	275	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,06	22.08.13	6,32%	105,46	0,09%	4,99%	5,99%	401	-21,3	244	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,98	17.10.13	6,95%	103,53	0,14%	6,44%	6,71%	463	-26,1	272	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,23	30.06.13	6,25%	106,82	-0,42%	5,70%	5,85%	335	-13,3	67	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,99	22.11.13	5,45%	106,74	-0,10%	3,78%	5,11%	280	-16,4	124	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,31	13.08.13	5,38%	106,69	-0,10%	3,41%	5,04%	280	-9,9	125	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,38	21.02.14	3,04%	98,03	-0,12%	3,50%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /
ВЭБ-20	09.07.2020	5,64	09.07.13	6,90%	113,33	-0,04%	4,66%	6,09%	337	-22,7	134	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,00	05.07.13	6,03%	106,99	-0,05%	5,05%	5,63%	324	-23,3	133	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,07	21.02.14	4,03%	97,17	-0,08%	4,40%	4,15%	--	--	--	500	EUR	BBB /
ВЭБ-25	22.11.2025	8,77	22.11.13	6,80%	111,60	-0,26%	5,50%	6,09%	315	-13,7	71	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,76	27.11.13	5,13%	105,48	0,08%	3,16%	4,86%	255	-15,7	100	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,02	28.06.13	7,93%	100,10	0,00%	3,26%	7,92%	294	-54,7	201	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,44	15.12.13	6,25%	105,45	0,06%	2,49%	5,93%	217	-11,2	123	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,11	23.09.13	6,50%	108,00	0,00%	2,82%	6,02%	249	-6,6	156	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,56	17.11.13	5,63%	105,30	0,19%	4,14%	5,34%	316	-24,4	198	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,88	03.11.13	7,25%	106,42	0,04%	5,94%	6,81%	465	-24,2	230	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,49	20.09.13	4,77%	98,69	0,00%	4,94%	4,83%	313	-24,0	123	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,05	15.11.13	8,50%	103,39	0,07%	7,81%	8,22%	653	-24,7	418	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,88	01.08.13	7,70%	104,37	0,01%	6,58%	7,38%	560	-19,3	404	500	USD	B+/ B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,34	21.10.13	6,50%	101,25	-0,01%	2,72%	6,42%	239	-6,8	146	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-18	25.04.2018	4,13	25.10.13	7,25%	100,28	-0,07%	7,18%	7,23%	620	-17,2	463	500	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,55	26.10.13	10,00%	106,48	-0,07%	8,56%	9,39%	728	-21,7	602	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,07	15.07.13	10,75%	100,62	0,12%	1,69%	10,68%	137	-201,2	44	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,83	25.10.13	6,20%	101,88	0,02%	3,92%	6,09%	360	-8,8	266	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,57	08.07.13	11,25%	111,16	-0,05%	7,11%	10,12%	650	-11,1	586	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,34	25.10.13	8,50%	107,90	0,01%	6,16%	7,88%	555	-13,1	400	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,85	06.11.13	10,20%	107,17	-0,10%	8,71%	9,52%	742	-21,1	507	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,16	29.09.13	5,01%	103,85	-0,01%	3,24%	4,82%	292	-5,8	199	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,81	21.10.13	11,00%	99,13	-0,29%	11,36%	11,10%	1103	6,3	1010	325	USD	B+/ B3 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,55	14.07.13	7,13%	102,94	-0,09%	1,89%	6,92%	157	7,7	64	720	USD	/ Baa1 / BBB /

РСХБ-17	15.05.2017	3,52	15.11.13	6,30%	108,46	0,00%	3,94%	5,81%	296	-19,1	178	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,99	27.06.13	5,30%	105,11	0,08%	4,05%	5,04%	307	-20,9	151	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,24	29.11.13	7,75%	115,29	-0,04%	4,28%	6,72%	330	-18,2	174	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,74	03.12.13	6,00%	101,25	-0,27%	5,80%	5,93%	519	-8,3	364	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,31	16.12.13	7,73%	101,09	0,12%	7,24%	7,65%	692	-11,5	599	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,09	01.12.13	7,56%	99,83	0,16%	7,62%	7,57%	701	-18,1	546	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,85	11.07.13	9,25%	106,13	-0,57%	7,47%	8,72%	715	10,9	622	525	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,84	10.10.13	10,75%	107,13	0,06%	8,89%	10,03%	791	-20,5	634	350	USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,92	07.07.13	5,50%	106,46	-0,01%	2,25%	5,17%	193	-6,2	100	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,43	24.09.13	5,40%	106,51	0,04%	3,54%	5,07%	293	-14,0	138	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,32	07.08.13	4,95%	105,22	-0,05%	3,41%	4,70%	280	-11,2	125	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,15	28.06.13	5,18%	104,74	0,09%	4,28%	4,95%	299	-25,0	64	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,76	07.08.13	6,13%	107,46	0,12%	5,05%	5,70%	324	-25,9	133	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,45	29.10.13	5,13%	96,33	0,31%	5,63%	5,32%	382	-28,2	192	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,81	21.10.13	11,50%	105,87	0,00%	4,26%	10,86%	394	-8,8	301	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,01	18.09.13	10,75%	108,47	-0,04%	6,61%	9,91%	629	-4,5	536	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,82	06.12.13	14,00%	116,22	-0,02%	9,79%	12,05%	881	-18,6	763	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	07.02.2017	3,46	18.07.13	7,74%	99,09	-0,42%	8,00%	7,81%	702	-6,6	584	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,73	18.09.13	7,00%	102,45	0,05%	3,63%	6,83%	331	-13,6	237	500	USD	NR / Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,97	24.10.13	9,38%	105,10	-0,50%	8,38%	8,92%	740	-9,0	583	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

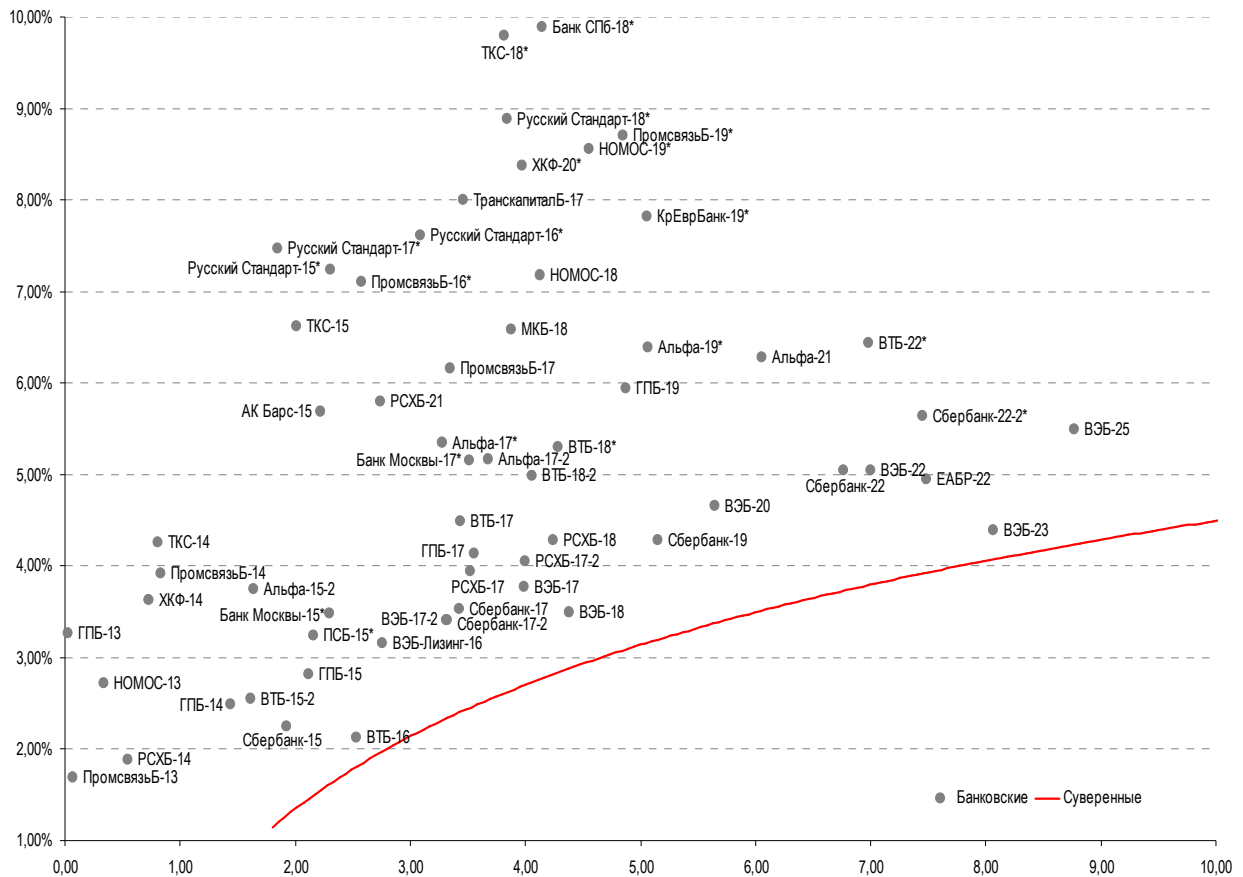
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,81	17.10.13	4,88%	95,67	-0,02%	5,65%	5,10%	384	-23,7	233	600 USD	BB+/ Baa1 / BB
Газпром-13-3	22.07.2013	0,09	22.07.13	5,63%	100,31	-0,01%	2,07%	5,61%	175	-6,8	82	14 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,11	31.07.13	7,51%	100,65	0,04%	1,54%	7,46%	122	-49,1	29	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,68	25.02.14	5,03%	102,61	-0,03%	1,15%	4,90%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,31	31.10.13	5,36%	105,37	-0,05%	1,35%	5,09%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,06	31.07.13	8,13%	106,89	-0,10%	1,83%	7,60%	151	1,4	57	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,89	01.06.14	5,88%	107,93	-0,12%	1,70%	5,44%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,55	04.02.14	8,13%	110,40	-0,02%	1,57%	7,36%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,33	29.11.13	5,09%	106,90	0,02%	2,17%	4,76%	185	-7,1	92	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,14	22.11.13	6,21%	110,11	-0,33%	3,08%	5,64%	247	-2,1	92	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,49	22.03.14	5,14%	108,34	0,01%	2,76%	4,74%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,90	02.11.13	5,44%	109,49	-0,04%	3,08%	4,97%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,53	15.03.14	3,76%	104,10	-0,11%	2,59%	3,61%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,11	13.02.14	6,61%	115,30	-0,04%	3,02%	5,73%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,09	11.10.13	8,15%	116,87	-0,61%	4,23%	6,97%	325	-4,0	168	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,81	06.08.13	3,85%	96,43	-0,12%	4,48%	3,99%	267	-21,8	116	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,09	20.03.14	3,39%	99,18	-0,22%	3,53%	3,42%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,77	07.09.13	6,51%	109,76	0,04%	5,11%	5,93%	329	-24,6	139	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,26	19.07.13	4,95%	99,14	0,03%	5,07%	4,99%	326	-24,4	135	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,36	21.03.14	4,36%	101,49	0,05%	4,20%	4,30%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,14	06.08.13	4,95%	90,61	0,00%	5,92%	5,46%	357	-16,7	113	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,92	28.10.13	8,63%	123,09	-0,63%	6,57%	7,01%	422	-10,8	178	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,01	16.08.13	7,29%	110,70	-0,55%	6,41%	6,58%	406	-12,1	138	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,57	26.04.14	2,93%	97,63	0,01%	3,47%	3,00%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,56	19.09.13	4,38%	94,29	-0,02%	5,16%	4,64%	335	-23,7	144	1 500 USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,33	05.11.13	6,38%	106,38	-0,07%	1,66%	5,99%	134	-1,9	40	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,59	07.12.13	6,36%	112,39	-0,02%	3,02%	5,66%	203	-18,5	86	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,48	24.10.13	3,42%	99,45	0,07%	3,54%	3,44%	225	-24,9	100	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,27	05.11.13	7,25%	116,20	0,07%	4,31%	6,24%	303	-24,8	68	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,08	09.11.13	6,13%	109,30	-0,02%	4,62%	5,60%	281	-23,6	130	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,01	07.12.13	6,66%	112,21	-0,07%	4,95%	5,93%	314	-23,0	124	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,93	24.10.13	4,56%	95,54	0,23%	5,15%	4,78%	279	-19,6	143	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,59	11.09.13	9,88%	107,48	-0,09%	5,27%	9,19%	495	-1,2	402	350 USD	B+ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,48	04.11.13	7,00%	94,30	-0,69%	8,10%	7,42%	681	-10,2	446	500 USD	B+ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,44	03.08.13	5,33%	105,78	-0,01%	3,01%	5,03%	269	-5,9	176	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,06	03.08.13	6,60%	111,10	-0,19%	4,84%	5,94%	303	-20,9	152	650 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,78	13.12.13	4,42%	94,06	-0,17%	5,22%	4,70%	341	-21,7	151	1 000 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,50	06.09.13	3,15%	99,25	0,02%	3,36%	3,17%	238	-19,5	120	1 000 USD	BBB/ Baa1 /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,24	06.09.13	4,20%	93,67	0,05%	5,11%	4,48%	330	-24,7	139	2 000 USD	BBB/ Baa1 /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,53	02.08.13	6,25%	105,74	-0,06%	2,60%	5,91%	228	-2,6	134	500 USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,75	18.07.13	7,50%	112,81	-0,01%	3,10%	6,65%	249	-12,6	94	1 000 USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,36	20.09.13	6,63%	110,91	-0,02%	3,49%	5,97%	288	-12,3	133	800 USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB

ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,03	13.09.13	7,88%	116,23	0,05%	4,07%	6,78%	309	-20,2	152	1 100 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,35	02.08.13	7,25%	115,78	0,00%	4,47%	6,26%	318	-23,4	83	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,69	05.09.13	5,67%	102,82	0,01%	1,65%	5,51%	132	-8,8	39	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,21	10.11.13	8,25%	106,95	-0,17%	5,12%	7,71%	480	1,6	386	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,38	24.10.13	7,40%	101,05	-0,29%	7,08%	7,32%	647	-3,9	492	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,98	24.10.13	9,50%	108,42	-0,64%	7,40%	8,76%	641	-2,5	485	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,17	27.10.13	6,75%	98,19	-0,16%	7,19%	6,87%	621	-14,9	465	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,52	22.10.13	6,50%	92,98	-0,85%	7,84%	6,99%	655	-7,3	421	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,63	23.06.13	7,75%	94,39	0,05%	9,95%	8,21%	934	-14,4	870	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,78	21.07.13	6,50%	104,35	-0,21%	4,96%	6,23%	435	-5,1	280	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,68	17.10.13	5,63%	96,06	-0,24%	6,34%	5,86%	505	-18,9	302	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,19	19.08.13	4,45%	97,43	0,01%	5,08%	4,57%	409	-19,2	253	800 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,39	26.09.13	4,95%	97,23	-0,03%	5,48%	5,09%	419	-22,6	184	500 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,37	27.10.13	7,75%	101,81	-0,07%	7,20%	7,61%	659	-10,6	504	400 USD	/ B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,11	29.07.13	9,75%	100,81	-0,01%	2,15%	9,67%	183	-12,0	89	544 USD	BB- / Baa1 /	BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,81	19.10.13	9,25%	105,96	0,01%	1,97%	8,73%	165	-9,7	72	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,81	26.07.13	6,25%	105,26	0,04%	4,41%	5,94%	380	-14,2	225	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,82	25.10.13	6,70%	105,43	-0,04%	5,28%	6,36%	430	-17,9	312	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,27	19.09.13	4,45%	95,93	0,20%	5,43%	4,64%	445	-23,6	289	600 USD	BB+ /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,17	17.10.13	5,90%	95,06	0,16%	6,62%	6,21%	481	-26,2	290	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,85	27.07.13	7,75%	101,67	-0,00%	7,31%	7,62%	633	-18,8	477	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,44	03.10.13	6,75%	95,18	-0,04%	7,67%	7,09%	638	-22,5	404	500 USD	B+ / B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,37	22.06.13	8,63%	120,65	-0,22%	5,08%	7,15%	379	-19,3	145	750 USD	BB / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	1,00	29.06.13	4,28%	101,36	-0,05%	2,93%	4,23%	261	-1,9	168	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,66	23.11.13	8,25%	110,32	-0,10%	4,45%	7,48%	384	-9,2	319	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,40	02.08.13	6,49%	105,88	-0,07%	4,10%	6,13%	378	-3,5	284	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,31	01.09.13	6,25%	105,27	-0,17%	4,68%	5,94%	407	-7,5	252	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,06	31.10.13	9,13%	116,10	-0,05%	5,32%	7,86%	434	-17,8	278	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,87	13.08.13	5,20%	98,67	0,14%	5,48%	5,27%	419	-26,2	184	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,82	02.08.13	7,75%	109,08	-0,16%	6,23%	7,10%	442	-21,3	291	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,48	01.09.13	7,50%	106,73	-0,22%	6,48%	7,03%	467	-20,6	316	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,26	13.08.13	5,95%	95,44	0,17%	6,60%	6,23%	478	-26,3	288	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,79	03.11.13	7,75%	110,63	-0,12%	5,95%	7,01%	413	-22,0	263	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,35	17.11.13	8,88%	108,68	0,03%	2,56%	8,17%	224	-9,4	130	500 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,95	17.11.13	6,95%	106,19	-0,12%	5,70%	6,54%	441	-20,9	206	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4,07	02.11.13	8,00%	96,97	-1,18%	8,77%	8,25%	779	11,1	623	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,22	02.11.13	8,75%	97,50	-1,09%	9,25%	8,97%	796	-1,7	561	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4,06	12.12.13	5,13%	100,79	-0,07%	4,93%	5,08%	394	-17,3	238	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,61	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,64%	10,26%	1132	-5,8	1039	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,74	29.10.13	5,63%	99,99	-0,90%	5,63%	5,63%	381	-7,9	231	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,43	03.10.13	5,74%	107,57	-0,04%	3,58%	5,34%	260	-17,8	142	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	7,03	20.05.14	3,37%	95,29	-0,05%	4,08%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,02	05.10.13	5,70%	105,76	-0,59%	4,89%	5,39%	307	-15,5	117	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,19	31.07.13	3,91%	94,98	-0,23%	5,15%	4,12%	417	-13,4	261	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,95	03.08.13	7,70%	107,05	-0,10%	4,19%	7,19%	387	-1,3	293	250 USD	/ Baa1 /	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,91	27.10.13	5,38%	99,50	-0,05%	5,50%	5,40%	452	-17,6	296	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,46	31.10.13	3,72%	98,13	0,03%	4,15%	3,79%	286	-23,9	161	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,21	13.08.13	4,20%	100,08	0,00%	4,18%	4,20%	320	-19,0	164	500 USD	/ Baa3 /	BB+

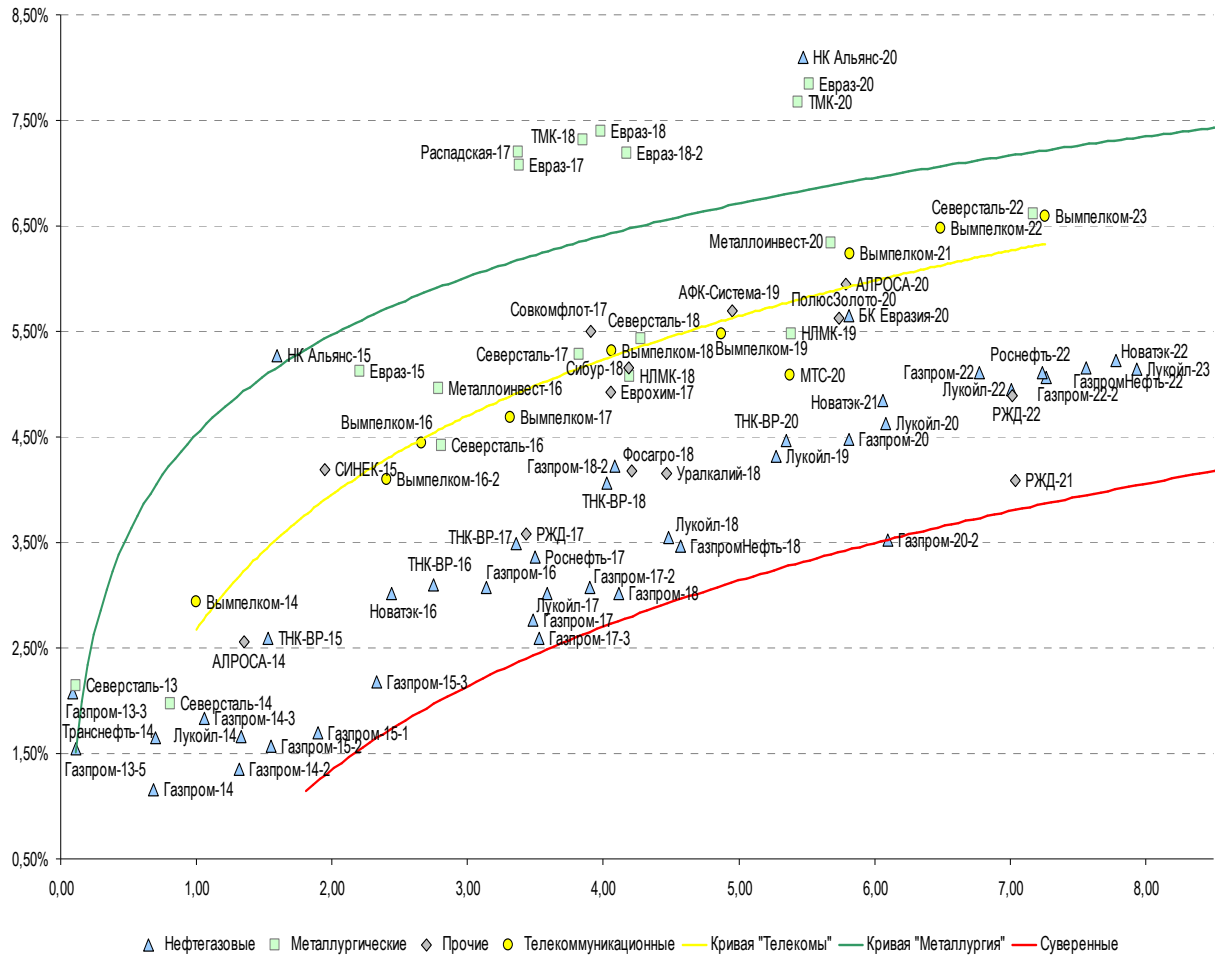
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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

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