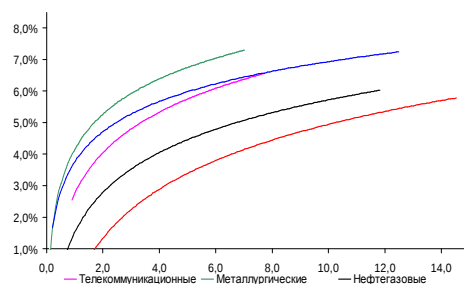
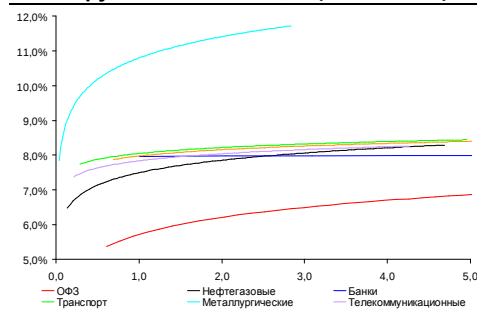


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,58	-3,396.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,64	-4,686.п.	↓
Russia-30	117,39	-0,61%	↓ 4,08
Rus-30 spread	150	166.п.	↑
Bra-40	118,97	0,01%	↑ 9,10
Tur-30	163,31	-1,57%	↓ 5,83
Mex-34	120,44	-0,32%	↓ 5,15
CDS 5 Russia	187,90	86.п.	↑
CDS 5 Gazprom	261	76.п.	↑
CDS 5 Brazil	187	-46.п.	↓
CDS 5 Turkey	207	46.п.	↑
CDS 5 Portugal	441	-56.п.	↓

Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,0330	0,43%	↑ 9,4
\$/Руб.	33,0038	-0,06%	↓ 7,3
EUR/\$	1,3271	0,13%	↑ 0,6
Ruble Basket	37,8514	0,00%	↑ -7,6
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,21%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	6,13%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,14%	0,03	↑
FWD €/Rub 3m	44,3961	0,06%	↑
FWD €/Rub 6m	45,0668	0,07%	↑
FWD €/Rub 12m	46,3498	0,11%	↑

3M Libor	0,2656	0,066.п.	↑
Libor overnight	0,1187	0,126.п.	↑
MosPrime	6,42	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	244	-30	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 313	-0,98%	↓ -13,5
DOW	15 500	-0,14%	↓ 18,3
S&P500	1 686	-0,01%	↓ 18,2
Bovespa	48 234	-0,67%	↓ -20,9

Сырьевые товары			
Brent spot	108,10	0,25%	↑ -3,4
Gold	1318,17	-0,44%	↓ -21,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский долг по итогам торгов снизился в цене — как в суверенном, так и в корпоративном сегменте, реагируя на данные по ВВП США. Однако итоги заседания ФРС США не успели сказаться на российских котировках. Соответственно сегодня мы ожидаем восстановление прежних ценовых уровней.

Рублевые облигации

Локальный рынок остается под давлением продавцов. Результаты аукциона Минфина оказались весьма слабыми — было размещено лишь 20% от заявленного объема, хотя предложение было весьма умеренным.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил ОФЗ-26210 на 3 млрд руб при предложении в 15 млрд руб

ИФК СОЮЗ (ранее – ИнтерСофт) планирует 6 августа разместить облигации серии 03 на 20 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

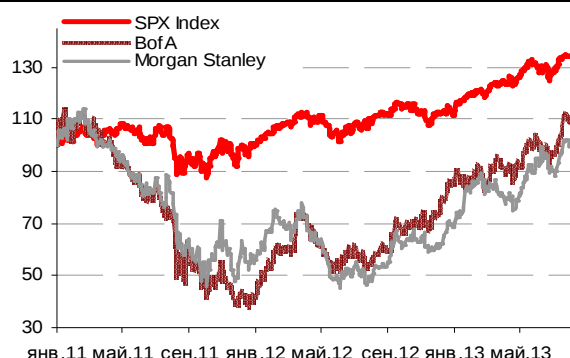
- По оценке Росстата, инфляция в России за период с 23 по 29 июля составила 0,1%, с начала июля - 0,8%
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ВЭБа серий БО-18в и БО-19в суммарным объемом 800 млн евро
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Хортекса серий БО-01 –БО-03 суммарным объемом 1 млрд руб
- Связной Банк установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 12% годовых (-225 б.п.)
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям Запсибкомбанка серии БО-02 составит 0,01%

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

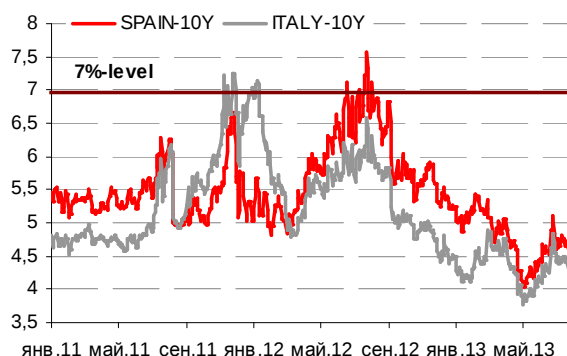
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	16,16	0,07	⬆️	BofA CDS 5Y	115	0	⬆️
3M Euribor - OIS 3M	12,10	-0,20	⬆️	Morgan Stanley CDS 5Y	144	1	⬆️
				Citigroup CDS 5Y	111	0	⬆️
Portugal CDS 5Y	441	-5	⬆️	Deutsche Bank CDS 5Y	109	1	⬆️
Italy CDS 5Y	254	-2	⬆️	Societe Generale CDS 5Y	171	-3	⬆️
Spain CDS 5Y	252	-2	⬆️	Unicredit CDS 5Y	315	-7	⬆️

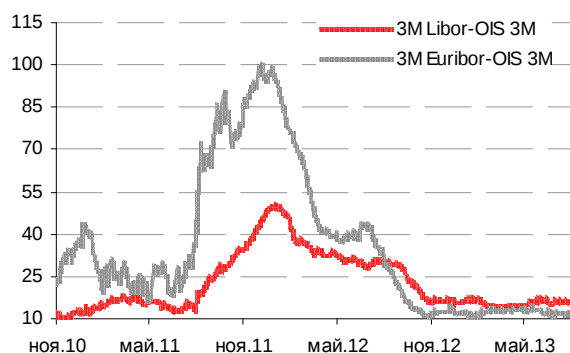
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



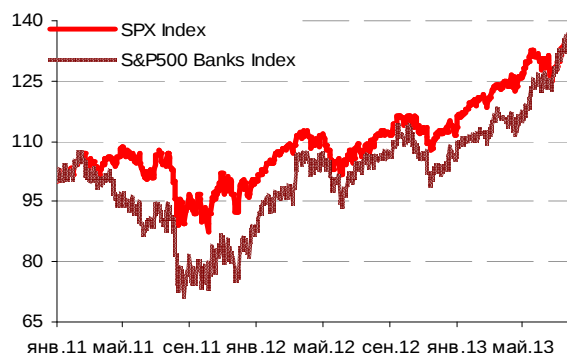
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



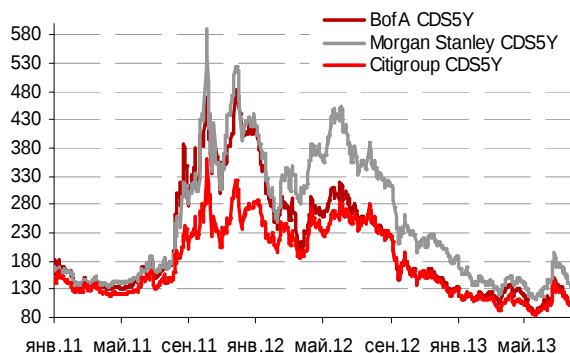
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



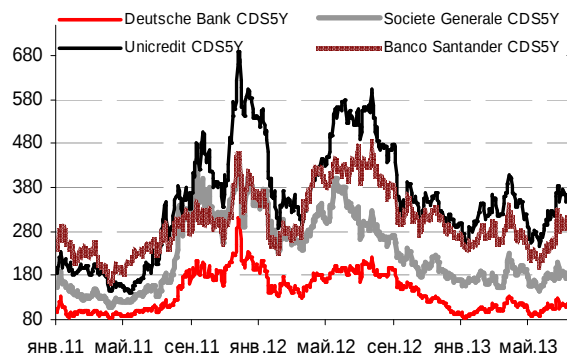
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Результаты вчерашнего заседания ФРС оказались полностью в согласии с ожиданиями игроков, не добавив никакого новостного фона. В итоговом коммюнике не оказалось никаких намеков на возможное сворачивание монетарного стимулирования. Тем не менее, более половины аналитиков ожидает действий в этом направлении на следующем заседании ФРС в сентябре.

Динамика американского долга была достаточно волатильной. В первой половине торгов КО США отреагировали падением котировок на опубликованные данные по ВВП США за 2Кв13, которые оказались существенно лучше ожиданий (+1,7% г/г против ожидавшихся +1%). Вместе с тем, показатель за 1Кв13 был пересмотрен в сторону понижения – до +1,1% г/г против +1,8%. Инвесторы опасались, что восстановление экономики отразится на итогах заседания ФРС. Однако этого не произошло, в результате чего КО США полностью отыграли ценовое падение, вернувшись к уровням открытия (2,58% годовых на конец дня).

Российский долг по итогам торгов снизился в цене – как в суверенном, так и в корпоративном сегменте, реагируя на данные по ВВП США. Однако итоги заседания ФРС не успели сказаться на российских котировках. Соответственно сегодня мы ожидаем восстановление прежних ценовых уровней. Умеренно благоприятный фон к сегодняшнему утру сформировали данные из Китая. Так, индекс, рассчитываемый HSBC и Markit, упал до минимальных за 11 месяцев 47,7 пункта (в рамках ожиданий) с июньских 48,2, в то же время официальный производственный PMI, напротив, вырос до 50,3 пункта с 50,1 пункта (ожидалось сокращение активности до 49,8 пункта). Сегодня в США выйдут недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице, статистика по объему расходов на строительство в стране в июне, индекс деловой активности в производственном секторе США за июль (ISM Manufacturing). ConocoPhillips, Enel, Exxon Mobil, Lloyds Banking Group, Procter & Gamble, Royal Dutch Shell, Siemens, Societe Generale, Sony опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал. Из важных для рынка событий сегодня ожидаются заседания ЕЦБ и Банка Англии, а в пятницу выйдут данные по американскому рынку труда.

Рублевые облигации

Долговой рынок остается под давлением продавцов. Результаты аукциона Минфина оказались весьма слабыми – было размещено лишь 20% от заявленного объема, хотя предложение было весьма умеренным. Сильные данные по ВВП США, способствовавшие падению котировок американского долга, также оказали давление на цены ОФЗ. Вместе с тем, результаты заседания ФРС не привнесут свежую струю в характер торгов из-за отсутствия свежей информации в итоговом коммюнике.

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

Корпоративные новости**Минфин разместил ОФЗ-26210 на 3 млрд руб при предложении в 15 млрд руб**

Вопреки нашим ожиданиям, спрос внутри установленного диапазона доходностей оказался очень ограниченным и составил 3,064 млрд руб. Минфин полностью удовлетворил эти заявки по верхней границе диапазона, установив ставку отсечения на уровне 6,90% годовых.

ИФК СОЮЗ (ранее – ИнтерСофт) планирует 6 августа разместить облигации серии 03 на 20 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу. Срок обращения выпуска составит 15 лет. Ставка 1-го купона, согласно условиям эмиссии, составит 8% годовых. Эмитент привлекает заемные для финансирования ряда инфраструктурных проектов, направленных на создание социальных объектов на базе концессионных соглашений с регионами РФ или других форм ГЧП, а также объектов коммерческой инфраструктуры в интересах крупнейших производственных компаний РФ, следует из проспекта эмиссии.

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 близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-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	1,69	29.10.13	3,63%	104,36	0,05%	1,09%	3,47%	78	-3,2	1,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,46	04.10.13	3,25%	104,17	-0,13%	2,06%	3,12%	103	3,9	3,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,13	24.01.14	11,00%	138,73	-0,20%	2,65%	7,93%	161	5,0	4,08	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,79	29.10.13	5,00%	108,51	-0,45%	3,57%	4,61%	155	8,7	5,68	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,20	04.10.13	4,50%	103,37	-0,70%	4,03%	4,35%	202	10,8	7,06	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,78	24.12.13	12,75%	174,69	-0,92%	5,39%	7,30%	282	14,1	8,55	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,01	30.09.13	7,50%	117,39	-0,61%	4,08%	6,39%	150	15,7	4,83	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,53	04.10.13	5,63%	103,47	-1,42%	5,39%	5,44%	175	14,6	14,15	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,86	10.09.13	7,85%	105,41	-0,19%	6,47%	7,45%	--	--	3,74	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,95	20.10.13	5,06%	107,06	-0,05%	2,74%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,80	03.08.13	8,75%	99,86	-0,40%	8,83%	8,76%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-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	2,11	19.11.13	8,75%	107,39	-0,28%	5,29%	8,15%	498	13,6	419	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,52	18.09.13	8,00%	107,42	-0,05%	3,29%	7,45%	298	3,0	219	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,16	22.08.13	6,30%	103,10	-0,10%	5,33%	6,11%	474	3,0	327	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,56	25.09.13	7,88%	110,15	-0,09%	5,13%	7,15%	409	2,6	306	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,95	26.09.13	7,50%	105,46	-0,20%	6,41%	7,11%	502	4,2	233	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,93	28.10.13	7,75%	107,98	-0,26%	6,42%	7,18%	441	5,3	286	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,18	25.11.13	5,97%	105,55	0,03%	3,45%	5,65%	314	-1,5	236	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,39	10.11.13	6,02%	102,03	0,15%	5,41%	5,90%	482	-4,7	335	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,03	24.10.13	11,00%	104,25	0,00%	9,93%	10,55%	889	0,2	728	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,50	04.09.13	6,47%	106,16	-0,08%	2,49%	6,09%	218	5,3	140	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,42	15.02.14	4,25%	103,59	-0,07%	2,76%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,32	12.10.13	6,00%	105,30	-0,36%	4,43%	5,70%	383	10,7	236	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,17	29.11.13	6,88%	107,44	-0,31%	5,11%	6,40%	408	7,8	247	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,94	22.08.13	6,32%	105,28	-0,55%	5,00%	6,00%	396	14,1	236	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,83	17.10.13	6,95%	101,03	-0,64%	6,80%	6,88%	478	10,5	276	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	31.12.13	6,25%	107,01	0,75%	5,69%	5,84%	311	-2,8	30	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,88	22.11.13	5,45%	106,45	-0,20%	3,81%	5,12%	277	5,4	116	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,20	13.08.13	5,38%	106,41	-0,22%	3,43%	5,05%	284	6,4	137	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,27	21.02.14	3,04%	98,25	-0,19%	3,45%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,69	09.01.14	6,90%	112,36	-0,31%	4,79%	6,14%	340	5,5	122	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,06	05.01.14	6,03%	105,56	-0,47%	5,24%	5,71%	322	7,7	120	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,95	21.02.14	4,03%	97,16	-0,17%	4,40%	4,15%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,60	22.11.13	6,80%	108,40	-0,53%	5,83%	6,27%	326	9,7	44	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,65	27.11.13	5,13%	104,75	-0,14%	3,34%	4,89%	275	4,9	128	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,33	15.12.13	6,25%	105,23	-0,02%	2,35%	5,94%	204	1,8	126	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,00	23.09.13	6,50%	107,32	-0,07%	2,95%	6,06%	264	3,3	185	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,44	17.11.13	5,63%	105,00	-0,10%	4,19%	5,36%	359	2,6	212	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,76	03.11.13	7,25%	106,47	-0,04%	5,91%	6,81%	452	0,9	183	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,33	20.09.13	4,77%	95,07	0,17%	5,46%	5,01%	344	-1,4	142	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,94	15.11.13	8,50%	102,81	-0,06%	7,92%	8,27%	653	1,3	384	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,90	01.02.14	7,70%	103,75	-0,14%	6,72%	7,42%	568	3,8	407	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,26	13.11.13	8,70%	98,00	-0,55%	9,18%	8,88%	814	13,5	653	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,22	21.10.13	6,50%	100,96	-0,04%	2,13%	6,44%	181	18,3	103	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-18	25.04.2018	4,02	25.10.13	7,25%	101,38	-0,05%	6,90%	7,15%	586	1,3	425	500	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,44	26.10.13	10,00%	106,36	-0,08%	8,57%	9,40%	718	1,8	592	500	USD	/ B1 / BB /*-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,72	25.10.13	6,20%	101,99	-0,03%	3,43%	6,08%	311	4,1	233	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,59	08.01.14	11,25%	111,85	-0,10%	6,73%	10,06%	614	3,7	467	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,23	25.10.13	8,50%	106,77	0,01%	6,43%	7,96%	583	-0,7	436	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,73	06.11.13	10,20%	106,71	-0,10%	8,78%	9,56%	739	2,2	470	600	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,04	29.09.13	5,01%	102,38	-0,06%	3,85%	4,89%	354	2,9	275	400	USD	/ Ba1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,70	21.10.13	11,00%	99,31	0,00%	11,28%	11,08%	1097	0,0	1019	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,56	30.11.13	7,75%	98,70	-0,09%	8,27%	7,85%	767	3,5	717	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,45	14.01.14	7,13%	102,51	-0,06%	1,55%	6,95%	124	13,2	45	720	USD	/ Baa3 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,40	15.11.13	6,30%	106,91	-0,14%	4,30%	5,89%	371	3,8	224	584	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,98	27.12.13	5,30%	103,04	-0,26%	4,53%	5,14%	349	6,8	188	1 300	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-18	29.05.2018	4,12	29.11.13	7,75%	112,69	-0,20%	4,77%	6,88%	373	5,0	213	980	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-21	03.06.2021	2,63	03.12.13	6,00%	100,98	-0,23%	5,84%	5,94%	525	3,5	378	800	USD	/	Ba3	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,20	16.12.13	7,73%	101,61	0,10%	6,98%	7,61%	667	-4,7	588	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,97	01.12.13	7,56%	100,50	-0,05%	7,39%	7,52%	679	1,4	532	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,82	11.01.14	9,25%	106,78	0,14%	7,24%	8,66%	693	-4,2	615	525	USD	B+/	Ba3	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,73	10.10.13	10,75%	106,81	0,04%	8,93%	10,06%	789	-1,0	687	350	USD	B-/	B1	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,86	07.01.14	5,50%	106,25	-0,08%	2,18%	5,18%	187	4,3	108	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,31	24.09.13	5,40%	106,46	-0,15%	3,50%	5,07%	290	4,4	143	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,20	07.08.13	4,95%	104,93	-0,14%	3,45%	4,72%	285	4,1	138	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,16	28.12.13	5,18%	103,66	-0,26%	4,47%	5,00%	308	5,1	39	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,64	07.08.13	6,13%	106,33	-0,76%	5,20%	5,76%	318	12,4	116	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,32	29.10.13	5,13%	94,76	-0,57%	5,87%	5,41%	385	8,9	183	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,63	23.11.13	5,25%	93,22	-0,45%	6,18%	5,63%	417	7,0	215	1 000	USD	/		/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,70	21.10.13	11,50%	105,52	0,13%	3,66%	10,90%	335	-18,9	257	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,90	18.09.13	10,75%	109,03	-0,03%	6,16%	9,86%	585	1,6	506	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,69	06.12.13	14,00%	114,07	-0,15%	10,24%	12,27%	920	4,4	817	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,47	18.01.14	7,74%	97,46	3,13%	8,51%	7,94%	747	-92,6	644	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,61	18.09.13	7,00%	102,55	0,05%	2,89%	6,83%	257	-8,2	179	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,86	24.10.13	9,38%	105,49	0,09%	8,29%	8,89%	725	-1,7	564	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 закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм.	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,68	17.10.13	4,88%	93,37	-0,62%	6,09%	5,22%	470	11,2	252	600 USD	BB+/	/ BB
Газпром-14	25.02.2014	0,57	25.02.14	5,03%	102,19	0,00%	1,11%	4,92%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,20	31.10.13	5,36%	104,83	-0,00%	1,42%	5,12%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,98	31.01.14	8,13%	106,23	0,00%	1,80%	7,65%	149	-1,8	70	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,78	01.06.14	5,88%	107,29	-0,01%	1,79%	5,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,44	04.02.14	8,13%	109,37	-0,01%	1,76%	7,43%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,21	29.11.13	5,09%	106,31	0,04%	2,29%	4,79%	198	-2,0	120	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,02	22.11.13	6,21%	109,57	0,00%	3,14%	5,67%	255	-0,4	108	1 350 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,37	22.03.14	5,14%	107,27	-0,01%	2,99%	4,79%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,79	02.11.13	5,44%	109,23	0,01%	3,09%	4,98%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,41	15.03.14	3,76%	102,89	0,01%	2,90%	3,65%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,00	13.02.14	6,61%	114,15	0,10%	3,20%	5,79%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,97	11.10.13	8,15%	117,06	-0,06%	4,11%	6,96%	307	1,6	146	1 100 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,69	06.08.13	3,85%	95,16	-0,27%	4,72%	4,05%	334	4,8	115	800 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,98	20.03.14	3,39%	98,48	0,10%	3,65%	3,44%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,65	07.09.13	6,51%	108,42	-0,38%	5,28%	6,00%	326	6,7	124	1 300 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,32	19.01.14	4,95%	97,92	-0,43%	5,24%	5,06%	323	7,0	121	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,25	21.03.14	4,36%	101,32	0,25%	4,22%	4,31%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,95	06.08.13	4,95%	88,20	-0,93%	6,19%	5,61%	362	12,8	80	900 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,77	28.10.13	8,63%	122,07	-0,16%	6,65%	7,07%	407	4,9	126	1 200 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,83	16.08.13	7,29%	109,35	0,09%	6,51%	6,66%	394	2,6	113	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,45	26.04.14	2,93%	97,54	-0,02%	3,50%	3,01%	--	--	--	750 EUR	BBB-/	Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,43	19.09.13	4,38%	92,89	-0,56%	5,37%	4,71%	336	8,6	134	1 500 USD	BBB-/	Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,22	05.11.13	6,38%	106,30	-0,11%	1,32%	6,00%	101	8,7	22	900 USD	BBB/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,47	07.12.13	6,36%	111,11	-0,24%	3,26%	5,72%	222	7,1	120	500 USD	BBB/	Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,37	24.10.13	3,42%	99,16	-0,24%	3,61%	3,44%	257	5,8	96	1 500 USD	BBB/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,15	05.11.13	7,25%	114,69	-0,26%	4,53%	6,32%	314	5,1	45	600 USD	BBB/	Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,95	09.11.13	6,13%	107,40	-0,24%	4,90%	5,70%	289	5,1	133	1 000 USD	BBB/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,88	07.12.13	6,66%	110,35	-0,38%	5,18%	6,03%	317	6,5	115	500 USD	BBB/	Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,80	24.10.13	4,56%	93,96	-0,43%	5,37%	4,86%	279	9,0	133	1 500 USD	BBB/	Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,48	11.09.13	9,88%	108,02	0,05%	4,64%	9,14%	433	-3,6	355	350 USD	B+/-	/ B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,41	04.11.13	7,00%	99,99	0,45%	7,00%	7,00%	561	-8,5	343	500 USD	B+/-	/ B
Новатэк-16	03.02.2016	2,32	03.08.13	5,33%	105,39	-0,19%	3,07%	5,05%	276	8,3	198	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,93	03.08.13	6,60%	109,07	-0,56%	5,13%	6,05%	312	10,3	156	650 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,64	13.12.13	4,42%	92,15	-0,64%	5,51%	4,80%	349	9,6	147	1 000 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,39	06.09.13	3,15%	99,09	-0,10%	3,42%	3,18%	283	2,8	135	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB /
Роснефть-22	06.03.2022	7,12	06.09.13	4,20%	92,81	-0,44%	5,25%	4,52%	324	7,2	121	2 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB /
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,42	02.08.13	6,25%	105,67	-0,03%	2,39%	5,91%	208	2,3	129	500 USD	BBB/	Baa2 / - / BBB /
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,72	18.01.14	7,50%	111,90	-0,11%	3,25%	6,70%	266	3,7	119	1 000 USD	BBB/	Baa2 / - / BBB /
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,24	20.09.13	6,63%	110,28	-0,19%	3,58%	6,01%	299	5,7	152	800 USD	BBB/	Baa2 / - / BBB /
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,92	13.09.13	7,88%	116,66	-0,14%	3,90%	6,75%	286	3,6	125	1 100 USD	BBB/	Baa2 / - / BBB /
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,23	02.08.13	7,25%	114,47	-0,18%	4,65%	6,33%	326	3,4	57	500 USD	BBB/	Baa2 / - / BBB /
Транснефть-14	05.03.2014	0,58	05.09.13	5,67%	102,68	-0,01%	1,13%	5,52%	82	2,5	3	1 300 USD	BBB/	Baa1 /

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	2,09	10.11.13	8,25%	107,72	-0,09%	4,63%	7,66%	432	4,2	353	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,27	24.10.13	7,40%	100,78	-0,05%	7,15%	7,34%	656	1,2	509	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,87	24.10.13	9,50%	108,25	0,00%	7,40%	8,78%	636	0,1	475	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,05	27.10.13	6,75%	97,33	-0,41%	7,43%	6,94%	639	10,5	478	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,39	22.10.13	6,50%	91,57	-0,12%	8,15%	7,10%	676	2,3	407	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,62	23.12.13	7,75%	93,97	-0,45%	10,20%	8,25%	961	17,8	814	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,75	21.01.14	6,50%	105,14	-0,06%	4,63%	6,18%	404	2,1	257	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,55	17.10.13	5,63%	93,71	-0,35%	6,81%	6,00%	542	6,4	324	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,07	19.08.13	4,45%	95,93	-0,38%	5,47%	4,64%	443	9,5	282	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,27	26.09.13	4,95%	95,98	-0,28%	5,73%	5,16%	435	5,3	166	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,28	31.10.13	4,38%	97,30	-0,28%	5,02%	4,50%	398	6,9	237	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,26	27.10.13	7,75%	101,12	-0,22%	7,40%	7,66%	680	6,5	533	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,70	19.10.13	9,25%	105,30	0,04%	1,76%	8,78%	145	-5,7	67	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,77	26.01.14	6,25%	105,61	-0,05%	4,23%	5,92%	364	1,5	217	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,71	25.10.13	6,70%	105,99	-0,39%	5,11%	6,32%	407	10,7	304	1 000 USD	BB-/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,16	19.09.13	4,45%	96,35	-0,28%	5,35%	4,62%	431	7,0	270	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,02	17.10.13	5,90%	92,87	-0,79%	6,96%	6,35%	495	12,4	293	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,89	27.01.14	7,75%	104,46	-0,17%	6,59%	7,42%	555	4,6	394	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,34	03.10.13	6,75%	97,31	-0,24%	7,26%	6,94%	588	4,6	319	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

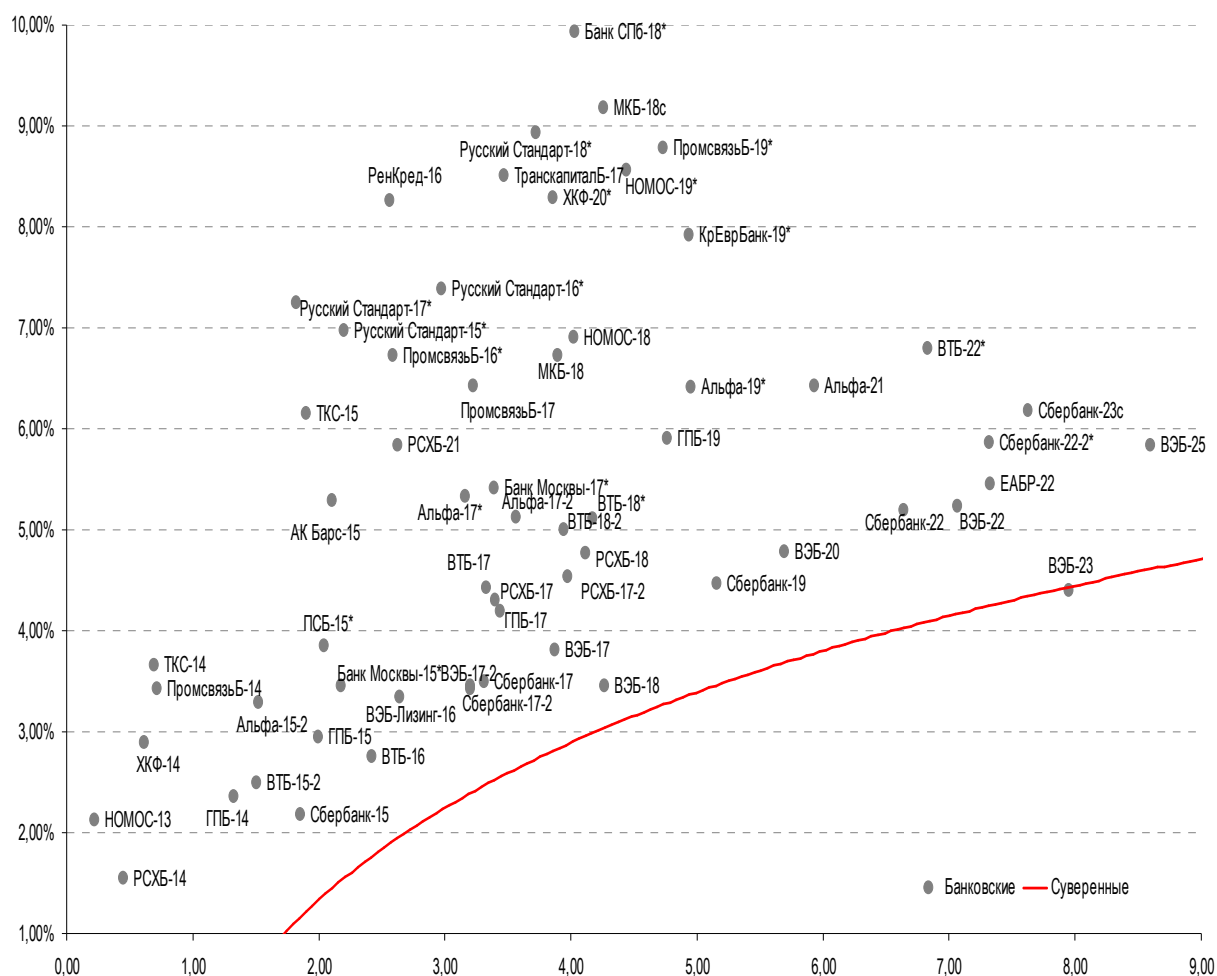
МТС-20	22.06.2020	5,44	22.12.13	8,63%	118,71	-0,25%	5,34%	7,27%	396	4,6	177	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,74	30.11.13	5,00%	93,58	-0,51%	5,87%	5,34%	385	7,7	183	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,90	29.09.13	4,28%	101,43	0,03%	2,68%	4,22%	237	-3,2	158	200 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,55	23.11.13	8,25%	110,12	-0,14%	4,38%	7,49%	379	5,2	329	600 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,28	02.08.13	6,49%	105,18	-0,16%	4,29%	6,17%	398	6,7	319	500 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,20	01.09.13	6,25%	104,97	-0,10%	4,73%	5,96%	414	2,9	266	500 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,95	31.10.13	9,13%	115,86	-0,13%	5,30%	7,88%	426	3,3	265	1 000 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,76	13.08.13	5,20%	98,66	-0,36%	5,48%	5,27%	410	7,6	141	600 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,69	02.08.13	7,75%	107,32	-0,45%	6,50%	7,22%	511	8,0	293	1 000 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,34	01.09.13	7,50%	104,32	-0,67%	6,83%	7,19%	482	11,6	326	1 500 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,11	13.08.13	5,95%	93,47	-0,60%	6,90%	6,37%	488	9,4	286	1 000 USD	BB-/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,67	03.11.13	7,75%	109,76	-0,32%	6,06%	7,06%	468	5,8	250	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,23	17.11.13	8,88%	108,49	-0,03%	2,19%	8,18%	187	2,1	109	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,83	17.11.13	6,95%	104,89	-0,41%	5,94%	6,63%	455	8,7	186	500 USD	BB-/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,95	02.11.13	8,00%	95,04	-0,24%	9,31%	8,42%	827	6,5	666	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,08	02.11.13	8,75%	95,23	-0,16%	9,72%	9,19%	834	3,2	565	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,94	12.12.13	5,13%	98,88	-0,87%	5,42%	5,18%	438	22,8	277	750 USD	BB-/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,49	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,75%	10,26%	1144	0,0	1066	101 USD	NR/		/C
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,61	29.10.13	5,63%	98,11	-0,20%	5,97%	5,73%	458	3,7	240	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,32	03.10.13	5,74%	107,49	-0,10%	3,55%	5,34%	295	2,8	148	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,92	20.05.14	3,37%	95,53	-0,06%	4,05%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,88	05.10.13	5,70%	103,82	-0,31%	5,15%	5,49%	313	5,6	111	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,16	31.01.14	3,91%	95,84	-0,51%	4,96%	4,08%	392	12,8	231	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,84	03.08.13	7,70%	106,88	1,04%	4,09%	7,20%	378	-55,9	300	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,79	27.10.13	5,38%	99,55	-0,12%	5,49%	5,40%	445	3,4	343	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,34	31.10.13	3,72%	92,57	-1,21%	5,52%	4,02%	448	28,8	287	650 USD	/	Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,09	13.08.13	4,20%	97,68	-1,51%	4,78%	4,30%	374	37,6	213	500 USD	/	Baa3	/BB+

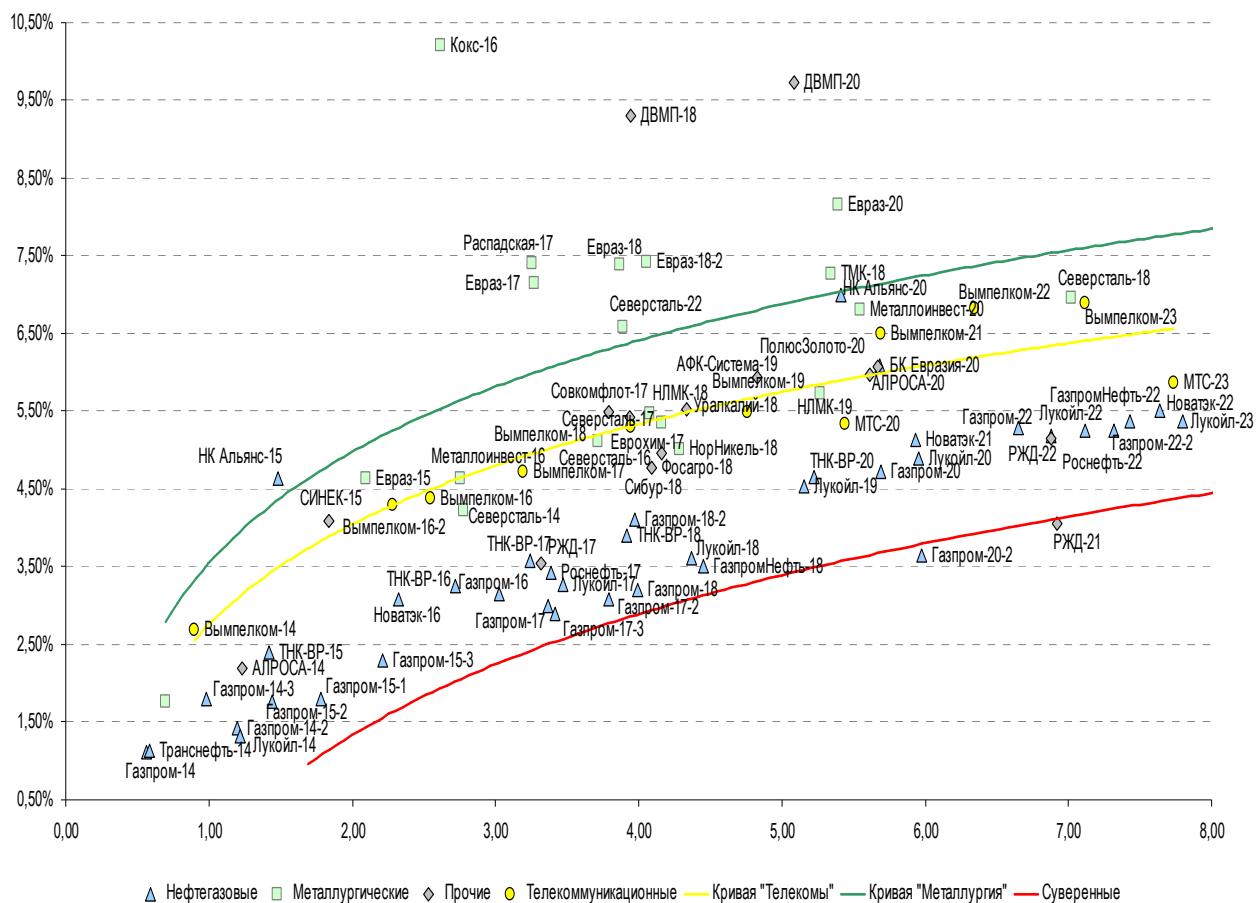
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
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 носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российское 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-групп, 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.