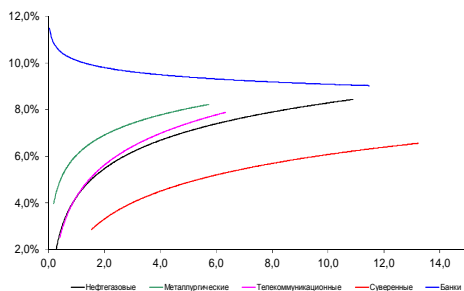
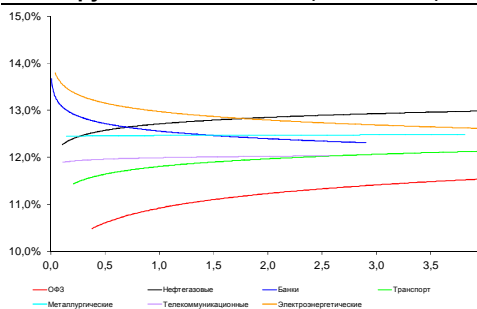


### Рынок валютных облигаций



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	2,15	-7б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,92	1б.п. ↑	
Russia-23	96,17	0,53% ↑	5,47
Rus-23 spread	358	-7б.п. ↓	
Tur-30	163,14	-0,76% ↓	5,47
Mex-34	124,58	-0,12% ↓	4,77
CDS 5 Russia	383,51	13б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	507	9б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	366	15б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	277	6б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	65,3495	-3,11% ↓	116,5 ↑
\$/Руб.	66,9249	0,91% ↑	9,2 ↑
EUR/\$	1,1273	0,62% ↑	-6,8 ↓
Ruble Basket	70,5304	4,49% ↑	-8,2 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	12,55%	-0,64 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,40%	-0,82 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,94%	-0,40 ↓	
3M Libor	0,3290	0,46б.п. ↑	
Libor overnight	0,1335	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,15	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	60	47 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	805	-3,42% ↓	1,8 ↑
DOW	16 058	-2,84% ↓	-9,9 ↓
S&P500	1 914	-2,96% ↓	-7,0 ↓
Bovespa	45 477	-2,46% ↓	-9,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
			YTD%
Brent spot	47,66	-7,06% ↓	-14,5 ↓
Gold	1141,00	0,64% ↑	-4,0 ↓

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Российский долговой рынок продолжает следовать динамике нефтяных котировок и отражать поведение рубля. Однако мы опасаемся роста влияния «политического» фактора.

### Корпоративные новости, стр. 3

ЛЕНТА планирует 8 сентября провести сбор заявок на облигации БО-06 объемом 5 млрд руб

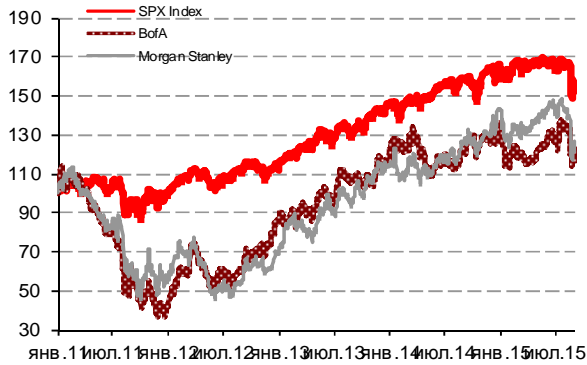
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- АЭРОФЛОТ покупает ТРАНСАЭРО (75%+1 акция) за 1 рубль
- FITCH: Рейтинг России находится под давлением – очередной пересмотр ожидается 16 октября
- ЕС обсуждает продление антироссийских санкций до 15 марта 2016 г
- МИНФИН сегодня проведет размещение ОФЗ 29011 на 8,3 млрд руб
- S&P понизило рейтинги Инвестторгбанка с "B/B" до "R/R"
- БИНБАНК планирует выпустить ЕСП на \$20-30 млн для латиноамериканских инвесторов
- МЕЧЕЛ планирует продлить на 4 года сроки обращения облигаций серий 13-14 в рамках реструктуризации с амортизацией
- Банк ФК Открытие выкупил по оферте облигации серии 12 на 4,02 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Татфондбанка серии БО-11 составит 14% годовых (+170 б.п.)
- Ставка 10-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серий 23 и 28 составит 16,60% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям "Меткомбанка" серии БО-06 составит 11% годовых (-400 б.п.)

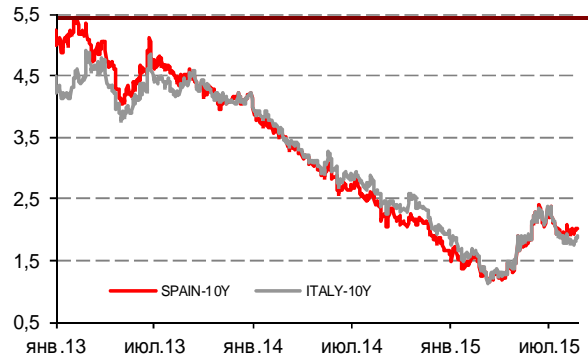
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

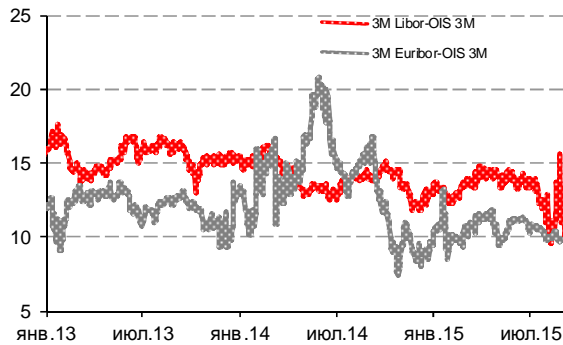
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



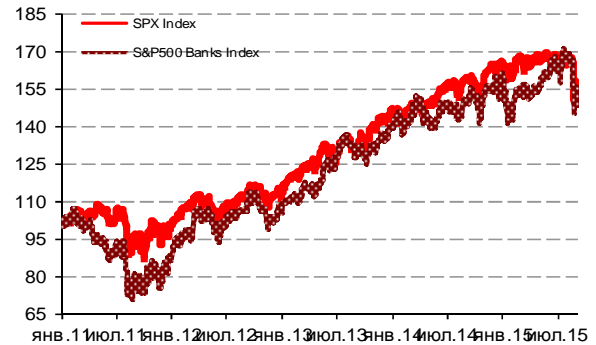
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



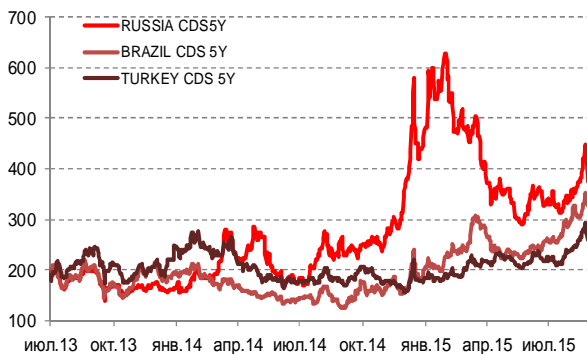
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



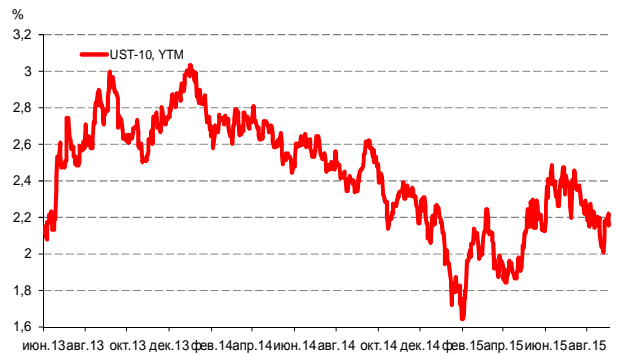
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

Сохраняющаяся волатильность на нефтяном и валютном рынках остаются определяющим фактором для российских долговых инструментов. Пезкий разворот нефти во вторник, после бурного роста ее котировок днем ранее стал фактором снижения цен как в секторе еврооблигаций, так и на рублевом долговом рынке. Вместе с тем, данный фактор носит ограниченное влияние, не вызывая панических продаж. Снижение котировок часть игроков по-прежнему используют для пополнения позиций.

Тем временем, мы опасаемся роста влияния «политического» фактора в пресективе нескольких ближайших недель. Так, США расширяют санкции против РФ на некоторые нефтяные и оборонные компании, тогда как в ЕС идут дискуссии о продлении существующих санкций до середины марта 2016 г. «Рыночный» и «политический» фактор негативно сказываются на экономических прогнозах – агентство Fitch заявило об усиливающемся давлении на суверенный рейтинг РФ в преддверии его пересмотра, намеченного на 16 октября. В настоящий момент это единственное агентство, сохраняющее рейтинг России на инвестиционном уровне.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **ЛЕНТА планирует 8 сентября провести сбор заявок на облигации БО-06 объемом 5 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 сентября. Срок обращения бумаг составит 10 лет, выставлена 3-летняя оферта. Ставка купона на срок до оферты будет определена по итогам букбилдинга. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

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





### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,19	10.11.15	8,25%	101,02	0,03%	2,74%	8,17%	203	-47,8	-36	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,54	24.10.15	7,40%	101,72	0,19%	6,27%	7,27%	557	-14,9	318	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,33	24.10.15	9,50%	102,79	0,35%	8,29%	9,24%	759	-17,5	461	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,41	27.10.15	6,75%	96,09	0,91%	8,42%	7,02%	771	-39,6	474	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,93	22.10.15	6,50%	88,41	1,15%	9,66%	7,35%	833	-30,1	498	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,79	23.12.15	7,75%	96,50	-0,00%	12,40%	8,03%	1169	4,6	930	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,87	21.01.16	6,50%	101,87	0,10%	4,32%	6,38%	361	-15,9	123	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,02	17.10.15	5,63%	91,80	0,18%	7,77%	6,13%	644	-5,3	309	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,36	19.02.16	4,45%	96,70	0,26%	5,91%	4,60%	520	-12,8	223	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,64	26.09.15	4,95%	95,41	0,38%	6,24%	5,19%	492	-11,3	215	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,50	31.10.15	4,38%	99,10	-0,00%	4,74%	4,41%	373	-1,4	106	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,46	28.10.15	5,55%	98,53	0,36%	5,88%	5,63%	440	-7,2	234	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,54	27.10.15	7,75%	99,54	0,97%	8,04%	7,79%	734	-65,0	495	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,89	26.01.16	6,25%	103,24	-0,05%	2,59%	6,05%	188	-0,2	-51	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,99	25.10.15	6,70%	104,35	0,06%	4,55%	6,42%	384	-6,2	145	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,39	19.09.15	4,45%	97,34	0,17%	5,58%	4,57%	488	-8,5	190	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,74	17.10.15	5,90%	93,69	0,61%	7,04%	6,30%	515	-9,3	180	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,22	27.01.16	7,75%	96,47	0,15%	9,42%	8,03%	871	-8,5	574	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,83	03.10.15	6,75%	83,76	-0,07%	11,39%	8,06%	1007	1,7	672	500 USD	B+ /	B1	/

### Телекоммуникационные

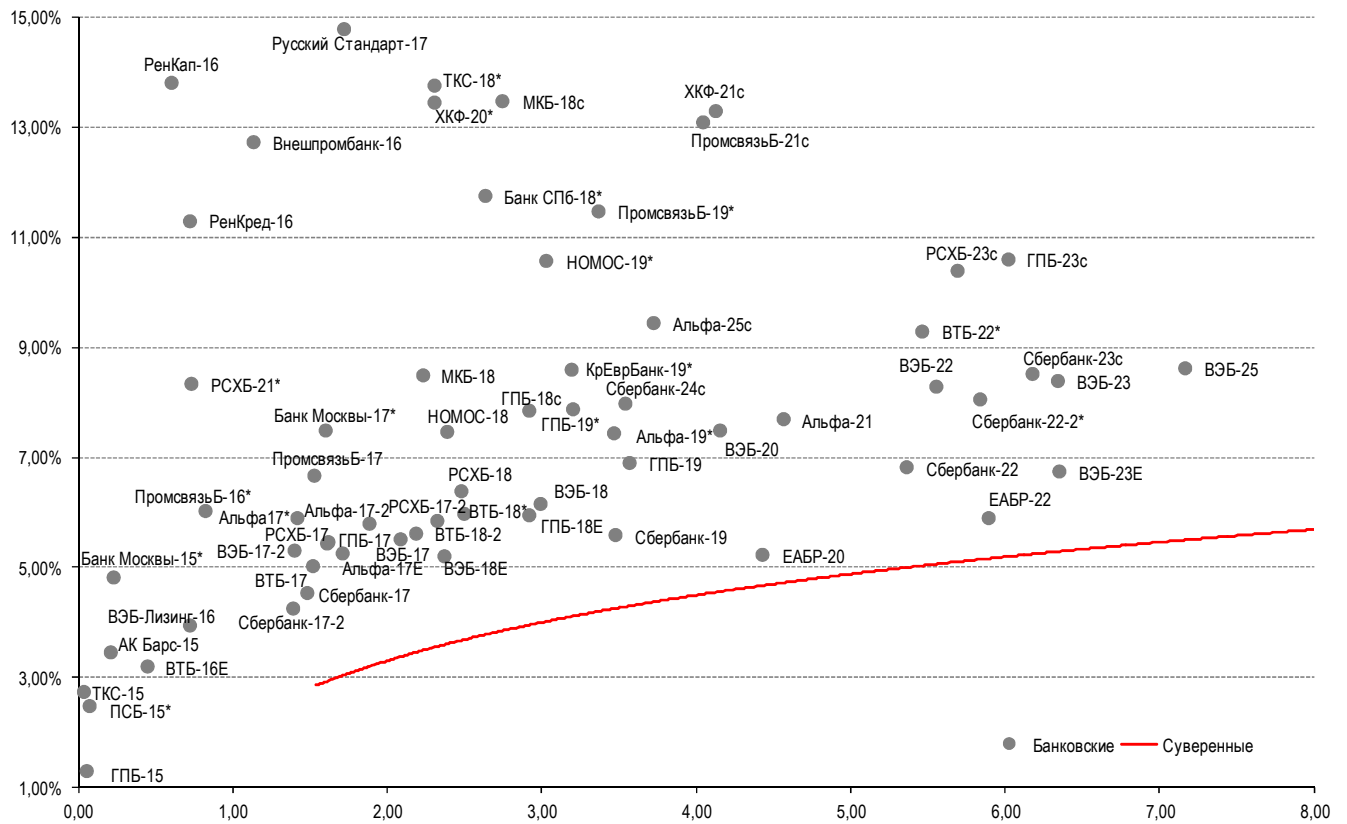
МТС-20	22.06.2020	4,00	22.12.15	8,63%	106,88	0,53%	6,91%	8,07%	559	-15,0	224	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,33	30.11.15	5,00%	88,23	0,65%	6,99%	5,67%	510	-9,0	152	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,71	23.11.15	8,25%	103,47	0,17%	3,35%	7,97%	264	-33,0	26	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,42	02.02.16	6,49%	101,50	-0,01%	2,84%	6,40%	213	-9,5	-25	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,45	01.03.16	6,25%	102,61	0,04%	4,44%	6,10%	373	-5,9	134	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,37	31.10.15	9,13%	106,76	0,36%	6,32%	8,55%	561	-18,2	264	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,19	13.02.16	5,20%	96,37	0,60%	6,39%	5,40%	538	-20,5	229	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,50	02.02.16	7,75%	100,11	0,92%	7,72%	7,74%	623	-20,1	418	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,24	01.03.16	7,50%	97,77	0,77%	7,95%	7,68%	646	-14,4	271	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,00	13.02.16	5,95%	88,49	0,91%	8,03%	6,72%	614	-14,2	279	983 USD	BB /	Ba3	/

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,27	03.11.15	7,75%	104,28	0,44%	6,75%	7,43%	543	-11,8	321	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,26	17.11.15	6,95%	96,48	0,13%	8,06%	7,20%	706	-5,4	397	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,66	26.09.15	7,63%	84,23	0,87%	14,13%	9,05%	1313	-33,0	1045	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,28	02.11.15	8,00%	58,01	0,08%	32,76%	13,79%	3205	4,0	2908	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,49	02.11.15	8,75%	58,08	0,14%	24,20%	15,06%	2288	-2,4	2010	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,93	26.11.15	6,00%	93,31	0,34%	8,40%	6,43%	740	-12,8	430	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,16	12.12.15	5,13%	99,63	-0,04%	5,30%	5,14%	459	-0,2	162	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,07	29.10.15	5,63%	95,22	0,38%	6,84%	5,91%	551	-10,2	217	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,51	03.10.15	5,74%	102,13	0,10%	4,34%	5,62%	363	-9,8	124	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,20	20.05.16	3,37%	86,74	0,77%	6,19%	3,89%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,41	05.10.15	5,70%	92,86	0,17%	7,07%	6,14%	559	-2,3	184	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,31	06.03.16	4,60%	89,97	0,67%	6,31%	5,11%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,31	31.01.16	3,91%	94,81	0,94%	6,26%	4,13%	556	-42,4	258	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,02	27.10.15	5,38%	96,20	0,99%	7,31%	5,59%	660	-50,2	421	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,52	31.10.15	3,72%	93,61	0,07%	6,37%	3,98%	537	-3,3	269	582 USD	/	Ba1	/BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,35	13.02.16	4,20%	97,90	0,54%	5,13%	4,29%	442	-25,1	145	500 USD	/	Ba1	/BB+

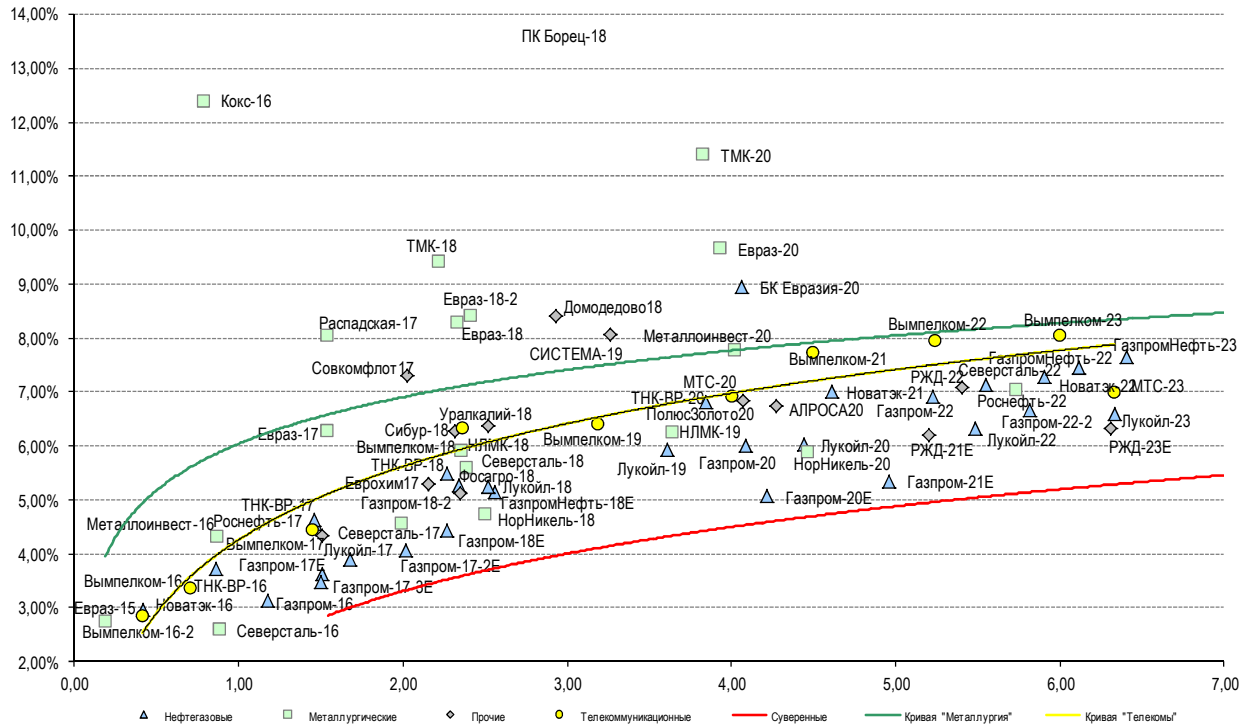
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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