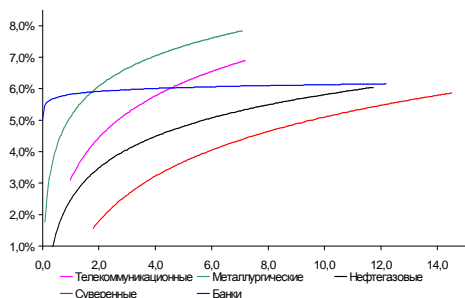
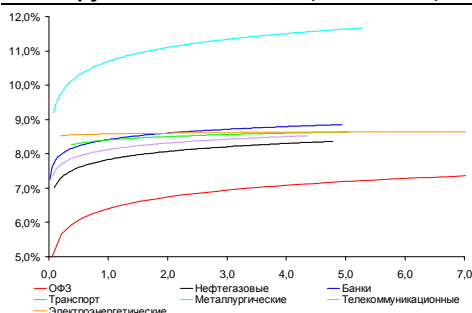


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,54	-7,29б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,58	-4,33б.п.	↓
Russia-30	116,15	0,44%	↑ 4,33
Rus-30 spread	180	-2б.п.	↓
Bra-40	118,45	-0,57%	↓ 9,15
Tur-30	165,30	2,96%	↑ 5,72
Mex-34	117,02	0,65%	↑ 5,39
CDS 5 Russia	204,04	-13б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	284	-30б.п.	↓
CDS 5 Brazil	189	-7б.п.	↓
CDS 5 Turkey	199	-12б.п.	↓
CDS 5 Portugal	410	-8б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,8876	0,53%	↑ 9,0 ↑
\$/Руб.	32,9538	0,01%	↑ 7,1 ↑
EUR/\$	1,3035	-0,49%	↓ -1,2 ↓
Ruble Basket	37,4161	0,01%	↑ -6,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,60%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 12M	6,45%	-0,12	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,41%	-0,10	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	43,5661	-0,49%	↓
FWD €/Rub 6m	44,2516	-0,51%	↓
FWD €/Rub 12m	45,5648	-0,54%	↓
3M Libor			
Libor overnight	0,1319	0,13б.п.	↑
MosPrime	6,55	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	601	133	↑
Фондовые индексы			
RTS	1 261	1,44%	↑ -17,2 ↓
DOW	14 910	1,02%	↑ 13,8 ↑
S&P500	1 603	0,96%	↑ 12,4 ↑
Bovespa	47 172	0,59%	↑ -22,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	102,28	1,07%	↑ -8,6 ↓
Gold	1241,60	-2,79%	↓ -25,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Выход финальной оценки ВВП США за 1кв13г, вернул спрос в UST. Комментарии представителей ФРС США также ослабили опасения участников торгов по поводу более скорого, чем ожидалось сворачивания стимулирующих мер. Российский рынок еврооблигаций в среду с выходом статистики стабилизировался, котировки выросли на 70-250 б.п. в зависимости от дюрации. Российский рынок остается умеренно позитивно настроенным, отыгрывая излишне эмоциональное падение прошлой недели.

Рублевые облигации

Вместе со стабилизацией доходностей американского долга, выступающего в последнее время бенчмарком для рынка рублевых облигаций, цены длинных ОФЗ вчера подскочили на 1-2% в длинном сегменте кривой.

Макроэкономика, стр. 2

Инфляция составила 0,4% с начала июня, тогда как мы прогнозировали 0,8% м/м за месяц; ПОЗИТИВНО

Слабый рубль, низкая безработица и уже состоявшееся снижение ставок по долгосрочным инструментам говорят в пользу сохранения ключевых ставок без изменения, однако позитивный инфляционный сюрприз в июне создает поле для маневра в кредитно-денежной политике.

Корпоративные новости, стр. 2

Внешпромбанк закрыл книгу по облигациям БО-03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,25% годовых

Группа ЛСР выкупила по оферте облигации серии 02 и БО-02 на общую сумму более 1,35 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

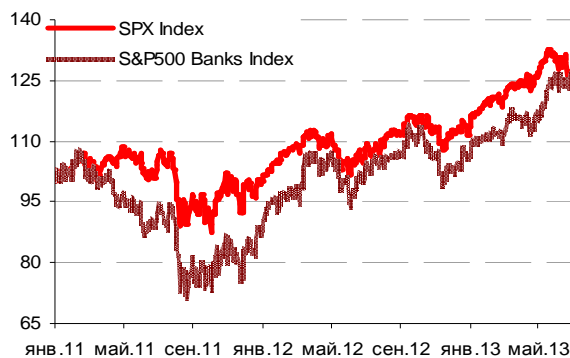
- Fitch ожидает укрепления мировой экономики со II полугодия 2013г, понизило прогнозы для стран БРИК
- Пробизнесбанк с 1 июля проведет встречи с инвесторами, по итогам которых может последовать выпуск субординированных еврооблигаций
- ФБ ММВБ с 27 июня начнет вторичные торги облигациями Ростелекома серии 16 объемом 5 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Новикомбанка серии БО-01 составит 9,2% годовых (+70 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

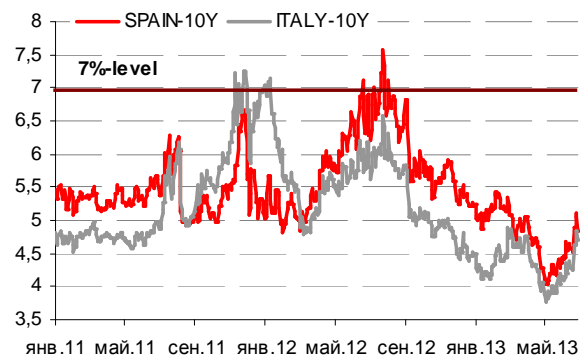
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,43	-0,18	↓	BofA CDS 5Y	137	-5	↓
3M Euribor - OIS 3M	11,40	-0,25	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	182	-4	↓
Portugal CDS 5Y	410	-8	↓	Citigroup CDS 5Y	134	-6	↓
Italy CDS 5Y	284	-6	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	110	-11	↓
Spain CDS 5Y	284	-10	↓	Societe Generale CDS 5Y	181	-16	↓
				Unicredit CDS 5Y	365	-21	↓

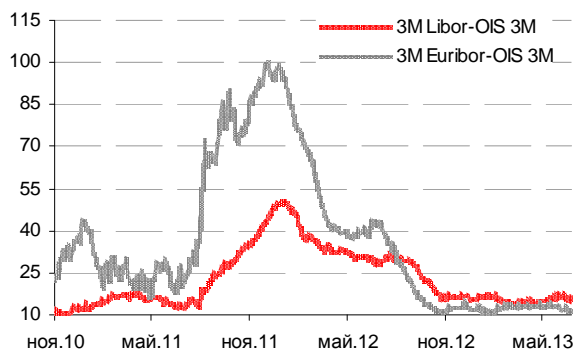
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



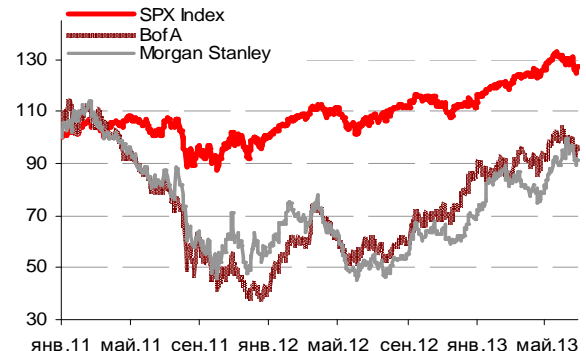
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



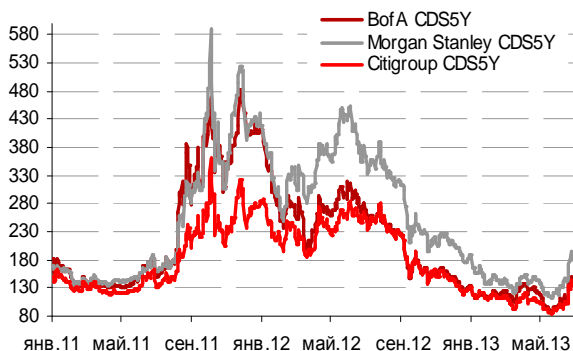
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



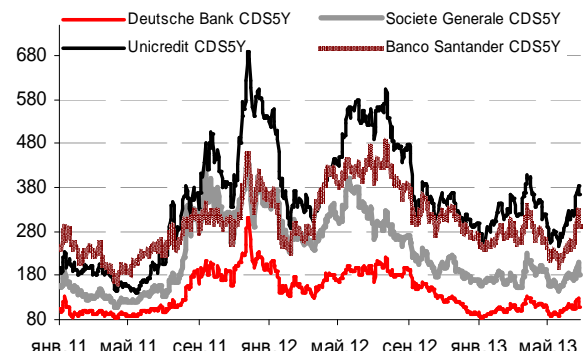
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большую часть вчерашнего дня цены консолидировались возле достигнутых уровней, изначально открывшись чуть ниже закрытия вторника. Выход финальной оценки ВВП США за 1кв13г, вернул спрос в UST. Так, оценка ВВП была пересмотрена вниз с 2,4% до 1,8%, с 3,4% до 2,6% понижены данные по потреблению. Комментарии представителей ФРС США также ослабили опасения участников торгов по поводу более скорого, чем ожидалось сворачивания стимулирующих мер. Доходность UST-10 стабилизировалась на уровне 2,54% годовых. Тем не менее, спрос на аукционе по 5-летним UST был минимальным с 2009 года (bid-to-cover 2,45).

Российский рынок еврооблигаций в среду с выходом статистики стабилизировался, котировки выросли на 70-250 б.п. в зависимости от дюрации. Rus-30 завершил день на уровне 116,15% от номинала (+0,5%). Стоимость контрактов CDS 5Y на Россию упала до 204 б.п. (-13 б.п.). Российский рынок остается умеренно позитивно настроенным, отыгрывая излишне эмоциональное падение прошлой недели. Сегодня выйдет статистика по личным доходам/ расходам населения США за май, цифры по незавершенным сделкам с недвижимостью.

Рублевые облигации

Вместе со стабилизацией доходностей американского долга, выступающего в последнее время бенчмарком для рынка рублевых облигаций, цены длинных ОФЗ вчера подскочили на 1-2% в длинном сегменте кривой. Спрос был сформирован игроками, закрывавшими ранее открытые короткие позиции, и не свидетельствует о переломе тренда. Инвесторы по-прежнему ожидают сигналов с внешних площадок, определяя направление движения.

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

Макроэкономика

Инфляция составила 0,4% с начала июня, тогда как мы прогнозировали 0,8% м/м за месяц; ПОЗИТИВНО

По данным Росстата, инфляция на 24 июня составила 0,4% с начала месяца, что является позитивным сюрпризом в сравнении с нашим прогнозом на месяц 0,8% м/м и указывает на вполне вероятное замедление годовой инфляции в июне до 7,0% г/г с 7,4% г/г в мае, создав возможности для маневра в кредитно-денежной политике.

После инфляции выше 7,0% в январе-мае, что было негативным событием, данные о росте цен за июнь, судя по всему, принесут позитивный сюрприз. В отличие от прошлого года, когда инфляция ускорилась накануне повышения тарифов в июле, в этом году тренд не повторяется. Так как с начала месяца инфляция составила 0,4%, и за месяц она может составить 0,5% м/м, что эквивалентно замедлению годовой инфляции с 7,4% г/г в мае до 7,0% г/г в июне. Даже если инфляция за июль будет соответствовать нашему прогнозу и составит 0,8%, которые изначально мы прогнозировали на июнь, в следующем месяце годовая инфляция может замедлиться до 6,6% г/г. Это создаст возможности для маневра в кредитно-денежной политике, особенно в обстановке снижения мировых цен на сельхозпродукцию, способствуя дефляционному тренду в России в августе и сентябре. Тем не менее, сейчас мы все же считаем, что, во-первых, из-за снижения процентных ставок по долгосрочным инструментам на 75 б. п. за последние три месяца ЦБ сможет отложить понижение основной ставки с целью повысить доверие к политике таргетирования инфляции; во-вторых, ввиду нынешней слабости рубля понижение ставок нецелесообразно, наконец, безработица 5,2% в мае свидетельствует о перегреве на рынке труда. С другой стороны, хотя эти доводы против повышения ставок обоснованы в краткосрочной перспективе, из-за более быстрого в сравнении с прогнозом замедления инфляции наши ожидания того, что ЦБ не будет рассматривать понижение ставок до конца года, могут оказаться под угрозой.

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

Корпоративные новости

Внешпромбанк закрыл книгу по облигациям БО-03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 28 июня. Срок обращения облигаций составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 11,25% годовых. Организаторами выпуска выступают Банк Открытие и БК Регион.

Группа ЛСР выкупила по оферте облигации серии 02 и БО-02 на общую сумму более 1,35 млрд руб

Облигации серии 02 выкупались по цене 100,25% от номинала. Было выкуплено бумаг на 308,5 млн руб по номиналу, что составляет 6% выпуска. Цена приобретения облигаций серии БО-02 была установлена эмитентом в размере 100,45% от номинала. Компания приобрела бумаг на 1 млрд руб по номиналу (50% выпуска).

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,79	29.10.13	3,63%	103,50	0,05%	1,68%	3,50%	130	1,1	1,77	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,56	04.10.13	3,25%	102,93	0,22%	2,43%	3,16%	133	-1,5	3,51	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,06	24.07.13	11,00%	137,00	0,15%	3,07%	8,03%	197	0,9	4,00	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,87	29.10.13	5,00%	106,65	0,71%	3,88%	4,69%	192	-7,4	5,76	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,28	04.10.13	4,50%	101,58	0,83%	4,28%	4,43%	232	-6,6	7,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,85	24.12.13	12,75%	173,38	1,09%	5,50%	7,35%	296	-5,3	8,61	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,08	30.09.13	7,50%	116,15	0,44%	4,33%	6,46%	180	-1,7	4,89	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,51	04.10.13	5,63%	101,81	1,51%	5,50%	5,52%	192	-6,2	14,13	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,95	10.09.13	7,85%	104,12	0,53%	6,81%	7,54%	--	--	3,82	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,05	20.10.13	5,06%	107,09	-0,12%	2,79%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,90	03.08.13	8,75%	100,48	0,60%	8,49%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,20	19.11.13	8,75%	105,60	0,78%	6,19%	8,29%	581	-32,6	451	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,62	18.09.13	8,00%	106,05	0,52%	4,32%	7,54%	394	-28,5	264	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,25	22.08.13	6,30%	100,68	0,17%	6,09%	6,26%	541	-0,5	366	300	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,64	25.09.13	7,88%	105,88	-0,24%	6,27%	7,44%	517	11,5	384	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,02	26.09.13	7,50%	101,03	0,26%	7,29%	7,42%	584	-3,7	296	750	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	5,97	28.10.13	7,75%	102,67	-0,62%	7,29%	7,55%	533	15,6	341	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,27	25.11.13	5,97%	104,81	-0,00%	3,86%	5,69%	348	3,9	218	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,48	10.11.13	6,02%	100,60	-0,23%	5,84%	5,98%	474	11,6	341	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,12	24.10.13	11,00%	103,06	0,37%	10,23%	10,67%	913	-4,3	716	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,60	04.09.13	6,47%	105,73	0,01%	2,95%	6,11%	257	3,0	127	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,52	15.02.14	4,25%	103,80	0,09%	2,73%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,41	12.10.13	6,00%	103,28	0,64%	5,04%	5,81%	394	-14,2	260	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,26	29.11.13	6,88%	104,79	0,98%	5,74%	6,56%	464	-18,6	267	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,03	22.08.13	6,32%	103,23	0,63%	5,52%	6,12%	442	-10,7	245	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,91	17.10.13	6,95%	99,94	2,63%	6,96%	6,95%	499	-33,5	268	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,19	30.06.13	6,25%	106,36	0,95%	5,74%	5,88%	320	-0,5	24	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,96	22.11.13	5,45%	104,08	0,49%	4,42%	5,24%	332	-7,6	135	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,29	13.08.13	5,38%	104,09	0,28%	4,15%	5,16%	347	-3,8	172	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,36	21.02.14	3,04%	95,44	0,60%	4,13%	3,18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,59	09.07.13	6,90%	108,79	1,01%	5,38%	6,34%	394	-16,4	150	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,92	05.07.13	6,03%	102,16	1,08%	5,72%	5,90%	375	-10,6	143	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,01	21.02.14	4,03%	93,86	1,03%	4,84%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,65	22.11.13	6,80%	106,24	2,24%	6,08%	6,40%	354	-19,0	58	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,74	27.11.13	5,13%	103,74	-0,16%	3,76%	4,94%	308	10,5	133	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,00	28.06.13	7,93%	100,00	-0,25%	7,63%	7,93%	725	725,1	595	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,42	15.12.13	6,25%	104,88	0,08%	2,83%	5,96%	245	-2,1	114	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,09	23.09.13	6,50%	107,01	0,03%	3,23%	6,07%	285	2,4	155	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,53	17.11.13	5,63%	103,46	0,58%	4,64%	5,44%	354	-11,9	221	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,84	03.11.13	7,25%	103,99	0,45%	6,42%	6,97%	497	-7,7	209	500	USD	BB+/ Baa1 / B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,42	20.09.13	4,77%	94,25	1,62%	5,57%	5,06%	361	-17,0	129	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,04	15.11.13	8,50%	103,47	0,56%	7,80%	8,22%	635	-9,8	346	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,84	01.08.13	7,70%	101,28	-0,43%	7,36%	7,60%	626	16,1	429	500	USD	B+/ B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,32	21.10.13	6,50%	100,75	-0,14%	4,06%	6,45%	368	45,7	238	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-18	25.04.2018	4,10	25.10.13	7,25%	98,37	0,42%	7,66%	7,37%	656	-5,5	459	500	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,51	26.10.13	10,00%	103,06	0,23%	9,30%	9,70%	786	-3,6	623	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,05	15.07.13	10,75%	100,25	-0,00%	5,47%	10,72%	509	-17,7	379	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,81	25.10.13	6,20%	101,44	-0,06%	4,40%	6,11%	402	10,9	272	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,55	08.07.13	11,25%	110,29	0,21%	7,39%	10,20%	671	-3,8	571	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,32	25.10.13	8,50%	105,85	0,09%	6,74%	8,03%	606	1,9	431	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,80	06.11.13	10,20%	103,92	0,45%	9,36%	9,82%	792	-8,0	503	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,14	29.09.13	5,01%	102,16	-0,07%	4,00%	4,90%	362	7,1	232	400	USD	/ Baa2 / B+ / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,79	21.10.13	11,00%	96,50	1,31%	12,50%	11,40%	1211	-51,4	1081	325	USD	B+ / B3 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,53	14.07.13	7,13%	102,72	0,02%	2,10%	6,94%	172	-2,6	42	720	USD	/ Baa1 / B+ / BBB / B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,49	15.11.13	6,30%	105,86	0,52%	4,63%	5,95%	353	-10,3	220	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,07	27.12.13	5,30%	102,08	0,77%	4,78%	5,19%	368	-14,3	171	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,21	29.11.13	7,75%	112,00	0,60%	4,97%	6,92%	387	-9,7	190	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,72	03.12.13	6,00%	99,44	1,89%	6,09%	6,03%	541	-25,3	366	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,29	16.12.13	7,73%	100,98	0,31%	7,29%	7,66%	691	-10,3	561	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,07	01.12.13	7,56%	98,81	0,45%	7,96%	7,65%	728	-10,5	553	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,83	11.07.13	9,25%	103,78	0,27%	8,13%	8,91%	775	-4,3	645	525	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,80	10.10.13	10,75%	103,75	0,06%	9,74%	10,36%	864	3,2	731	350	USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,90	07.07.13	5,50%	105,91	0,18%	2,49%	5,19%	211	-5,7	81	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,40	24.09.13	5,40%	104,23	0,45%	4,17%	5,18%	349	-8,5	174	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,30	07.08.13	4,95%	103,10	0,40%	4,02%	4,80%	334	-7,3	159	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,11	28.06.13	5,18%	101,72	0,68%	4,85%	5,09%	340	-11,5	51	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,70	07.08.13	6,13%	103,74	1,14%	5,57%	5,90%	361	-12,1	129	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,40	29.10.13	5,13%	93,28	1,28%	6,08%	5,49%	412	-12,6	180	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,79	21.10.13	11,50%	105,32	-0,52%	4,76%	10,92%	438	68,0	307	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	1,99	18.09.13	10,75%	107,12	0,40%	7,22%	10,04%	684	-16,5	554	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,76	06.12.13	14,00%	109,15	0,21%	11,52%	12,83%	1042	-1,0	908	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,43	18.07.13	7,74%	97,34	-0,40%	8,53%	7,95%	743	16,7	610	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,71	18.09.13	7,00%	101,98	0,35%	4,18%	6,86%	380	-46,9	250	500	USD	NR / Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,93	24.10.13	9,38%	100,89	1,65%	9,19%	9,29%	809	-28,1	612	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

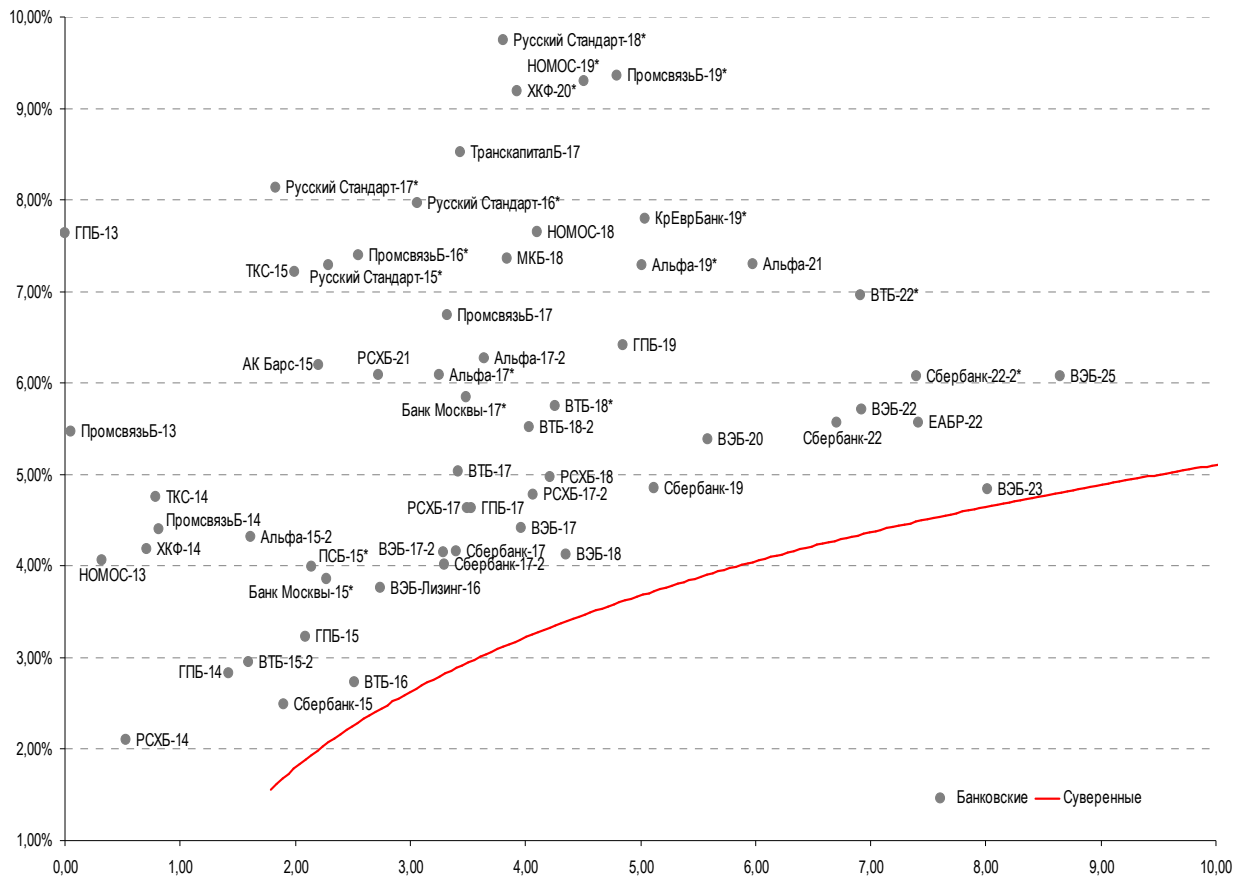
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,74	17.10.13	4,88%	88,71	-1,00%	6,99%	5,50%	502	22,8	310	600	USD	BB+/ Baa1 / BB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,09	31.07.13	7,51%	100,57	0,06%	1,26%	7,47%	88	-69,4	-42	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,66	25.02.14	5,03%	102,30	0,01%	1,49%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,29	31.10.13	5,36%	104,84	-0,00%	1,68%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,04	31.07.13	8,13%	106,59	0,04%	1,99%	7,62%	161	-1,2	31	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,87	01.06.14	5,88%	107,15	0,12%	2,05%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,53	04.02.14	8,13%	109,61	-0,04%	1,97%	7,41%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,31	29.11.13	5,09%	105,66	0,06%	2,66%	4,82%	228	1,1	98	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,12	22.11.13	6,21%	108,09	-0,03%	3,66%	5,75%	298	5,4	123	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,46	22.03.14	5,14%	106,97	0,49%	3,12%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,88	02.11.13	5,44%	107,87	0,37%	3,46%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,51	15.03.14	3,76%	102,32	0,06%	3,08%	3,67%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,09	13.02.14	6,61%	112,63	0,75%	3,59%	5,86%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,06	11.10.13	8,15%	114,62	0,62%	4,70%	7,11%	360	-10,7	163	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,77	06.08.13	3,85%	93,25	0,98%	5,06%	4,13%	310	-12,1	118	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,06	20.03.14	3,39%	95,21	0,98%	4,22%	3,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,70	07.09.13	6,51%	104,53	0,60%	5,84%	6,23%	387	-4,1	155	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,19	19.07.13	4,95%	94,53	1,08%	5,73%	5,24%	377	-10,1	145	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,31	21.03.14	4,36%	98,64	2,00%	4,51%	4,42%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,00	06.08.13	4,95%	86,57	1,41%	6,38%	5,72%	384	-6,9	88	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,73	28.10.13	8,63%	118,66	1,91%	6,92%	7,27%	438	-10,8	142	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,74	16.08.13	7,29%	105,95	2,09%	6,78%	6,88%	425	-10,5	128	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,55	26.04.14	2,93%	95,66	1,68%	3,93%	3,07%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,51	19.09.13	4,38%	91,27	1,65%	5,60%	4,79%	364	-17,2	132	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,31	05.11.13	6,38%	105,69	0,03%	2,10%	6,03%	172	1,1	41	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,56	07.12.13	6,36%	110,36	0,35%	3,52%	5,76%	242	-5,3	109	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,46	24.10.13	3,42%	97,29	1,47%	4,04%	3,51%	259	-31,5	97	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,23	05.11.13	7,25%	111,91	0,59%	5,04%	6,48%	359	-9,9	70	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,03	09.11.13	6,13%	104,98	0,78%	5,30%	5,83%	334	-8,3	142	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,95	07.12.13	6,66%	108,08	0,75%	5,50%	6,16%	354	-6,2	122	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,87	24.10.13	4,56%	92,05	1,77%	5,63%	4,96%	309	-15,5	135	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,57	11.09.13	9,88%	106,54	0,10%	5,78%	9,27%	540	-3,2	410	350	USD	B+ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,43	04.11.13	7,00%	91,25	0,47%	8,72%	7,67%	727	-7,1	439	500	USD	B+ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,42	03.08.13	5,33%	105,04	0,36%	3,29%	5,07%	291	-11,0	161	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,00	03.08.13	6,60%	106,41	0,88%	5,56%	6,21%	360	-9,8	167	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,72	13.12.13	4,42%	90,39	1,44%	5,75%	4,89%	379	-14,0	147	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,48	06.09.13	3,15%	98,35	0,93%	3,63%	3,20%	253	-21,8	120	1 000	USD	BBB/ Baa1 /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,20	06.09.13	4,20%	91,72	1,01%	5,40%	4,58%	344	-9,1	112	2 000	USD	BBB/ Baa1 /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,51	02.08.13	6,25%	105,22	0,21%	2,88%	5,94%	250	-10,3	120	500	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,72	18.07.13	7,50%	111,11	0,23%	3,63%	6,75%	295	-9,9	120	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,33	20.09.13	6,63%	108,43	0,28%	4,16%	6,11%	348	-3,9	173	800	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,00	13.09.13	7,88%	113,01	0,45%	4,76%	6,97%	366	-6,4	169	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,29	02.08.13	7,25%	110,86	-0,17%	5,28%	6,54%	383	4,8	94	500 USD	BBB / Baa2 / * -	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,68	05.09.13	5,67%	102,27	-0,10%	2,32%	5,54%	194	17,1	64	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,19	10.11.13	8,25%	105,76	0,46%	5,62%	7,80%	524	-17,5	393	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,36	24.10.13	7,40%	100,35	1,51%	7,29%	7,37%	661	-40,9	486	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	3,95	24.10.13	9,50%	105,99	1,04%	7,97%	8,96%	688	-21,9	490	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,14	27.10.13	6,75%	96,01	1,38%	7,75%	7,03%	665	-29,0	468	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5,47	22.10.13	6,50%	90,28	1,40%	8,40%	7,20%	695	-24,4	406	1 000 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,71	23.12.13	7,75%	93,22	0,29%	10,45%	8,31%	977	-6,2	802	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,76	21.07.13	6,50%	102,80	0,18%	5,49%	6,32%	481	-1,8	306	750 USD	/ Baa2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,62	17.10.13	5,63%	91,50	0,60%	7,23%	6,15%	578	-9,2	334	1 000 USD	BB- / Baa2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,16	19.08.13	4,45%	92,93	-1,08%	6,23%	4,79%	513	31,6	316	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,34	26.09.13	4,95%	92,85	-0,25%	6,35%	5,33%	491	6,5	202	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,35	27.10.13	7,75%	99,90	1,00%	7,77%	7,76%	709	-25,7	534	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,09	29.07.13	9,75%	100,63	0,00%	2,60%	9,69%	222	-16,5	92	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,79	19.10.13	9,25%	105,51	0,11%	2,35%	8,77%	197	-12,7	67	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2,78	26.07.13	6,25%	103,51	0,54%	5,00%	6,04%	432	-14,7	257	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,80	25.10.13	6,70%	102,89	0,49%	5,93%	6,51%	483	-8,4	350	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,24	19.09.13	4,45%	93,10	0,43%	6,15%	4,78%	505	-5,3	308	600 USD	BB+ / NR / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7,09	17.10.13	5,90%	91,08	1,19%	7,23%	6,48%	527	-12,1	295	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,82	27.07.13	7,75%	99,57	0,88%	7,86%	7,78%	676	-18,3	479	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,39	03.10.13	6,75%	91,56	0,80%	8,41%	7,37%	696	-13,5	407	500 USD	B+ / B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,52	22.12.13	8,63%	116,62	0,59%	5,71%	7,40%	426	-9,4	182	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	0,98	29.06.13	4,28%	100,98	0,05%	3,28%	4,23%	290	-1,5	160	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,64	23.11.13	8,25%	108,81	0,60%	4,95%	7,58%	427	-18,7	327	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,38	02.08.13	6,49%	104,37	0,33%	4,68%	6,22%	430	-10,1	300	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,29	01.09.13	6,25%	103,62	1,06%	5,16%	6,04%	448	-27,5	273	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,03	31.10.13	9,13%	113,46	1,21%	5,89%	8,04%	479	-25,7	282	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,84	13.08.13	5,20%	96,06	1,15%	6,04%	5,41%	459	-22,1	170	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,76	02.08.13	7,75%	105,38	1,52%	6,83%	7,35%	486	-21,5	294	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,42	01.09.13	7,50%	102,72	2,02%	7,08%	7,31%	511	-26,6	319	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,19	13.08.13	5,95%	92,41	2,06%	7,05%	6,44%	508	-23,8	277	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,73	03.11.13	7,75%	105,94	0,19%	6,71%	7,32%	475	1,6	283	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,33	17.11.13	8,88%	108,44	0,32%	2,64%	8,18%	226	-21,1	96	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4,92	17.11.13	6,95%	103,71	1,30%	6,19%	6,70%	474	-25,2	185	500 USD	BB / Baa3 / BB-	
ДВМП-18	02.05.2018	4,03	02.11.13	8,00%	93,37	0,34%	9,74%	8,57%	864	-3,8	667	550 USD	BB- / B+	
ДВМП-20	02.05.2020	5,16	02.11.13	8,75%	93,23	-0,01%	10,14%	9,39%	870	2,0	581	325 USD	BB- / B+	
Еврохим-17	12.12.2017	4,03	12.12.13	5,13%	98,29	0,91%	5,56%	5,21%	446	-18,1	249	750 USD	BB / BB	
КЗОС-15	19.03.2015	1,59	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,66%	10,26%	1128	4,2	998	101 USD	NR / C	
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,69	29.10.13	5,63%	95,86	0,41%	6,38%	5,87%	493	-5,7	250	750 USD	BB+ / BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	3,41	03.10.13	5,74%	105,82	0,31%	4,05%	5,42%	337	-4,5	162	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	7,00	20.05.14	3,37%	93,01	1,03%	4,44%	3,63%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	6,96	05.10.13	5,70%	102,21	0,65%	5,38%	5,58%	342	-4,5	110	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,16	31.07.13	3,91%	91,18	1,00%	6,15%	4,29%	505	-19,2	308	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	1,93	03.08.13	7,70%	106,94	0,15%	4,21%	7,20%	383	-4,0	253	250 USD	/ Baa1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,88	27.10.13	5,38%	96,74	0,54%	6,24%	5,56%	514	-9,2	317	800 USD	/ Baa3 / BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	4,44	31.10.13	3,72%	95,74	0,66%	4,72%	3,89%	327	-13,3	165	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	4,18	13.08.13	4,20%	98,07	0,65%	4,67%	4,29%	357	-10,6	160	500 USD	/ Baa3 / BB+	

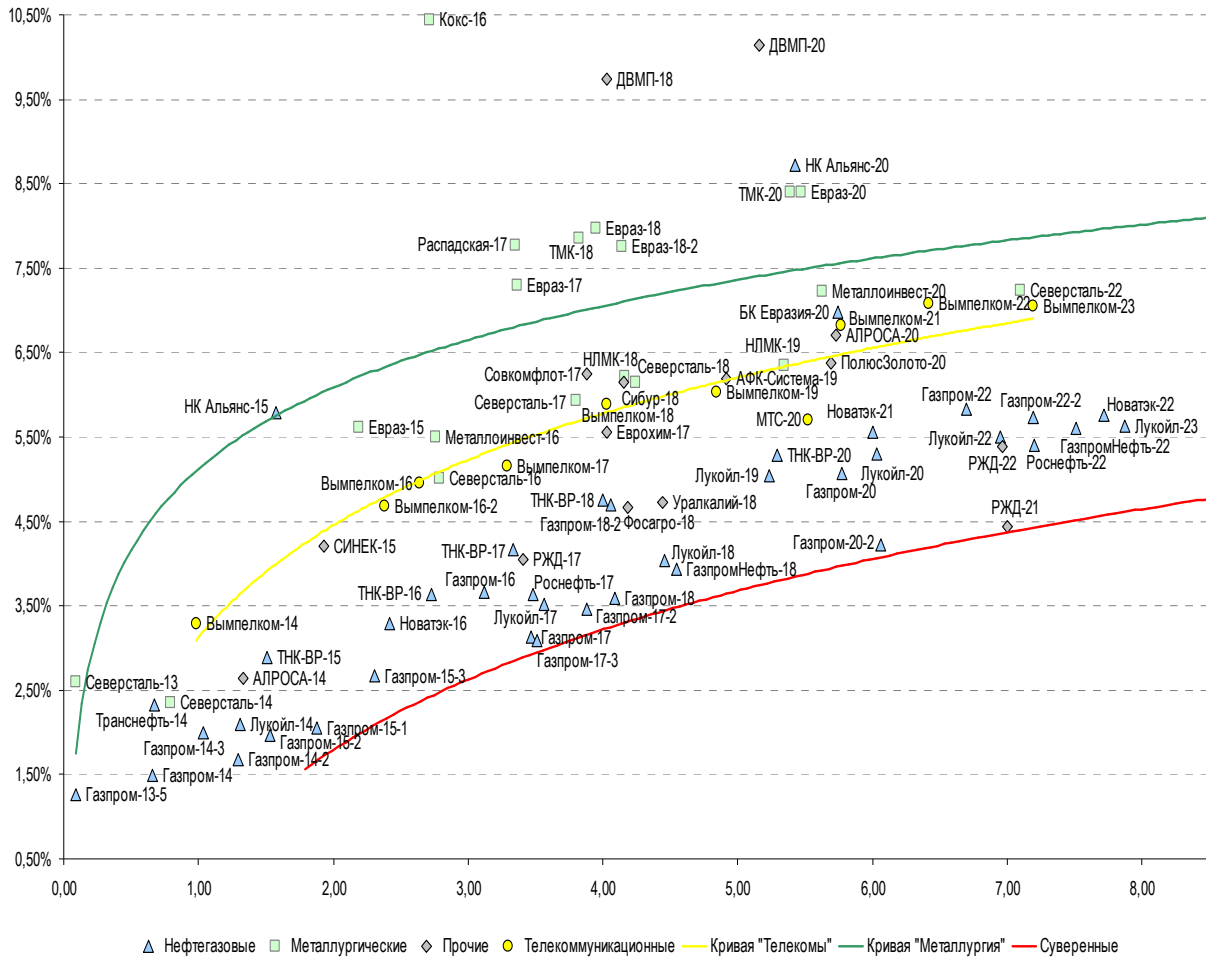
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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

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