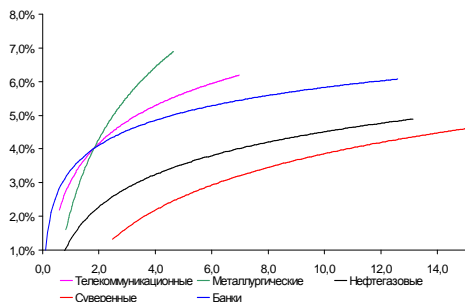
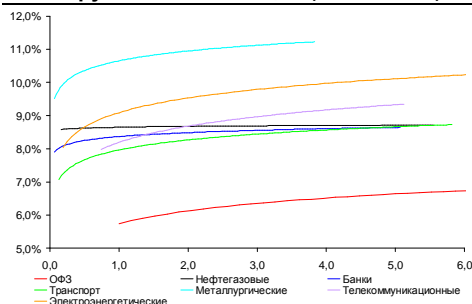


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,76	-0,786.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,94	-1,636.п.	↓
Russia-30	125,37	-0,20%	↓ 2,97
Rus-30 spread	120	46.п.	↑
Bra-40	127,78	0,02%	↑ 8,40
Tur-30	188,89	-0,66%	↓ 4,45
Mex-34	140,99	0,13%	↑ 3,95
CDS 5 Russia	141,67	126.п.	↑
CDS 5 Gazprom	198	126.п.	↑
CDS 5 Brazil	103	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	153	116.п.	↑
CDS 5 Portugal	484	146.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,5758	2,31%	↑ 4,6 ↑
\$/Руб.	31,1521	-0,02%	↓ -3,3 ↓
EUR/\$	1,2992	-0,43%	↓ 0,3 ↑
Ruble Basket	35,3195	-0,26%	↓ 3,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,39%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 12M	6,54%	-0,08	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,60%	-0,04	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,1124	0,21%	↑
FWD €/Rub 6m	41,7894	0,27%	↑
FWD €/Rub 12m	43,2045	0,34%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,3730	-0,276.п.	↓
Libor overnight	0,1514	0,156.п.	↑
MosPrime	5,53	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	59	-1	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 516	-0,11%	↓ 9,9 ↑
DOW	13 597	0,14%	↑ 11,3 ↑
S&P500	1 460	-0,05%	↓ 16,1 ↑
Bovespa	61 688	0,06%	↑ 8,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,23	2,09%	↑ 3,4 ↑
Gold	1772,80	0,18%	↑ 12,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Тревожные сигналы о состоянии мировой экономики, поступающие на рынок, послужили поводом к фиксации. Макроэкономическая статистика, выходящая в четверг, поддерживала спрос на UST, доллар и другие классы защитных активов. На рынке российских суверенных еврооблигаций наблюдалась невнятная динамика. Рынок, открывшись снижением с утра из-за падения цен на нефть, затем не смог определиться с направлением движения, торговая активность упала. Инвесторы продолжают следить за событиями, развивающимися вокруг Испании. Наиболее интересным событием сегодняшнего дня станет встреча премьер-министров Испании и Италии в Риме.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга стабилизировался. Интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в первичном секторе, где нарастает объем предложения корпоративных заемщиков. Ситуация на валютном рынке остается очень волатильной. Резкие изменения курса рубля сопровождаются рекордными объемами торгов, что может быть обусловлено возросшими выплатами по долгам. На денежном рынке сегодня вероятен рост ставок на фоне стартовавших налоговых выплат и снизившегося объема свободных средств банков.

Макроэкономика, стр. 4

По данным Минэкономразвития, отток капитала за 8M12 составил \$52 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

Эта цифра предполагает отток капитала в \$5 млрд в августе, что соответствует нашему прогнозу.

Корпоративные новости, стр. 4

Первобанк закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

АЛЬФА-Банк открыл книгу заявок на облигации серии БО-03 на 10 млрд руб

Новикомбанк начал премаркетинг облигаций серии БО-04 на 2 млрд руб

X5 планирует в 1 декаде октября разместить облигации серии БО-01 на 5 млрд руб

Республика Марий Эл 27 сентября откроет книгу по размещению облигаций серии 34006 на 1.5 млрд руб

ТрансКонтейнер готовит к размещению 5 выпусков облигаций на 19 млрд руб для рефинансирования долга

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

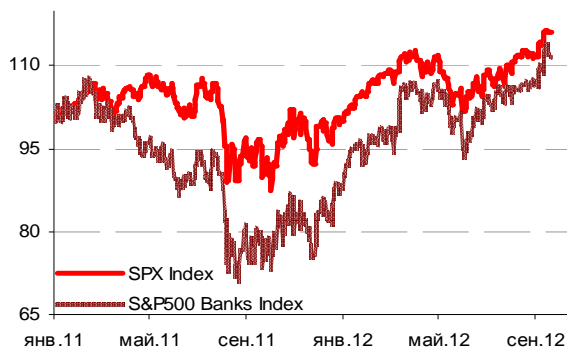
- Объем международных резервов за неделю вырос на \$5,6 млрд - до \$522,8 млрд
- ФБ ММВБ с 21 сентября начинает вторичные торги облигациями Группы ЛСР серии 03
- ЛенСпецСМУ планирует разместить 2-ой выпуск 5-летних облигаций на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах дебютного выпуска облигаций "РЕСО-Гарантии"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

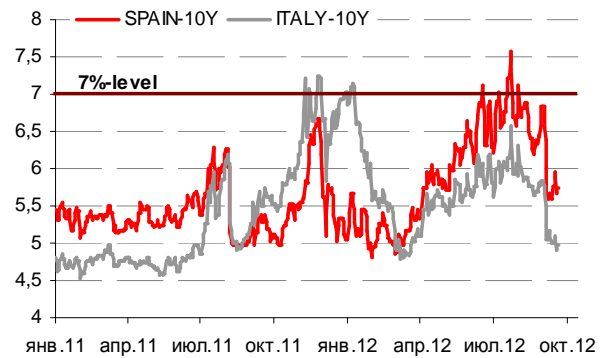
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	23,30	-0,32 ↓	BofA CDS 5Y	174	15 ↑
3M Euribor - OIS 3M	15,65	-0,55 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	239	14 ↑
Portugal CDS 5Y	484	14 ↑	Citigroup CDS 5Y	175	13 ↑
Italy CDS 5Y	330	13 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	158	6 ↑
Spain CDS 5Y	370	16 ↑	Societe Generale CDS 5Y	219	12 ↑
			Unicredit CDS 5Y	350	31 ↑

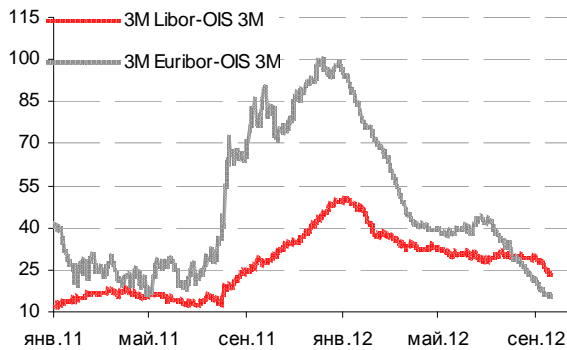
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



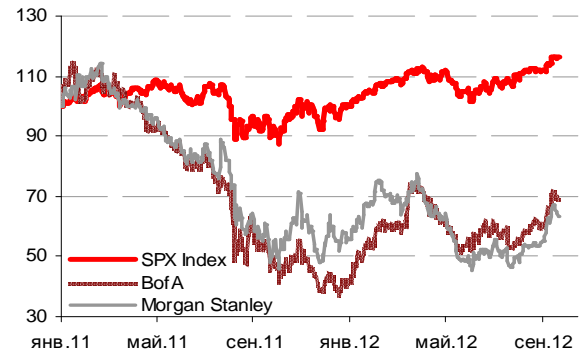
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



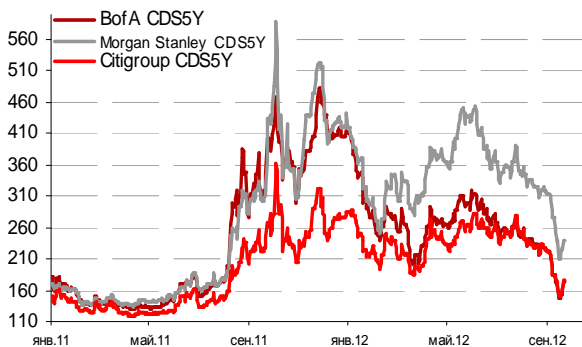
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



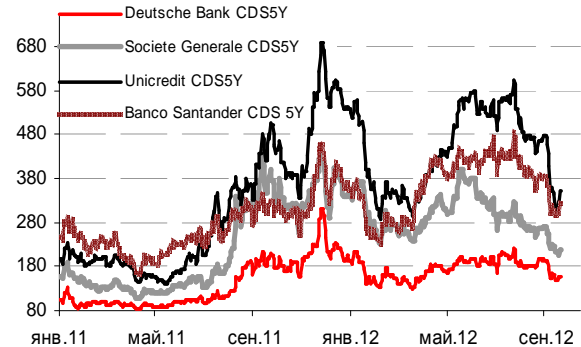
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Тревожные сигналы о состоянии мировой экономики, поступающие на рынок, послужили поводом к фиксации. Макроэкономическая статистика, выходящая в четверг, поддерживала спрос на UST, доллар и другие классы защитных активов. Сначала инвесторов разочаровали данные по производственной активности Китая и экспорту Японии, затем публиковавшаяся статистика ЕС и США также выглядела неутешительно. Сводный индекс менеджеров закупок (PMI) стран еврозоны в сфере услуг и промышленном секторе неожиданно снизился в сентябре, достигнув минимальных за 39 месяцев 45,9 пункта по сравнению с 46,3 пункта в августе (ожидался рост до 46,6 пункта). Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе упало на 3 тыс. - до 382 тыс. (в среднем ожидалось снижение на 7 тыс).

На рынке российских суверенных еврооблигаций наблюдалась невнятная динамика. Рынок, открывшись снижением с утра из-за падения цен на нефть, затем не смог определиться с направлением движения, торговая активность упала. Бенчмарк Rus-30 по итогам дня снизился в цене до 125,4% от номинала (-20 б.п.), в пределах ¼ п.п. потеряли остальные суверенные выпуски. В корпоративном сегменте снижение котировок в среднем составило 30-50 б.п., более выраженное падение котировок (свыше 1%) показали ликвидные бумаги длинной дюрации. Стоимость CDS 5Y на Россию выросла до 142 б.п.(+12 б.п.).

Инвесторы продолжают следить за событиями, развивающимися вокруг Испании. В то же время, вчера страна проводила размещение суверенных бумаг и привлекла средства выше верхней границы запланированного объема (доходность по бумагам срочностью 3 года выросла, зато по 10-летним облигациям снизилась практически на 1%). Наиболее интересным событием сегодняшнего дня встанет встреча премьер-министров Испании и Италии в Риме.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга стабилизировался, ожидая дальнейших сигналов с внешних площадок. Интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в первичном секторе, где нарастает объем предложения корпоративных заемщиков. Вышедшие вчера на торги облигации банка Zenit, размещавшиеся в конце августа, открылись несколько выше номинала. Вместе с тем, наблюдались продажи в бумагах НЛМК на фоне возросшего предложения бумаг компании – как рублевых, так и валютных. Не исключено, что НЛМК продолжит заимствования на публичном долговом рынке в этом году.

Ситуация на валютном рынке остается очень волатильной. Резкие изменения курса рубля сопровождаются рекордными объемами торгов, что может быть обусловлено возросшими выплатами по долгам (традиционно, пик платежей приходится на сентябрь-декабрь).

На денежном рынке сегодня вероятен рост ставок на фоне стартовавших налоговых выплат и снизившегося объема свободных средств банков. Однако мы ожидаем увеличения предложения средств через механизмы РЕПО от Банка России.

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

Макроэкономика

По данным Минэкономразвития, отток капитала за 8М12 составил \$52 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

По данным Минэкономразвития, отток капитала за 8М12 составил \$52 млрд. Этот показатель соответствует нашей оценке и предполагает отток капитала на уровне примерно \$5 млрд в августе.

При оттоке капитала в \$43 млрд за 1П12 и оценке оттока, представленной Минэкономразвития, на уровне \$3-5 млрд в июле, опубликованная цифра \$52 млрд за 8М12 предполагает отток капитала примерно \$5 млрд в августе. Это соответствует нашему прогнозу и, возможно, нейтрально для рынка. С другой стороны, весьма странно, что оценку оттока представило Минэкономразвития, а не ЦБ, поэтому мы ждем информации от регулятора.

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

Корпоративные новости

Первобанк закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 25 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона – на уровне 11% годовых, что соответствует доходности в размере 11,30%. Организаторы займа: Первобанк, Промсвязьбанк, НОМОС-Банк.

АЛЬФА-Банк открыл книгу заявок на облигации серии БО-03 на 10 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 26 сентября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 28 сентября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,25-8,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,42-8,68%.

Функции организатора и технического андеррайтера выпуска эмитент выполняет самостоятельно. Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ.

Новикомбанк начал премаркетинг облигаций серии БО-04 на 2 млрд руб

Размещение выпуска будет проходить в формате бук-билдинг. Сбор заявок пройдет 27 сентября – 1 октября. Предварительная дата закрытия сделки на ФБ ММВБ – 9 октября.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 10,0-10,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,25-10,78%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Промсвязьбанк, Росбанк. Функции агента по размещению эмитент будет выполнять самостоятельно.

X5 планирует в 1 декаде октября разместить облигации серии БО-01 на 5 млрд руб

Открытие книги по размещению облигаций ИКС5Финанс запланировано на 28 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 9,5-9,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,73-10,15%. Организаторы выпуска: Альфа-Банк, ВТБ Капитал, Райффайзенбанк. Выпуск соответствует требованиям к включению в Ломбардный список Банка России.

Республика Марий Эл 27 сентября откроет книгу по размещению облигаций серии 34006 на 1.5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 1 октября. Предварительно техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 4 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 20% от номинала в дату выплаты 4-го купона и 40% - в даты выплат 8-го и 12-го купонов.

Ставка купона на первый год обращения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 8,98-9,21% годовых. Ставка купона на 2-ой год обращения будет установлена на 25 б.п. ниже ставки 1-го купона, на 3-ий год – на 50 б.п. ниже. Таким образом доходность выпуска к погашению составляет 9,10-9,35% годовых. Организатор займа: Сбербанк КИБ.

ТрансКонтейнер готовит к размещению 5 выпусков облигаций на 19 млрд руб для рефинансирования задолженности

Совет директоров ОАО "ТрансКонтейнер" принял решение разместить два выпуска классических облигаций серий 03 и 04, а также три выпуска биржевых бумаг - серий БО-01, БО-02 и БО-03.

Срок обращения биржевых облигаций составит 3 года. Объемы эмиссии серий БО-01 и БО-03 планируются в размере 3 млрд руб, серии БО-02 – 5 млрд руб.

Объем эмиссии облигаций серии 03 составит 3 млрд руб, серии 04 – 5 млрд руб. Выпуски будут иметь одинаковую структуру. В частности, срок обращения займов составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 25% от номинала в даты выплат 7-10-го купонов.

Организаторами программы заимствований выступят Альфа-Банк, ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

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

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	2,48	29.10.12	3,63%	105,53	-0,04%	1,46%	3,44%	110	-0,1	2,46	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,20	04.10.12	3,25%	105,10	-0,08%	2,07%	3,09%	155	0,0	4,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.01.13	11,00%	146,92	0,04%	2,36%	7,49%	166	-4,3	4,62	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,41	29.10.12	5,00%	115,09	-0,11%	2,78%	4,34%	161	-2,2	6,32	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,82	04.10.12	4,50%	111,31	-0,15%	3,12%	4,04%	195	-2,0	7,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	194,30	-0,22%	4,39%	6,56%	263	3,1	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,37	30.09.12	7,50%	125,37	-0,20%	2,97%	5,98%	120	4,3	11,26	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,53	04.10.12	5,63%	118,13	-0,40%	4,51%	4,76%	156	4,2	15,19	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,58	10.03.13	7,85%	108,13	-0,31%	6,08%	7,26%	--	--	4,45	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,64	20.10.12	5,06%	107,51	0,05%	3,08%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,57	03.02.13	8,75%	100,10	-0,08%	8,70%	8,74%	--	--	--	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%	105,02	-0,00%	2,51%	8,81%	225	-2,5	106	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,32	18.03.13	8,00%	108,42	-0,10%	4,40%	7,38%	414	3,7	294	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,90	22.02.13	6,30%	98,25	0,33%	6,76%	6,41%	625	-10,6	470	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,13	25.09.12	7,88%	109,13	-0,22%	5,75%	7,22%	523	3,4	369	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,34	28.10.12	7,75%	107,01	-0,44%	6,67%	7,24%	549	3,1	388	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,63	13.11.12	7,34%	103,11	-0,02%	2,43%	7,11%	217	0,3	97	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,89	25.11.12	5,97%	102,32	-0,07%	5,16%	5,83%	480	1,0	371	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,03	10.11.12	6,02%	100,12	-0,34%	5,99%	6,01%	547	6,6	392	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,11	31.10.12	6,61%	100,60	0,02%	1,05%	6,57%	79	-29,7	-41	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,31	04.03.13	6,47%	107,59	-0,18%	3,22%	6,01%	296	7,2	177	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,17	15.02.13	4,25%	104,73	-0,03%	2,77%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,97	12.10.12	6,00%	106,22	-0,44%	4,48%	5,65%	396	9,0	241	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,67	29.11.12	6,88%	109,16	-0,58%	5,00%	6,30%	474	11,8	355	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,67	22.02.13	6,32%	107,14	-0,51%	4,80%	5,89%	454	10,5	335	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,60	31.12.12	6,25%	106,61	-0,72%	5,73%	5,86%	396	6,6	122	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,53	22.11.12	5,45%	109,09	-0,39%	3,51%	5,00%	281	5,5	116	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,97	13.02.13	5,38%	107,98	-0,36%	3,40%	4,98%	289	7,2	134	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,24	09.01.13	6,90%	118,61	-0,25%	4,09%	5,82%	292	0,2	131	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,59	05.01.13	6,03%	111,98	-0,42%	4,50%	5,38%	332	1,7	138	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,11	22.11.12	6,80%	118,20	-0,48%	4,91%	5,75%	314	6,1	51	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,36	27.11.12	5,13%	104,48	-0,23%	3,81%	4,91%	345	5,4	174	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,75	28.12.12	7,93%	104,51	-0,04%	2,00%	7,59%	174	2,3	54	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,09	15.12.12	6,25%	106,48	-0,04%	3,22%	5,87%	296	1,0	176	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,71	23.09.12	6,50%	108,60	-0,07%	3,46%	5,99%	310	1,1	201	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,10	17.11.12	5,63%	104,16	-0,10%	4,62%	5,40%	410	0,4	255	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,26	03.11.12	7,25%	104,09	-0,08%	6,48%	6,97%	578	-1,5	351	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,04	21.10.12	6,50%	102,89	-0,07%	3,75%	6,32%	349	5,7	229	400	USD	/ Ba3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,80	26.10.12	10,00%	100,49	-0,15%	9,89%	9,95%	919	0,0	754	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,79	15.01.13	10,75%	105,14	0,01%	4,27%	10,22%	401	-4,2	281	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,51	25.10.12	6,20%	100,82	-0,25%	5,65%	6,15%	539	15,9	420	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	4,02	31.01.13	12,50%	103,38	-0,43%	11,62%	12,09%	1111	9,2	956	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,16	08.01.13	11,25%	107,70	-0,04%	8,81%	10,45%	845	-0,2	735	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,77	25.10.12	8,50%	100,07	-0,13%	8,48%	8,49%	796	1,6	641	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,78	29.09.12	5,01%	101,00	-0,05%	4,65%	4,96%	429	0,3	320	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,82	21.10.12	11,00%	78,71	-0,37%	19,52%	13,98%	1916	12,7	1807	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,64	16.11.12	7,18%	103,38	-0,13%	1,93%	6,94%	167	17,2	48	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,26	14.01.13	7,13%	106,17	-0,12%	2,32%	6,71%	206	7,8	87	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,06	15.11.12	6,30%	110,80	-0,36%	3,75%	5,69%	323	6,9	168	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,63	27.12.12	5,30%	106,39	-0,29%	3,94%	4,98%	324	3,2	159	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,71	29.11.12	7,75%	119,11	-0,28%	3,96%	6,51%	326	2,8	161	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,32	03.12.12	6,00%	102,72	-0,59%	5,60%	5,84%	524	7,4	414	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,86	16.12.12	7,73%	97,41	-0,58%	8,66%	7,94%	830	19,6	720	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,58	01.12.12	7,56%	96,68	0,00%	8,51%	7,82%	800	-1,9	645	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,50	11.01.13	9,25%	102,44	-0,15%	8,61%	9,03%	825	2,5	716	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,63	15.11.12	6,48%	103,29	0,01%	1,37%	6,27%	111	-3,7	-8	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,77	02.01.13	6,47%	103,86	-0,01%	1,47%	6,23%	121	-1,1	2	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,61	07.01.13	5,50%	108,20	-0,02%	2,44%	5,08%	209	-0,8	99	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,98	24.09.12	5,40%	108,11	-0,31%	3,44%	4,99%	292	5,8	138	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,98	07.02.13	4,95%	106,19	-0,28%	3,41%	4,66%	290	5,2	135	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,77	28.12.12	5,18%	105,99	-0,55%	4,15%	4,89%	345	6,5	119	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,35	07.02.13	6,13%	111,20	-0,49%	4,64%	5,51%	347	2,9	152	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,43	21.10.12	11,50%	101,81	-0,13%	10,22%	11,30%	996	8,2	877	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,70	18.01.13	10,51%	79,45	-14,97%	16,90%	13,23%	1638	452,7	1483	100	USD	/	B2	/
ЖКФ-14	18.03.2014	1,44	18.03.13	7,00%	103,52	-0,04%	4,53%	6,76%	427	2,2	308	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,22	09.12.12	4,56%	100,71	-0,00%	1,21%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,44	01.03.13	9,63%	103,61	-0,00%	1,44%	9,29%	118	-4,2	-2	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,59	22.01.13	4,51%	102,20	-0,10%	0,73%	4,41%	47	14,1	-72	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,58	22.01.13	5,63%	102,55	-0,06%	1,18%	5,49%	92	8,1	-27	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,54	11.10.12	7,34%	103,26	0,00%	1,43%	7,11%	117	-3,2	-3	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,84	31.01.13	7,51%	105,36	0,00%	1,21%	7,13%	95	-2,6	-24	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,38	25.02.13	5,03%	104,84	-0,03%	1,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,97	31.10.12	5,36%	106,49	0,03%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,75	31.01.13	8,13%	110,67	-0,02%	2,23%	7,34%	197	0,1	77	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,54	01.06.13	5,88%	108,48	-0,02%	2,57%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,17	04.02.13	8,13%	113,09	-0,01%	2,37%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,95	29.11.12	5,09%	107,43	-0,21%	2,65%	4,74%	229	5,4	119	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,70	22.11.12	6,21%	112,22	-0,10%	3,07%	5,54%	255	0,6	100	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,06	22.03.13	5,14%	108,96	0,05%	2,98%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,44	02.11.12	5,44%	110,54	0,01%	3,17%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,14	15.03.13	3,76%	103,72	-0,02%	2,86%	3,62%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,61	13.02.13	6,61%	115,84	0,06%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,55	11.10.12	8,15%	122,22	-0,38%	3,68%	6,66%	298	5,0	133	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,00	01.02.13	7,20%	113,33	-0,21%	2,92%	6,35%	174	2,8	13	400	USD	BBB+/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,41	07.03.13	6,51%	118,70	-0,37%	4,10%	5,48%	293	1,2	99	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,90	19.01.13	4,95%	105,69	-0,40%	4,24%	4,68%	306	1,4	112	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,60	28.10.12	8,63%	141,56	-0,59%	5,35%	6,09%	359	5,9	96	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,14	16.02.13	7,29%	126,59	-0,64%	5,34%	5,76%	358	5,8	84	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	1,98	05.11.12	6,38%	108,81	-0,12%	2,11%	5,86%	185	5,1	65	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,12	07.12.12	6,36%	113,96	-0,33%	3,14%	5,58%	263	6,0	108	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,71	05.11.12	7,25%	120,86	-0,31%	3,87%	6,00%	317	2,2	90	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,51	09.11.12	6,13%	113,35	-0,45%	4,17%	5,40%	300	3,2	139	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,43	07.12.12	6,66%	120,59	-0,20%	4,07%	5,52%	289	-1,1	95	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,12	03.02.13	5,33%	107,29	-0,50%	3,03%	4,96%	267	14,8	158	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,67	03.02.13	6,60%	117,52	-0,33%	4,11%	5,62%	294	1,1	132	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,48	13.03.13	7,50%	103,06	-0,01%	1,07%	7,28%	81	-2,4	-39	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,22	02.02.13	6,25%	108,66	-0,35%	2,45%	5,75%	219	15,1	100	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,39	18.01.13	7,50%	116,05	-0,29%	3,02%	6,46%	266	6,9	96	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,00	20.03.13	6,63%	114,47	-0,43%	3,15%	5,79%	263	8,8	108	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,65	13.03.13	7,88%	121,17	-1,05%	3,58%	6,50%	288	19,8	123	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,95	02.02.13	7,25%	121,74	-0,69%	3,83%	5,96%	266	7,9	105	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,42	05.03.13	5,67%	106,05	-0,01%	1,45%	5,35%	119	-0,2	0	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,57	24.10.12	8,88%	103,71	0,01%	2,51%	8,56%	225	-5,2	105	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,77	10.11.12	8,25%	109,77	-0,14%	4,85%	7,52%	449	3,5	340	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,88	24.10.12	7,40%	104,97	-0,67%	6,14%	7,05%	562	15,5	407	600	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,39	24.10.12	9,50%	112,80	-0,45%	6,71%	8,42%	601	7,1	465	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,64	27.10.12	6,75%	101,19	-0,46%	6,49%	6,67%	579	6,8	414	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,25	23.12.12	7,75%	93,24	-0,19%	9,94%	8,31%	958	4,8	849	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,43	21.01.13	6,50%	103,23	-0,69%	5,55%	6,30%	503	18,5	349	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,85	27.10.12	7,75%	102,82	-0,63%	7,02%	7,54%	650	14,5	495	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,83	29.01.13	9,75%	106,90	0,02%	1,60%	9,12%	134	-5,2	14	544	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,46	19.10.12	9,25%	110,01	0,09%	2,73%	8,41%	247	-7,7	127	375	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,46	26.01.13	6,25%	105,61	-0,35%	4,64%	5,92%	412	8,1	257	500	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,32	25.10.12	6,70%	107,68	-0,36%	4,97%	6,22%	445	6,3	291	1 000	USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,45	27.01.13	7,75%	103,11	-0,22%	7,04%	7,52%	634	2,1	468	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

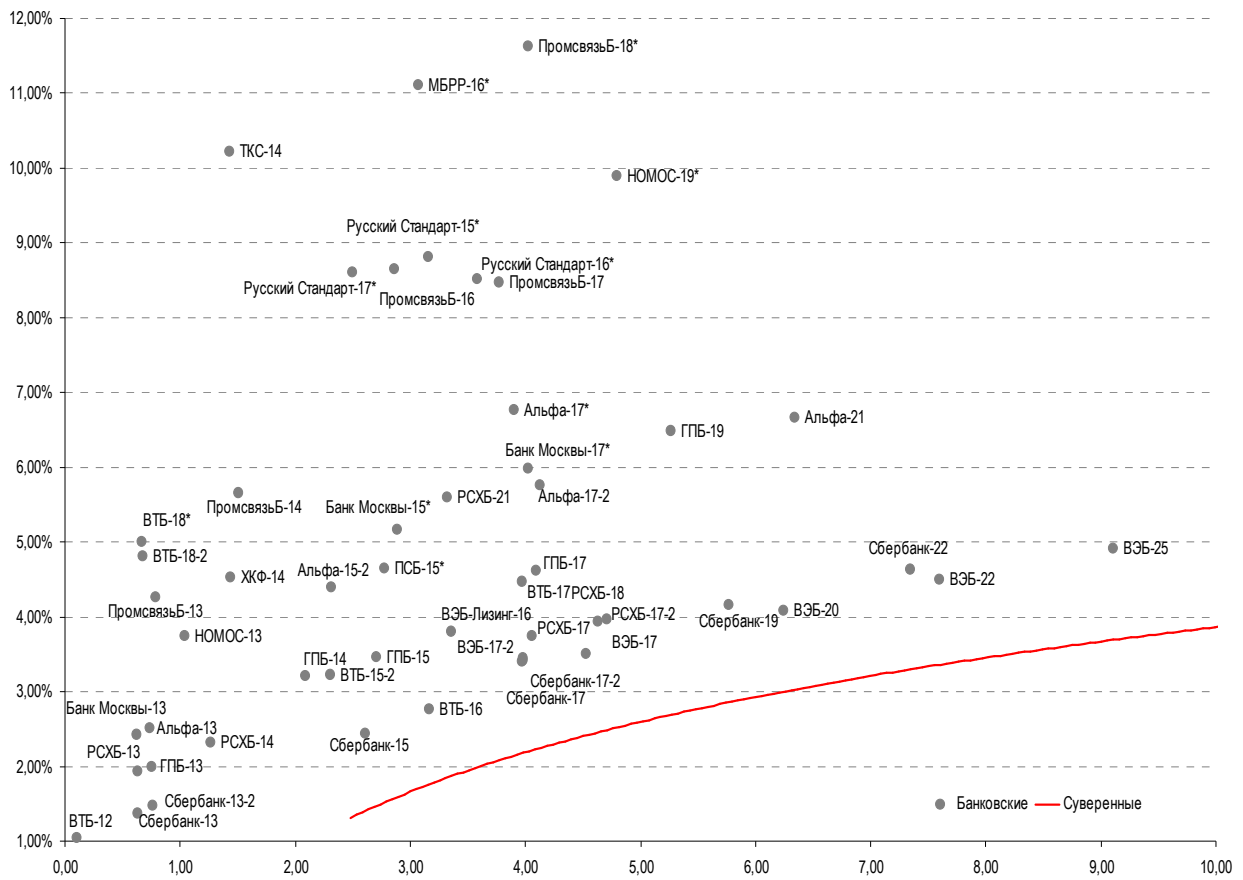
МТС-20	22.06.2020	5,92	22.12.12	8,63%	122,17	-0,31%	5,12%	7,06%	395	1,5	234	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,59	31.10.12	8,38%	103,61	-0,05%	2,36%	8,08%	210	5,5	90	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,70	29.09.12	4,46%	101,04	-0,05%	3,85%	4,41%	359	2,5	240	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,19	23.11.12	8,25%	111,19	-0,24%	4,88%	7,42%	452	5,9	343	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,06	02.02.13	6,49%	106,04	-0,12%	4,54%	6,12%	418	2,6	308	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,95	01.03.13	6,25%	104,54	-0,35%	5,10%	5,98%	458	7,2	303	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,47	31.10.12	9,13%	115,86	-0,48%	5,77%	7,88%	507	7,5	342	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.13	7,75%	108,13	-0,51%	6,47%	7,17%	530	4,3	369	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,98	01.03.13	7,50%	105,82	-0,55%	6,66%	7,09%	549	4,3	388	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,15	03.11.12	7,75%	113,04	-0,21%	5,72%	6,86%	455	-0,4	293	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,97	17.11.12	8,88%	111,40	-0,01%	3,34%	7,97%	308	-0,5	189	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,36	17.11.12	6,95%	105,65	-0,19%	5,91%	6,58%	521	0,5	294	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,27	19.03.13	10,00%	102,38	0,69%	8,92%	9,77%	866	-32,3	746	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,72	09.11.12	9,75%	103,56	-0,42%	8,44%	9,41%	808	14,2	699	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,86	22.12.12	8,50%	101,38	-0,18%	8,00%	8,38%	764	11,7	655	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	3,99	03.10.12	5,74%	111,71	-0,18%	2,96%	5,14%	244	2,5	89	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,45	05.10.12	5,70%	112,36	-0,28%	4,12%	5,07%	295	0,0	100	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,61	03.02.13	7,70%	105,35	-0,01%	5,65%	7,31%	529	-1,2	419	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,44	27.10.12	5,38%	101,75	-0,21%	4,98%	5,28%	428	1,6	263	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	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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