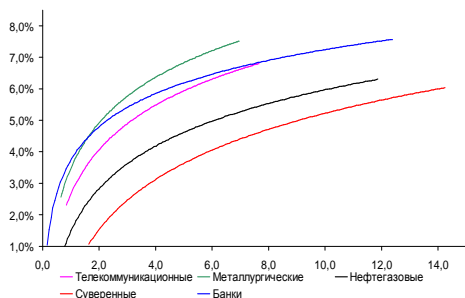
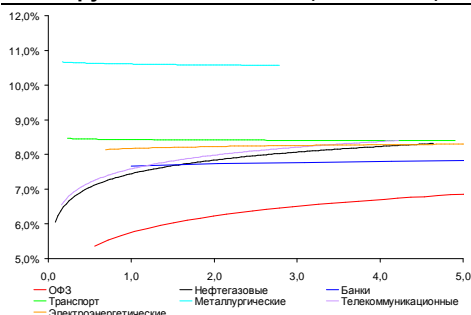


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,88	5,536.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,90	5,126.п. ↑	
Russia-30	115,60	-0,75% ↓	4,37
Rus-30 spread	149	106.п. ↑	
Bra-40	118,38	0,90% ↑	9,15
Tur-30	157,44	-1,20% ↓	6,23
Mex-34	116,68	-1,57% ↓	5,41
CDS 5 Russia	195,42	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	265	116.п. ↑	
CDS 5 Brazil	211	96.п. ↑	
CDS 5 Turkey	226	86.п. ↑	
CDS 5 Portugal	440	46.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,9226	-0,06% ↓	9,1 ↑
\$/Руб.	32,9450	0,17% ↓	7,5 ↑
EUR/\$	1,3345	0,12% ↑	1,1 ↑
Ruble Basket	37,9278	0,10% ↑	-7,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,25%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,13%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,15%	0,05 ↑	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	44,7028	0,37% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,3622	0,38% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,6063	0,37% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2631	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1165	0,126.п. ↓	
MosPrime	6,28	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	171	0 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 322	-0,09% ↓	-12,9 ↓
DOW	15 011	-0,47% ↓	14,5 ↑
S&P500	1 646	-0,59% ↓	15,4 ↑
Bovespa	51 574	0,07% ↑	-15,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,75	-1,37% ↓	-2,0 ↓
Gold	1354,87	-0,92% ↓	-19,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Понедельник выдался безыдейным - участники торгов предпочли взять паузу в преддверии ключевых событий недели. Рост доходности UST свыше уровня в 2,7% годовых, наблюдавшийся в середине прошедшей недели, обрел на снижение российский внешнедолговой рынок, зависящий от динамики спредов с базовыми активами. Сегодня вероятно стабилизация.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжает оставаться малоактивным, однако в понедельник наблюдалось усиление давления продавцов в длинном сегменте кривой ОФЗ. Вместе с тем, первичный сектор корпоративного долга пока данная тенденция не затронула.

Макроэкономика, стр. 3

В июле рост розничной торговли составил 4,3% г/г, а рост инвестиций достиг 2,5% г/г; ПОЗИТИВНО

Более сильная, чем ожидалось, статистика свидетельствует о том, что опубликованные ранее низкие показатели промышленного производства за июль не повлияли на темпы роста инвестиций. Таким образом, давление на ЦБ в отношении снижения ставок, возможно, сократится.

Росстат: рост ВВП в 1П13 составил 1,4% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Хотя макроэкономическая статистика за июль оказалась лучше прогнозов, низкие показатели роста экономики за 1П13 свидетельствуют о необходимости понизить наш прогноз роста ВВП на этот год, составляющий 2,2% г/г.

Корпоративные новости, стр. 4

Нижегородская область 19-20 августа проводит сбор заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

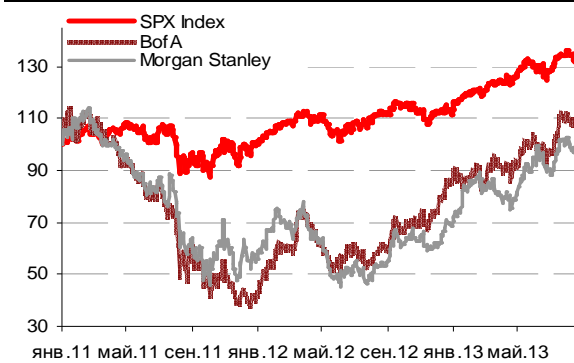
- Минфин 21 августа проведет аукцион по размещению 3-летних ОФЗ 25082 на 10 млрд руб
- Fitch поместило рейтинги АК АЛРОСА на пересмотр с "позитивным" прогнозом ввиду ожидаемой продажи непрофильных активов
- ЦБ зарегистрировал 13 выпусков облигаций Фольксваген Банк РУС суммарным объемом 50 млрд руб
- Ставка 4-6 купонов по облигациям АК Трансаэро серии БО-01 установлена на уровне 12,50% годовых (без изменений)
- Ставка 3-4 купонов по облигациям Пробизнесбанка серии 07 установлена на уровне 11% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

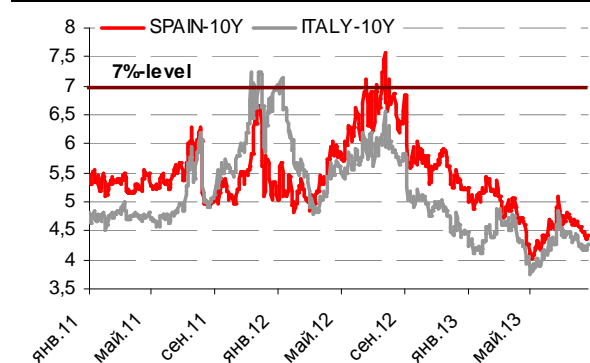
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,22	-0,14	↓	BofA CDS 5Y	111	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,60	0,00		Citigroup CDS 5Y	106	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	440	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	110	2 ↑
Italy CDS 5Y	234	2	↑	Societe Generale CDS 5Y	157	-1 ↓
Spain CDS 5Y	228	3	↑	Unicredit CDS 5Y	311	6 ↑

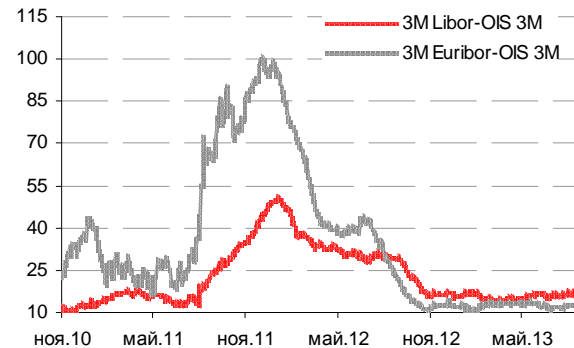
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



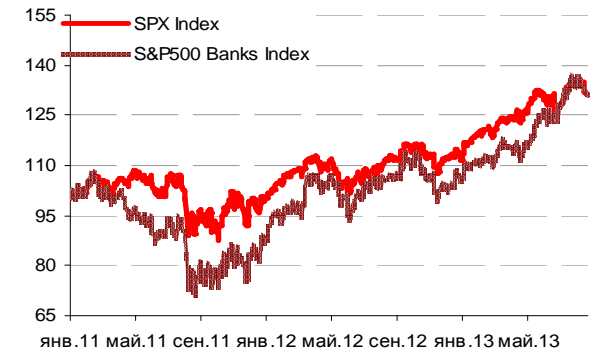
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



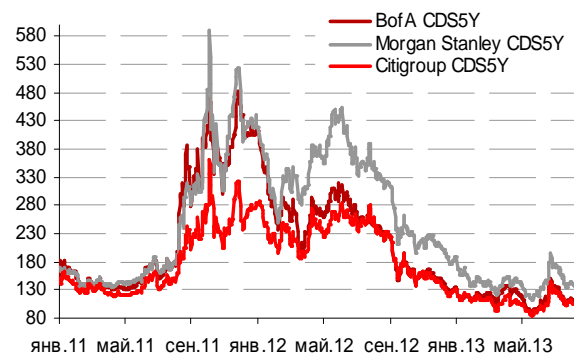
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



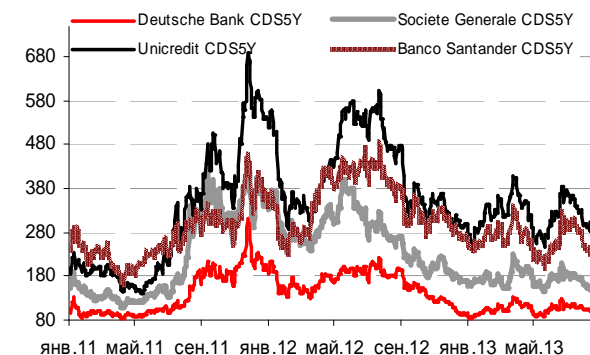
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Понедельник выдался безыдейным - участники торгов предпочли взять паузу в преддверии ключевых событий недели. Макроэкономические данные США, трактуемые инвесторами в пользу скорого сворачивания стимулирующих мер ФРС, подтолкнули доходность UST к максимумам с 2011г. Рост доходности UST выше уровня в 2,7% годовых, наблюдавшийся в середине прошедшей недели, обрек на снижение российский внешнедолговой рынок, зависящий от динамики спредов с базовыми активами. Рост доходности UST-10 за неделю превысил 25 б.п. (сейчас 10-летний бенчмарк торгуется на уровне 2,88% годовых). Давление на российские еврооблигации сохраняется. По итогам понедельника цены суверенных еврооблигаций снизились на 50-120 б.п. в зависимости от дюрации, схожая динамика наблюдалась в корпоративных выпусках. Тем не менее, еврооблигации короткой и средней дюрации практически не пострадали.

Текущая неделя в плане экономических данных обещает быть достаточно спокойной. В среду выйдут цифры по продажам на вторичном рынке недвижимости за июль, будет опубликован протокол последнего заседания ФРС от 30-31 июля. Начиная с четверга (22-24августа) пройдет ежегодный симпозиум в Джексон Хоуле.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжает оставаться малоактивным, однако в понедельник наблюдалось усиление давления продавцов в длинном сегменте кривой ОФЗ, которая снизилась в цене в пределах $\frac{3}{4}$ п.п. Это явилось следствием общей тенденции вывода активов с развивающихся рынков, стартовавшей вчера в Азии.

Вместе с тем, первичный сектор корпоративного долга пока данная тенденция не затронула. На этой неделе состоится размещение 4 выпусков облигаций. Лишь к концу недели возможно поступление свежих новостей с международной арены, которое подтолкнет российских игроков к активным действиям.

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

Макроэкономика

В июле рост розничной торговли составил 4,3% г/г, а рост инвестиций достиг 2,5% г/г; ПОЗИТИВНО

Росстат представил вчера статистику по розничной торговле и инвестициям за июль. Так, рост розничной торговли составил 4,3% г/г, что выше как нашего прогноза 4,2% г/г так и консенсус-прогноза 3,7% г/г. Рост инвестиций составил 2,5% г/г, тогда как мы и рынок прогнозировали снижение на 2,0% г/г и 1,4% г/г, соответственно.

Показатели розничной торговли и инвестиций позитивны в силу двух причин. Во-первых, темпы роста превзошли консенсус-прогноз и свидетельствуют об улучшении тренда по сравнению с предыдущим месяцем. Темпы роста розничной торговли ускорились с 3,5% г/г в июне

до 4,3% г/г в июле, в то время как инвестиции после сокращения на 3,7% г/г в июне выросли в июле на 2,5% г/г. Во-вторых, свежая статистика благоприятно отразилась на настроениях инвесторов, нейтрализовав негативное влияние опубликованных ранее данных о снижении промышленного производства в июле на 0,7% г/г. На наш взгляд, усиление темпов роста уменьшит давление на ЦБ в отношении снижения ставок и, таким образом, позитивно отразится на курсе рубля.

Росстат: рост ВВП в 1П13 составил 1,4% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

После опубликованных ранее низких показателей роста за 2К13, составивших 1,2% г/г, вчера Росстат сообщил, что в 1П13 рост ВВП составил лишь 1,4% г/г против 4,5% г/г в 1П12.

Хотя мы по-прежнему ожидаем, что увеличение расходов бюджета и эффект более высокой базы поддержат рост ВВП в 2П13, его темпы, даже при оптимистичном сценарии, вряд ли окажутся выше уровня 2,0-2,3% г/г, учитывая, что рост в 2К13 составил лишь 1,2% г/г. Наш прогноз роста ВВП на 2,2% г/г сейчас кажется завышенным, и мы, вероятно, понизим наш целевой показатель на 2013 г до 2,0% г/г.

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

Корпоративные новости**Нижегородская область 19-20 августа проводит сбор заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 26 августа. Область планирует предложить инвесторам облигации на 10 млрд руб сроком обращения 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Схема амортизации предусматривает погашение 15% от номинала в даты выплаты 3-го, 5-го, 7-го и 14-го купонов, а также 20% от номинала при выплате 10-го и 12-го купонов.

Ставка купона на 1-ый год обращения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,5-8,7% годовых. Ставка купона на 2-ой год устанавливается на 100 б.п. выше 1-го, ставка 5-7-го купона – на 50 б.п. выше 1-го, 8-14 купоны признаются равными 1-му купону за вычетом 50 б.п. Организатор выпуска: БК Регион.

*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	Доход-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	1,64	29.10.13	3,63%	104,09	-0,10%	1,18%	3,48%	83	6,5	1,63	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,41	04.10.13	3,25%	103,66	-0,13%	2,19%	3,14%	147	5,3	3,37	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,07	24.01.14	11,00%	137,13	-0,60%	2,87%	8,02%	169	18,0	4,02	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,72	29.10.13	5,00%	106,45	-0,54%	3,89%	4,70%	167	13,6	5,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,13	04.10.13	4,50%	101,15	-0,66%	4,34%	4,45%	212	13,5	6,98	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,70	24.12.13	12,75%	172,78	-0,51%	5,51%	7,38%	263	0,4	8,46	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,93	30.09.13	7,50%	115,60	-0,75%	4,37%	6,49%	149	9,9	4,74	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,25	04.10.13	5,63%	100,09	-1,13%	5,62%	5,62%	172	2,9	13,86	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,81	10.09.13	7,85%	105,45	-0,02%	6,45%	7,44%	--	--	3,69	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,90	20.10.13	5,06%	107,06	-0,05%	2,70%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,83	03.02.14	8,75%	100,02	-0,07%	8,73%	8,75%	--	--	--	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	Доход-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	2,06	19.11.13	8,75%	107,42	-0,05%	5,20%	8,15%	486	2,8	403	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,47	18.09.13	8,00%	107,36	0,00%	3,18%	7,45%	283	0,0	200	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,11	22.08.13	6,30%	103,25	0,10%	5,27%	6,10%	455	-1,5	308	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,51	25.09.13	7,88%	110,18	-0,43%	5,09%	7,15%	391	15,3	290	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,90	26.09.13	7,50%	104,80	-0,49%	6,53%	7,16%	497	14,0	216	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,87	28.10.13	7,75%	107,33	-0,36%	6,52%	7,22%	430	10,4	263	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,13	25.11.13	5,97%	105,55	-0,14%	3,40%	5,65%	305	7,2	222	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,34	10.11.13	6,02%	102,82	-0,04%	5,18%	5,86%	445	2,8	298	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,98	24.10.13	11,00%	104,56	0,12%	9,85%	10,52%	867	0,3	698	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,45	04.09.13	6,47%	106,02	-0,02%	2,45%	6,10%	211	1,8	128	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,37	15.02.14	4,25%	103,47	-0,06%	2,78%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,27	12.10.13	6,00%	104,39	-0,38%	4,67%	5,75%	395	13,1	248	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,12	29.11.13	6,88%	106,46	-0,42%	5,32%	6,46%	414	13,6	246	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,89	22.08.13	6,32%	104,47	-0,38%	5,19%	6,04%	401	13,0	232	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,75	17.10.13	6,95%	98,51	-1,19%	7,17%	7,05%	495	22,0	283	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,37	31.12.13	6,25%	105,74	-0,21%	5,78%	5,91%	290	-3,8	17	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,82	22.11.13	5,45%	105,22	-0,35%	4,10%	5,18%	292	12,5	123	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,23	13.02.14	5,38%	105,22	-0,32%	3,76%	5,11%	304	11,5	157	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,21	21.02.14	3,04%	98,00	-0,32%	3,52%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,61	09.01.14	6,90%	108,21	-0,93%	5,45%	6,38%	390	20,9	156	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,96	05.01.14	6,03%	100,69	-1,50%	5,92%	5,98%	370	26,3	158	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,88	21.02.14	4,03%	95,25	-1,07%	4,66%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,45	22.11.13	6,80%	103,91	-1,48%	6,34%	6,54%	345	12,3	83	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,59	27.11.13	5,13%	104,36	-0,17%	3,46%	4,91%	274	8,0	126	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,28	15.12.13	6,25%	105,19	-0,04%	2,23%	5,94%	189	2,8	105	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,95	23.09.13	6,50%	107,40	-0,03%	2,83%	6,05%	248	1,9	165	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,39	17.11.13	5,63%	105,10	-0,29%	4,14%	5,35%	342	10,2	194	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,71	03.11.13	7,25%	107,00	-0,35%	5,79%	6,78%	423	11,3	142	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,26	20.09.13	4,77%	94,00	-1,05%	5,62%	5,07%	340	18,8	128	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,88	15.11.13	8,50%	102,75	0,00%	7,93%	8,27%	637	3,9	356	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,85	01.02.14	7,70%	103,90	-0,09%	6,67%	7,41%	549	5,8	380	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,20	13.11.13	8,70%	97,84	-0,11%	9,22%	8,89%	804	6,0	636	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,17	21.10.13	6,50%	100,78	0,01%	1,83%	6,45%	148	-13,8	65	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,97	25.10.13	7,25%	100,76	-0,03%	7,05%	7,20%	587	4,1	419	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,38	26.10.13	10,00%	105,10	-0,19%	8,83%	9,51%	728	8,2	597	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,67	25.10.13	6,20%	102,02	-0,03%	3,18%	6,08%	283	4,0	200	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,53	08.01.14	11,25%	111,63	-0,03%	6,74%	10,08%	602	2,2	454	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,18	25.10.13	8,50%	107,32	-0,03%	6,24%	7,92%	552	2,4	405	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,68	06.11.13	10,20%	106,60	-0,09%	8,79%	9,57%	724	5,8	442	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,99	29.09.13	5,01%	102,27	-0,12%	3,88%	4,90%	353	6,4	270	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,65	21.10.13	11,00%	83,00	0,00%	19,43%	13,25%	1909	1,6	1826	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,51	30.11.13	7,75%	98,84	-0,25%	8,22%	7,84%	750	12,0	704	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,40	14.01.14	7,13%	102,42	-0,00%	1,05%	6,96%	70	-2,8	-13	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,35	15.11.13	6,30%	105,79	-0,27%	4,59%	5,95%	387	9,5	240	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,92	27.12.13	5,30%	101,82	-0,30%	4,83%	5,20%	365	11,1	196	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,06	29.11.13	7,75%	111,58	-0,31%	4,99%	6,95%	381	10,9	213	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,58	03.12.13	6,00%	98,72	-0,48%	6,21%	6,08%	549	9,5	401	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,15	16.12.13	7,73%	101,93	-0,08%	6,81%	7,58%	646	4,3	563	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,92	01.12.13	7,56%	100,86	0,12%	7,26%	7,50%	654	-2,6	506	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,77	11.01.14	9,25%	106,66	-0,07%	7,25%	8,67%	691	2,8	607	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,67	10.10.13	10,75%	106,73	-0,08%	8,94%	10,07%	776	5,5	675	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,80	07.01.14	5,50%	106,09	-0,08%	2,17%	5,18%	183	4,6	100	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,26	24.09.13	5,40%	105,83	-0,18%	3,65%	5,10%	293	7,0	146	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,23	07.02.14	4,95%	104,53	-0,16%	3,55%	4,74%	283	6,5	135	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,10	28.12.13	5,18%	101,73	-0,46%	4,84%	5,09%	328	13,0	47	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,74	07.02.14	6,13%	103,00	-0,69%	5,67%	5,95%	345	14,7	133	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,23	29.10.13	5,13%	91,84	-0,94%	6,31%	5,58%	409	17,4	197	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,53	23.11.13	5,25%	90,23	-0,85%	6,62%	5,82%	440	15,7	229	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,64	21.10.13	11,50%	104,99	-0,01%	3,86%	10,95%	351	-0,3	268	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,85	18.09.13	10,75%	108,35	-0,05%	6,39%	9,92%	605	3,2	522	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,64	06.12.13	14,00%	113,71	-0,23%	10,29%	12,31%	912	9,6	810	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,41	18.01.14	7,74%	94,50	-2,64%	9,45%	8,19%	873	82,9	726	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,56	18.09.13	7,00%	102,53	0,01%	2,55%	6,83%	221	-3,3	138	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,80	24.10.13	9,38%	104,86	-0,18%	8,41%	8,94%	723	7,0	554	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

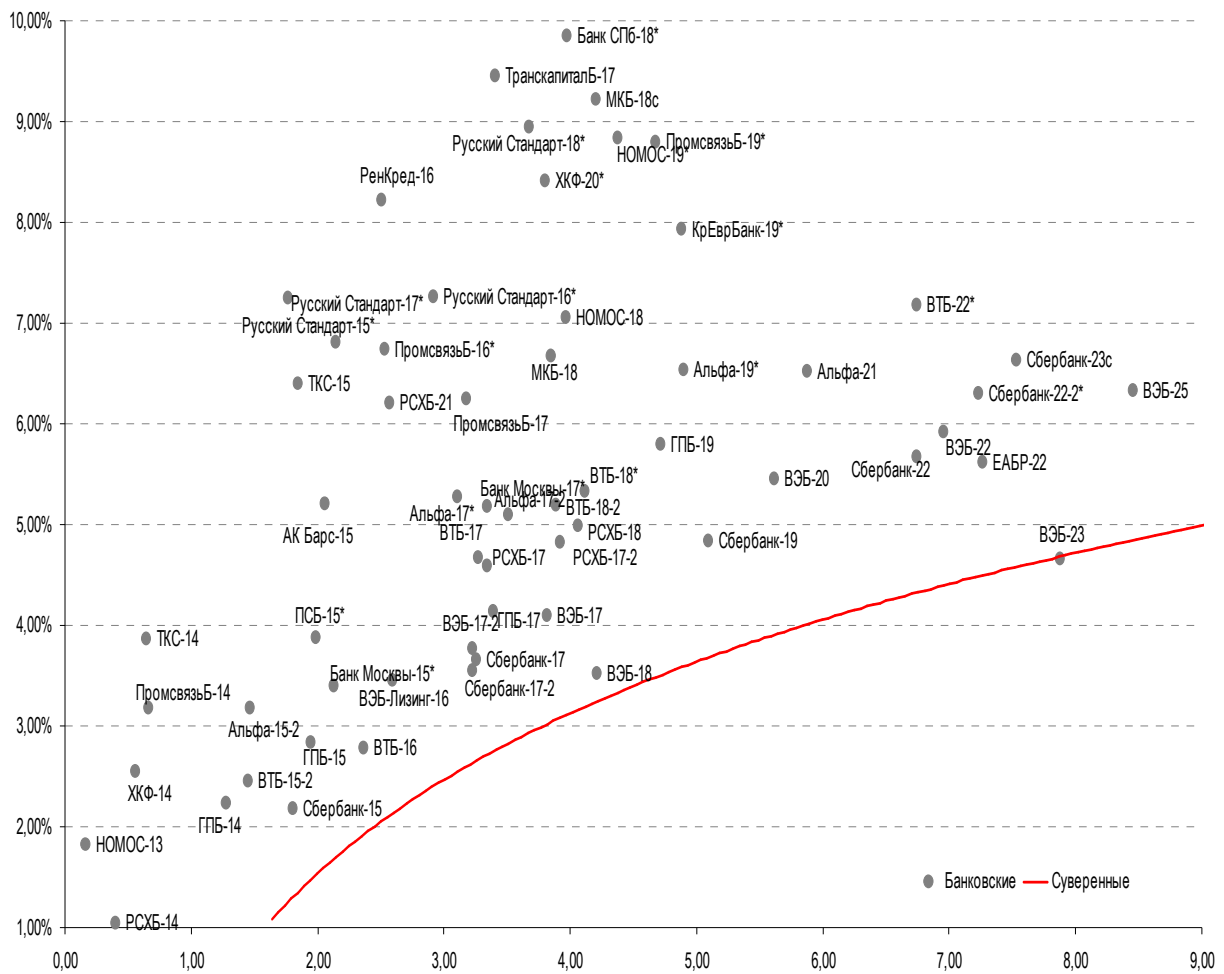
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ по дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,63	17.10.13	4,88%	93,30	-0,49%	6,11%	5,23%	456	12,8	222	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,51	25.02.14	5,03%	101,98	-0,04%	1,12%	4,93%	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,15	31.10.13	5,36%	104,61	-0,01%	1,44%	5,13%	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,93	31.01.14	8,13%	106,28	-0,02%	1,41%	7,64%	106	0,9	23	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,73	01.06.14	5,88%	107,15	-0,13%	1,76%	5,48%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,38	04.02.14	8,13%	109,22	-0,04%	1,65%	7,44%	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,16	29.11.13	5,09%	106,03	-0,08%	2,35%	4,80%	201	4,1	118	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,97	22.11.13	6,21%	109,64	-0,16%	3,08%	5,67%	235	6,8	88	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,32	22.03.14	5,14%	107,52	-0,10%	2,90%	4,78%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,74	02.11.13	5,44%	109,24	-0,20%	3,06%	4,98%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,36	15.03.14	3,76%	103,25	-0,12%	2,78%	3,64%	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3,94	13.02.14	6,61%	114,02	-0,15%	3,19%	5,79%	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,92	11.10.13	8,15%	116,49	-0,13%	4,20%	6,99%	302	6,5	133	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,75	06.02.14	3,85%	93,98	-0,47%	4,95%	4,10%	273	12,6	106	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,92	20.03.14	3,39%	98,33	-0,28%	3,68%	3,45%	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,56	07.09.13	6,51%	105,47	-0,69%	5,69%	6,17%	347	14,7	135	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,23	19.01.14	4,95%	94,67	-0,64%	5,72%	5,23%	350	13,2	138	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,19	21.03.14	4,36%	101,00	-0,26%	4,25%	4,32%	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	10,13	06.02.14	4,95%	86,64	-0,70%	6,38%	5,71%	350	1,6	87	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,51	28.10.13	8,63%	117,03	-0,76%	7,05%	7,37%	417	1,8	154	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,87	16.02.14	7,29%	103,71	-0,73%	6,97%	7,03%	409	0,9	135	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,40	26.04.14	2,93%	96,98	-0,67%	3,64%	3,02%	--	--	750 EUR	BBB- / Baa3 /	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,35	19.09.13	4,38%	90,84	-0,94%	5,68%	4,82%	346	17,1	134	1 500 USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,16	05.11.13	6,38%	105,98	-0,05%	1,36%	6,02%	102	4,3	19	900 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,42	07.12.13	6,36%	110,95	-0,12%	3,26%	5,73%	254	4,8	107	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,31	24.10.13	3,42%	98,61	-0,31%	3,74%	3,46%	256	10,6	88	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,09	05.11.13	7,25%	113,38	-0,67%	4,74%	6,39%	318	17,2	37	600 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,90	09.11.13	6,13%	106,45	-0,61%	5,05%	5,75%	283	14,7	115	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,82	07.12.13	6,66%	109,18	-0,65%	5,33%	6,10%	311	13,8	100	500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,72	24.10.13	4,56%	92,42	-0,86%	5,59%	4,94%	271	5,8	125	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,43	11.09.13	9,88%	107,74	-0,12%	4,67%	9,17%	432	8,4	349	350 USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,35	04.11.13	7,00%	99,69	-0,24%	7,06%	7,02%	550	8,6	316	500 USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,33	03.02.14	5,33%	105,60	-0,19%	2,94%	5,04%	260	8,7	177	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,04	03.02.14	6,60%	106,85	-1,09%	5,47%	6,18%	325	22,7	158	650 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,57	13.12.13	4,42%	90,17	-1,25%	5,80%	4,90%	358	21,1	146	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,33	06.09.13	3,15%	98,84	-0,25%	3,50%	3,19%	278	9,1	131	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,05	06.09.13	4,20%	91,33	-0,76%	5,48%	4,60%	326	15,1	114	2 000 USD	BBB / Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,41	02.02.14	6,25%	105,89	-0,06%	2,11%	5,90%	176	4,6	93	500 USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,67	18.01.14	7,50%	111,96	-0,14%	3,17%	6,70%	244	6,5	97	1 000 USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,19	20.09.13	6,63%	109,83	-0,24%	3,67%	6,03%	295	8,8	148	800 USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,86	13.09.13	7,88%	115,61	-0,32%	4,09%	6,81%	291	11,5	122	1 100 USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,33	02.02.14	7,25%	113,05	-0,32%	4,87%	6,41%	331	10,0	97	500 USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,53	05.09.13	5,67%	102,53	-0,01%	0,98%	5,53%	64	0,3	-19	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	2,04	10.11.13	8,25%	107,32	-0,05%	4,73%	7,69%	439	2,8	356	577 USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,22	24.10.13	7,40%	101,38	-0,21%	6,97%	7,30%	624	8,1	477	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,81	24.10.13	9,50%	107,18	-0,56%	7,64%	8,86%	646	18,0	477	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,00	27.10.13	6,75%	96,90	-0,51%	7,54%	6,97%	636	16,5	468	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,33	22.10.13	6,50%	91,03	-0,52%	8,27%	7,14%	672	13,9	438	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,56	23.12.13	7,75%	93,71	-0,18%	10,35%	8,27%	963	9,0	816	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,70	21.01.14	6,50%	104,91	-0,19%	4,68%	6,20%	396	8,5	249	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,50	17.10.13	5,63%	94,91	-0,99%	6,58%	5,93%	502	22,3	268	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,12	19.02.14	4,45%	97,31	0,09%	5,13%	4,57%	395	1,1	226	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,22	26.09.13	4,95%	96,30	-0,08%	5,68%	5,14%	412	5,5	131	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,23	31.10.13	4,38%	97,45	-0,22%	4,99%	4,49%	381	8,5	212	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,20	27.10.13	7,75%	101,07	-0,23%	7,41%	7,67%	669	9,0	521	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,64	19.10.13	9,25%	105,16	-0,04%	1,40%	8,80%	106	4,3	23	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,72	26.01.14	6,25%	106,14	-0,06%	4,01%	5,89%	329	3,6	182	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,66	25.10.13	6,70%	106,91	-0,28%	4,85%	6,27%	367	11,0	266	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,11	19.09.13	4,45%	96,38	-0,30%	5,35%	4,62%	417	10,8	248	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,96	17.10.13	5,90%	92,52	-0,64%	7,02%	6,38%	480	13,6	268	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,84	27.01.14	7,75%	106,05	-0,06%	6,17%	7,31%	499	4,9	330	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,30	03.10.13	6,75%	98,69	-0,23%	7,00%	6,84%	544	8,3	263	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,38	22.12.13	8,63%	117,21	-0,70%	5,56%	7,36%	401	17,1	167	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,66	30.11.13	5,00%	92,09	-0,52%	6,08%	5,43%	386	11,1	174	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,84	29.09.13	4,28%	101,36	0,01%	2,67%	4,22%	232	-1,0	149	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,49	23.11.13	8,25%	110,13	-0,18%	4,31%	7,49%	359	8,4	314	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,30	02.02.14	6,49%	105,58	-0,09%	4,07%	6,15%	373	4,4	290	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,14	01.09.13	6,25%	104,76	-0,33%	4,77%	5,97%	405	11,9	258	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,89	31.10.13	9,13%	115,51	-0,28%	5,34%	7,90%	416	10,3	248	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,83	13.02.14	5,20%	98,17	-0,33%	5,59%	5,30%	403	11,1	122	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,82	02.02.14	7,75%	105,02	-0,74%	6,88%	7,38%	465	17,3	298	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,26	01.09.13	7,50%	102,29	-0,82%	7,14%	7,34%	492	17,3	325	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,25	13.02.14	5,95%	90,83	-1,14%	7,31%	6,55%	509	20,6	297	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,62	03.11.13	7,75%	109,60	-0,28%	6,08%	7,07%	452	9,0	219	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,18	17.11.13	8,88%	108,28	-0,04%	2,08%	8,20%	173	2,9	90	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,77	17.11.13	6,95%	104,07	-0,31%	6,10%	6,68%	454	10,6	173	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,88	02.11.13	8,00%	93,44	-0,57%	9,77%	8,56%	859	18,6	690	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,01	02.11.13	8,75%	93,11	-0,73%	10,19%	9,40%	863	19,0	582	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,88	12.12.13	5,13%	98,67	-0,43%	5,47%	5,19%	429	14,7	261	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,44	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,81%	10,26%	1147	1,1	1064	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,55	29.10.13	5,63%	96,38	-0,90%	6,29%	5,84%	474	20,5	240	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,27	03.10.13	5,74%	107,98	-0,29%	3,38%	5,32%	266	10,2	118	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,87	20.05.14	3,37%	95,29	-0,36%	4,09%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,82	05.10.13	5,70%	102,58	-0,48%	5,32%	5,56%	310	11,3	98	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,10	31.01.14	3,91%	94,19	-0,51%	5,40%	4,16%	422	16,3	254	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,85	03.02.14	7,70%	107,38	0,47%	3,75%	7,17%	340	-25,4	257	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,74	27.10.13	5,38%	99,96	-0,09%	5,38%	5,38%	421	5,8	252	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,28	31.10.13	3,72%	93,42	-0,37%	5,32%	3,99%	415	12,2	246	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,12	13.02.14	4,20%	97,59	-0,95%	4,81%	4,31%	363	27,1	194	500 USD	/	Baa3	/BB+

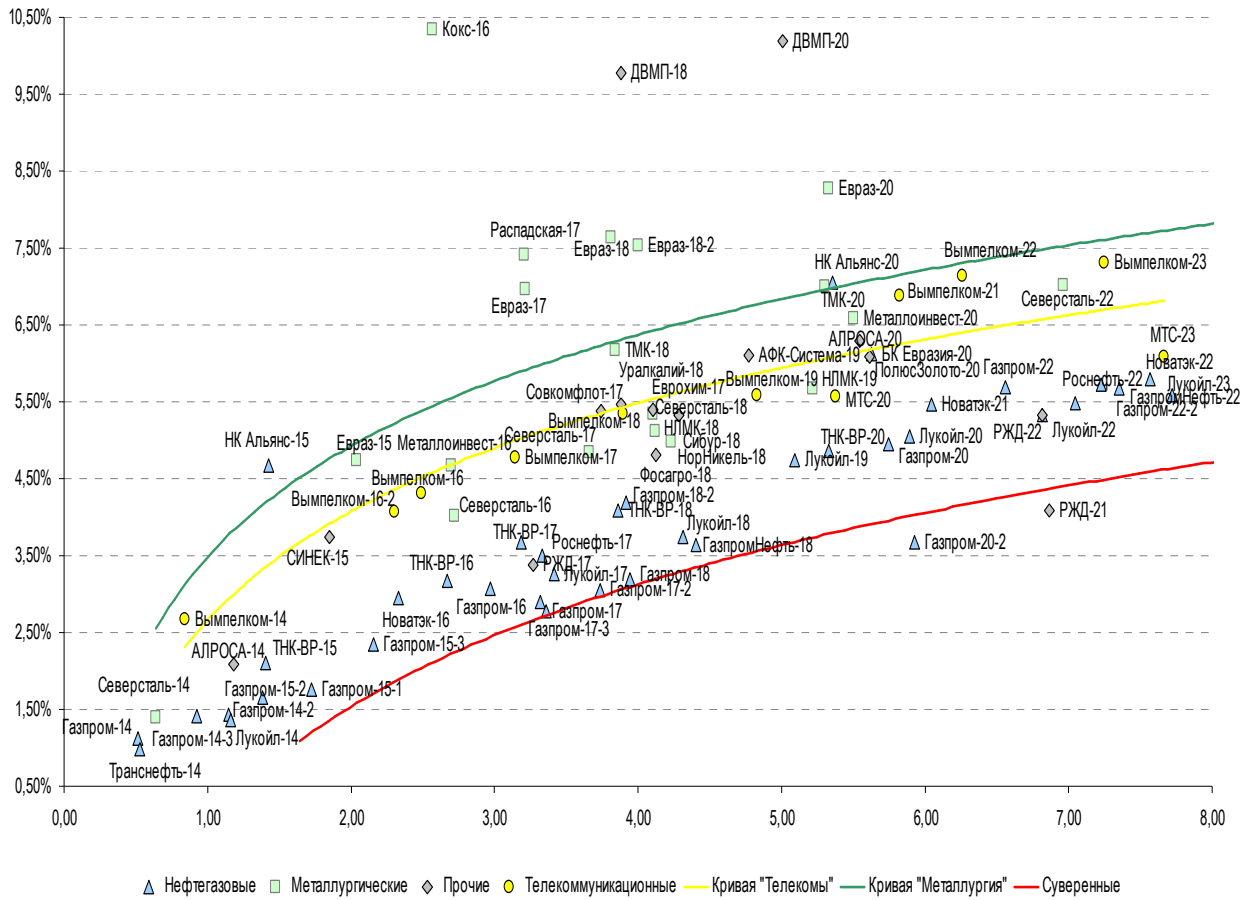
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (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-груп, 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.