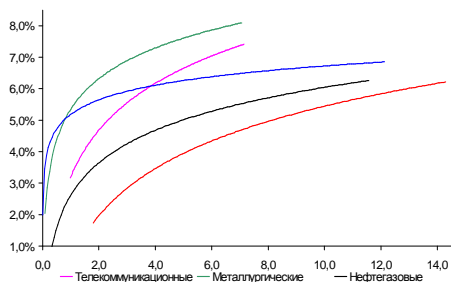
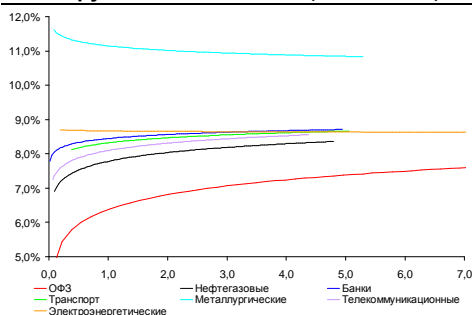


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,54	0,586 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,55	-3,456 п. ↓	
Russia-30	114,66	-1,56% ↓	4,60
Rus-30 spread	206	316 п. ↑	
Bra-40	117,99	-0,96% ↓	9,19
Tur-30	155,95	-5,72% ↓	6,36
Mex-34	115,63	-3,24% ↓	5,49
CDS 5 Russia	241,50	226 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	337	296 п. ↑	
CDS 5 Brazil	205	-56 п. ↓	
CDS 5 Turkey	242	216 п. ↑	
CDS 5 Portugal	415	66 п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,9097	0,51% ↑	9,0 ↑
\$/Руб.	32,9305	0,11% ↑	7,1 ↑
EUR/\$	1,3118	-0,03% ↓	-0,6 ↓
Ruble Basket	37,3668	0,05% ↑	-6,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,71%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,57%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,48%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	43,7478	-0,24% ↓	
FWD €/Rub 6m	44,4458	-0,20% ↓	
FWD €/Rub 12m	45,7800	-0,15% ↓	
3M Libor	0,2768	0,406 п. ↑	
Libor overnight	0,1316	0,136 п. ↑	
MosPrime	6,50	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	283	16 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
RTS	1 233	-1,02% ↓	-18,5 ↓
DOW	14 660	-0,94% ↓	11,9 ↑
S&P500	1 573	-1,21% ↓	10,3 ↑
Bovespa	45 965	-2,32% ↓	-24,6 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	100,89	-0,19% ↓	-9,9 ↓
Gold	1279,12	-1,35% ↓	-23,7 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

#### Валютные облигации

В первый день новой недели российский рынок открылся очередным гэпом вниз - начались распродажи. Цены снизились еще на 3-4%, и на этот раз снижение было подкреплено торговыми объемами. Во второй половине дня активность вновь упала, можно ожидать, что в ближайшее время объемы будут небольшими, рынок попытается стабилизироваться.

#### Рублевые облигации

Как и ожидалось, пятничная пауза в снижении котировок оказалась непродолжительной и уже вчера продажи продолжились, способствуя обвалу цен длинных ОФЗ. Сегодня можно ожидать некоторой передышки в продажах. Открытые короткие позиции создадут предпосылки для отскока цен.

### Корпоративные новости, [стр. 4](#)

**РЖД закрыли книгу по облигациям БО-09 на 25 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых**

**Уральский Банк Реконструкции и Развития (УБРР) разместил субординированные еврооблигации под 12% годовых**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

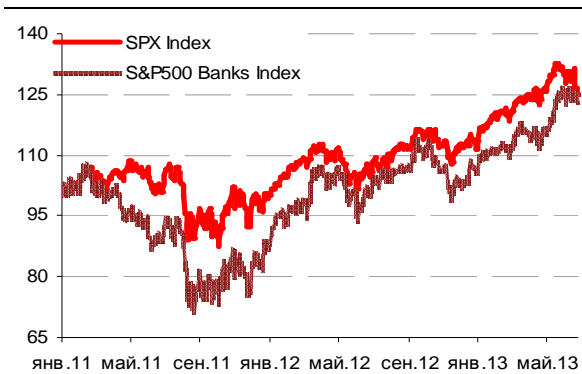
- Народный Банк Китая призвал китайские банки усилить контроль над ликвидностью
- Минфин не будет проводить на текущей неделе аукцион по размещению ОФЗ в связи с неблагоприятной конъюнктурой
- Moody's изменило прогноз по рейтингам НКНХ на уровне Ва3 со "стабильного" на "позитивный"
- ФБ ММВБ с 25 июня начинает вторичные торги облигациями Мордовцемента объемом 2,5 млрд руб
- О'КЕЙ готовит к размещению 5-летние биржевые облигации серий БО-01 – БО-06 суммарно на 25 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям СКБ-Банка серии БО-06 составит 9,50% годовых (+100 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

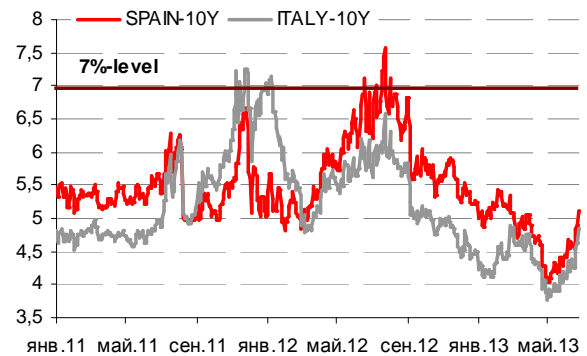
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	14,88	0,30	↑	BofA CDS 5Y	152	13	↑
3M Euribor - OIS 3M	10,20	-1,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	195	15	↑
Portugal CDS 5Y	415	6	↑	Citigroup CDS 5Y	145	17	↑
Italy CDS 5Y	286	3	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	129	4	↑
Spain CDS 5Y	290	6	↑	Societe Generale CDS 5Y	209	12	↑
				Unicredit CDS 5Y	386	18	↑

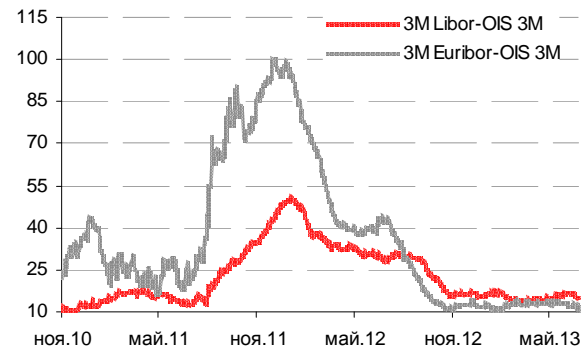
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



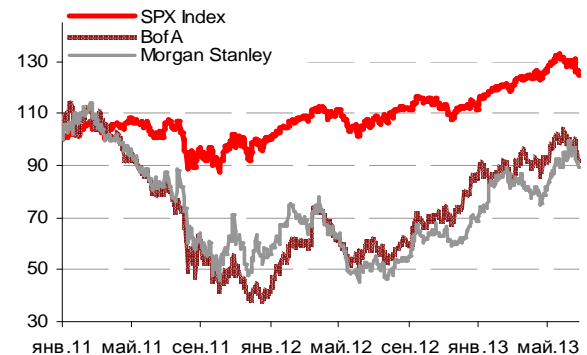
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



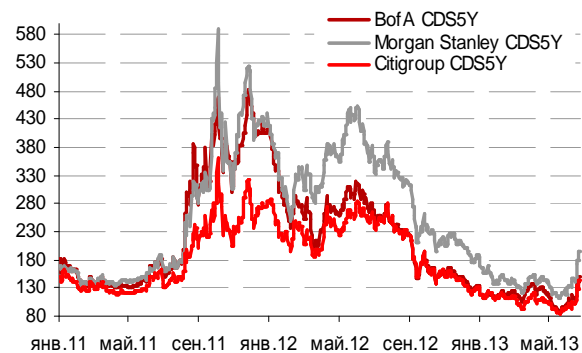
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



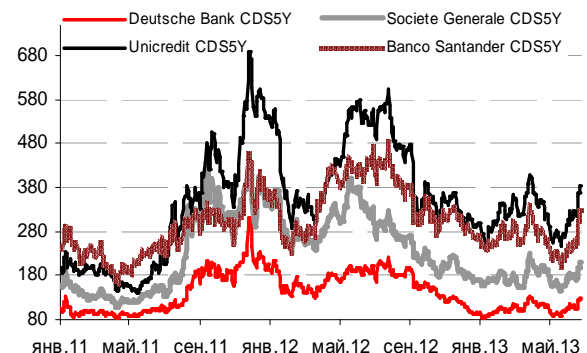
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Если ранее снижение российского внешнедолгового рынка проходило преимущественно без сделок, то в первый день новой недели российский рынок открылся очередным гэпом вниз - начались распродажи. Rus-30 снизился еще на 1,5% - до 114,6% от номинала. Корпоративный сектор также открылся на 3-4% ниже, и на этот раз снижение было подкреплено торговыми объемами. Во второй половине дня активность вновь упала, можно ожидать, что в ближайшее время объемы будут небольшими, рынок попытается стабилизироваться. Контракты CDS 5Y на Россию вновь котировались выше (на уровне 242 б.п., +22 б.п.). Доходность UST-10 по итогам дня составила 2,54% годовых, и сегодня с утра снижается.

Дальнейшее ухудшение внешнего фона спровоцировали новости из Китая, где ситуация на межбанковском рынке остается напряженной, несмотря на точечные вливания ликвидности со стороны ЦБ. Основной фактор давления для российского рынка остается прежними - рост доходности базовых активов (и долговых рынков широким фронтом в целом), переоценка рисков, связанных с перспективами экономик развивающихся рынков.

Наиболее важные события вновь приходятся на вторую половину недели. Сегодня в США выйдут данные по заказам товаров длительного пользования, статистика по продажам новостроек за май, апрельские индексы цен на недвижимость. Со вторника будут проходить аукционы по 2-, 5-, 7-летним UST, которые станут индикатором отношения инвесторов к дальнейшей динамике КО США. В среду будут обнародованы финальные данные за 1кв13г по динамике ВВП Франции и США, в четверг – выйдет статистика по личным доходам/ расходам населения США за май, цифры по незавершенным сделкам с недвижимостью. В пятницу университет Мичигана опубликует окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике США за июнь.

### Рублевые облигации

Как и ожидалось, пятничная пауза в снижении котировок оказалась непродолжительной и уже вчера продажи продолжились, способствуя обвалу цен длинных ОФЗ еще на 2,5-3%. В результате доходность 10-15-летних бумаг достигла 8,15-8,35% годовых (по сравнению с 7,5% годовых на 15 лет в начале мая). Неудивительно, что при таком скачке стоимости заимствований Минфин отказался проводить аукционы в ближайшую среду. Маловероятно, что он вернется на рынок пока ставки не опустятся в диапазон 7,7-7,8% годовых на 15-летний срок.

Из позитивных моментов можно отметить, сохранение рублем своих позиций на уровне чуть ниже 33 руб/\$, а также стабилизацию доходности 10-летних КО США на уровне чуть выше 2,5% годовых после того, как утренние показатели зашкаливали за 2,6%. Как следствие, сегодня можно ожидать некоторой передышки в продажах. Открытые короткие позиции создадут предпосылки для некоторого отскока цен.

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

---

**Корпоративные новости****РЖД закрыли книгу по облигациям БО-09 на 25 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 27 июня. Решением эмитента, ставка 2-30-го купонов определяется исходя как ИПЦ (г/г) +1%. Срок обращения займа - 15 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения при достижении ставкой купона уровне 10% годовых. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

**Уральский Банк Реконструкции и Развития (УБРР) разместил субординированные еврооблигации под 12% годовых**

Запланированный объем размещения составлял \$50 млн, финальный объем достиг \$65 млн под 12% годовых. Срок обращения субординированного выпуска составляет 5,5 лет. Выпуск размещен по правилу Reg S. Организаторы: BCP Securities, BNP Paribas, Sberbank CIB.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,79	29.10.13	3,63%	103,35	-0,33%	1,77%	3,51%	140	20,1	1,78	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,56	04.10.13	3,25%	102,27	-0,85%	2,61%	3,18%	152	32,8	3,52	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,05	24.07.13	11,00%	135,06	-1,93%	3,42%	8,14%	233	55,6	3,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,86	29.10.13	5,00%	104,65	-1,75%	4,21%	4,78%	228	41,5	5,74	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,26	04.10.13	4,50%	98,93	-2,47%	4,65%	4,55%	272	45,9	7,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,76	24.12.13	12,75%	168,17	-3,12%	5,86%	7,58%	332	36,4	8,51	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,05	30.09.13	7,50%	114,66	-1,56%	4,60%	6,54%	206	31,1	4,86	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,30	04.10.13	5,63%	98,58	-2,71%	5,73%	5,71%	218	22,9	13,90	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,95	10.09.13	7,85%	103,07	-1,00%	7,07%	7,62%	--	--	3,82	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,05	20.10.13	5,06%	106,56	-0,29%	2,96%	4,75%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,91	03.08.13	8,75%	100,93	0,48%	8,25%	8,67%	--	--	--	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	2,21	19.11.13	8,75%	105,57	0,00%	6,21%	8,29%	584	1,7	444	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,62	18.09.13	8,00%	106,20	0,00%	4,24%	7,53%	387	1,5	247	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,26	22.08.13	6,30%	100,38	-1,38%	6,18%	6,28%	549	49,0	356	300	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,65	25.09.13	7,88%	107,13	-0,81%	5,95%	7,35%	486	31,1	333	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,02	26.09.13	7,50%	100,55	-1,73%	7,39%	7,46%	599	46,2	279	750	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,00	28.10.13	7,75%	104,38	-1,67%	7,01%	7,42%	508	39,7	280	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,28	25.11.13	5,97%	105,16	-0,09%	3,72%	5,67%	334	5,8	194	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,49	10.11.13	6,02%	101,88	-0,32%	5,47%	5,91%	438	18,1	286	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,12	24.10.13	11,00%	102,63	-1,32%	10,34%	10,72%	925	42,1	692	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,60	04.09.13	6,47%	105,82	0,01%	2,91%	6,11%	254	0,7	114	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,52	15.02.14	4,25%	103,58	0,07%	2,82%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,42	12.10.13	6,00%	101,59	-0,99%	5,53%	5,91%	484	78,8	291	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,25	29.11.13	6,88%	102,25	-1,73%	6,34%	6,72%	524	50,8	291	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,03	22.08.13	6,32%	100,75	-1,76%	6,12%	6,27%	503	53,1	270	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,85	17.10.13	6,95%	95,11	-3,44%	7,69%	7,31%	576	63,2	304	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,14	30.06.13	6,25%	105,13	-0,28%	5,83%	5,95%	330	1,8	11	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,97	22.11.13	5,45%	102,95	-1,67%	4,70%	5,29%	361	51,9	128	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,29	13.08.13	5,38%	103,26	-1,57%	4,39%	5,21%	371	54,1	178	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,36	21.02.14	3,04%	93,65	-2,98%	4,58%	3,24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /
ВЭБ-20	09.07.2020	5,57	09.07.13	6,90%	106,45	-2,95%	5,77%	6,48%	438	64,2	156	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	6,90	05.07.13	6,03%	100,05	-2,38%	6,02%	6,02%	409	46,0	137	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	7,99	21.02.14	4,03%	91,57	-3,62%	5,16%	4,40%	--	--	--	500	EUR	BBB /
ВЭБ-25	22.11.2025	8,57	22.11.13	6,80%	102,29	-3,35%	6,53%	6,65%	399	39,9	67	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,75	27.11.13	5,13%	103,82	-0,42%	3,73%	4,94%	304	21,5	112	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,01	28.06.13	7,93%	100,02	0,00%	4,92%	7,93%	455	-102,2	315	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,43	15.12.13	6,25%	104,96	-0,01%	2,79%	5,95%	242	2,4	102	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,10	23.09.13	6,50%	107,17	-0,12%	3,16%	6,07%	279	7,3	139	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,54	17.11.13	5,63%	102,62	-1,00%	4,88%	5,48%	379	37,7	226	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,85	03.11.13	7,25%	103,40	-0,93%	6,54%	7,01%	515	30,5	194	500	USD	BB+ / Baa1 / B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,47	20.09.13	4,77%	98,69	0,00%	4,94%	4,83%	301	11,1	30	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,04	15.11.13	8,50%	103,64	0,61%	7,76%	8,20%	637	-1,6	317	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,85	01.08.13	7,70%	102,18	0,52%	7,13%	7,54%	604	-4,6	371	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,32	21.10.13	6,50%	100,89	-0,35%	3,67%	6,44%	330	108,6	190	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-18	25.04.2018	4,10	25.10.13	7,25%	96,17	-2,29%	8,22%	7,54%	713	66,8	480	500	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,51	26.10.13	10,00%	102,51	-2,16%	9,42%	9,75%	803	60,6	600	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,06	15.07.13	10,75%	100,50	0,00%	1,65%	10,70%	127	-40,4	-13	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,82	25.10.13	6,20%	101,50	-0,15%	4,34%	6,11%	396	20,1	257	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,56	08.07.13	11,25%	110,56	0,24%	7,31%	10,18%	662	-3,6	554	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,33	25.10.13	8,50%	106,15	-0,76%	6,65%	8,01%	596	29,3	404	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,80	06.11.13	10,20%	103,30	-2,06%	9,49%	9,87%	810	55,5	489	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,14	29.09.13	5,01%	102,46	-0,08%	3,86%	4,89%	349	5,7	209	400	USD	/ Baa2 / B- / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,80	21.10.13	11,00%	96,00	-1,66%	12,71%	11,46%	1234	73,3	1094	325	USD	B+ / B3 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,54	14.07.13	7,13%	102,66	0,01%	2,25%	6,94%	188	-2,4	48	720	USD	/ Baa1 / B- / BBB / B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,50	15.11.13	6,30%	104,77	-1,30%	4,93%	6,01%	384	46,7	232	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,97	27.06.13	5,30%	101,20	-1,23%	5,00%	5,24%	391	39,9	158	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,21	29.11.13	7,75%	110,57	-1,08%	5,28%	7,01%	419	34,9	186	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,73	03.12.13	6,00%	96,59	-2,19%	6,56%	6,21%	587	41,7	394	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,30	16.12.13	7,73%	100,55	-0,24%	7,48%	7,69%	711	12,7	571	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,07	01.12.13	7,56%	97,93	-1,24%	8,26%	7,72%	758	48,3	565	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,84	11.07.13	9,25%	104,13	-0,70%	8,03%	8,88%	766	23,0	626	525	USD	B+/ Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,81	10.10.13	10,75%	103,71	-1,44%	9,75%	10,37%	866	47,9	633	350	USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,02	02.07.13	6,47%	100,05	-0,01%	3,68%	6,46%	331	24,7	191	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	1,91	07.07.13	5,50%	105,64	-0,26%	2,63%	5,21%	226	15,4	86	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,40	24.09.13	5,40%	102,80	-1,62%	4,58%	5,25%	389	54,4	196	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,30	07.08.13	4,95%	102,65	-0,78%	4,15%	4,82%	347	29,9	154	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,11	28.06.13	5,18%	99,90	-2,07%	5,20%	5,19%	381	51,7	60	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,68	07.08.13	6,13%	101,50	-2,08%	5,90%	6,03%	397	42,7	125	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,37	29.10.13	5,13%	90,49	-2,36%	6,50%	5,66%	457	44,3	185	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,80	21.10.13	11,50%	105,36	0,00%	4,75%	10,91%	438	0,0	298	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,00	18.09.13	10,75%	107,00	-0,64%	7,28%	10,05%	691	34,3	551	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,79	06.12.13	14,00%	113,90	-0,11%	10,34%	12,29%	925	11,8	772	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,44	18.07.13	7,74%	98,62	0,01%	8,14%	7,85%	705	8,7	553	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,71	18.09.13	7,00%	101,89	-0,15%	4,33%	6,87%	395	22,4	256	500	USD	NR/ Ba3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,94	24.10.13	9,38%	101,00	-1,18%	9,17%	9,28%	808	32,5	575	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

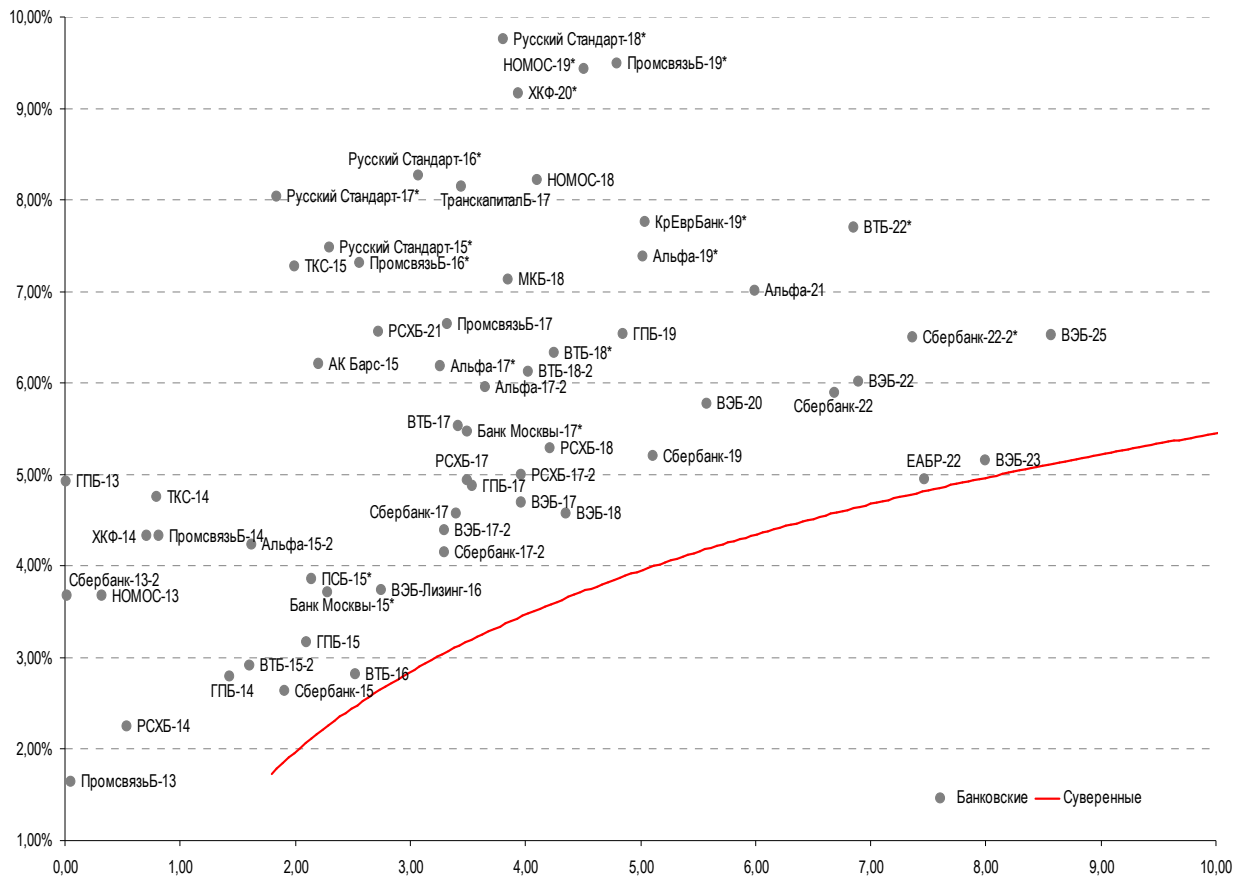
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	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
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,75	17.10.13	4,88%	89,30	-2,74%	6,87%	5,46%	494	60,5	266	600	USD	BB+/ Baa1 / BB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,10	31.07.13	7,51%	100,51	-0,06%	2,16%	7,47%	178	44,6	38	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,67	25.02.14	5,03%	102,24	-0,19%	1,61%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,30	31.10.13	5,36%	104,97	-0,15%	1,60%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,04	31.07.13	8,13%	106,55	-0,06%	2,05%	7,63%	168	6,0	28	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,88	01.06.14	5,88%	107,33	-0,29%	1,97%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,54	04.02.14	8,13%	109,72	-0,19%	1,92%	7,41%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,31	29.11.13	5,09%	105,56	-0,50%	2,71%	4,82%	234	23,9	94	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,12	22.11.13	6,21%	108,74	-0,34%	3,47%	5,71%	278	17,0	85	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,47	22.03.14	5,14%	106,56	-0,65%	3,24%	4,82%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,88	02.11.13	5,44%	107,46	-0,66%	3,55%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,51	15.03.14	3,76%	102,40	-0,56%	3,06%	3,67%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,09	13.02.14	6,61%	111,61	-1,36%	3,82%	5,92%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,06	11.10.13	8,15%	113,52	-1,01%	4,94%	7,18%	385	33,9	152	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,77	06.08.13	3,85%	91,11	-2,15%	5,47%	4,23%	354	49,2	126	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,06	20.03.14	3,39%	93,48	-3,48%	4,53%	3,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,68	07.09.13	6,51%	102,83	-1,86%	6,09%	6,33%	415	39,5	144	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,18	19.07.13	4,95%	93,12	-1,73%	5,94%	5,32%	401	35,5	129	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,27	21.03.14	4,36%	95,83	-3,58%	4,84%	4,55%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,90	06.08.13	4,95%	83,45	-2,73%	6,75%	5,93%	421	27,6	89	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,59	28.10.13	8,63%	115,21	-1,65%	7,20%	7,49%	467	15,4	135	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,58	16.08.13	7,29%	103,02	-1,54%	7,03%	7,07%	449	12,9	130	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,55	26.04.14	2,93%	93,21	-3,30%	4,53%	3,15%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,49	19.09.13	4,38%	89,24	-1,47%	5,90%	4,90%	397	31,3	125	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,32	05.11.13	6,38%	105,66	-0,18%	2,13%	6,03%	176	15,3	36	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,57	07.12.13	6,36%	109,64	-0,87%	3,71%	5,80%	262	33,5	109	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,46	24.10.13	3,42%	94,88	-2,12%	4,61%	3,60%	322	59,7	119	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,23	05.11.13	7,25%	110,34	-2,07%	5,31%	6,57%	392	51,3	71	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,02	09.11.13	6,13%	103,53	-2,31%	5,53%	5,92%	360	50,6	132	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,94	07.12.13	6,66%	106,36	-2,30%	5,74%	6,26%	381	45,4	109	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,83	24.10.13	4,56%	88,97	-2,76%	6,07%	5,13%	414	96,5	142	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,58	11.09.13	9,88%	106,46	-0,13%	5,84%	9,28%	547	9,6	407	350	USD	B+/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,43	04.11.13	7,00%	90,54	-2,16%	8,87%	7,73%	747	52,4	427	500	USD	B+/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,42	03.08.13	5,33%	104,34	-0,61%	3,57%	5,10%	319	27,1	179	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,99	03.08.13	6,60%	104,80	-1,62%	5,81%	6,30%	388	38,4	160	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,69	13.12.13	4,42%	87,82	-3,12%	6,14%	5,04%	421	53,5	149	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,48	06.09.13	3,15%	96,63	-0,79%	4,14%	3,26%	305	31,9	153	1 000	USD	BBB/ Baa1 /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,19	06.09.13	4,20%	89,76	-1,59%	5,71%	4,68%	378	33,8	106	2 000	USD	BBB/ Baa1 /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,52	02.08.13	6,25%	105,13	-0,10%	2,94%	5,94%	257	8,4	117	500	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,73	18.07.13	7,50%	110,87	-0,38%	3,71%	6,76%	303	19,6	110	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,34	20.09.13	6,63%	108,22	-0,67%	4,22%	6,12%	353	26,2	161	800	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB

ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,00	13.09.13	7,88%	112,58	-1,24%	4,85%	6,99%	376	39,9	143	1 100 USD	BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub>	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,30	02.08.13	7,25%	111,41	-1,20%	5,19%	6,51%	379	33,5	59	500 USD	BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub>	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,68	05.09.13	5,67%	102,49	-0,18%	2,03%	5,53%	166	27,1	26	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,19	10.11.13	8,25%	105,71	-0,21%	5,64%	7,80%	527	11,5	387	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,36	24.10.13	7,40%	98,18	-1,16%	7,95%	7,54%	727	41,8	534	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,95	24.10.13	9,50%	104,67	-1,89%	8,30%	9,08%	721	58,2	488	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,14	27.10.13	6,75%	94,57	-1,21%	8,13%	7,14%	703	39,0	470	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,46	22.10.13	6,50%	88,05	-2,99%	8,87%	7,38%	747	68,0	427	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,72	23.12.13	7,75%	93,04	-0,72%	10,52%	8,33%	983	34,4	790	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,76	21.07.13	6,50%	102,67	-0,39%	5,54%	6,33%	485	20,2	293	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,62	17.10.13	5,63%	90,43	-1,80%	7,44%	6,22%	605	44,0	323	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,17	19.08.13	4,45%	93,30	-1,71%	6,13%	4,77%	504	50,9	271	800 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,34	26.09.13	4,95%	92,17	-2,66%	6,49%	5,37%	510	62,2	189	500 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,35	27.10.13	7,75%	98,86	-1,10%	8,10%	7,84%	741	40,1	548	400 USD	/ B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,09	29.07.13	9,75%	100,63	-0,06%	3,00%	9,69%	262	45,6	122	544 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,80	19.10.13	9,25%	105,44	-0,28%	2,47%	8,77%	210	34,5	70	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,79	26.07.13	6,25%	102,72	-0,86%	5,28%	6,08%	460	36,9	267	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,80	25.10.13	6,70%	102,32	-0,93%	6,08%	6,55%	499	33,8	346	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,24	19.09.13	4,45%	91,47	-1,90%	6,57%	4,87%	548	54,9	315	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,06	17.10.13	5,90%	88,68	-2,59%	7,62%	6,65%	569	49,1	297	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,82	27.07.13	7,75%	98,35	-1,58%	8,18%	7,88%	709	50,7	476	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,39	03.10.13	6,75%	91,01	-0,92%	8,52%	7,42%	713	28,4	392	500 USD	B+ / B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,51	22.12.13	8,63%	115,26	-2,16%	5,93%	7,48%	453	51,3	172	750 USD	BB / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,99	29.06.13	4,28%	100,88	-0,44%	3,39%	4,24%	302	46,1	162	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,64	23.11.13	8,25%	108,06	-0,93%	5,23%	7,63%	454	41,6	346	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,38	02.08.13	6,49%	103,85	-1,32%	4,90%	6,25%	452	57,5	313	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,29	01.09.13	6,25%	102,13	-1,27%	5,60%	6,12%	492	45,2	299	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,03	31.10.13	9,13%	111,78	-1,82%	6,26%	8,16%	517	55,0	284	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,83	13.08.13	5,20%	93,54	-2,71%	6,59%	5,56%	520	68,3	199	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,74	02.08.13	7,75%	102,61	-2,67%	7,29%	7,55%	536	58,4	308	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,38	01.09.13	7,50%	99,33	-3,28%	7,61%	7,55%	568	63,9	340	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,13	13.08.13	5,95%	88,48	-3,55%	7,66%	6,72%	573	62,3	301	1 000 USD	BB / Baa3 /	
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,74	03.11.13	7,75%	105,79	-1,93%	6,74%	7,33%	481	45,8	253	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,33	17.11.13	8,88%	108,20	0,02%	2,83%	8,20%	246	-0,7	106	500 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,91	17.11.13	6,95%	101,39	-2,09%	6,66%	6,85%	527	54,9	206	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4,04	02.11.13	8,00%	93,87	-1,25%	9,61%	8,52%	851	41,1	618	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,17	02.11.13	8,75%	93,43	-2,41%	10,10%	9,37%	870	59,5	550	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4,03	12.12.13	5,13%	97,43	-0,96%	5,79%	5,26%	469	33,4	236	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,59	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,65%	10,26%	1128	2,4	988	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,69	29.10.13	5,63%	95,18	-2,71%	6,51%	5,91%	511	60,1	230	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,41	03.10.13	5,74%	105,13	-0,80%	4,25%	5,46%	356	29,8	164	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	7,00	20.05.14	3,37%	91,91	-1,31%	4,62%	3,67%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,96	05.10.13	5,70%	101,30	-1,05%	5,51%	5,63%	358	26,5	86	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,17	31.07.13	3,91%	92,64	-0,02%	5,76%	4,22%	467	9,5	234	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,93	03.08.13	7,70%	106,83	0,10%	4,27%	7,21%	390	-3,6	250	250 USD	/ Baa1 /	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,88	27.10.13	5,38%	95,99	-1,35%	6,45%	5,60%	536	44,6	303	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,44	31.10.13	3,72%	94,79	-1,74%	4,94%	3,93%	355	51,1	152	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,19	13.08.13	4,20%	96,78	-1,86%	4,99%	4,34%	390	54,1	157	500 USD	/ Baa3 /	BB+

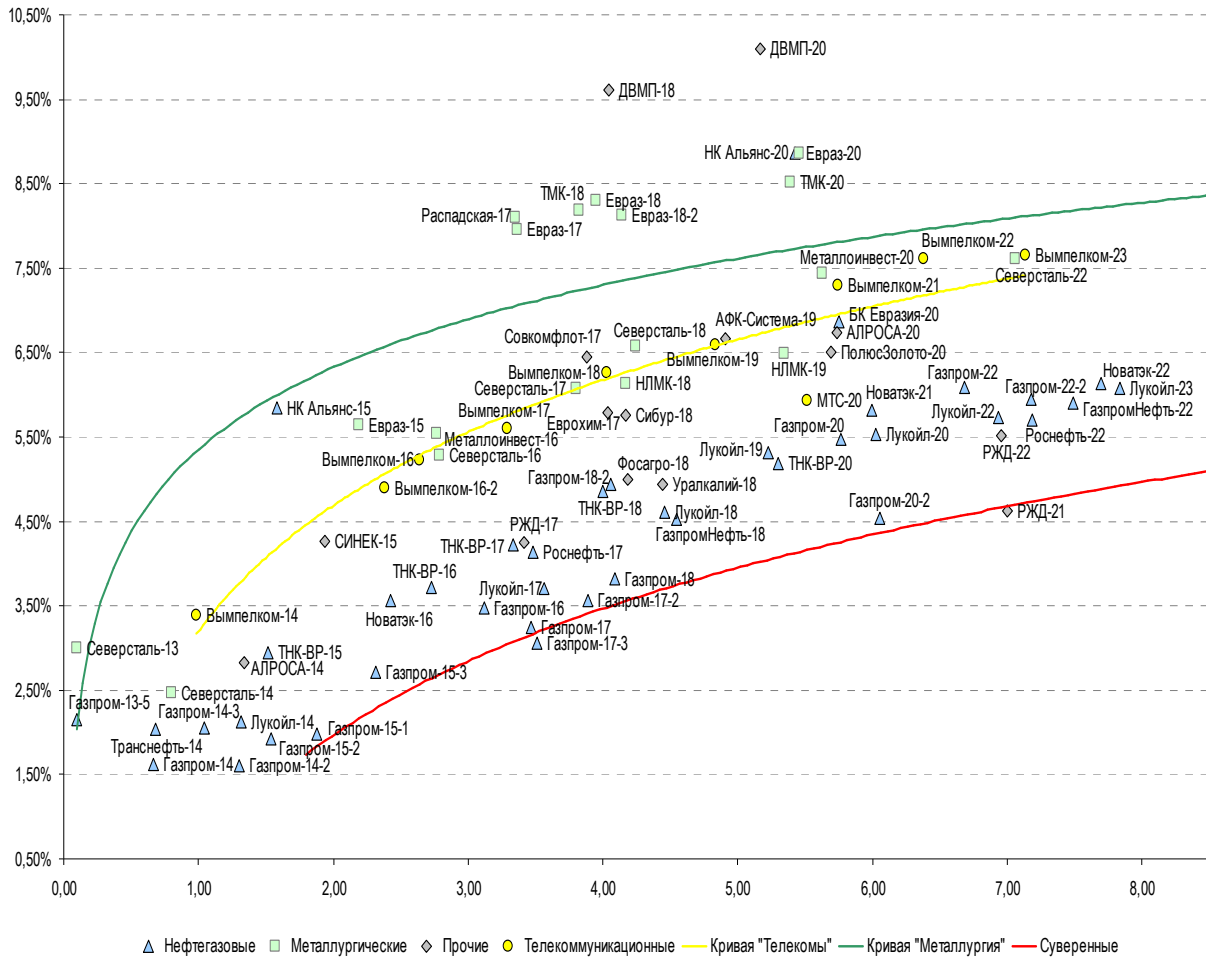
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.