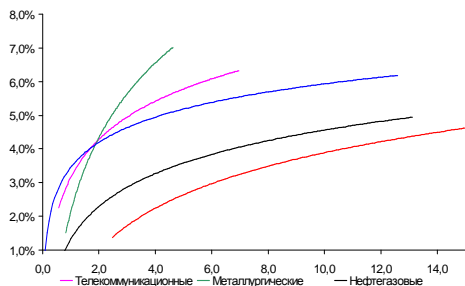
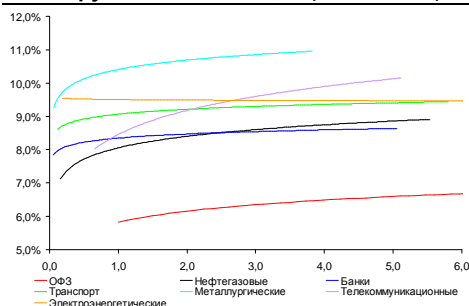


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,71	-4,346 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,90	-4,756 п.	↓
Russia-30	124,82	-0,38%	↓ 3,04
Rus-30 spread	134	116 п.	↑
Bra-40	127,93	0,12%	↑ 8,39
Tur-30	187,04	-1,02%	↓ 4,55
Mex-34	142,22	0,87%	↑ 3,88
CDS 5 Russia	149,96	96 п.	↑
CDS 5 Gazprom	208	86 п.	↑
CDS 5 Brazil	108	36 п.	↑
CDS 5 Turkey	161	106 п.	↑
CDS 5 Portugal	489	66 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2513	0,27%	↑ 3,5 ↑
\$/Руб.	31,1435	0,64%	↑ -3,2 ↓
EUR/\$	1,2912	-0,53%	↓ -0,4 ↓
Ruble Basket	35,2386	0,24%	↑ 3,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,30%	0,01	↑
NDF \$/Rub 12M	6,46%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,53%	-0,05	↓
FWD €/Rub 3m	40,8809	-0,68%	↓
FWD €/Rub 6m	41,5124	-0,78%	↓
FWD €/Rub 12m	42,8811	-0,86%	↓
3M Libor	0,3673	-0,206 п.	↓
Libor overnight	0,1514	0,156 п.	↑
MosPrime	5,87	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	74	43	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 510	-0,86%	↓ 9,5 ↑
DOW	13 559	-0,15%	↓ 11,0 ↑
S&P500	1 457	-0,22%	↓ 15,8 ↑
Bovespa	61 910	0,96%	↑ 9,1 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,46	-1,63%	↓ 2,7 ↑
Gold	1763,65	-0,75%	↓ 11,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Аппетит к риску продолжает снижаться на международных рынках на фоне негативных словесных интервенций и слабых данных по уровню доверия населения. Выходящая макростатистика не приносит позитива, не теряют своей актуальности дискуссии вокруг Испании и Греции.

Рублевые облигации

Затишье на валютном и нефтяном рынках, коррекция фондовых индексов сдерживают покупательную активность инвесторов рублевого долга. Вместе с тем, большинство размещений проходит достаточно успешно. Спрос постепенно перемещается в более рискованные выпуски 2-3-го эшелонов, предлагающих игрокам «двузначную» доходность.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ планирует разместить долларовые ECP сроком на 1 год, ориентир доходности - 2,2% годовых

ФСК ЕЭС откроет 26 сентября книгу по размещению облигаций серии 25 на 15 млрд руб

МегаФон начал премаркетинг облигация серии 05 на 10 млрд руб

Банк Санкт-Петербург начал премаркетинг облигаций серии БО-08 на 5 млрд руб

КАМАЗ открыл книгу заявок на облигации серии БО-03 объемом 2 млрд руб

Череповецкий Меткомбанк открыл книгу заявок на облигации серии БО-05 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

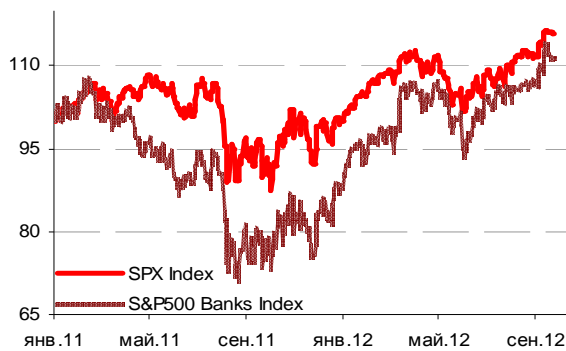
- ТрансФин-М установил ставки купонов по облигациям на 4 млрд руб на уровне 10,5% годовых
- Российская структура HSBC готовит 2 выпуска 10-летних облигаций суммарно на 10 млрд руб
- Внешпромбанк планирует разместить 5-летние классические облигации на 1,5 млрд руб
- БыстроБанк готовит 2 выпуска 3-летних классических облигаций суммарно на 3 млрд руб
- Синергия установила ставку 5-6-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 9,5% годовых (-25 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

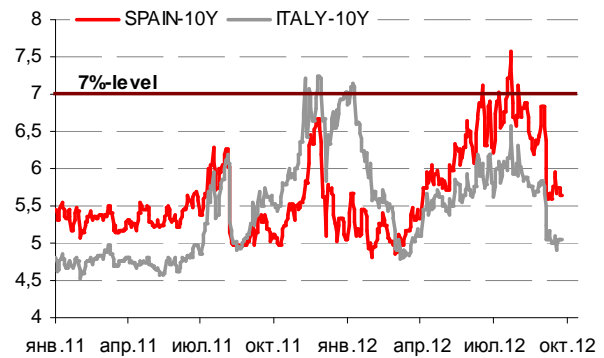
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	22,78	-0,40	↓	BofA CDS 5Y	178	6	↑
3M Euribor - OIS 3M	14,50	-0,40	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	239	9	↑
Portugal CDS 5Y	489	6	↑	Citigroup CDS 5Y	177	5	↑
Italy CDS 5Y	325	-4	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	159	8	↑
Spain CDS 5Y	355	-13	↓	Societe Generale CDS 5Y	226	8	↑
				Unicredit CDS 5Y	355	14	↑

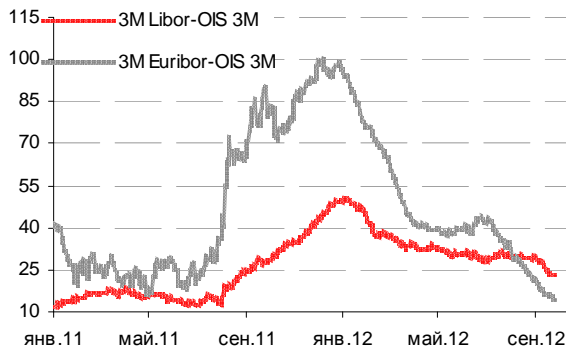
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



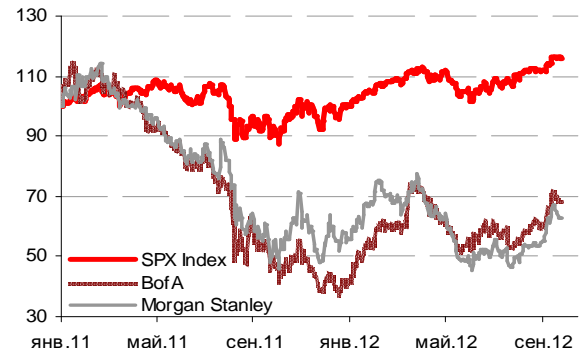
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



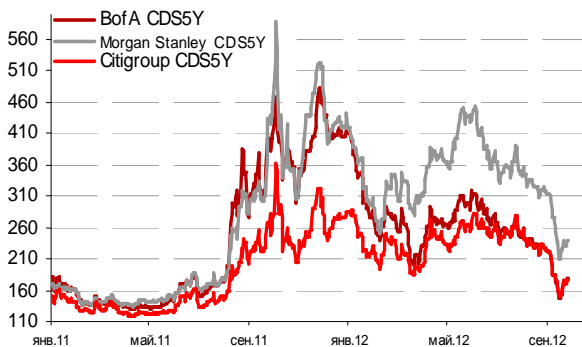
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



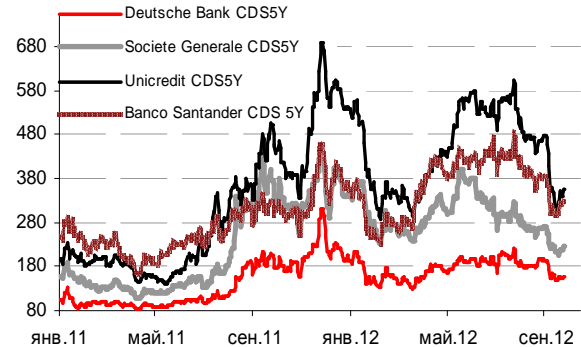
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Аппетит к риску продолжает снижаться на международных рынках на фоне негативных словесных интервенций и слабых данных по уровню доверия населения. В частности, вчера поступила информация о том, что канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Франсуа Олланд не смогли договориться о времени запуска единого регулятора банковского сектора еврозоны.

Сегодняшние торги в Азии также проходят в негативной зоне на фоне решения агентства S&P понизить прогноз экономического роста по региону в целом и по Китаю в частности (до 7,5% с 8,0%). О возможности понижения прогноза мирового роста также заявил МВФ. Основной причиной ухудшения прогнозов как S&P, так и МВФ называют Еврозону и более нестабильное восстановление экономики США по сравнению с предыдущими прогнозами.

Выходящая макростатистика также не приносит позитива. Индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны упал в сентябре пятый месяц подряд - до 101,4 пункта - минимального уровня с марта 2010 г, по сравнению с 102,3 пункта месяцем ранее (ожидался рост показателя до 102,5 пункта). По итогам вчерашнего дня доходность UST-10 снизилась до 1,71% годовых. Rus-30 потерял в цене еще 40 б.п. (124,9% от номинала), примерно на ¼ п.п. подешевели другие выпуски суверенной кривой. Снижение котировок металлургического и телекоммуникационного секторов составило от 0,5 п.п. до 1 п.п. В итоге спреды с базовыми активами расширились, риск на Россию CDS 5Y вырос до 150 б.п.

Сегодня французское национальное статистическое управление Insee опубликует индекс доверия предпринимателей к экономике страны в сентябре. Канцлер ФРГ А. Меркель выступит с речью на годовом конгрессе Федерации немецкой промышленности (BDI) в Берлине, там же должно пройти выступление главы ЕЦБ М. Драги. Исследовательская организация Confegence Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в сентябре, выйдут индексы цен по рынку недвижимости США за июль. Глава ФРБ Филадельфии Ч. Пlossер выступит с оценкой состояния экономики США.

Рублевые облигации

Ситуация на рынке рублевого долга остается без изменений. Затишье на валютном и нефтяном рынках, коррекция фондовых индексов сдерживают покупательную активность инвесторов. Вместе с тем, большинство размещений проходит достаточно успешно. Спрос постепенно перемещается в более рискованные выпуски 2-3-го эшелонов, предлагающих игрокам «двузначную» доходность. Однако по прежнему ключевым фактором к облигациям остается удовлетворение требованиям ЦБ для включения в Ломбардный список.

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

Корпоративные новости**ВТБ планирует разместить долларовые ЕСП сроком на 1 год, ориентир доходности - 2,2% годовых**

ВТБ планирует разместить долларовые еврокоммерческие бумаги (ЕСР) со сроком обращения один год. Ориентир доходности составляет 2,2%. Бумаги размещаются в рамках программы выпуска еврокоммерческих бумаг объемом \$2 млрд. Организаторы: UBS, VTB Capital.

КАМАЗ открывает книгу заявок на облигации серии БО-03 объемом 2 млрд руб

Сбор заявок продлится до 1 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 4 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,25 – 10,75% (УТМ 10,51 – 11,04%) годовых к погашению через 3 года. Организатор: ВТБ Капитал.

ФСК ЕЭС откроет 26 сентября книгу по размещению облигаций серии 25 на 15 млрд руб

Сбор заявок пройдет в период 26-28 сентября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 2 октября. Срок обращения займа составит 15 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 4-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68-8,94%. Организаторы сделки: Газпромбанк, ВТБ Капитал, Сбербанк КИБ, Ренессанс Капитал.

МегаФон начал премаркетинг облигация серии 05 на 10 млрд руб

Размещение планируется в формате бук-билдинг. Сбор заявок по облигациям МегаФон Финанс пройдет 3-4 октября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 11 октября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты прогнозируется в диапазоне 8,20-8,45% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,37-8,63%. Поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон», имеющее рейтинги ВВВ- по версии агентства S&P и Ваа3 от Moody's. Организаторы сделки: ВТБ Капитал, Сбербанк КИБ.

Банк Санкт-Петербург начал премаркетинг облигаций серии БО-08 на 5 млрд руб

Размещение планируется в формате бук-билдинг. Сбор заявок пройдет 1-2 октября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 8 октября. 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 прогнозируется в диапазоне 9,15-9,65% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,36-9,88%. Организаторы сделки: Газпромбанк, Сбербанк КИБ.

КАМАЗ открыл книгу заявок на облигации серии БО-03 объемом 2 млрд руб

Сбор заявок продлится до 1 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 4 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 10,25–10,75% (YTM 10,51–11,04%) годовых к погашению через 3 года. Организатор: ВТБ Капитал.

Череповецкий Меткомбанк открыл книгу заявок на облигации серии БО-05 на 1,5 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 5 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 9 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года. Организаторами выпуска выступают Газпромбанк, ВТБ Капитал, РСХБ.

Ранее эмитент дважды откладывал размещение. Первоначально предполагалось разместить выпуск 29 мая. Позже – в начале июля – эмитент вновь проводил сбор заявок, однако размещение вновь было отложено.

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	2,47	29.10.12	3,63%	105,30	-0,19%	1,53%	3,44%	119	7,5	2,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,19	04.10.12	3,25%	105,02	-0,08%	2,08%	3,09%	160	2,4	4,15	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,66	24.01.13	11,00%	146,59	-0,16%	2,39%	7,50%	173	3,5	4,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,39	29.10.12	5,00%	114,85	-0,27%	2,81%	4,35%	172	6,3	6,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,80	04.10.12	4,50%	111,18	-0,14%	3,13%	4,05%	204	3,9	7,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,29	24.12.12	12,75%	193,82	-0,27%	4,42%	6,58%	271	7,2	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,35	30.09.12	7,50%	124,82	-0,38%	3,04%	6,01%	134	11,3	11,22	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,49	04.10.12	5,63%	117,64	-0,54%	4,53%	4,78%	164	8,2	15,15	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,57	10.03.13	7,85%	107,60	-0,18%	6,19%	7,30%	--	--	4,43	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,63	20.10.12	5,06%	107,48	0,13%	3,08%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,56	03.02.13	8,75%	99,47	0,09%	8,96%	8,80%	--	--	--	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
Альфа-13	24.06.2013	0,73	24.12.12	9,25%	104,96	-0,06%	2,50%	8,81%	224	6,1	97	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,30	18.03.13	8,00%	108,45	0,03%	4,37%	7,38%	411	-2,0	284	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,89	22.02.13	6,30%	97,93	-0,31%	6,85%	6,43%	637	8,7	477	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,26	25.03.13	7,88%	108,64	-0,35%	5,86%	7,25%	537	9,0	377	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-19	26.09.2019	5,39	26.09.12	7,50%	101,54	0,04%	7,22%	7,39%	656	-0,2	417	750	USD	/ Ba2 /
Альфа-21	28.04.2021	6,32	28.10.12	7,75%	106,72	-0,24%	6,71%	7,26%	561	6,0	389	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,62	13.11.12	7,34%	103,06	-0,04%	2,42%	7,12%	216	4,2	89	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,88	25.11.12	5,97%	102,48	-0,04%	5,11%	5,82%	476	1,5	358	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,02	10.11.12	6,02%	99,96	-0,19%	6,03%	6,02%	554	5,2	395	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,10	31.10.12	6,61%	100,50	0,02%	1,38%	6,58%	112	-37,3	-15	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,30	04.03.13	6,47%	107,18	-0,24%	3,37%	6,03%	311	10,3	184	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,16	15.02.13	4,25%	104,71	0,00%	2,77%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,96	12.10.12	6,00%	105,23	-0,51%	4,71%	5,70%	422	13,4	263	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,66	29.11.12	6,88%	108,64	-0,44%	5,10%	6,33%	484	9,2	357	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,66	22.02.13	6,32%	106,52	-0,53%	4,93%	5,93%	466	11,4	339	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,59	31.12.12	6,25%	106,65	-0,23%	5,72%	5,86%	401	6,2	119	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,52	22.11.12	5,45%	108,96	-0,21%	3,53%	5,00%	288	5,0	114	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,96	13.02.13	5,38%	107,34	-0,35%	3,55%	5,01%	307	9,5	147	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,23	09.01.13	6,90%	117,94	-0,42%	4,18%	5,85%	308	8,8	136	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,58	05.01.13	6,03%	111,81	-0,13%	4,52%	5,39%	342	3,9	138	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.11.12	6,80%	117,72	-0,38%	4,95%	5,78%	324	8,6	53	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,35	27.11.12	5,13%	104,50	-0,02%	3,80%	4,90%	346	0,6	172	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,74	28.12.12	7,93%	104,41	-0,09%	2,03%	7,60%	177	9,6	50	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,08	15.12.12	6,25%	106,39	-0,08%	3,24%	5,87%	298	3,3	171	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,78	23.03.13	6,50%	108,40	-0,16%	3,52%	6,00%	318	5,5	199	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,09	17.11.12	5,63%	104,06	-0,12%	4,64%	5,41%	416	3,5	256	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,25	03.11.12	7,25%	104,04	-0,09%	6,49%	6,97%	583	2,2	344	500	USD	BB+ / Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	8,07	20.03.13	4,77%	101,75	-0,10%	4,55%	4,69%	284	5,6	141	500	USD	BBB / A3 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	1,03	21.10.12	6,50%	102,91	0,01%	3,71%	6,32%	344	-1,4	217	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,79	26.10.12	10,00%	100,65	0,07%	9,86%	9,94%	920	-1,0	747	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,78	15.01.13	10,75%	105,12	-0,00%	4,21%	10,23%	394	-1,6	267	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,50	25.10.12	6,20%	100,76	-0,07%	5,69%	6,15%	543	4,7	416	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	4,01	31.01.13	12,50%	103,44	-0,38%	11,61%	12,08%	1112	10,4	953	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,14	08.01.13	11,25%	107,73	-0,01%	8,80%	10,44%	845	0,3	727	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,76	25.10.12	8,50%	100,26	-0,05%	8,43%	8,48%	794	1,9	634	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,77	29.09.12	5,01%	100,74	-0,21%	4,74%	4,97%	440	7,4	321	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,81	21.10.12	11,00%	78,49	-0,28%	19,65%	14,01%	1930	10,8	1811	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,62	16.11.12	7,18%	103,48	0,04%	1,69%	6,93%	143	-8,1	16	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,25	14.01.13	7,13%	106,16	0,00%	2,29%	6,71%	203	-1,4	76	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,04	15.11.12	6,30%	110,40	-0,17%	3,83%	5,71%	335	4,5	175	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,62	27.12.12	5,30%	106,23	-0,16%	3,97%	4,99%	331	3,8	158	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,70	29.11.12	7,75%	118,60	-0,39%	4,05%	6,53%	339	8,6	166	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,31	03.12.12	6,00%	102,45	-0,20%	5,64%	5,86%	529	2,9	411	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,85	16.12.12	7,73%	97,59	-0,21%	8,59%	7,92%	825	7,5	706	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,57	01.12.12	7,56%	96,71	-0,03%	8,51%	7,82%	802	1,5	642	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,48	11.01.13	9,25%	102,54	-0,02%	8,59%	9,02%	824	0,4	705	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,62	15.11.12	6,48%	103,28	-0,01%	1,30%	6,27%	104	-1,2	-23	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,75	02.01.13	6,47%	103,74	0,00%	1,55%	6,23%	129	-2,3	2	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,60	07.01.13	5,50%	108,18	-0,01%	2,44%	5,08%	210	0,2	91	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,07	24.03.13	5,40%	107,99	-0,16%	3,47%	5,00%	298	4,3	138	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,97	07.02.13	4,95%	105,90	-0,24%	3,48%	4,67%	299	6,5	140	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,75	28.12.12	5,18%	105,75	-0,22%	4,19%	4,90%	354	4,3	115	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,34	07.02.13	6,13%	111,08	-0,22%	4,65%	5,51%	355	5,2	152	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,42	21.10.12	11,50%	102,58	0,76%	9,68%	11,21%	942	-54,0	815	175	USD	/	B2	/B
ТКС-15	18.09.2015	2,62	18.03.13	10,75%	100,11	-0,08%	10,70%	10,74%	1036	3,2	917	250	USD	/	/	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,68	18.01.13	10,51%	79,45	-13,42%	16,91%	13,23%	1642	406,4	1482	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,43	18.03.13	7,00%	103,55	-0,01%	4,49%	6,76%	423	0,3	296	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 оферту/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	0,21	09.12.12	4,56%	100,69	-0,02%	1,14%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,43	01.03.13	9,63%	103,60	-0,01%	1,26%	9,29%	100	-2,8	-27	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,58	22.01.13	4,51%	102,19	-0,00%	0,67%	4,41%	40	-6,2	-87	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,57	22.01.13	5,63%	102,63	0,05%	0,96%	5,48%	70	-10,4	-57	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,53	11.10.12	7,34%	103,28	0,01%	1,28%	7,11%	102	-4,3	-26	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,83	31.01.13	7,51%	105,26	-0,03%	1,25%	7,13%	99	1,5	-28	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,37	25.02.13	5,03%	104,78	-0,07%	1,58%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,95	31.10.12	5,36%	106,46	-0,02%	2,18%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,74	31.01.13	8,13%	110,59	-0,07%	2,24%	7,35%	198	3,0	70	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,53	01.06.13	5,88%	108,45	-0,03%	2,57%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,16	04.02.13	8,13%	113,02	-0,05%	2,37%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,94	29.11.12	5,09%	107,16	-0,16%	2,72%	4,75%	238	5,3	119	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,69	22.11.12	6,21%	112,11	-0,10%	3,08%	5,54%	260	3,0	100	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,05	22.03.13	5,14%	108,81	-0,12%	3,01%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,43	02.11.12	5,44%	110,51	-0,03%	3,17%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,13	15.03.13	3,76%	103,55	-0,11%	2,89%	3,63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,60	13.02.13	6,61%	115,83	-0,04%	3,34%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,54	11.10.12	8,15%	122,14	-0,21%	3,69%	6,67%	304	4,8	130	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,99	01.02.13	7,20%	113,11	-0,12%	2,97%	6,37%	187	5,7	15	400	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,39	07.03.13	6,51%	118,04	-0,26%	4,18%	5,52%	308	5,6	105	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,88	19.01.13	4,95%	105,21	-0,35%	4,29%	4,70%	320	6,6	116	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,58	28.10.12	8,63%	141,29	-0,35%	5,37%	6,10%	366	7,4	95	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,12	16.02.13	7,29%	126,42	-0,27%	5,35%	5,76%	364	6,4	82	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	8,19	19.03.13	4,38%	99,98	-0,41%	4,38%	4,38%	267	9,4	124	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,97	05.11.12	6,38%	108,90	0,04%	2,05%	5,85%	179	-2,5	52	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,11	07.12.12	6,36%	113,91	-0,08%	3,15%	5,58%	266	2,3	107	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,70	05.11.12	7,25%	120,78	-0,08%	3,88%	6,00%	322	1,8	83	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,50	09.11.12	6,13%	113,14	-0,15%	4,20%	5,41%	310	4,4	138	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,42	07.12.12	6,66%	120,45	-0,28%	4,08%	5,53%	298	5,9	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,11	03.02.13	5,33%	107,10	-0,21%	3,08%	4,97%	274	6,7	155	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,66	03.02.13	6,60%	117,35	-0,24%	4,13%	5,63%	303	5,7	131	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,47	13.03.13	7,50%	103,02	0,02%	0,99%	7,28%	73	-8,2	-54	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,21	02.02.13	6,25%	108,98	0,03%	2,31%	5,74%	205	-2,1	78	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,38	18.01.13	7,50%	115,76	-0,04%	3,09%	6,48%	274	1,0	100	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,99	20.03.13	6,63%	114,11	-0,25%	3,22%	5,81%	274	6,7	114	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,63	13.03.13	7,88%	120,82	-0,33%	3,64%	6,52%	298	7,6	125	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,94	02.02.13	7,25%	121,36	-0,47%	3,88%	5,97%	278	10,0	107	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,40	05.03.13	5,67%	106,07	-0,11%	1,41%	5,35%	115	7,0	-12	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,56	24.10.12	8,88%	103,76	0,00%	2,31%	8,55%	205	-3,9	78	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,76	10.11.12	8,25%	109,64	-0,15%	4,88%	7,52%	454	5,2	335	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,87	24.10.12	7,40%	104,55	-0,54%	6,24%	7,08%	575	14,5	416	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,38	24.10.12	9,50%	112,69	-0,33%	6,73%	8,43%	608	8,0	465	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,62	27.10.12	6,75%	100,53	-0,67%	6,63%	6,71%	598	15,2	424	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,24	23.12.12	7,75%	93,31	0,04%	9,93%	8,31%	958	-1,0	839	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,41	21.01.13	6,50%	102,41	-0,59%	5,79%	6,35%	530	18,0	370	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,85	26.09.12	4,95%	99,46	-0,49%	5,04%	4,98%	395	10,5	200	500 USD	BBB-/	(P)Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,84	27.10.12	7,75%	101,98	-0,64%	7,23%	7,60%	675	17,4	515	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,82	29.01.13	9,75%	106,89	-0,03%	1,51%	9,12%	125	0,4	-2	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,45	19.10.12	9,25%	110,00	-0,04%	2,69%	8,41%	243	1,8	116	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,45	26.01.13	6,25%	105,07	-0,83%	4,79%	5,95%	430	24,9	270	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,31	25.10.12	6,70%	107,36	-0,45%	5,04%	6,24%	455	10,8	296	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,43	27.01.13	7,75%	102,48	-0,81%	7,18%	7,56%	652	19,1	479	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

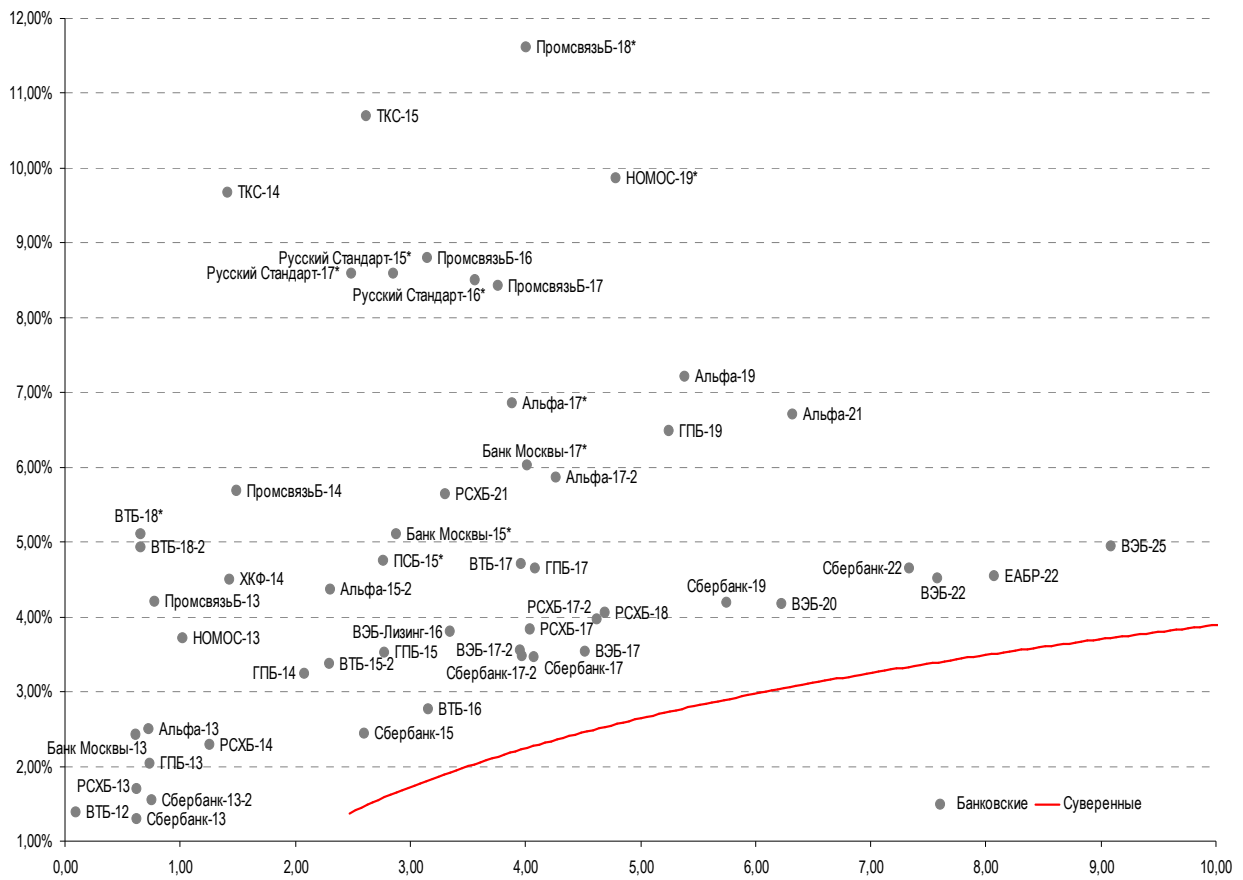
МТС-20	22.06.2020	5,90	22.12.12	8,63%	121,40	-0,59%	5,23%	7,10%	413	12,2	241	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,58	31.10.12	8,38%	103,48	-0,12%	2,47%	8,09%	221	16,9	94	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,69	29.09.12	4,37%	100,91	-0,13%	3,83%	4,33%	357	-1,9	230	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,18	23.11.12	8,25%	110,66	-0,40%	5,02%	7,46%	468	12,4	349	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,05	02.02.13	6,49%	105,68	-0,25%	4,64%	6,14%	430	8,1	311	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,94	01.03.13	6,25%	103,66	-0,58%	5,32%	6,03%	483	15,5	323	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,45	31.10.12	9,13%	115,02	-0,70%	5,93%	7,93%	527	16,2	354	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,32	02.02.13	7,75%	107,07	-1,14%	6,63%	7,24%	553	20,6	382	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,97	01.03.13	7,50%	105,20	-0,71%	6,75%	7,13%	565	12,6	394	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,13	03.11.12	7,75%	113,02	-0,09%	5,72%	6,86%	462	3,6	291	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,95	17.11.12	8,88%	111,34	-0,05%	3,35%	7,97%	309	1,6	182	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,34	17.11.12	6,95%	105,12	-0,57%	6,00%	6,61%	535	11,1	296	500 USD	BB/	/	/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,26	19.03.13	10,00%	102,50	0,12%	8,85%	9,76%	859	-5,9	732	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,71	09.11.12	9,75%	103,75	0,00%	8,37%	9,40%	803	-0,1	684	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	2,84	22.12.12	8,50%	101,38	-0,21%	8,00%	8,38%	766	13,1	647	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	3,98	03.10.12	5,74%	111,55	-0,21%	2,99%	5,14%	250	5,6	91	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,44	05.10.12	5,70%	112,09	-0,23%	4,15%	5,09%	305	5,2	102	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,60	03.02.13	7,70%	105,49	0,10%	5,59%	7,30%	524	-4,1	406	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,43	27.10.12	5,38%	101,25	-0,44%	5,09%	5,31%	444	10,4	270	800 USD	/	Ba2	/BB+

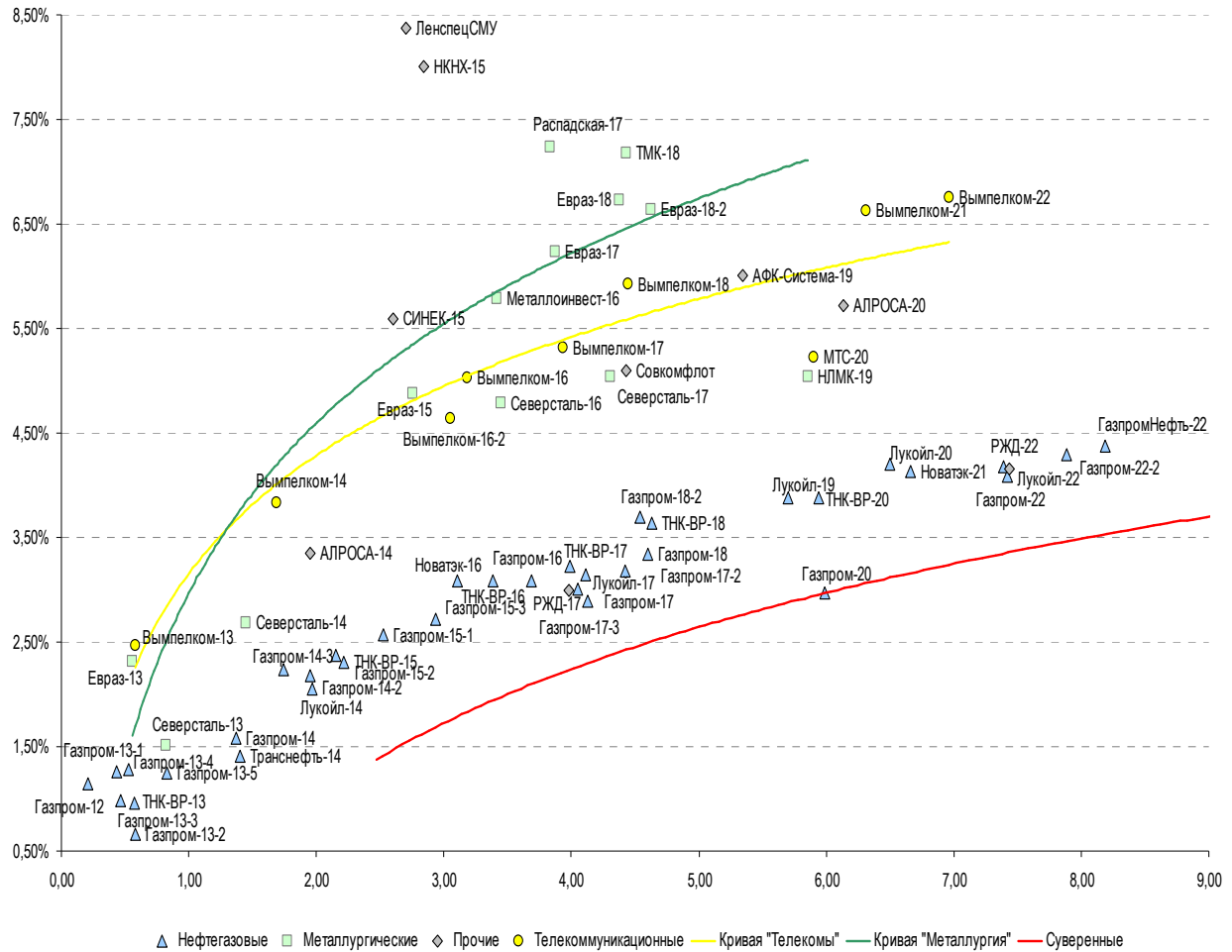
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.