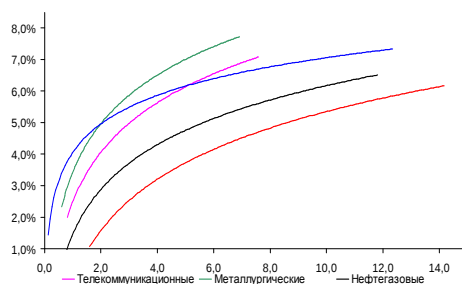
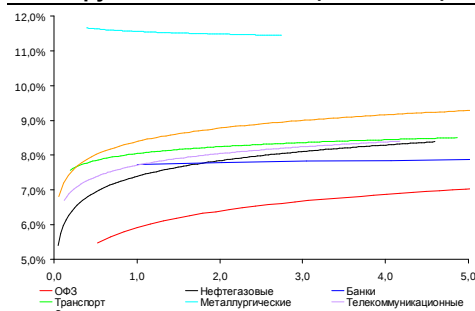


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,78	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	3,70	0,006.п.	
Russia-30	115,32	-0,08%	4,41
Rus-30 spread	162	26.п.	
Bra-40	116,97	0,04%	9,23
Tur-30	152,88	0,13%	6,56
Mex-34	115,96	0,41%	5,46
CDS 5 Russia	198,73	-16.п.	
CDS 5 Gazprom	270	-16.п.	
CDS 5 Brazil	206	-16.п.	
CDS 5 Turkey	228	-126.п.	
CDS 5 Portugal	510	-26.п.	

Валютный и денежный рынок		YTD%	
\$/Руб. ЦБП	33,2522	0,01%	10,2
\$/Руб.	33,3696	0,22%	8,5
EUR/\$	1,3189	-0,25%	-0,1
Ruble Basket	38,1928	0,07%	-8,4
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,19%	-0,02	
NDF \$/Rub 12M	6,09%	-0,01	
NDF \$/Rub 3Y	6,22%	-0,01	
FWD			
FWD €/Rub 3m	44,6910	0,12%	
FWD €/Rub 6m	45,3349	0,12%	
FWD €/Rub 12m	46,6160	0,11%	

3M Libor	0,2595	0,006.п.	
Libor overnight	0,1163	0,126.п.	
MosPrime	6,35	06.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	180	-92	

Фондовые индексы		YTD%	
RTS	1 292	0,08%	-15,3
DOW	14 810	-0,21%	13,0
S&P500	1 633	-0,32%	14,5
Bovespa	51 835	3,65%	-15,0

Сырьевые товары			
Brent spot	114,07	-1,81%	1,9
Gold	1393,25	-0,33%	-16,9

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

С началом новой недели растет спрос на активы с повышенным риском на фоне ослабления угрозы военного вмешательства в Сирийский конфликт и хорошие данные по производству из Китая и Европы.

Рублевые облигации

Рублевый долг корректируется вверх на фоне ослабления беспокойства международных инвесторов. Вместе с тем, фактор девальвирующегося рубля в купе со снижающейся ценой на нефть выступает не в пользу наращивания позиций.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

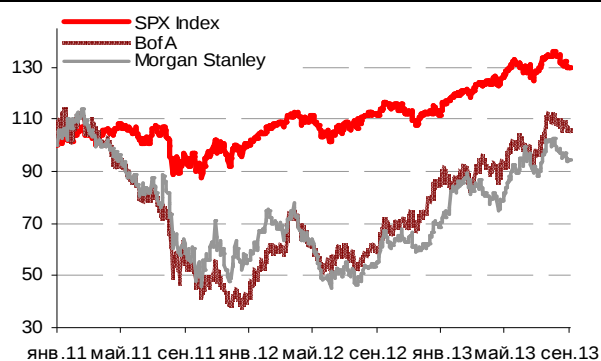
- Минфин планирует провести 4 сентября аукцион по размещению 3-летних ОФЗ 25082 на 13,6 млрд руб
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Русфинанс Банка серии 09 составит 8,15% годовых (-110 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

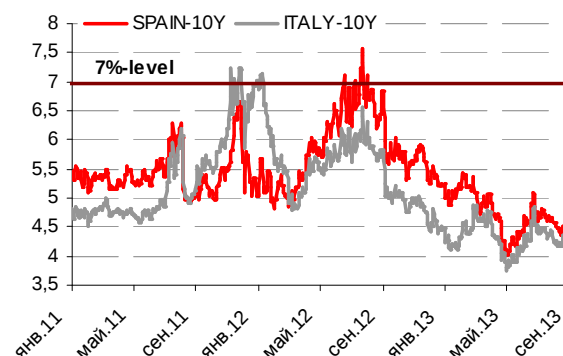
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,10	-0,20 ↓	BofA CDS 5Y	113	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,70	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	143	1 ↑
			Citigroup CDS 5Y	106	3 ↑
Portugal CDS 5Y	510	-2 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	110	-3 ↓
Italy CDS 5Y	238	-2 ↓	Societe Generale CDS 5Y	159	-4 ↓
Spain CDS 5Y	229	-4 ↓	Unicredit CDS 5Y	317	-7 ↓

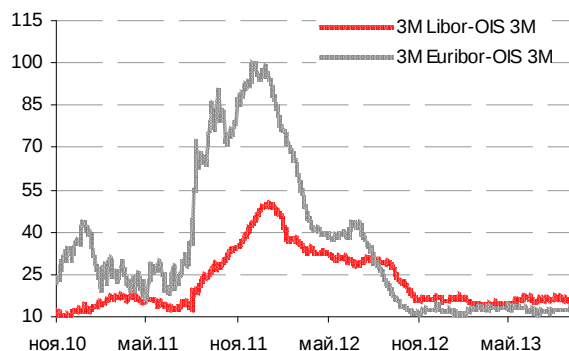
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



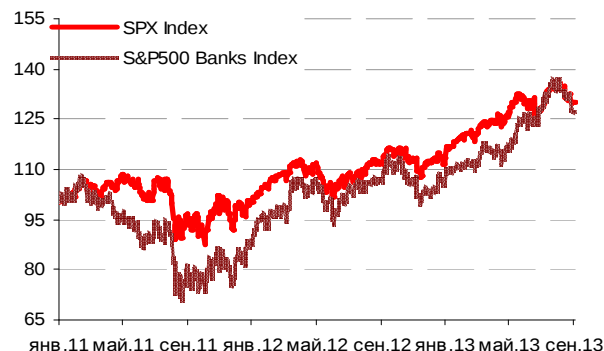
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



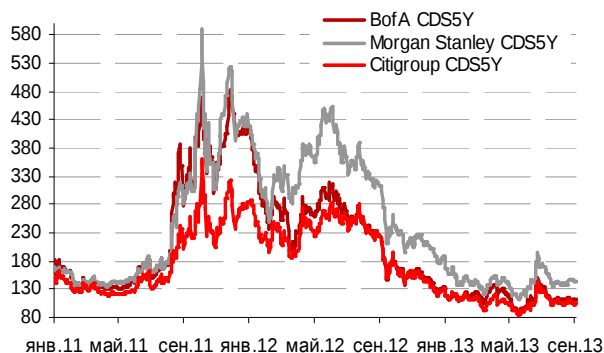
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



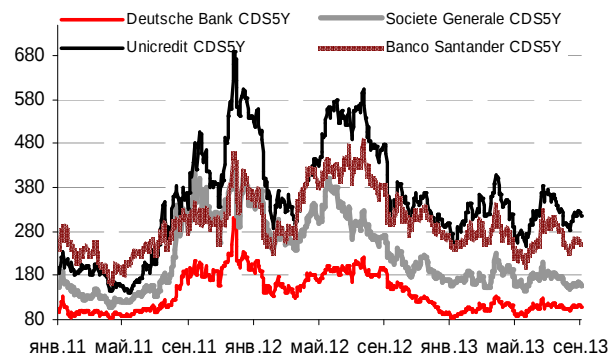
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Российский долг вчера консолидировался на фоне низкой активности – из-за выходного в США многие инвесторы взяли паузу. Вместе с тем, на рынках наблюдается возвращение спроса на активы с повышенным риском на фоне ослабления угрозы военного вмешательства в Сирийский конфликт и хорошие данные по производству из Китая и Европы. Так, позитивное открытие недели было обусловлено сильным индексом PMI из Китая. В течение дня был опубликован сводный производственный PMI Еврозоны, повышенный в августе до 51,4 пункта.

Ожидаем сегодня возвращения спроса на российский внешний долг и в корпоративный сегмент, что, на фоне сокращения позиций в безрисковых активах (доходность 10-летних КО США сегодня с утра превысила отметку в 2,83% годовых), приведет к сужению спредов.

Рублевые облигации

Настрой игроков рублевого долгового рынка несколько улучшился на фоне снижения беспокойства международных инвесторов и улучшения ситуации на денежном рынке с окончанием налогового периода. Длинные ОФЗ скорректировались вверх по цене в пределах 1/3 п.п. Вместе с тем, фактор девальвирующегося рубля вкупе со снижающейся ценой на нефть выступает не в пользу наращивания позиций. Конъюнктура рынка остается достаточно слабой, что подтверждается планами Минфина на ближайшую среду – эмитент предпочел предложить участникам 3-летние ОФЗ, поскольку размещение 10-летнего выпуска на прошлой неделе не состоялось из-за отсутствия спроса.

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 близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,60	29.10.13	3,63%	104,09	0,02%	1,12%	3,48%	71	-3,3	1,60	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,37	04.10.13	3,25%	103,70	0,01%	2,17%	3,13%	136	-3,1	3,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,04	24.01.14	11,00%	136,15	0,01%	3,00%	8,08%	167	-4,0	3,98	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,68	29.10.13	5,00%	105,42	-0,05%	4,06%	4,74%	176	-4,3	5,57	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,09	04.10.13	4,50%	100,19	0,01%	4,47%	4,49%	217	-5,3	6,93	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,62	24.12.13	12,75%	170,58	-0,09%	5,65%	7,47%	287	0,9	8,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,88	30.09.13	7,50%	115,32	-0,08%	4,41%	6,50%	162	1,6	4,70	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,18	04.10.13	5,63%	99,67	-0,06%	5,65%	5,64%	195	0,4	13,79	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,77	10.09.13	7,85%	103,38	0,02%	6,97%	7,59%	--	--	3,64	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,86	20.10.13	5,06%	107,02	-0,02%	2,69%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,79	03.02.14	8,75%	95,92	0,44%	11,16%	9,12%	--	--	--	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 дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,02	19.11.13	8,75%	107,24	-0,05%	5,24%	8,16%	482	0,6	411	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,43	18.09.13	8,00%	107,29	-0,04%	3,12%	7,46%	270	0,1	199	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,17	22.02.14	6,30%	103,63	0,03%	5,14%	6,08%	433	-3,8	297	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,47	25.09.13	7,88%	110,00	-0,05%	5,11%	7,16%	379	-1,9	294	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,86	26.09.13	7,50%	105,21	-0,01%	6,45%	7,13%	476	-4,1	204	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,82	28.10.13	7,75%	105,79	-0,02%	6,77%	7,33%	446	-4,9	271	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,09	25.11.13	5,97%	105,40	-0,04%	3,43%	5,66%	301	0,2	231	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,31	10.11.13	6,02%	102,53	0,08%	5,25%	5,87%	445	-5,2	308	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,94	24.10.13	11,00%	104,69	0,00%	9,81%	10,51%	849	-3,4	681	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,41	04.09.13	6,47%	105,85	0,01%	2,48%	6,11%	206	-3,1	135	1 250	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,33	15.02.14	4,25%	103,50	0,01%	2,75%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,23	12.10.13	6,00%	104,34	0,01%	4,68%	5,75%	387	-3,2	250	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,08	29.11.13	6,88%	106,89	0,17%	5,21%	6,43%	389	-7,6	221	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,97	22.02.14	6,32%	105,34	0,08%	4,97%	5,99%	364	-5,3	197	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,72	17.10.13	6,95%	98,97	0,16%	7,10%	7,02%	480	-7,5	263	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,35	31.12.13	6,25%	105,97	0,03%	5,77%	5,90%	298	-0,2	12	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,79	22.11.13	5,45%	105,47	0,01%	4,03%	5,17%	270	-3,8	103	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,19	13.02.14	5,38%	105,46	0,01%	3,67%	5,10%	286	-3,3	150	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,18	21.02.14	3,04%	98,18	0,05%	3,48%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,58	09.01.14	6,90%	108,56	-0,04%	5,39%	6,36%	370	-3,5	133	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,92	05.01.14	6,03%	100,81	0,01%	5,90%	5,98%	360	-5,3	143	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,85	21.02.14	4,03%	95,79	0,00%	4,59%	4,21%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,41	22.11.13	6,80%	103,56	-0,08%	6,37%	6,57%	359	0,9	72	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,56	27.11.13	5,13%	104,41	0,00%	3,42%	4,91%	261	-3,1	125	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,24	15.12.13	6,25%	104,98	-0,02%	2,29%	5,95%	187	-0,4	117	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,91	23.09.13	6,50%	107,09	-0,04%	2,92%	6,07%	250	-0,1	180	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,35	17.11.13	5,63%	105,06	0,03%	4,14%	5,35%	333	-3,8	196	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,68	03.11.13	7,25%	106,39	-0,02%	5,90%	6,81%	422	-3,7	150	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,22	20.09.13	4,77%	93,63	0,00%	5,68%	5,09%	337	-5,1	121	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,85	15.11.13	8,50%	102,69	0,00%	7,94%	8,28%	625	-4,2	353	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,81	01.02.14	7,70%	103,04	-0,31%	6,89%	7,47%	556	4,9	389	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,17	13.11.13	8,70%	97,64	-0,02%	9,28%	8,91%	795	-2,9	628	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,13	21.10.13	6,50%	100,38	-0,14%	3,59%	6,48%	317	93,2	247	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,93	25.10.13	7,25%	100,08	-0,06%	7,23%	7,24%	590	-1,8	423	500	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,34	26.10.13	10,00%	104,73	0,04%	8,91%	9,55%	759	-4,2	591	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,63	25.10.13	6,20%	101,95	-0,04%	3,12%	6,08%	270	2,8	200	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,50	08.01.14	11,25%	111,73	-0,02%	6,65%	10,07%	584	-2,2	448	200	USD	/ Ba2 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,14	25.10.13	8,50%	107,51	-0,02%	6,16%	7,91%	536	-2,3	399	400	USD	/ Ba3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,64	06.11.13	10,20%	106,58	0,07%	8,79%	9,57%	711	-5,8	439	600	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,95	29.09.13	5,01%	102,22	0,04%	3,88%	4,90%	347	-3,5	276	400	USD	/ Ba1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,61	21.10.13	11,00%	83,06	0,00%	19,50%	13,24%	1908	-0,8	1838	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,47	30.11.13	7,75%	99,14	-0,07%	8,10%	7,82%	729	0,4	698	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,36	14.01.14	7,13%	102,19	0,00%	1,08%	6,97%	66	-6,3	-5	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,31	15.11.13	6,30%	105,93	-0,01%	4,54%	5,95%	373	-2,5	237	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,88	27.12.13	5,30%	101,79	0,03%	4,83%	5,21%	351	-4,2	183	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,03	29.11.13	7,75%	111,61	0,02%	4,97%	6,94%	364	-4,0	197	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,54	03.12.13	6,00%	99,52	0,15%	6,08%	6,03%	527	-5,2	390	800	USD	/	Ba3	/BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,11	16.12.13	7,73%	101,51	-0,40%	7,00%	7,62%	658	17,6	588	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,89	01.12.13	7,56%	100,28	-0,19%	7,46%	7,54%	665	4,1	528	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,73	11.01.14	9,25%	106,02	-0,03%	7,42%	8,72%	700	-0,8	630	525	USD	B+/-	Ba3	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,63	10.10.13	10,75%	106,12	-0,33%	9,09%	10,13%	776	5,7	692	350	USD	B-/	B1	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,77	07.01.14	5,50%	106,16	-0,00%	2,08%	5,18%	166	-2,0	96	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,22	24.09.13	5,40%	105,74	0,01%	3,66%	5,11%	285	-3,2	149	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,19	07.02.14	4,95%	104,50	0,10%	3,54%	4,74%	273	-6,1	137	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,06	28.12.13	5,18%	101,26	0,08%	4,93%	5,12%	324	-5,8	52	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,70	07.02.14	6,13%	102,41	0,03%	5,76%	5,98%	346	-5,6	129	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,20	29.10.13	5,13%	92,55	0,13%	6,20%	5,54%	390	-7,0	173	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,50	23.11.13	5,25%	90,41	0,03%	6,60%	5,81%	430	-5,6	213	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,61	21.10.13	11,50%	104,60	0,09%	4,06%	10,99%	364	-19,4	294	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,81	18.09.13	10,75%	107,90	-0,26%	6,55%	9,96%	613	12,0	543	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,60	06.12.13	14,00%	113,17	-0,07%	10,41%	12,37%	908	-1,4	824	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,37	18.01.14	7,74%	94,50	-2,64%	9,46%	8,19%	865	79,2	729	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,53	18.09.13	7,00%	102,28	-0,13%	2,73%	6,84%	231	21,1	161	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,76	24.10.13	9,38%	103,74	0,02%	8,62%	9,04%	729	-3,7	562	500	USD	/	B1	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

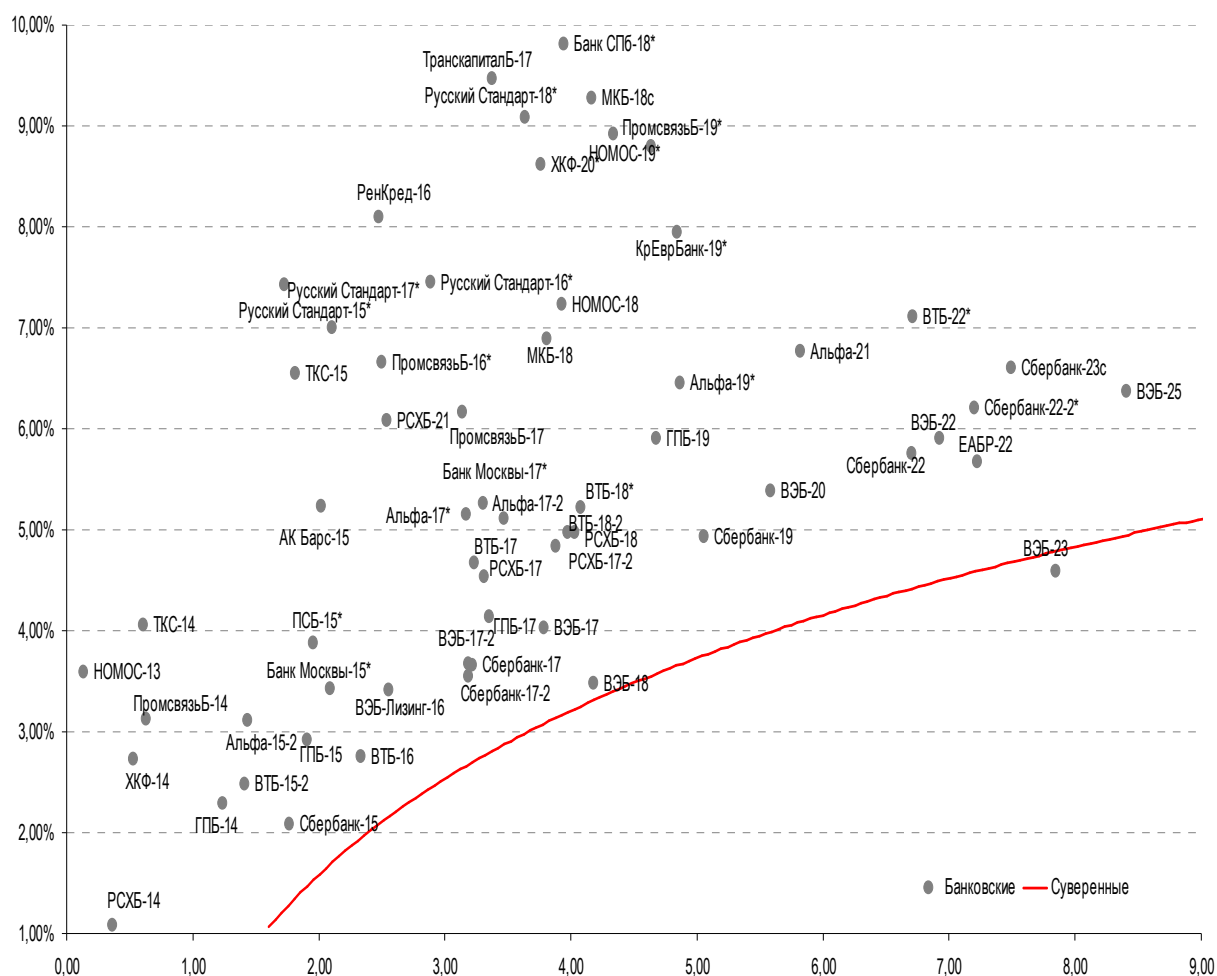
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,59	17.10.13	4,88%	92,41	0,02%	6,29%	5,28%	461	-4,6	223	600 USD	BB+ /	/ BB
Газпром-14	25.02.2014	0,48	25.02.14	5,03%	101,94	0,01%	0,92%	4,93%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,11	31.10.13	5,36%	104,59	0,01%	1,34%	5,13%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,89	31.01.14	8,13%	106,26	-0,00%	1,18%	7,65%	76	-3,2	6	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,69	01.06.14	5,88%	107,17	-0,01%	1,66%	5,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,35	04.02.14	8,13%	109,15	-0,02%	1,54%	7,44%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,12	29.11.13	5,09%	105,82	-0,01%	2,41%	4,81%	199	-1,6	128	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,94	22.11.13	6,21%	109,59	0,07%	3,06%	5,67%	225	-5,4	89	1 350 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,28	22.03.14	5,14%	107,51	0,03%	2,88%	4,78%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,70	02.11.13	5,44%	108,96	-0,02%	3,11%	4,99%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,33	15.03.14	3,76%	103,07	0,03%	2,83%	3,64%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,91	13.02.14	6,61%	113,71	0,00%	3,24%	5,81%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,88	11.10.13	8,15%	115,43	-0,02%	4,41%	7,06%	308	-2,9	141	1 100 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,71	06.02.14	3,85%	93,48	0,01%	5,05%	4,12%	275	-5,3	99	800 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,89	20.03.14	3,39%	97,64	0,08%	3,80%	3,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,51	07.09.13	6,51%	104,19	0,03%	5,88%	6,25%	357	-5,6	141	1 300 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,18	19.01.14	4,95%	93,73	0,00%	5,86%	5,28%	356	-5,1	139	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,15	21.03.14	4,36%	100,66	-0,04%	4,29%	4,34%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,05	06.02.14	4,95%	84,96	0,05%	6,58%	5,83%	380	-0,5	93	900 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,43	28.10.13	8,63%	115,93	0,13%	7,14%	7,44%	435	-1,3	149	1 200 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,81	16.02.14	7,29%	103,36	0,01%	7,00%	7,05%	421	-0,1	135	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,36	26.04.14	2,93%	96,51	-0,02%	3,76%	3,04%	--	--	--	750 EUR	BBB-/	Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,30	19.09.13	4,38%	89,37	0,02%	5,91%	4,90%	360	-5,4	144	1 500 USD	BBB-/	Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,13	05.11.13	6,38%	105,77	-0,01%	1,40%	6,03%	98	-1,6	27	900 USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,38	07.12.13	6,36%	110,84	-0,00%	3,27%	5,73%	246	-2,8	110	500 USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,28	24.10.13	3,42%	98,51	-0,05%	3,77%	3,47%	244	-2,2	77	1 500 USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,05	05.11.13	7,25%	112,16	-0,01%	4,94%	6,46%	325	-4,2	53	600 USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,85	09.11.13	6,13%	105,28	-0,04%	5,23%	5,82%	293	-4,5	117	1 000 USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,76	07.12.13	6,66%	107,26	-0,07%	5,59%	6,21%	329	-4,2	112	500 USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,66	24.10.13	4,56%	90,54	-0,04%	5,86%	5,04%	356	-4,6	139	1 500 USD	BBB/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,39	11.09.13	9,88%	107,38	-0,08%	4,79%	9,20%	437	3,5	367	350 USD	B+ /	/ B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,32	04.11.13	7,00%	99,41	0,16%	7,11%	7,04%	543	-7,3	305	500 USD	B+ /	/ B
Новатэк-16	03.02.2016	2,29	03.02.14	5,33%	105,22	-0,00%	3,07%	5,06%	265	-1,7	195	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,00	03.02.14	6,60%	106,00	0,00%	5,60%	6,23%	330	-5,2	154	650 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,52	13.12.13	4,42%	89,21	0,03%	5,95%	4,96%	365	-5,5	148	1 000 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,30	06.09.13	3,15%	99,04	0,04%	3,44%	3,18%	263	-3,8	127	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB /*-
Роснефть-22	06.03.2022	7,00	06.09.13	4,20%	89,79	-0,02%	5,73%	4,68%	343	-4,8	126	2 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB /*-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,37	02.02.14	6,25%	105,97	-0,01%	1,95%	5,90%	153	-2,0	83	500 USD	BBB/	Baa2 /*- /BBB /*-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,63	18.01.14	7,50%	111,41	-0,01%	3,31%	6,73%	250	-2,5	113	1 000 USD	BBB/	Baa2 /*- /BBB /*-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,15	20.09.13	6,63%	109,25	-0,01%	3,81%	6,06%	300	-2,5	164	800 USD	BBB/	Baa2 /*- /BBB /*-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,82	13.09.13	7,88%	114,00	-0,10%	4,43%	6,91%	310	-0,8	143	1 100 USD	BBB/	Baa2 /*- /BBB /*-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,28	02.02.14	7,25%	111,41	-0,02%	5,14%	6,51%	345	-3,9	108	500 USD	BBB/	Baa2 /*- /BBB /*-
Транснефть-14	05.03.2014	0,49	05.09.13	5,67%	102,49	-0,03%	0,73%	5,53%	31	1,6	-39	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,00	10.11.13	8,25%	107,28	-0,01%	4,70%	7,69%	428	-1,3	358	577 USD	B+/-	B1 /BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,18	24.10.13	7,40%	101,06	-0,02%	7,06%	7,32%	625	-2,1	489	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,77	24.10.13	9,50%	106,90	0,04%	7,70%	8,89%	637	-4,5	470	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,96	27.10.13	6,75%	96,55	0,08%	7,64%	6,99%	632	-5,4	464	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,29	22.10.13	6,50%	90,46	-0,02%	8,40%	7,19%	672	-3,8	434	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,53	23.12.13	7,75%	93,37	-0,05%	10,53%	8,30%	972	-0,5	836	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,66	21.01.14	6,50%	104,75	-0,02%	4,72%	6,21%	391	-2,0	254	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,46	17.10.13	5,63%	94,10	-0,02%	6,74%	5,98%	506	-3,7	268	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,08	19.02.14	4,45%	97,09	0,04%	5,19%	4,58%	386	-4,2	219	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,18	26.09.13	4,95%	96,55	0,12%	5,63%	5,13%	394	-6,4	122	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,20	31.10.13	4,38%	97,89	0,06%	4,89%	4,47%	356	-4,8	189	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,17	27.10.13	7,75%	100,20	-0,03%	7,68%	7,73%	687	-1,8	551	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,61	19.10.13	9,25%	105,06	0,06%	1,14%	8,80%	72	-13,8	2	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,69	26.01.14	6,25%	106,03	-0,02%	4,02%	5,89%	321	-2,3	185	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,62	25.10.13	6,70%	106,69	-0,04%	4,89%	6,28%	357	-2,4	272	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,07	19.09.13	4,45%	96,06	0,06%	5,44%	4,63%	412	-4,8	244	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,92	17.10.13	5,90%	91,65	-0,01%	7,16%	6,44%	486	-5,0	269	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,80	27.01.14	7,75%	104,44	-0,11%	6,57%	7,42%	524	-0,5	357	500 USD	BB-/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,24	03.10.13	6,75%	96,28	-0,18%	7,48%	7,01%	579	-0,7	307	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,33	22.12.13	8,63%	115,68	-0,03%	5,80%	7,46%	412	-3,8	174	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,59	30.11.13	5,00%	89,52	0,01%	6,46%	5,59%	416	-5,3	199	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,81	29.09.13	4,28%	101,56	0,03%	2,35%	4,21%	194	-6,5	123	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,46	23.11.13	8,25%	110,12	0,02%	4,27%	7,49%	346	-3,8	315	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,27	02.02.14	6,49%	105,54	0,00%	4,06%	6,15%	364	-2,0	294	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,20	01.03.14	6,25%	104,12	0,01%	4,96%	6,01%	415	-3,1	278	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,85	31.10.13	9,13%	114,51	-0,00%	5,55%	7,97%	422	-3,5	255	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,79	13.02.14	5,20%	97,21	-0,06%	5,80%	5,35%	412	-2,8	140	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,77	02.02.14	7,75%	103,58	-0,05%	7,12%	7,48%	481	-4,3	306	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,45	01.03.14	7,50%	101,43	-0,03%	7,28%	7,40%	497	-4,7	280	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,20	13.02.14	5,95%	89,81	-0,02%	7,47%	6,62%	517	-4,8	300	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,58	03.11.13	7,75%	108,89	-0,06%	6,19%	7,12%	451	-3,2	213	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,15	17.11.13	8,88%	108,17	0,02%	1,98%	8,20%	156	-4,5	86	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,74	17.11.13	6,95%	103,94	-0,01%	6,12%	6,69%	443	-4,1	171	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,83	02.11.13	8,00%	89,82	0,00%	10,83%	8,91%	951	-3,2	783	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,94	02.11.13	8,75%	89,76	0,19%	10,95%	9,75%	926	-8,0	654	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,85	12.12.13	5,13%	98,04	0,03%	5,64%	5,23%	432	-4,2	265	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,40	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,86%	10,26%	1144	-1,2	1073	101 USD	NR/		/CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,50	29.10.13	5,63%	95,44	0,26%	6,48%	5,89%	479	-8,9	242	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,23	03.10.13	5,74%	107,21	0,02%	3,58%	5,35%	277	-3,5	140	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,82	20.05.14	3,37%	93,92	-0,00%	4,32%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,76	05.10.13	5,70%	100,94	-0,01%	5,56%	5,65%	326	-5,0	109	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,07	31.01.14	3,91%	94,76	0,08%	5,26%	4,13%	394	-5,3	226	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,81	03.02.14	7,70%	106,31	0,00%	4,23%	7,24%	382	-2,1	311	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,71	27.10.13	5,38%	100,11	0,03%	5,34%	5,37%	402	-4,1	234	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,25	31.10.13	3,72%	93,23	0,38%	5,38%	3,99%	406	-12,2	238	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,08	13.02.14	4,20%	96,56	0,02%	5,08%	4,35%	375	-3,9	208	500 USD	/	Baa3	/BB+

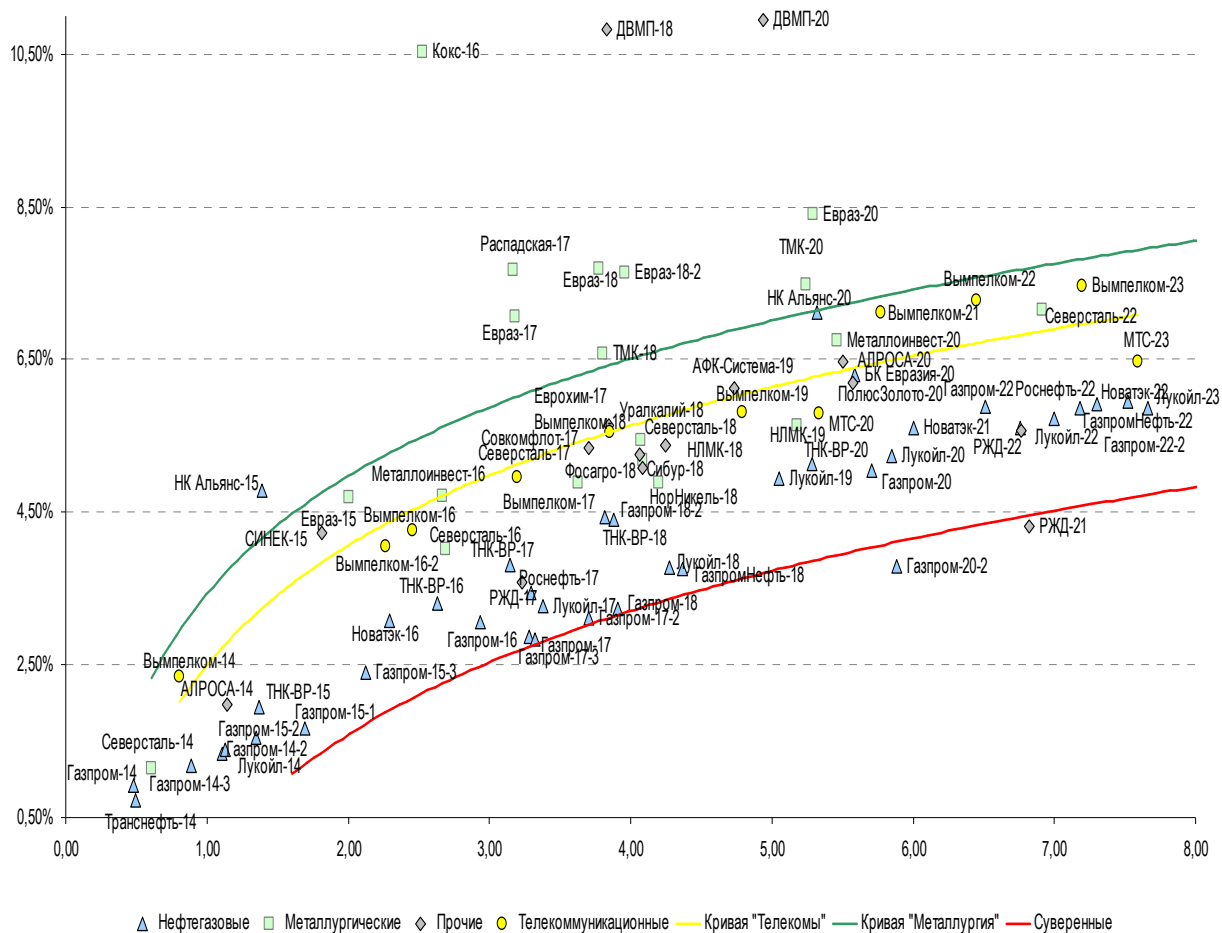
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.