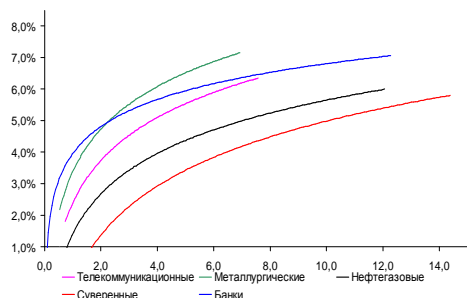
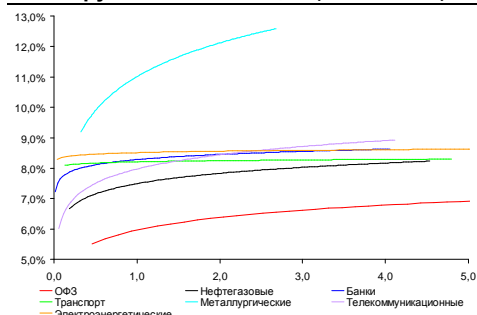


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,65	2,18б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,70	2,53б.п. ↑	
Russia-30	118,85	0,05% ↑	3,75
Rus-30 spread	110	-3б.п. ↓	
Bra-40	117,41	0,00% ↑	9,23
Tur-30	161,68	-0,37% ↓	5,92
Mex-34	120,43	-0,39% ↓	5,15
CDS 5 Russia	165,46	5б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	228	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	167	6б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	205	6б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	504	-3б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,1736	0,75% ↑	6,6 ↑
\$/Руб.	32,3292	0,05% ↑	5,6 ↑
EUR/\$	1,3491	-0,27% ↓	2,2 ↑
Ruble Basket	37,4027	0,61% ↑	-6,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,24%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,31%	0,11 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,3020	1,45% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,9576	1,52% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,2733	1,60% ↑	
3M Libor	0,2481	0,05б.п. ↑	
Libor overnight	0,1104	0,11б.п. ↑	
MosPrime	0,00	-7б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	487	111 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 452	-0,09% ↓	-5,4 ↓
DOW	15 328	0,36% ↑	17,0 ↑
S&P500	1 699	0,35% ↑	19,1 ↑
Bovespa	53 783	-0,88% ↓	-11,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,07	1,17% ↑	-1,7 ↓
Gold	1325,04	-0,91% ↓	-21,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок торговался вчера в боковом тренде. С одной стороны, в инструментах развивающихся стран прошла незначительная коррекция после предшествующей выраженной позитивной динамики. С другой стороны, возможности роста ограничивают все еще нерешенные вопросы бюджета и потолка госдолга США. Тем не менее, внешний фон к концу недели выглядит нейтральным.

Рублевые облигации

Вслед за сектором ОФЗ, который показывает отрицательную динамику с начала недели, вчера наблюдались продажи и в корпоративных бумагах. Основным среднесрочным фактором давления на котировки (о котором мы уже неоднократно писали) является отсутствие перспектив смягчения денежно-кредитной политики, что не дает простора для снижения ставок.

Макроэкономика, стр. 4

Из ФНБ потратят еще 100 млрд руб; НЕГАТИВНО

Это говорит в пользу нашего мнения о том, что, поскольку бюджетное правило ограничивает прямую поддержку государства экономическому росту, правительство активно ищет забалансовые инструменты.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР закрыл книгу по облигациям на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых

Татфондбанк 7-8 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

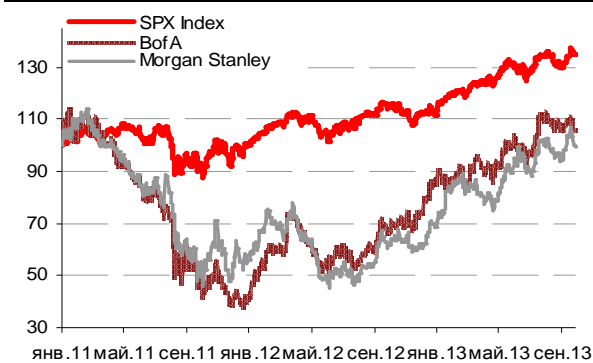
- Казахстан отложил выпуск еврооблигаций
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$11,9 млрд
- Финпромбанк планирует 8 октября разместить облигации серии 01 на 1,5 млрд руб, сбор заявок пройдет 1-3 октября
- РСГ-Финанс планирует разместить 3-летние биржевые облигации серий БО-01 – БО-03 суммарно на 11 млрд руб
- Биржевые облигации РЕСО-Лизинг серий БО-01 – БО-05 суммарно на 14 млрд руб допущены к размещению на ФБ ММВБ
- Ставка 4-го купона по облигациям РОСНАНО серий 04 и 05 составит 9% годовых
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям Банка Интеза серии 03 составит 9% годовых (без изменений)
- Череповецкий Меткомбанк установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии БО-05 в размере 10,25% годовых (-150 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

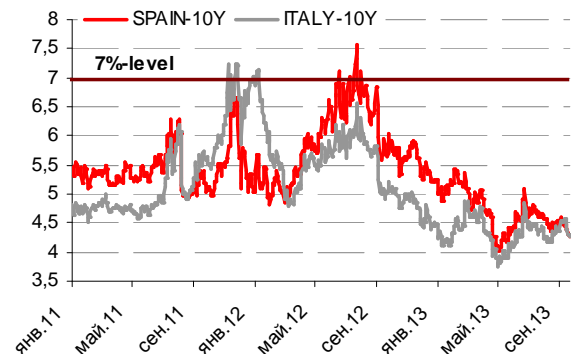
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,66	0,10	↑	BofA CDS 5Y	101	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,20	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	129	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	504	-3	↓	Citigroup CDS 5Y	97	-1 ↓
Italy CDS 5Y	252	12	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	104	2 ↑
Spain CDS 5Y	227	4	↑	Societe Generale CDS 5Y	149	2 ↑
				Unicredit CDS 5Y	290	2 ↑

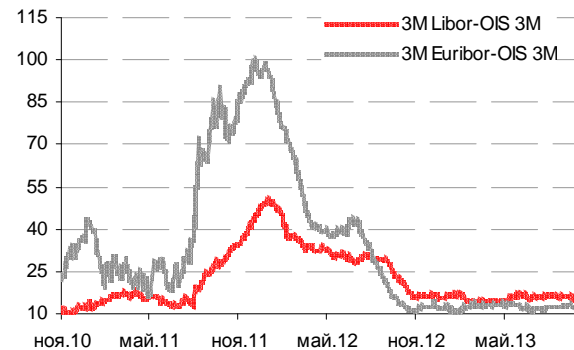
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



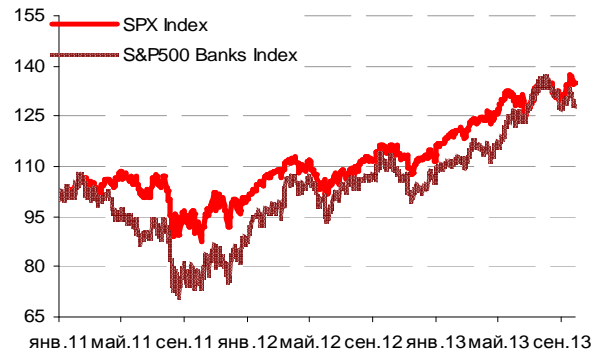
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



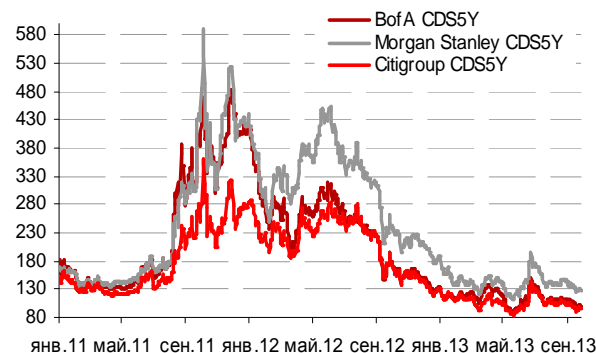
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



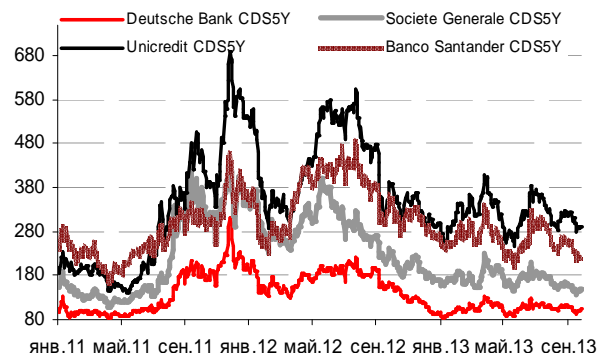
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Внешнедолговой рынок торговался вчера в боковом тренде. С одной стороны, в инструментах развивающихся стран прошла незначительная коррекция после предшествующей выраженной позитивной динамики. С другой стороны, возможности роста ограничивают все еще нерешенные вопросы бюджета и потолка госдолга США. Тем не менее, внешний фон к концу недели выглядит нейтральным. Риск на Россию CDS 5Y котируется на стабильном уровне -163-165 б.п.. Доходность безрискового UST-10 выросла на 2 б.п. – до 2,65% годовых. Минторг США оставил оценку роста ВВП во 2кв13г на уровне 2,5% в пересчете на годовые темпы (ожидался рост показателя до 2,6%), тем не менее, экономический рост относительно 1кв13г ускорился. Сегодня в Европе выйдет индекс делового климата в еврозоне за сентябрь. В Германии ожидается выход предварительных сентябрьских данных по динамике индекса потребительских цен. В США выйдет статистика по личным доходам, а также финальное значение индекса потребительского доверия Университета Мичиган за сентябрь.

Рублевые облигации

Вслед за сектором ОФЗ, который показывает отрицательную динамику с начала недели, вчера наблюдались продажи и в корпоративных бумагах. Основным среднесрочным фактором давления на котировки (о котором мы уже неоднократно писали) является отсутствие перспектив смягчения денежно-кредитной политики, что не дает простора для снижения ставок. В краткосрочном плане большее влияние на рынок оказывают два фактора. Во-первых, к концу месяца вновь обострилась проблема рублевой ликвидности. И хотя инструментарий ЦБ не позволяет ставкам overnight заметно превышать 6,5%-ный порог, нехватка средств отражается в увеличении спроса по 1-дневному РЕПО (почти 500 млрд руб в настоящее время) и по валютным свопам (до 150-200 млрд руб). В результате текущая задолженность банковской системы перед ЦБ уже превысила 3,1 трлн руб. Во-вторых, после резкого укрепления на прошлой неделе (после заседания ФРС), рубль стал возвращаться к уровням начала сентября и по-прежнему нацелен на обесценение, что также сдерживает интерес к рублевому долгу.

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

Макроэкономика**Из ФНБ потратят еще 100 млрд руб.; НЕГАТИВНО**

Как сообщила газета “Ведомости”, премьер-министр России Дмитрий Медведев объявил о намерении использовать 100 млрд руб. из Фонда национального благосостояния (ФНБ) в качестве кредитов ВЭБа для поддержки предприятий малого и среднего бизнеса. Это говорит в пользу нашего мнения о том, что, поскольку бюджетное правило ограничивает прямую поддержку государства экономическому росту, правительство активно ищет забалансовые инструменты. Хотя эффект указанной меры на рост не очевиден, мы обеспокоены тем, что в сочетании с недавней инициативой Владимира Путина направить 0,5-1,6 трлн руб. из ФНБ (общий объем которого составляет 2,8 трлн руб.) на инфраструктурные проекты, она оказывает дополнительное давление на госсбережения и ухудшает прозрачность бюджетных обязательств.

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

Корпоративные новости**ЕАБР закрыл книгу по облигациям на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых**

Техническое размещение облигаций пройдет на ФБ ММВБ 2 октября. Эмитент размещает два выпуска облигаций серий 06 и 07 объемом эмиссии по 5 млрд руб каждая. Срокобращения выпуска – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогм бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена ниже первоначального диапазона, на уровне 7,90% годовых, что соответствует доходности в размере 8,05%. Организаторы сделки: Райффайзенбанк, Газпромбанк, ВТБ Капиталом и Sberbank CIB.

Татфондбанк 7-8 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 2 млрд руб

Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 10 октября. Срок обращения облигаций составит 3 года, предусмотрена 1,5-годовая оферта. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

Ориентир ставки купона находится в диапазоне 11,40-11,90%, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,72-12,25%. Организаторами размещения являются Промсвязьбанк и БК Регион.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,54	29.10.13	3,63%	104,26	0,01%	0,92%	3,48%	58	-0,9	1,53	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,31	04.10.13	3,25%	104,18	0,05%	2,01%	3,12%	135	-2,3	3,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,97	24.01.14	11,00%	137,40	0,01%	2,68%	8,01%	157	-4,6	3,92	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,63	29.10.13	5,00%	107,74	0,02%	3,67%	4,64%	222	-1,9	5,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,04	04.10.13	4,50%	102,65	-0,00%	4,13%	4,38%	207	-4,1	6,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,62	24.12.13	12,75%	173,81	0,03%	5,42%	7,34%	277	-2,6	8,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,90	30.09.13	7,50%	118,85	0,05%	3,75%	6,31%	110	-3,3	5,03	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,40	04.10.13	5,63%	103,82	0,20%	5,36%	5,42%	167	-3,9	14,02	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,84	10.03.14	7,85%	104,03	-0,05%	6,79%	7,55%	--	--	3,72	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,80	20.10.13	5,06%	107,37	0,04%	2,53%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,73	03.02.14	8,75%	97,71	-0,81%	10,12%	8,95%	--	--	--	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	1,95	19.11.13	8,75%	107,90	0,14%	4,82%	8,11%	448	-7,7	390	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,42	18.03.14	8,00%	107,26	-0,02%	2,93%	7,46%	259	0,2	201	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,11	22.02.14	6,30%	104,52	-0,02%	4,84%	6,03%	418	-0,3	283	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,53	25.03.14	7,88%	110,63	-0,01%	4,91%	7,12%	380	-3,7	290	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,96	26.03.14	7,50%	103,78	-0,10%	6,72%	7,23%	528	0,5	297	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,76	28.10.13	7,75%	106,45	-0,04%	6,65%	7,28%	459	-3,5	299	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,03	25.11.13	5,97%	105,65	0,02%	3,24%	5,65%	289	-1,2	232	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,24	10.11.13	6,02%	103,20	-0,04%	5,04%	5,83%	438	0,3	303	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,88	24.10.13	11,00%	105,25	0,12%	9,66%	10,45%	855	-7,0	698	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,39	04.03.14	6,47%	105,74	-0,00%	2,37%	6,11%	203	-0,5	145	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,27	15.02.14	4,25%	103,80	-0,08%	2,58%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,17	12.10.13	6,00%	105,61	0,00%	4,28%	5,68%	362	-0,9	226	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,02	29.11.13	6,88%	108,24	0,00%	4,88%	6,35%	377	-4,1	219	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,91	22.02.14	6,32%	106,16	-0,02%	4,75%	5,95%	364	-3,5	206	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,67	17.10.13	6,95%	100,37	0,06%	6,89%	6,92%	483	-5,0	277	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,27	31.12.13	6,25%	105,74	-0,09%	5,78%	5,91%	313	-1,4	42	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,72	22.11.13	5,45%	106,64	0,01%	3,71%	5,11%	260	-4,4	103	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,12	13.02.14	5,38%	106,50	-0,01%	3,32%	5,05%	266	-0,7	131	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,11	21.02.14	3,04%	98,99	0,02%	3,28%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,53	09.01.14	6,90%	110,87	-0,01%	4,99%	6,23%	355	-1,4	132	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,90	05.01.14	6,03%	104,60	-0,05%	5,36%	5,76%	330	-3,4	123	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,79	21.02.14	4,03%	96,98	-0,07%	4,43%	4,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,42	22.11.13	6,80%	107,38	0,04%	5,94%	6,33%	329	-2,7	52	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,49	27.11.13	5,13%	105,67	0,04%	2,90%	4,85%	224	-2,6	88	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,17	15.12.13	6,25%	104,84	-0,07%	2,19%	5,96%	185	5,2	127	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,90	23.03.14	6,50%	107,05	-0,03%	2,83%	6,07%	249	0,9	191	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,29	17.11.13	5,63%	105,73	-0,05%	3,92%	5,32%	326	0,5	190	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,61	03.11.13	7,25%	106,18	-0,16%	5,93%	6,83%	449	1,9	218	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,34	20.03.14	4,77%	93,88	0,00%	5,65%	5,08%	358	-4,1	152	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,78	15.11.13	8,50%	102,85	-0,14%	7,90%	8,26%	646	1,5	415	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,74	01.02.14	7,70%	103,64	-0,04%	6,72%	7,43%	561	-2,9	403	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,10	13.11.13	8,70%	97,76	-0,11%	9,25%	8,90%	814	-1,2	657	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,07	21.10.13	6,50%	100,25	-0,00%	2,71%	6,48%	237	-10,2	179	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,86	25.10.13	7,25%	100,69	-0,00%	7,07%	7,20%	596	-3,9	439	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,27	26.10.13	10,00%	105,00	-0,05%	8,84%	9,52%	773	-2,8	616	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,56	25.10.13	6,20%	102,03	-0,08%	2,63%	6,08%	229	12,0	171	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,43	08.01.14	11,25%	112,27	0,00%	6,36%	10,02%	601	-0,5	434	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,07	25.10.13	8,50%	107,22	-0,01%	6,22%	7,93%	556	-0,7	420	400	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,58	06.11.13	10,20%	107,31	-0,07%	8,63%	9,51%	719	0,1	488	600	USD	/ B1 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,89	29.09.13	5,01%	102,49	0,21%	3,71%	4,89%	337	-11,4	279	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,54	21.10.13	11,00%	99,60	-0,07%	11,18%	11,04%	1083	3,2	1026	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,41	30.11.13	7,75%	99,50	-0,02%	7,95%	7,79%	761	1,0	703	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,30	14.01.14	7,13%	101,81	-0,06%	1,00%	7,00%	66	13,3	8	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,25	15.11.13	6,30%	107,25	0,08%	4,13%	5,87%	347	-3,3	211	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,82	27.12.13	5,30%	103,40	0,10%	4,41%	5,12%	330	-6,7	173	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,97	29.11.13	7,75%	113,34	-0,04%	4,55%	6,84%	344	-3,0	186	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,47	03.12.13	6,00%	100,06	0,01%	5,99%	6,00%	533	-0,9	397	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,04	16.12.13	7,73%	101,66	0,01%	6,90%	7,60%	656	-0,6	598	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,82	01.12.13	7,56%	100,16	0,06%	7,50%	7,55%	684	-3,0	548	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,66	11.01.14	9,25%	105,94	-0,01%	7,42%	8,73%	707	0,1	649	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,56	10.10.13	10,75%	105,27	-0,10%	9,30%	10,21%	819	-1,2	729	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,70	07.01.14	5,50%	106,06	-0,02%	2,01%	5,18%	167	0,4	109	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,24	24.03.14	5,40%	107,01	0,04%	3,26%	5,05%	260	-2,3	125	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,13	07.02.14	4,95%	105,56	-0,02%	3,19%	4,69%	253	-0,4	118	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,01	28.12.13	5,18%	104,76	0,09%	4,24%	4,94%	279	-3,3	49	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,67	07.02.14	6,13%	105,88	0,18%	5,25%	5,78%	318	-6,9	112	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,16	29.10.13	5,13%	94,28	0,03%	5,95%	5,44%	389	-4,5	182	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,46	23.11.13	5,25%	92,74	-0,33%	6,26%	5,66%	420	0,3	213	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,54	21.10.13	11,50%	104,49	0,20%	3,43%	11,01%	308	-39,4	250	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,83	18.03.14	10,75%	107,69	-0,29%	6,53%	9,98%	619	15,7	561	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,53	06.12.13	14,00%	112,77	-0,16%	10,47%	12,41%	936	0,5	846	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,31	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,49%	8,19%	883	-0,6	747	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,48	18.03.14	7,00%	102,17	0,06%	2,37%	6,85%	203	-14,4	145	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,69	24.10.13	9,38%	103,42	0,01%	8,68%	9,06%	757	-4,2	599	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

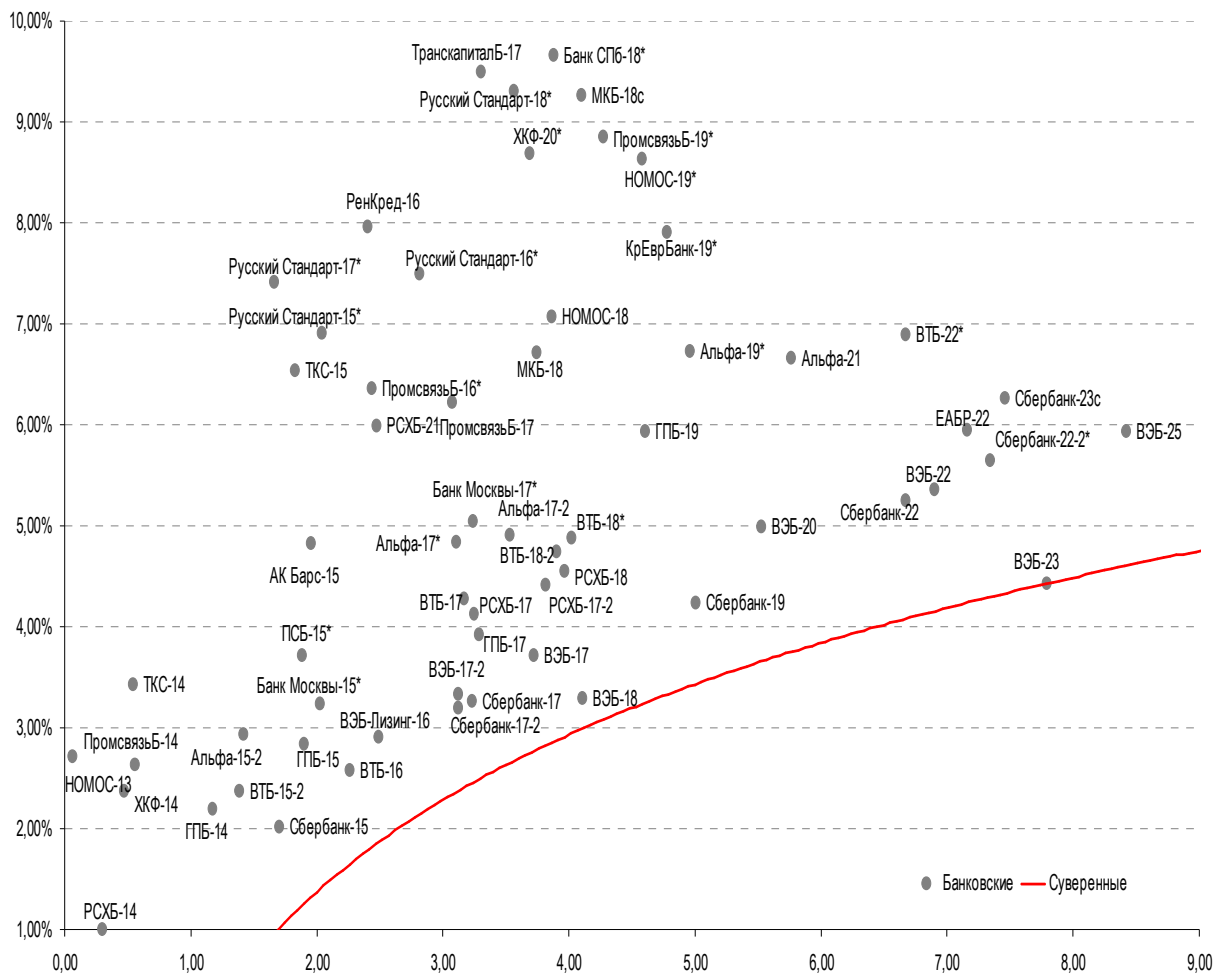
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,54	17.10.13	4,88%	96,00	-0,06%	5,61%	5,08%	417	-0,4	195	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,41	25.02.14	5,03%	101,80	0,01%	0,63%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,04	31.10.13	5,36%	104,61	0,03%	1,09%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,82	31.01.14	8,13%	105,86	0,03%	1,10%	7,67%	76	-5,7	18	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,62	01.06.14	5,88%	107,08	0,03%	1,56%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,28	04.02.14	8,13%	108,91	0,01%	1,42%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,06	29.11.13	5,09%	106,13	0,02%	2,19%	4,80%	184	-1,2	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,87	22.11.13	6,21%	110,22	-0,08%	2,80%	5,64%	214	1,6	79	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,22	22.03.14	5,14%	108,18	0,00%	2,64%	4,75%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,64	02.11.13	5,44%	109,60	0,06%	2,92%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,26	15.03.14	3,76%	103,91	-0,01%	2,56%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,84	13.02.14	6,61%	114,26	0,12%	3,07%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,82	11.10.13	8,15%	116,95	0,02%	4,02%	6,97%	291	-4,6	134	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,65	06.02.14	3,85%	96,14	-0,07%	4,56%	4,00%	311	58,7	89	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,82	20.03.14	3,39%	98,95	0,24%	3,57%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,69	07.03.14	6,51%	108,13	0,16%	5,30%	6,02%	324	-6,6	117	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,16	19.01.14	4,95%	97,78	-0,08%	5,27%	5,06%	321	-3,0	114	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,09	21.03.14	4,36%	101,37	0,13%	4,21%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,12	06.02.14	4,95%	89,83	0,06%	6,02%	5,51%	337	-2,8	60	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,57	28.10.13	8,63%	120,93	-0,08%	6,73%	7,13%	408	-1,5	132	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,05	16.02.14	7,29%	109,04	-0,05%	6,53%	6,68%	388	-1,7	117	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,30	26.04.14	2,93%	98,26	0,12%	3,35%	2,98%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,45	19.03.14	4,38%	92,92	0,24%	5,38%	4,71%	332	-7,5	125	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,06	05.11.13	6,38%	105,57	-0,02%	1,28%	6,04%	94	0,2	36	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,32	07.12.13	6,36%	112,02	0,03%	2,90%	5,67%	224	-1,9	89	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,21	24.10.13	3,42%	100,18	0,03%	3,37%	3,41%	226	-4,7	69	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,00	05.11.13	7,25%	114,53	0,06%	4,50%	6,33%	306	-2,8	75	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,80	09.11.13	6,13%	107,56	0,31%	4,86%	5,69%	279	-9,5	119	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,72	07.12.13	6,66%	109,49	0,46%	5,28%	6,08%	322	-11,0	115	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,64	24.10.13	4,56%	94,08	0,43%	5,36%	4,85%	330	51,1	123	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,39	11.03.14	9,88%	107,37	-0,18%	4,58%	9,20%	424	12,3	366	350	USD	B+/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,26	04.11.13	7,00%	100,12	-0,12%	6,98%	6,99%	553	0,9	322	500	USD	B+/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,23	03.02.14	5,33%	106,12	0,06%	2,62%	5,02%	228	-2,9	170	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,96	03.02.14	6,60%	109,25	0,43%	5,08%	6,04%	302	-11,6	141	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,49	13.12.13	4,42%	92,86	0,02%	5,42%	4,76%	336	-4,5	129	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,28	06.03.14	3,15%	100,25	0,05%	3,07%	3,14%	241	-2,2	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,12	06.03.14	4,20%	93,28	0,05%	5,19%	4,50%	313	-4,9	106	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,30	02.02.14	6,25%	106,27	-0,01%	1,53%	5,88%	119	-0,3	61	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,57	18.01.14	7,50%	112,38	0,08%	2,88%	6,67%	222	-4,4	86	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,18	20.03.14	6,63%	110,74	0,09%	3,33%	5,98%	267	-4,0	132	800	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,89	13.03.14	7,88%	116,43	0,23%	3,83%	6,76%	272	-10,1	115	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,23	02.02.14	7,25%	113,98	0,31%	4,68%	6,36%	323	-7,6	93	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,44	05.03.14	5,67%	102,13	0,00%	0,81%	5,55%	46	-3,0	-11	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	1,94	10.11.13	8,25%	107,58	-0,01%	4,46%	7,67%	412	-0,1	354	577	USD	B+/ B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,12	24.10.13	7,40%	103,13	0,11%	6,41%	7,18%	575	-4,3	439	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,72	24.10.13	9,50%	109,29	0,05%	7,08%	8,69%	597	-5,4	440	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,91	27.10.13	6,75%	99,17	0,06%	6,96%	6,81%	585	-5,4	428	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,25	22.10.13	6,50%	93,26	-0,10%	7,83%	6,97%	639	0,4	408	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,46	23.12.13	7,75%	94,55	0,06%	10,07%	8,20%	941	-2,8	805	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,60	21.01.14	6,50%	105,66	-0,00%	4,34%	6,15%	368	-0,7	233	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,41	17.10.13	5,63%	96,78	0,14%	6,23%	5,81%	479	-4,1	256	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,02	19.02.14	4,45%	98,75	0,40%	4,77%	4,51%	366	-13,9	209	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,25	26.03.14	4,95%	98,28	0,06%	5,29%	5,04%	384	-2,7	154	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,14	31.10.13	4,38%	99,50	-0,00%	4,50%	4,40%	339	-3,8	181	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,10	27.10.13	7,75%	101,78	-0,01%	7,18%	7,61%	652	-0,5	516	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,54	19.10.13	9,25%	104,58	0,00%	1,04%	8,85%	70	-4,5	12	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,62	26.01.14	6,25%	106,78	-0,03%	3,70%	5,85%	304	0,1	169	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,56	25.10.13	6,70%	107,33	0,12%	4,70%	6,24%	359	-7,4	269	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,10	19.03.14	4,45%	98,48	0,26%	4,83%	4,52%	372	-10,3	215	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,93	17.10.13	5,90%	97,42	1,15%	6,28%	6,06%	422	-20,8	215	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,74	27.01.14	7,75%	105,30	0,02%	6,33%	7,36%	522	-4,6	365	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,18	03.10.13	6,75%	96,14	-0,00%	7,51%	7,02%	607	-1,4	376	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,28	22.12.13	8,63%	117,54	0,10%	5,47%	7,34%	403	-3,5	181	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,57	30.11.13	5,00%	92,67	0,37%	6,01%	5,40%	395	-9,1	188	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,74	29.09.13	4,25%	101,46	-0,01%	2,29%	4,19%	195	0,9	137	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,39	23.11.13	8,25%	111,30	-0,01%	3,74%	7,41%	340	-0,1	282	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,20	02.02.14	6,49%	106,64	-0,00%	3,52%	6,09%	318	-0,1	260	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,14	01.03.14	6,25%	106,21	0,06%	4,29%	5,89%	363	-2,9	227	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,80	31.10.13	9,13%	116,84	-0,03%	4,98%	7,81%	387	-3,4	229	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,73	13.02.14	5,20%	99,80	-0,07%	5,24%	5,21%	380	0,0	149	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,75	02.02.14	7,75%	108,34	0,02%	6,31%	7,15%	425	-4,5	264	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,43	01.03.14	7,50%	106,23	0,02%	6,53%	7,06%	447	-4,5	240	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,21	13.02.14	5,95%	95,50	0,08%	6,60%	6,23%	454	-5,3	247	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,53	03.11.13	7,75%	111,54	0,09%	5,75%	6,95%	430	-3,1	208	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,08	17.11.13	8,88%	107,96	0,01%	1,78%	8,22%	144	-3,0	86	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,68	17.11.13	6,95%	106,23	-0,00%	5,64%	6,54%	420	-1,4	189	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,75	02.11.13	8,00%	88,70	-0,30%	11,21%	9,02%	1010	4,5	852	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,85	02.11.13	8,75%	88,34	-0,12%	11,30%	9,90%	986	1,1	755	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,78	12.12.13	5,13%	100,10	-0,08%	5,10%	5,12%	399	-1,9	241	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,41	19.03.14	10,00%	103,56	0,00%	7,41%	9,66%	707	-0,5	649	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,46	29.10.13	5,63%	98,75	-0,00%	5,85%	5,70%	441	-1,4	219	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,16	03.10.13	5,74%	107,32	0,09%	3,51%	5,35%	285	-3,8	150	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,76	20.05.14	3,37%	94,56	0,20%	4,22%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,71	05.10.13	5,70%	102,34	0,29%	5,35%	5,57%	329	-8,5	123	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,00	31.01.14	3,91%	96,40	0,09%	4,84%	4,06%	373	-6,0	216	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,75	03.02.14	7,70%	107,18	-0,06%	3,65%	7,18%	331	3,1	273	250 USD	/	Ba1	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,64	27.10.13	5,38%	101,47	0,20%	4,97%	5,30%	386	-9,5	229	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,19	31.10.13	3,72%	96,16	-0,02%	4,66%	3,87%	355	-3,4	198	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,02	13.02.14	4,20%	99,17	0,37%	4,41%	4,24%	330	-13,2	173	500 USD	/	Baa3	/BB+

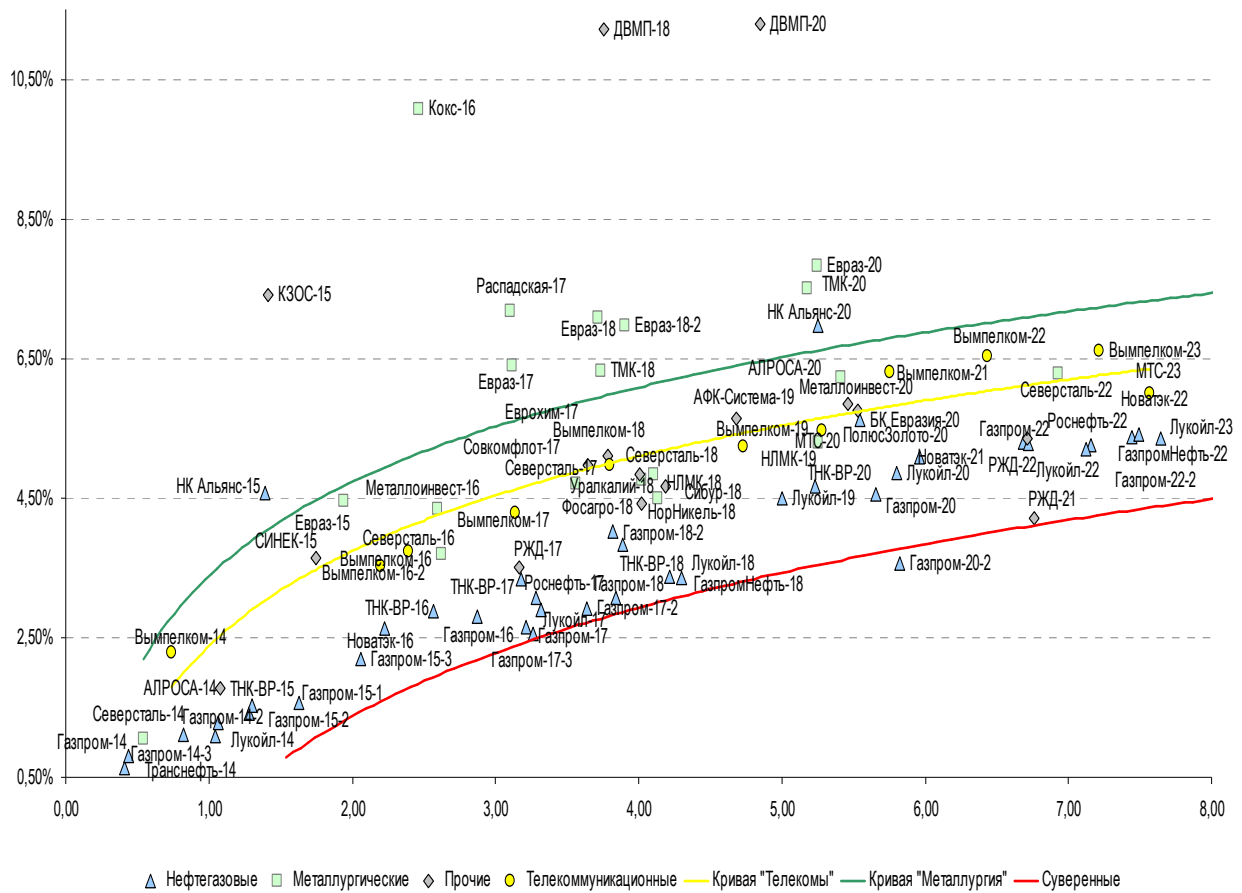
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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

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