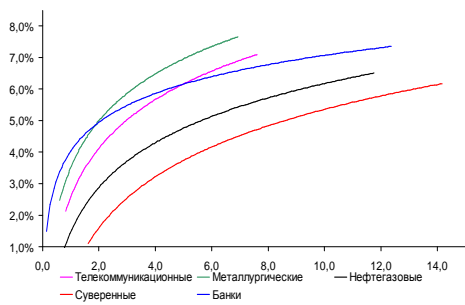
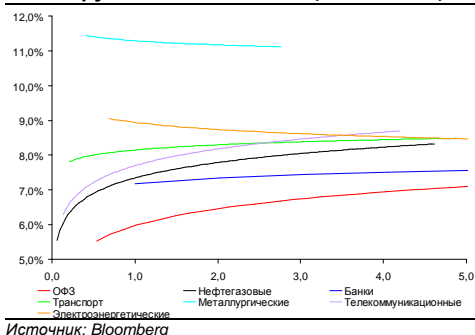


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,77	5,66б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,74	4,40б.п. ↑	
Russia-30	115,12	-0,36% ↓	4,44
Rus-30 spread	168	2б.п. ↓	
Bra-40	118,05	0,00% ↓	9,18
Tur-30	152,11	-1,12% ↓	6,61
Mex-34	115,70	-0,41% ↓	5,48
CDS 5 Russia	203,89	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	279	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	205	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	242	2б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	489	8б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,1798	0,17% ↑	9,9 ↑
\$/Руб.	33,1724	0,08% ↑	8,0 ↑
EUR/\$	1,3315	-0,55% ↓	0,9 ↑
Ruble Basket	38,1666	-0,19% ↓	-8,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,20%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,10%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,25%	0,03 ↑	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	44,8768	-0,47% ↓	
FWD €/Rub 6m	45,5419	-0,44% ↓	
FWD €/Rub 12m	46,8157	-0,43% ↓	
<b>Libor</b>			
3M Libor	0,2605	0,11б.п. ↑	
Libor overnight	0,1180	0,12б.п. ↑	
MosPrime	6,45	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	308	29 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 300	-0,36% ↓	-14,6 ↓
DOW	14 825	0,33% ↑	13,1 ↑
S&P500	1 635	0,27% ↑	14,6 ↑
Bovespa	49 867	-0,45% ↓	-18,2 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	117,96	1,45% ↑	5,4 ↑
Gold	1410,77	-0,63% ↓	-15,8 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Новость о возможной военной операции в Сирии уже отыграна рынками, вчера инвесторы потихоньку возвращались в более рискованные активы. Дальнейшее движение рынков определяют действия военных и, в более продолжительной перспективе, - данные по рынку труда США на след неделе.

**Рублевые облигации**

Рублевый долг отыгрывал рост международной напряженности вокруг Сирии, что привело к отмене аукциона ОФЗ. Вместе с тем, факторы для продаж рублевых бумаг носят более внутренние причины – обесценение рубля, слабые прогнозы по росту экономики, высокие ставки денежного рынка.

**Макроэкономика, стр. 3**

**Инфляция с 1 по 26 августа сохранилась на уровне 0,1%; НЕГАТИВНО**

**Корпоративные новости, стр. 4**

**ДельтаКредит 2 сентября планирует провести сбор заявок по размещению облигаций 12-ИП на 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

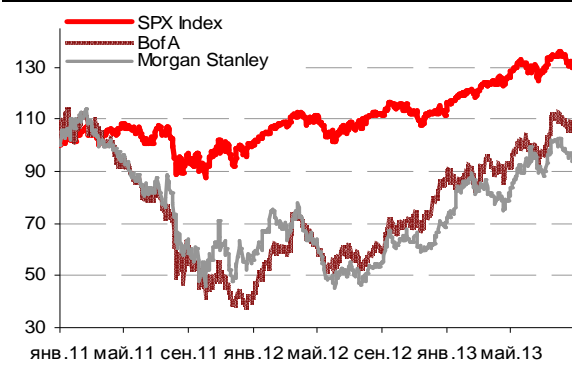
- Аукцион по размещению ОФЗ-26211 признан несостоявшимся в связи с поступлением заявки только от одного участника
- Райффайзенбанк выступит агентом по реструктуризации облигаций ТГК-2 серии БО-01
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ГТЛК серий БО-01 – БО-02 суммарно на 10 млрд руб
- РЕСО-Лизинг готовит к размещению биржевые облигации серий БО-01 – БО-05 суммарно на 14 млрд руб
- Оборонпром готовит к размещению классические облигации серии ОЗна 2,927 млрд руб
- ФСК ЕЭС установила ставку 2-го купона по облигациям серий 23 и 28 на уровне 7,5% годовых (купон привязан к ИПЦ, 1-ый купон – 8,4%)
- Ставка 5-12-го купонов по облигациям ВТБ серии БО-08 составит 7,63% годовых (-32 б.п.)
- НОМОС-Банк выкупил по оферте 50% выпуска облигаций серии 12 на сумму более 2,5 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

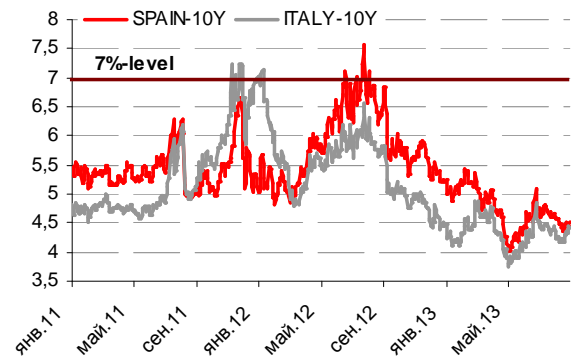
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,93	0,04	↑	BofA CDS 5Y	112	1	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,30	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	#N/A	N/A	#ЗНАЧ!
Portugal CDS 5Y	489	8	↑	Citigroup CDS 5Y	106	1	↑
Italy CDS 5Y	242	0	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	113	0	↑
Spain CDS 5Y	233	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	165	1	↑
				Unicredit CDS 5Y	328	1	↑

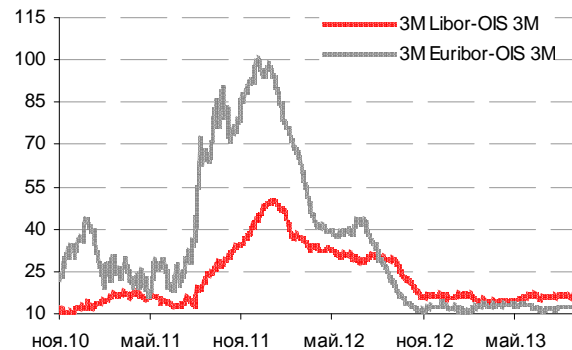
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



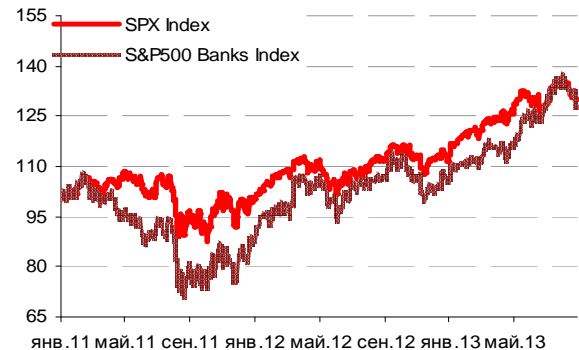
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



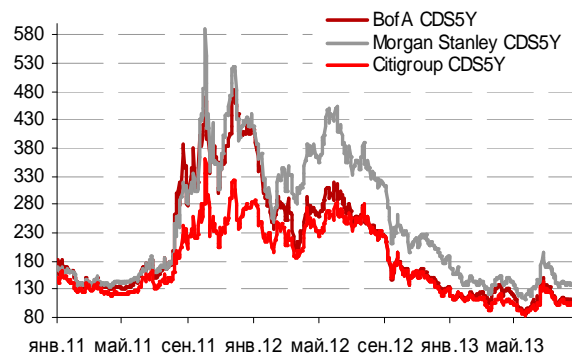
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



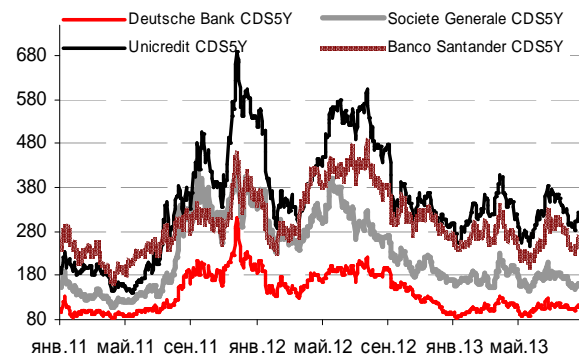
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Международные рынки несколько стабилизировались, отыграв новость о возможной бомбардировке Сирии. В первой половине вчерашнего дня продолжалось бегство в качество, способствовавшее продажам в том числе российских бумаг и дальнейшему росту нефтяных котировок. Однако принципиального решения так и не было принято, что вызвало коррекцию рынков после резкой реакции днем ранее. В итоге в ходе американской торговой сессии КО США вернулись к отметке в 2,8% годовых дл 10-летнего выпуска, фондовые индексы также частично отыграли потери предыдущего дня, некоторая коррекция наблюдается и на нефтяном рынке. Российский долг пока не успел в полной мере последовать тренду – ожидаем сегодня восстановления котировок.

### Рублевые облигации

Как мы и ожидали, крайне негативный международный новостной фон стал препятствием для размещения 10-летних ОФЗ на вчерашнем аукционе Минфина. В сложившейся ситуации нестабильности игроки воздержались от принятия стратегических решений. На вторичном рынке наблюдалось снижение котировок в среднем на 0,5%, усилилось давление иностранных игроков в секторе рублевых еврооблигаций. Дополнительное давление на участников рублевого долгового рынка оказывает ускорившееся обесценение рубля, резкий рост ставок денежного рынка, в последние 2-3 дня достигших локальных максимумов, а также неутешительные прогнозы Минэкономразвития. Так, накануне ведомство понизило прогноз экономического роста на 2П2013 и по итогам года в целом. Кроме того, ведомство ожидает дальнейшего плавного обесценения рубля. Хотя новые прогнозы Министерства соответствуют экономическим реалиям, официальное их подтверждение оказывает психологическое давление на игроков.

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

---

## Макроэкономика

### **Инфляция с 1 по 26 августа сохранилась на уровне 0,1%; НЕГАТИВНО**

Во второй половине августа в Россию дефляция так и не пришла, и с начала месяца рост цен сохраняется на уровне 0,1%. Скорее всего, этот уровень и будет зафиксирован по итогам августа, превысив наш нулевой прогноз. Пока не очевидно, является ли это следствием наводнений на Дальнем Востоке, однако ожидания по ИПЦ из-за этого ухудшаются.

Сентябрьские темпы инфляции станут показательными, и по ним можно будет судить, опустится ли инфляция ниже верхней целевой границы в 6%. Однако сейчас годовой уровень инфляция в России составляет 6,5%, что в сочетании с опасениями в отношении международной военной операции против Сирии выступает против снижения ключевых ставок ЦБ.

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

---

**Корпоративные новости****ДельтаКредит 2 сентября планирует провести сбор заявок по размещению облигаций 12-ИП на 5 млрд руб**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 5 сентября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга.

Выпуск маркируется со ставкой купона на срок до оферты в диапазоне 8,4-8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,58-8,68%. По бумагам предусмотрено льготное налогообложение процентного дохода как по облигациям с ипотечным покрытием. Организатор займа: Росбанк.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,62	29.10.13	3,63%	104,03	-0,01%	1,18%	3,48%	78	-1,5	1,61	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,39	04.10.13	3,25%	103,66	0,06%	2,19%	3,14%	142	-4,4	3,35	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,05	24.01.14	11,00%	136,09	-0,10%	3,02%	8,08%	180	-1,8	3,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,69	29.10.13	5,00%	105,66	-0,31%	4,02%	4,73%	183	0,2	5,58	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,10	04.10.13	4,50%	100,20	-0,30%	4,47%	4,49%	228	-0,9	6,94	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,63	24.12.13	12,75%	170,17	-0,03%	5,68%	7,49%	292	-5,4	8,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,89	30.09.13	7,50%	115,12	-0,36%	4,44%	6,52%	168	1,7	4,70	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,18	04.10.13	5,63%	99,41	-0,48%	5,67%	5,66%	193	-1,0	13,79	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,78	10.09.13	7,85%	103,36	-0,74%	6,97%	7,59%	--	--	3,65	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,87	20.10.13	5,06%	107,02	-0,00%	2,70%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,80	03.02.14	8,75%	98,46	-0,65%	9,63%	8,89%	--	--	--	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	2,03	19.11.13	8,75%	107,43	-0,03%	5,16%	8,15%	477	-0,3	399	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,45	18.09.13	8,00%	107,39	-0,04%	3,09%	7,45%	269	0,0	191	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,18	22.02.14	6,30%	103,48	-0,12%	5,19%	6,09%	442	1,3	301	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,48	25.09.13	7,88%	109,96	-0,15%	5,13%	7,16%	391	0,0	294	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,88	26.09.13	7,50%	105,33	-0,29%	6,43%	7,12%	481	-1,9	198	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,84	28.10.13	7,75%	105,89	-0,47%	6,75%	7,32%	456	3,0	273	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,10	25.11.13	5,97%	105,47	-0,07%	3,41%	5,66%	301	1,3	223	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,32	10.11.13	6,02%	102,54	-0,25%	5,25%	5,87%	448	5,2	307	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,96	24.10.13	11,00%	104,81	-0,59%	9,78%	10,49%	856	11,0	676	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,43	04.09.13	6,47%	105,80	-0,09%	2,54%	6,11%	214	3,8	136	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,34	15.02.14	4,25%	103,47	-0,02%	2,76%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,24	12.10.13	6,00%	104,21	-0,06%	4,72%	5,76%	395	-0,5	253	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,09	29.11.13	6,88%	106,57	-0,10%	5,29%	6,45%	407	-1,7	227	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,98	22.02.14	6,32%	104,79	0,08%	5,11%	6,03%	388	-6,3	208	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,71	17.10.13	6,95%	98,08	-0,21%	7,24%	7,09%	505	-2,1	277	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,36	31.12.13	6,25%	106,05	-0,39%	5,76%	5,89%	299	-2,5	9	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,80	22.11.13	5,45%	105,37	-0,03%	4,05%	5,17%	283	-3,5	103	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,20	13.02.14	5,38%	105,38	-0,01%	3,70%	5,10%	293	-2,3	151	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,19	21.02.14	3,04%	98,00	-0,07%	3,52%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,59	09.01.14	6,90%	108,28	-0,24%	5,44%	6,37%	383	-3,5	142	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,93	05.01.14	6,03%	100,48	-0,38%	5,95%	6,00%	376	0,5	148	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,86	21.02.14	4,03%	95,32	-0,06%	4,65%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,41	22.11.13	6,80%	102,97	-0,31%	6,44%	6,60%	368	-1,9	76	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,57	27.11.13	5,13%	104,41	-0,02%	3,42%	4,91%	265	-1,6	124	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,25	15.12.13	6,25%	105,07	-0,09%	2,25%	5,95%	186	4,7	108	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,92	23.09.13	6,50%	107,20	-0,05%	2,88%	6,06%	249	0,7	171	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,36	17.11.13	5,63%	104,88	0,09%	4,19%	5,36%	342	-5,2	200	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,69	03.11.13	7,25%	106,43	-0,12%	5,90%	6,81%	428	-5,1	145	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,23	20.09.13	4,77%	93,63	-1,45%	5,68%	5,09%	348	15,1	121	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,86	15.11.13	8,50%	102,75	-0,06%	7,93%	8,27%	631	-6,5	348	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,82	01.02.14	7,70%	103,37	-0,09%	6,80%	7,45%	558	-1,8	378	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,18	13.11.13	8,70%	97,73	-0,18%	9,25%	8,90%	803	0,3	623	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,14	21.10.13	6,50%	100,38	-0,17%	3,80%	6,48%	341	109,8	263	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,94	25.10.13	7,25%	100,14	-0,21%	7,21%	7,24%	599	1,3	419	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,35	26.10.13	10,00%	104,54	-0,36%	8,96%	9,57%	734	0,7	593	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,64	25.10.13	6,20%	101,97	-0,00%	3,13%	6,08%	274	-2,1	196	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,51	08.01.14	11,25%	111,72	-0,07%	6,67%	10,07%	590	-0,1	448	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,15	25.10.13	8,50%	107,47	-0,03%	6,18%	7,91%	541	-1,5	400	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,65	06.11.13	10,20%	106,30	-0,20%	8,85%	9,60%	724	-3,5	441	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,97	29.09.13	5,01%	102,16	-0,11%	3,92%	4,90%	352	4,0	274	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,62	21.10.13	11,00%	83,06	0,00%	19,47%	13,24%	1907	-0,8	1829	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,48	30.11.13	7,75%	99,02	0,07%	8,15%	7,83%	737	-5,4	697	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,38	14.01.14	7,13%	102,22	0,04%	1,17%	6,97%	77	-16,7	0	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,32	15.11.13	6,30%	106,05	-0,06%	4,51%	5,94%	374	-0,8	232	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,89	27.12.13	5,30%	101,76	-0,06%	4,84%	5,21%	362	-2,5	182	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,04	29.11.13	7,75%	111,61	-0,09%	4,97%	6,94%	375	-2,1	195	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,55	03.12.13	6,00%	99,32	-0,04%	6,11%	6,04%	534	-1,8	392	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,12	16.12.13	7,73%	101,95	-0,06%	6,79%	7,58%	640	1,3	562	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,90	01.12.13	7,56%	100,52	-0,23%	7,37%	7,52%	660	5,7	519	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,74	11.01.14	9,25%	106,37	-0,17%	7,32%	8,70%	693	3,5	615	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,65	10.10.13	10,75%	106,44	-0,36%	9,01%	10,10%	779	5,6	682	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,78	07.01.14	5,50%	106,14	-0,04%	2,11%	5,18%	171	0,0	93	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,23	24.09.13	5,40%	105,67	-0,09%	3,69%	5,11%	292	0,1	150	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,20	07.02.14	4,95%	104,35	-0,16%	3,59%	4,74%	282	2,5	141	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,07	28.12.13	5,18%	101,12	-0,26%	4,95%	5,12%	334	-2,5	51	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,71	07.02.14	6,13%	102,06	-0,43%	5,81%	6,00%	362	1,4	134	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,21	29.10.13	5,13%	92,00	-0,16%	6,29%	5,57%	409	-2,8	181	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,49	23.11.13	5,25%	89,38	-0,43%	6,75%	5,87%	456	0,7	228	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,62	21.10.13	11,50%	104,64	-0,01%	4,11%	10,99%	371	-3,5	293	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,82	18.09.13	10,75%	108,17	-0,04%	6,44%	9,94%	604	0,3	526	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,61	06.12.13	14,00%	113,33	-0,16%	10,37%	12,35%	915	0,3	819	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,39	18.01.14	7,74%	97,05	-0,03%	8,65%	7,98%	788	-1,4	646	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,54	18.09.13	7,00%	102,36	-0,03%	2,68%	6,84%	228	2,2	150	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,77	24.10.13	9,38%	103,97	-0,29%	8,57%	9,02%	735	1,8	555	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

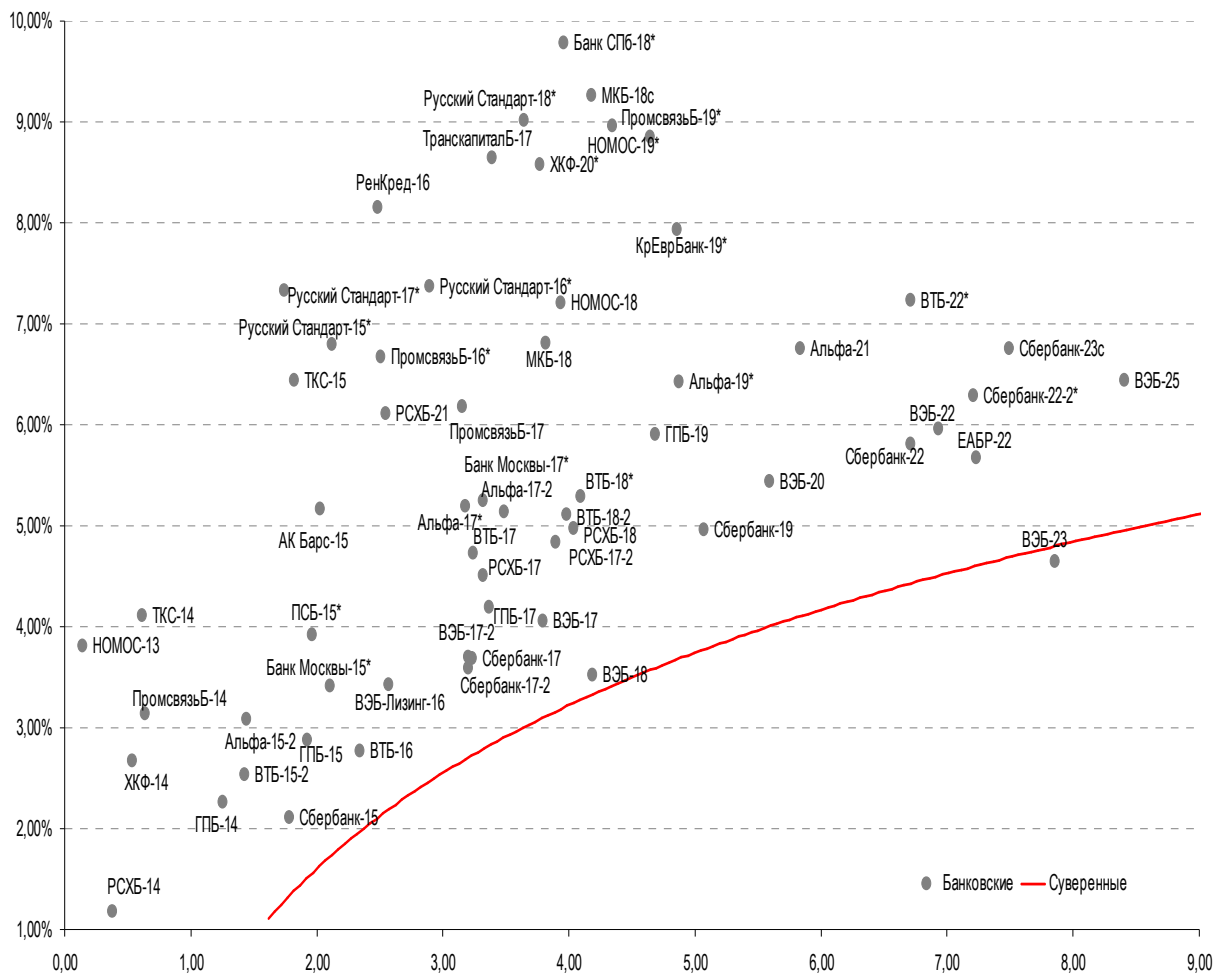
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,60	17.10.13	4,88%	92,49	-0,37%	6,28%	5,27%	466	-1,1	225	600	EUR	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,49	25.02.14	5,03%	101,96	-0,01%	0,97%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,12	31.10.13	5,36%	104,60	-0,02%	1,37%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,90	31.01.14	8,13%	106,28	-0,03%	1,23%	7,64%	83	0,0	6	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,70	01.06.14	5,88%	107,18	-0,03%	1,68%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,36	04.02.14	8,13%	109,16	0,00%	1,59%	7,44%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,13	29.11.13	5,09%	105,85	-0,01%	2,41%	4,81%	201	-1,4	123	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,95	22.11.13	6,21%	109,61	-0,14%	3,06%	5,67%	229	2,0	88	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,29	22.03.14	5,14%	107,48	-0,03%	2,89%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,71	02.11.13	5,44%	109,00	-0,13%	3,11%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,34	15.03.14	3,76%	103,06	-0,05%	2,83%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,92	13.02.14	6,61%	113,63	-0,09%	3,26%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,89	11.10.13	8,15%	115,47	-0,41%	4,41%	7,05%	318	6,3	138	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,72	06.02.14	3,85%	93,62	-0,18%	5,02%	4,11%	283	-1,9	100	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,90	20.03.14	3,39%	97,83	-0,22%	3,77%	3,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,52	07.09.13	6,51%	104,21	-0,59%	5,87%	6,25%	368	3,8	140	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,19	19.01.14	4,95%	93,73	-0,68%	5,86%	5,28%	367	4,6	139	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,16	21.03.14	4,36%	100,80	-0,19%	4,27%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,05	06.02.14	4,95%	84,63	-0,53%	6,62%	5,85%	385	-0,2	94	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,42	28.10.13	8,63%	115,42	-0,62%	7,18%	7,47%	441	0,3	150	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,75	16.02.14	7,29%	102,12	-0,56%	7,10%	7,14%	434	-0,7	144	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,37	26.04.14	2,93%	96,35	-0,19%	3,80%	3,04%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,31	19.09.13	4,38%	89,25	-0,30%	5,93%	4,90%	373	-1,0	146	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,14	05.11.13	6,38%	105,81	-0,04%	1,40%	6,02%	100	0,9	23	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,39	07.12.13	6,36%	110,82	-0,05%	3,28%	5,74%	251	-1,1	109	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,29	24.10.13	3,42%	98,55	-0,09%	3,76%	3,47%	254	-2,1	73	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,06	05.11.13	7,25%	112,20	-0,11%	4,93%	6,46%	332	-5,6	49	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,86	09.11.13	6,13%	105,31	-0,15%	5,23%	5,82%	303	-2,6	121	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,77	07.12.13	6,66%	107,31	-0,26%	5,59%	6,20%	339	-1,3	112	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,68	24.10.13	4,56%	90,58	-0,29%	5,85%	5,04%	309	-1,8	138	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,40	11.09.13	9,88%	107,45	-0,03%	4,77%	9,19%	438	-0,4	360	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,33	04.11.13	7,00%	99,70	-0,37%	7,05%	7,02%	544	-0,6	303	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,31	03.02.14	5,33%	105,17	-0,06%	3,10%	5,06%	270	0,6	192	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,01	03.02.14	6,60%	105,88	-0,00%	5,62%	6,24%	343	-5,2	160	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,53	13.12.13	4,42%	89,04	-0,12%	5,98%	4,97%	378	-3,5	150	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,31	06.09.13	3,15%	98,95	0,04%	3,47%	3,18%	270	-3,6	128	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,01	06.09.13	4,20%	89,73	-0,37%	5,74%	4,68%	355	0,1	127	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,38	02.02.14	6,25%	106,00	-0,04%	1,96%	5,90%	156	0,8	78	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,64	18.01.14	7,50%	111,55	-0,19%	3,27%	6,72%	250	4,5	109	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,16	20.09.13	6,63%	109,29	-0,24%	3,81%	6,06%	304	5,0	162	800	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,83	13.09.13	7,88%	114,16	-0,23%	4,40%	6,90%	318	1,6	137	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,30	02.02.14	7,25%	111,43	-0,20%	5,14%	6,51%	352	-3,9	112	500	USD	BBB/ Baa2 /- /BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,50	05.09.13	5,67%	102,49	-0,01%	0,83%	5,53%	43	-1,5	-35	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,02	10.11.13	8,25%	107,26	0,01%	4,73%	7,69%	433	-2,4	355	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,19	24.10.13	7,40%	100,93	-0,10%	7,10%	7,33%	633	0,8	491	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,78	24.10.13	9,50%	106,76	-0,11%	7,74%	8,90%	652	-1,2	471	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,97	27.10.13	6,75%	96,41	-0,23%	7,68%	7,00%	645	1,8	465	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,30	22.10.13	6,50%	90,41	-0,20%	8,41%	7,19%	680	-3,8	439	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,54	23.12.13	7,75%	93,48	-0,09%	10,47%	8,29%	970	1,3	828	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,67	21.01.14	6,50%	104,78	-0,08%	4,71%	6,20%	394	0,6	253	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,47	17.10.13	5,63%	93,95	-0,35%	6,77%	5,99%	516	-1,1	275	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,09	19.02.14	4,45%	96,93	-0,07%	5,23%	4,59%	401	-2,3	221	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,19	26.09.13	4,95%	96,17	-0,10%	5,70%	5,15%	409	-5,7	126	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,21	31.10.13	4,38%	97,71	-0,13%	4,93%	4,48%	371	-0,9	190	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,18	27.10.13	7,75%	100,12	-0,12%	7,71%	7,74%	694	1,5	552	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,62	19.10.13	9,25%	105,01	-0,07%	1,34%	8,81%	95	6,4	17	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,70	26.01.14	6,25%	106,04	-0,09%	4,03%	5,89%	326	0,8	184	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,64	25.10.13	6,70%	106,77	-0,15%	4,88%	6,28%	366	0,0	269	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,08	19.09.13	4,45%	95,94	-0,16%	5,47%	4,64%	425	-0,1	244	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,92	17.10.13	5,90%	91,36	-0,37%	7,21%	6,46%	501	0,2	274	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,82	27.01.14	7,75%	105,68	-0,21%	6,25%	7,33%	503	1,5	323	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,27	03.10.13	6,75%	98,34	-0,32%	7,07%	6,86%	545	-1,5	262	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,34	22.12.13	8,63%	115,68	-0,14%	5,80%	7,46%	419	-5,2	178	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,60	30.11.13	5,00%	89,53	-0,14%	6,46%	5,58%	427	-3,2	199	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,82	29.09.13	4,28%	101,46	0,01%	2,50%	4,21%	211	-3,0	133	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,47	23.11.13	8,25%	110,08	0,02%	4,30%	7,49%	353	-3,5	312	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,28	02.02.14	6,49%	105,51	0,06%	4,08%	6,15%	369	-4,5	291	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,12	01.09.13	6,25%	103,93	-0,09%	5,02%	6,02%	425	0,4	283	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,86	31.10.13	9,13%	114,45	-0,18%	5,57%	7,97%	434	0,3	254	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,80	13.02.14	5,20%	97,29	-0,20%	5,79%	5,34%	417	-3,3	134	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,78	02.02.14	7,75%	103,52	-0,33%	7,13%	7,48%	493	0,7	311	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,23	01.09.13	7,50%	101,33	-0,25%	7,29%	7,41%	510	-1,2	327	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,20	13.02.14	5,95%	89,47	-0,29%	7,53%	6,65%	533	-0,9	305	1 000 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,59	03.11.13	7,75%	109,00	-0,15%	6,18%	7,11%	456	-5,0	215	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,16	17.11.13	8,88%	108,17	-0,02%	2,04%	8,20%	164	-0,9	86	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,75	17.11.13	6,95%	103,84	-0,17%	6,14%	6,69%	453	-4,2	170	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,85	02.11.13	8,00%	91,57	-0,45%	10,31%	8,74%	909	8,0	729	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,96	02.11.13	8,75%	91,24	-0,42%	10,61%	9,59%	900	1,0	617	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,86	12.12.13	5,13%	97,98	-0,15%	5,66%	5,23%	444	-0,2	264	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,41	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,84%	10,26%	1144	-1,2	1067	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,52	29.10.13	5,63%	95,54	-0,70%	6,46%	5,89%	484	5,2	244	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,24	03.10.13	5,74%	107,35	-0,12%	3,54%	5,35%	277	1,1	135	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,84	20.05.14	3,37%	94,19	-0,33%	4,27%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,77	05.10.13	5,70%	100,94	-0,36%	5,56%	5,65%	337	0,2	109	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,08	31.01.14	3,91%	94,40	-0,05%	5,35%	4,15%	413	-2,8	233	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,82	03.02.14	7,70%	106,31	-0,12%	4,25%	7,24%	386	4,5	308	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,72	27.10.13	5,38%	100,07	-0,11%	5,35%	5,37%	413	-1,2	233	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,26	31.10.13	3,72%	92,71	-0,08%	5,51%	4,02%	429	-2,2	249	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,09	13.02.14	4,20%	96,53	-0,38%	5,08%	4,36%	386	5,3	206	500 USD	/	Baa3	/BB+

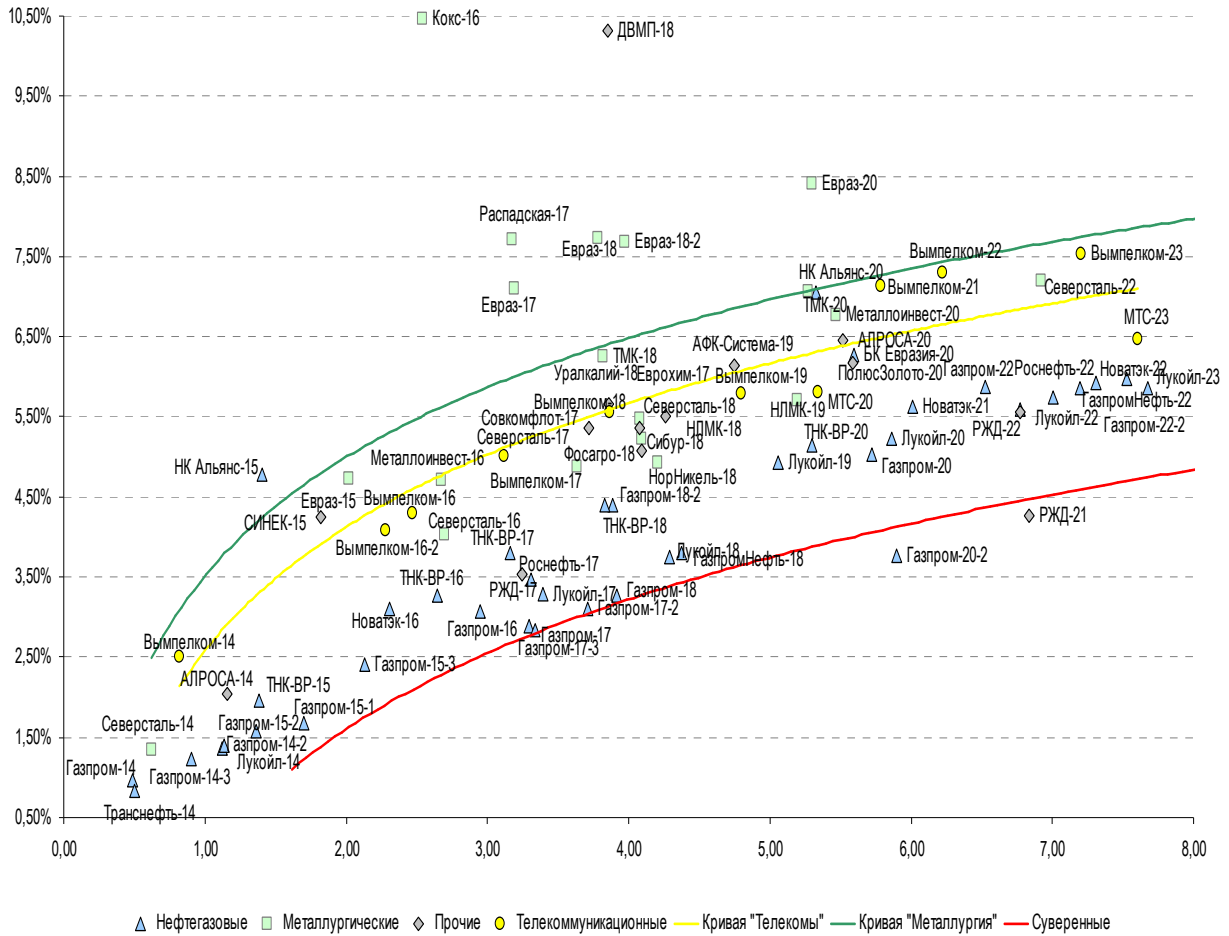
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

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

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

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

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