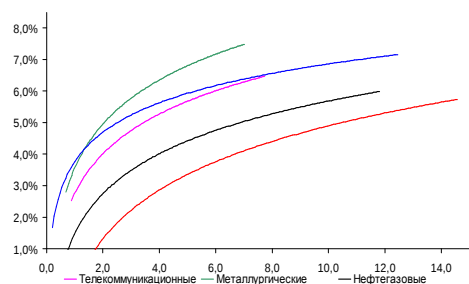
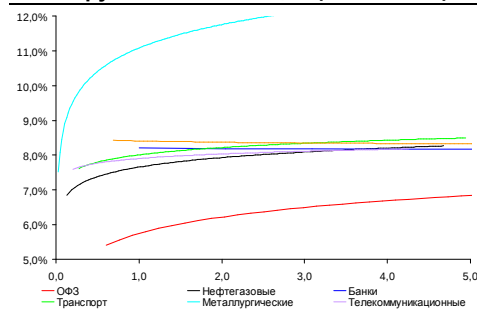


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,60	11,006.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,68	-6,996.п.	↓
Russia-30	118,02	0,58%	↓
Rus-30 spread	137	-16.п.	↓
Bra-40	119,04	0,05%	↑
Tur-30	163,79	0,03%	↑
Mex-34	119,44	0,49%	↑
CDS 5 Russia	184,43	-26.п.	↓
CDS 5 Gazprom	257	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	181	-66.п.	↓
CDS 5 Turkey	206	36.п.	↑
CDS 5 Portugal	434	06.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	33,0978	0,38%	↑
\$/Руб.	32,8188	-0,75%	↓
EUR/\$	1,3276	0,47%	↑
Ruble Basket	37,6885	-0,46%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,18%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,06%	-0,07	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,09%	-0,01	↓
FWD €/Rub 3m	44,2498	-0,39%	↓
FWD €/Rub 6m	44,9065	-0,35%	↓
FWD €/Rub 12m	46,1596	-0,37%	↓
3M Libor	0,2666	0,106.п.	↑
Libor overnight	0,1170	0,126.п.	↑
MosPrime	6,31	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	240	-15	↓
Фондовые индексы			
RTS	1 336	0,35%	↑
DOW	15 658	0,19%	↑
S&P500	1 710	0,16%	↑
Bovespa	48 474	-1,36%	↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,25	-0,07%	↓
Gold	1317,42	0,40%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В пятницу ликвидность внешнедолгового рынка в преддверии выхода официального отчета по занятости США была невысокой. Вышедшие цифры вернули инвесторам уверенность в том, что стимулирующие меры американского ЦБ будут сохранены, поддерживая рост фондовых площадок и восстановив спрос в UST. Новостной фон с утра после публикации статистики из Китая остается нейтральным.

Рублевые облигации

Следуя за динамикой глобальных площадок, локальный рынок в конце недели оставался позитивно настроенным. Цены на длинном конце кривой ОФЗ выросли на ¼ п.п.- ½ п.п. В корпоративном сегменте торговая активность остается невысокой.

Корпоративные новости, стр. 3

Газпромбанк разместил ECP на \$6 млн

"О1 Пропертиз Финанс" начинает сбор заявок на облигации серии 01 объемом 6 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

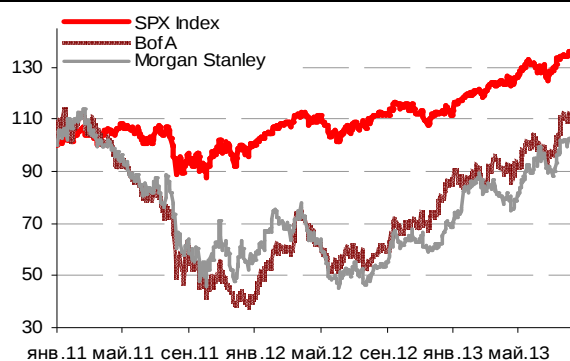
- Moody's присвоило "Атомэнергпрому" рейтинг "Baa2"
- Fitch повысило рейтинги Республики Татарстан до уровня "BBB", прогноз "стабильный"
- Fitch понизило рейтинги НОМОС-БАНКа до уровня "BB-", рейтинги Банка ОТКРЫТИЕ подтверждены
- Ставка 7-14-го купонов по облигациям "ТГК-9" серии 01 составит 8,1% годовых
- Ставка 5-го купона по облигациям АКБ "Держава" серии 01 составит 10% годовых (-25 б.п.)
- Ставка 5-12-го купонов по облигациям ОАО КБ "Восточный" серии БО-04 составит 10,25% годовых (-75 б.п.)
- НК "Альянс" выкупила по оферте 99,97% выпуска облигаций серии 03 объемом 5 млрд руб
- ОАО "ГТЛК" приняло решение разместить биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 суммарно на 10 млрд. руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

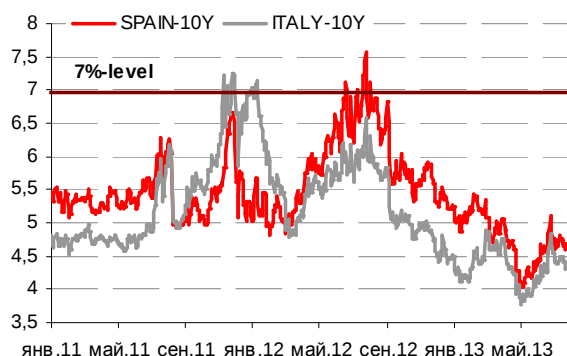
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,57	-0,14 ↓	BofA CDS 5Y	113	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,20	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	141	-1 ↓
			Citigroup CDS 5Y	106	1 ↑
Portugal CDS 5Y	434	0 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	105	2 ↑
Italy CDS 5Y	245	-1 ↓	Societe Generale CDS 5Y	162	-1 ↓
Spain CDS 5Y	240	-2 ↓	Unicredit CDS 5Y	298	2 ↑

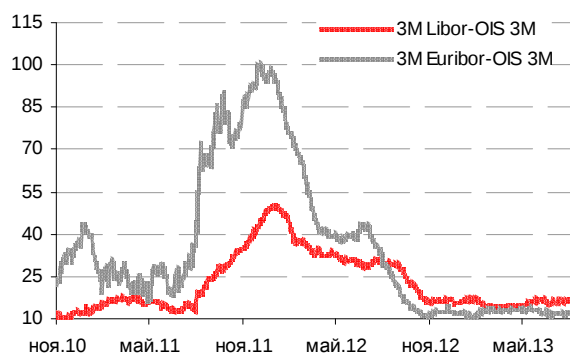
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



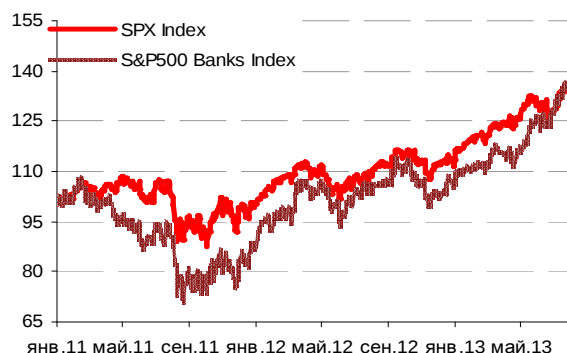
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



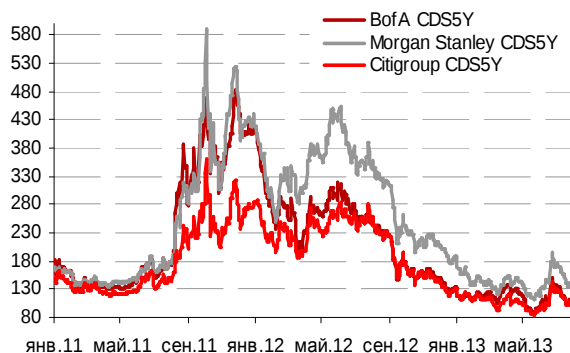
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



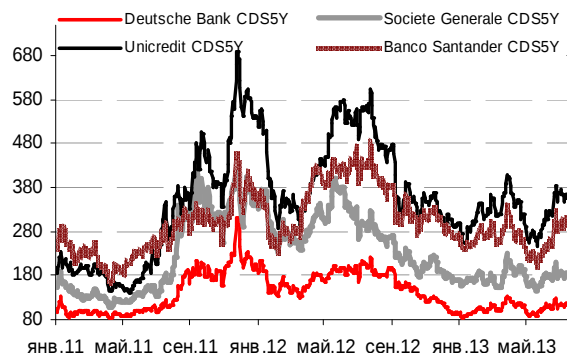
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

В пятницу ликвидность внешнедолгового рынка в преддверии выхода официального отчета по занятости США была невысокой. Вышедшие цифры вернули инвесторам уверенность в том, что стимулирующие меры американского ЦБ будут сохранены, поддерживая рост фондовых площадок и восстановив спрос в UST. Так, число рабочих мест в экономике США увеличилось в июле на 162 тыс, продемонстрировав самый незначительный приростом с марта (ожидался рост на 185 тыс, данные за предыдущий месяц также пересмотрены вниз). В то же время безработица в стране опустилась до 7,4% - минимальной отметки с декабря 2008 года (7,6% в июне). Доходность безрискового бенчмарка UST-10 упала на 11 б.п. (2,6% годовых на конец торгов). Следом за ростом цен на Treasuries переставился и российский рынок – цены суверенных бумаг выросли на 20-50 б.п. (длинный Rus-42 прибавил около 100 б.п.). Rus-30 завершил пятницу на отметке 118,02% от номинала (+60 б.п.). В корпоративном сегменте еврооблигации также котировались на 25-50 б.п. выше, при более выраженной позитивной динамике длинных выпусков Газпрома (с дюрацией свыше 9 лет). Риск на Россию CDS 5Y снизился до 182-184 б.п.

Новостной фон утра после публикации статистики из Китая остается нейтральным. Индекс деловой активности в сфере услуг от HSBC и июле оставил 51,3 пункта, не изменившись по сравнению со значениями за июнь. Последние данные по индексам PMI говорят о некоторой стабилизации деловой активности после периода снижения. Сегодня Евростат опубликует данные о розничных продажах в июне, в США выйдет июльский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). Глава ФРБ Далласа Р.Фишер выступит с оценкой состояния экономики США. HSBC Holdings обнародует финансовые результаты за прошедший квартал. Начиная с завтрашнего дня в США пройдут аукционы по 3-, 10-, 30-летним UST. Наиболее важные события приходятся на конец недели – пройдет заседание банка Японии, в Китае выйдет крупный блок макроэкономической статистики за июль (инфляция, розничные продажи, промышленное производство).

Рублевые облигации

Следуя за динамикой глобальных площадок, локальный рынок в конце недели оставался позитивно настроенным. Цены на длинном конце кривой ОФЗ выросли на ¼ п.п. - ½ п.п. В корпоративном сегменте торговая активность остается невысокой. Состояние рублевой ликвидности в банковском секторе постепенно улучшается, что является благоприятным фактором и поддержит ход торгов.

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

Корпоративные новости**Газпромбанк разместил ЕСП на \$6 млн**

Газпромбанк разместил ЕСП серии 41 номинальным объемом \$1 млн. с погашением 31 июля 2014 года и серии 42 объемом \$5 млн. с погашением 2 мая 2014 года. Бумаги размещены в рамках программы по выпуску ЕСП на сумму до \$1 млрд. Эмитентом выступила компания GPB Finance PLC.

"О1 Пропертиз Финанс" начинает сбор заявок на облигации серии 01 объемом 6 млрд руб

ЗАО "О1 Пропертиз Финанс" сегодня в 10.00 (МСК) начнет сбор заявок на облигации серии 01. Закрытие книги запланировано на 17.00 (МСК) 6 августа. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 8 августа. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 12,0-12,5% годовых (доходность к оферте - 12,36-12,89% годовых). Общий объем выпуска по номиналу - 6 млрд. руб. Срок обращения бумаг составит 5 лет (1820 дней) с даты начала размещения, предполагается 3-летняя оферта. Выпуск обеспечен поручительством со стороны О1 PROPERTIES LIMITED (Кипр).

Организаторы: Райффайзенбанк, Банк ОТКРЫТИЕ и Sberbank CIB, агентом по размещению - Райффайзенбанк.

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	Изменение	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,68	29.10.13	3,63%	104,40	0,03%	1,06%	3,47%	76	-0,6	1,67	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,45	04.10.13	3,25%	104,26	0,03%	2,04%	3,12%	102	9,6	3,42	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,12	24.01.14	11,00%	138,57	-0,22%	2,66%	7,94%	165	15,0	4,07	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,77	29.10.13	5,00%	108,51	0,19%	3,57%	4,61%	155	9,6	5,67	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,19	04.10.13	4,50%	103,44	0,13%	4,03%	4,35%	201	11,2	7,05	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,79	24.12.13	12,75%	175,75	0,48%	5,32%	7,25%	272	5,3	8,56	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,02	30.09.13	7,50%	118,02	0,58%	3,96%	6,36%	137	-1,0	4,84	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,57	04.10.13	5,63%	104,26	0,86%	5,33%	5,40%	165	1,1	14,19	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,85	10.09.13	7,85%	105,36	-0,05%	6,48%	7,45%	--	--	3,73	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,94	20.10.13	5,06%	107,28	0,19%	2,66%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,87	03.02.14	8,75%	99,02	-0,29%	9,30%	8,84%	--	--	--	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	Изменение	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	2,10	19.11.13	8,75%	107,58	0,08%	5,19%	8,13%	489	-2,8	413	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,51	18.09.13	8,00%	107,39	-0,05%	3,27%	7,45%	297	3,1	222	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,15	22.08.13	6,30%	103,46	0,31%	5,22%	6,09%	464	-4,4	318	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,55	25.09.13	7,88%	110,64	0,09%	4,99%	7,12%	398	7,8	296	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,95	26.09.13	7,50%	105,84	0,22%	6,33%	7,09%	496	7,4	237	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,92	28.10.13	7,75%	108,18	0,16%	6,39%	7,16%	437	10,2	282	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,17	25.11.13	5,97%	105,63	0,07%	3,41%	5,65%	311	-1,9	235	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,38	10.11.13	6,02%	102,20	0,19%	5,36%	5,89%	478	-0,3	333	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,02	24.10.13	11,00%	104,31	0,06%	9,91%	10,55%	890	9,0	725	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,49	04.09.13	6,47%	106,20	-0,00%	2,44%	6,09%	214	0,6	138	1 250	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,41	15.02.14	4,25%	103,56	-0,01%	2,77%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,31	12.10.13	6,00%	105,56	0,13%	4,35%	5,68%	377	1,4	231	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,16	29.11.13	6,88%	107,55	0,36%	5,09%	6,39%	407	1,6	242	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,93	22.08.13	6,32%	105,46	0,15%	4,96%	5,99%	394	6,7	230	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,82	17.10.13	6,95%	101,07	0,19%	6,79%	6,88%	477	10,3	276	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,45	31.12.13	6,25%	106,51	0,58%	5,72%	5,87%	313	6,2	39	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,87	22.11.13	5,45%	106,58	0,14%	3,77%	5,11%	276	6,8	111	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,19	13.08.13	5,38%	106,52	0,10%	3,40%	5,05%	282	2,2	136	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,26	21.02.14	3,04%	98,42	0,08%	3,41%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,68	09.01.14	6,90%	112,25	0,15%	4,80%	6,15%	343	9,2	124	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,05	05.01.14	6,03%	105,62	0,32%	5,23%	5,70%	321	8,3	120	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,94	21.02.14	4,03%	97,31	0,06%	4,38%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,59	22.11.13	6,80%	108,60	0,29%	5,81%	6,26%	321	7,5	49	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,64	27.11.13	5,13%	104,70	-0,06%	3,36%	4,90%	278	7,3	132	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,32	15.12.13	6,25%	105,27	0,02%	2,29%	5,94%	199	-1,1	123	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,99	23.09.13	6,50%	107,40	0,02%	2,90%	6,05%	260	0,0	184	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,43	17.11.13	5,63%	105,21	0,06%	4,12%	5,35%	354	52,1	208	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,76	03.11.13	7,25%	106,83	0,20%	5,83%	6,79%	446	7,6	187	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,32	20.09.13	4,77%	94,99	0,56%	5,47%	5,02%	346	5,5	145	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,93	15.11.13	8,50%	103,41	0,58%	7,80%	8,22%	643	0,0	383	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,89	01.02.14	7,70%	103,81	0,00%	6,70%	7,42%	569	10,5	404	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,25	13.11.13	8,70%	98,32	0,19%	9,10%	8,85%	809	6,1	644	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,21	21.10.13	6,50%	100,81	-0,11%	2,60%	6,45%	230	38,9	155	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	4,01	25.10.13	7,25%	101,55	0,05%	6,86%	7,14%	584	9,4	419	500	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,43	26.10.13	10,00%	106,73	0,31%	8,49%	9,37%	711	4,7	582	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,71	25.10.13	6,20%	102,00	-0,04%	3,36%	6,08%	306	4,2	231	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,58	08.01.14	11,25%	111,90	0,08%	6,70%	10,05%	612	1,3	466	200	USD	/ Ba2 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,22	25.10.13	8,50%	106,96	0,18%	6,37%	7,95%	579	-0,5	433	400	USD	/ Ba3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,72	06.11.13	10,20%	106,96	0,22%	8,73%	9,54%	735	7,2	476	600	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,03	29.09.13	5,01%	102,35	0,01%	3,86%	4,89%	356	1,3	280	400	USD	/ Ba1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,69	21.10.13	11,00%	99,63	0,00%	11,15%	11,04%	1085	2,4	1009	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,55	30.11.13	7,75%	98,72	-0,01%	8,26%	7,85%	768	6,2	720	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,44	14.01.14	7,13%	102,58	0,00%	1,25%	6,95%	95	-9,3	19	720	USD	/ Baa3 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,39	15.11.13	6,30%	107,11	0,14%	4,24%	5,88%	366	0,9	220	584	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,97	27.12.13	5,30%	103,27	0,17%	4,47%	5,13%	345	6,2	181	1 300	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-18	29.05.2018	4,11	29.11.13	7,75%	112,81	0,15%	4,74%	6,87%	373	6,5	208	980	USD	/	Baa3	/BBB /
РСХБ-21	03.06.2021	2,62	03.12.13	6,00%	100,95	0,20%	5,85%	5,94%	527	2,4	381	800	USD	/	Ba3	/ /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,19	16.12.13	7,73%	102,21	0,05%	6,70%	7,56%	640	-0,5	564	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,96	01.12.13	7,56%	100,72	0,18%	7,31%	7,51%	673	-0,5	527	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,81	11.01.14	9,25%	106,80	0,22%	7,23%	8,66%	693	-4,6	617	525	USD	B+/	Ba3	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,71	10.10.13	10,75%	106,66	-0,11%	8,97%	10,08%	795	13,5	693	350	USD	B-/	B1	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,85	07.01.14	5,50%	106,31	0,02%	2,13%	5,17%	183	-0,2	107	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,30	24.09.13	5,40%	106,64	0,16%	3,44%	5,06%	286	0,4	140	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,19	07.08.13	4,95%	105,04	0,10%	3,41%	4,71%	283	2,2	137	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,15	28.12.13	5,18%	103,91	0,17%	4,42%	4,99%	305	8,7	45	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,63	07.08.13	6,13%	106,42	0,12%	5,18%	5,76%	317	11,2	116	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,31	29.10.13	5,13%	95,04	0,16%	5,83%	5,39%	381	10,9	180	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,62	23.11.13	5,25%	93,62	0,23%	6,12%	5,61%	411	10,1	210	1 000	USD	/		/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,68	21.10.13	11,50%	105,54	0,06%	3,53%	10,90%	323	-15,5	248	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,89	18.09.13	10,75%	109,01	0,07%	6,15%	9,86%	585	-3,0	509	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,68	06.12.13	14,00%	114,16	-0,03%	10,21%	12,26%	919	11,0	817	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,46	18.01.14	7,74%	98,02	3,72%	8,34%	7,90%	732	-99,0	630	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,60	18.09.13	7,00%	102,42	-0,18%	3,02%	6,83%	272	27,1	196	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,85	24.10.13	9,38%	105,56	0,38%	8,28%	8,88%	726	2,9	561	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 к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,67	17.10.13	4,88%	93,78	0,21%	6,02%	5,20%	464	8,4	245	600 USD	BB+/ /BB
Газпром-14	25.02.2014	0,56	25.02.14	5,03%	102,18	-0,00%	1,07%	4,92%	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,19	31.10.13	5,36%	104,83	-0,01%	1,39%	5,12%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,97	31.01.14	8,13%	106,17	-0,00%	1,78%	7,65%	149	-2,4	73	1 250 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,77	01.06.14	5,88%	107,39	0,08%	1,72%	5,47%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,43	04.02.14	8,13%	109,41	0,00%	1,70%	7,43%	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,20	29.11.13	5,09%	106,34	-0,01%	2,27%	4,79%	197	2,1	121	1 000 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,01	22.11.13	6,21%	109,66	0,20%	3,10%	5,66%	252	-1,7	107	1 350 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,36	22.03.14	5,14%	107,47	0,03%	2,93%	4,78%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,78	02.11.13	5,44%	109,33	0,02%	3,06%	4,98%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,40	15.03.14	3,76%	103,04	-0,02%	2,85%	3,64%	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3,99	13.02.14	6,61%	114,22	0,00%	3,17%	5,78%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,96	11.10.13	8,15%	117,36	0,44%	4,04%	6,94%	302	-1,0	137	1 100 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,68	06.08.13	3,85%	95,56	0,20%	4,65%	4,03%	328	8,6	108	800 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,97	20.03.14	3,39%	98,57	0,03%	3,63%	3,44%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,64	07.09.13	6,51%	108,58	0,18%	5,25%	6,00%	324	10,2	123	1 300 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,31	19.01.14	4,95%	98,33	0,29%	5,19%	5,03%	317	9,0	116	1 000 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,24	21.03.14	4,36%	101,46	0,15%	4,20%	4,30%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-28	06.02.2028	9,95	06.08.13	4,95%	88,61	0,53%	6,15%	5,59%	355	5,8	83	900 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,75	28.10.13	8,63%	121,85	0,81%	6,66%	7,08%	407	3,3	135	1 200 USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,80	16.08.13	7,29%	109,02	0,81%	6,54%	6,69%	394	4,1	121	1 250 USD	BBB/ Baa1 /BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,44	26.04.14	2,93%	97,61	0,05%	3,49%	3,00%	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 /	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,42	19.09.13	4,38%	93,19	0,29%	5,33%	4,69%	331	9,2	130	1 500 USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,21	05.11.13	6,38%	106,21	-0,01%	1,34%	6,00%	105	0,3	29	900 USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,46	07.12.13	6,36%	111,19	0,10%	3,23%	5,72%	222	7,0	119	500 USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,36	24.10.13	3,42%	99,36	0,17%	3,56%	3,44%	255	6,7	90	1 500 USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,14	05.11.13	7,25%	114,87	0,18%	4,49%	6,31%	312	8,3	53	600 USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,94	09.11.13	6,13%	107,52	0,11%	4,88%	5,70%	287	11,1	132	1 000 USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,87	07.12.13	6,66%	110,60	0,17%	5,15%	6,02%	313	10,4	112	500 USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,79	24.10.13	4,56%	94,20	0,21%	5,33%	4,84%	274	8,3	131	1 500 USD	BBB/ Baa2 /BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,47	11.09.13	9,88%	107,91	-0,06%	4,68%	9,15%	438	3,8	363	350 USD	B+/ /B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,40	04.11.13	7,00%	100,05	0,57%	6,99%	7,00%	561	1,4	342	500 USD	B+/ /B
Новатэк-16	03.02.2016	2,37	03.02.14	5,33%	105,69	0,08%	2,94%	5,04%	264	-1,9	189	600 USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,10	03.02.14	6,60%	109,26	0,10%	5,10%	6,04%	309	11,3	154	650 USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,63	13.12.13	4,42%	92,38	0,14%	5,47%	4,79%	346	11,3	145	1 000 USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,37	06.09.13	3,15%	99,32	0,06%	3,35%	3,17%	277	4,0	131	1 000 USD	BBB/ Baa1 /BBB /
Роснефть-22	06.03.2022	7,11	06.09.13	4,20%	92,97	0,26%	5,23%	4,52%	321	9,5	120	2 000 USD	BBB/ Baa1 /BBB /
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,45	02.02.14	6,25%	105,77	0,05%	2,30%	5,91%	200	-3,4	124	500 USD	BBB/ Baa2 / /BBB /
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,71	18.01.14	7,50%	112,16	0,18%	3,15%	6,69%	257	-2,1	112	1 000 USD	BBB/ Baa2 / /BBB /
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,23	20.09.13	6,63%	110,52	0,07%	3,51%	5,99%	293	2,9	147	800 USD	BBB/ Baa2 / /BBB /
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,91	13.09.13	7,88%	116,94	0,07%	3,83%	6,73%	281	8,3	116	1 100 USD	BBB/ Baa2 / /BBB /
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,38	02.02.14	7,25%	114,79	0,10%	4,59%	6,32%	322	9,9	62	500 USD	BBB/ Baa2 / /BBB /
Транснефть-14	05.03.2014	0,57	05.09.13	5,67%	102,68	0,02%	1,04%	5,52%	74	-7,3	-1	1 300 USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	2,08	10.11.13	8,25%	107,64	-0,02%	4,65%	7,66%	435	2,1	359	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,26	24.10.13	7,40%	101,05	0,24%	7,07%	7,32%	649	-2,0	503	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,85	24.10.13	9,50%	107,90	0,18%	7,48%	8,80%	646	5,7	481	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,04	27.10.13	6,75%	97,46	0,00%	7,39%	6,93%	638	10,7	473	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,38	22.10.13	6,50%	91,65	0,39%	8,14%	7,09%	676	4,9	417	1 000 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,61	23.12.13	7,75%	93,91	0,03%	10,24%	8,25%	966	5,2	820	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,74	21.01.14	6,50%	105,22	0,06%	4,59%	6,18%	401	3,0	255	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,54	17.10.13	5,63%	94,54	0,53%	6,65%	5,95%	527	2,5	308	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,07	19.08.13	4,45%	96,51	0,14%	5,32%	4,61%	431	7,2	266	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,26	26.09.13	4,95%	96,46	0,24%	5,64%	5,13%	427	7,5	167	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,27	31.10.13	4,38%	97,73	0,22%	4,92%	4,48%	390	5,5	225	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,25	27.10.13	7,75%	101,27	0,22%	7,35%	7,65%	677	-1,3	531	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,68	19.10.13	9,25%	105,22	-0,02%	1,76%	8,79%	146	-3,8	70	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,76	26.01.14	6,25%	105,94	0,15%	4,11%	5,90%	353	-0,6	207	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,70	25.10.13	6,70%	106,39	0,26%	5,00%	6,30%	398	3,3	296	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,15	19.09.13	4,45%	96,70	0,25%	5,26%	4,60%	425	4,8	260	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,01	17.10.13	5,90%	93,12	0,35%	6,92%	6,34%	491	8,1	290	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,88	27.01.14	7,75%	104,89	0,09%	6,47%	7,39%	546	8,1	381	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,33	03.10.13	6,75%	97,50	0,22%	7,23%	6,92%	585	7,9	326	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

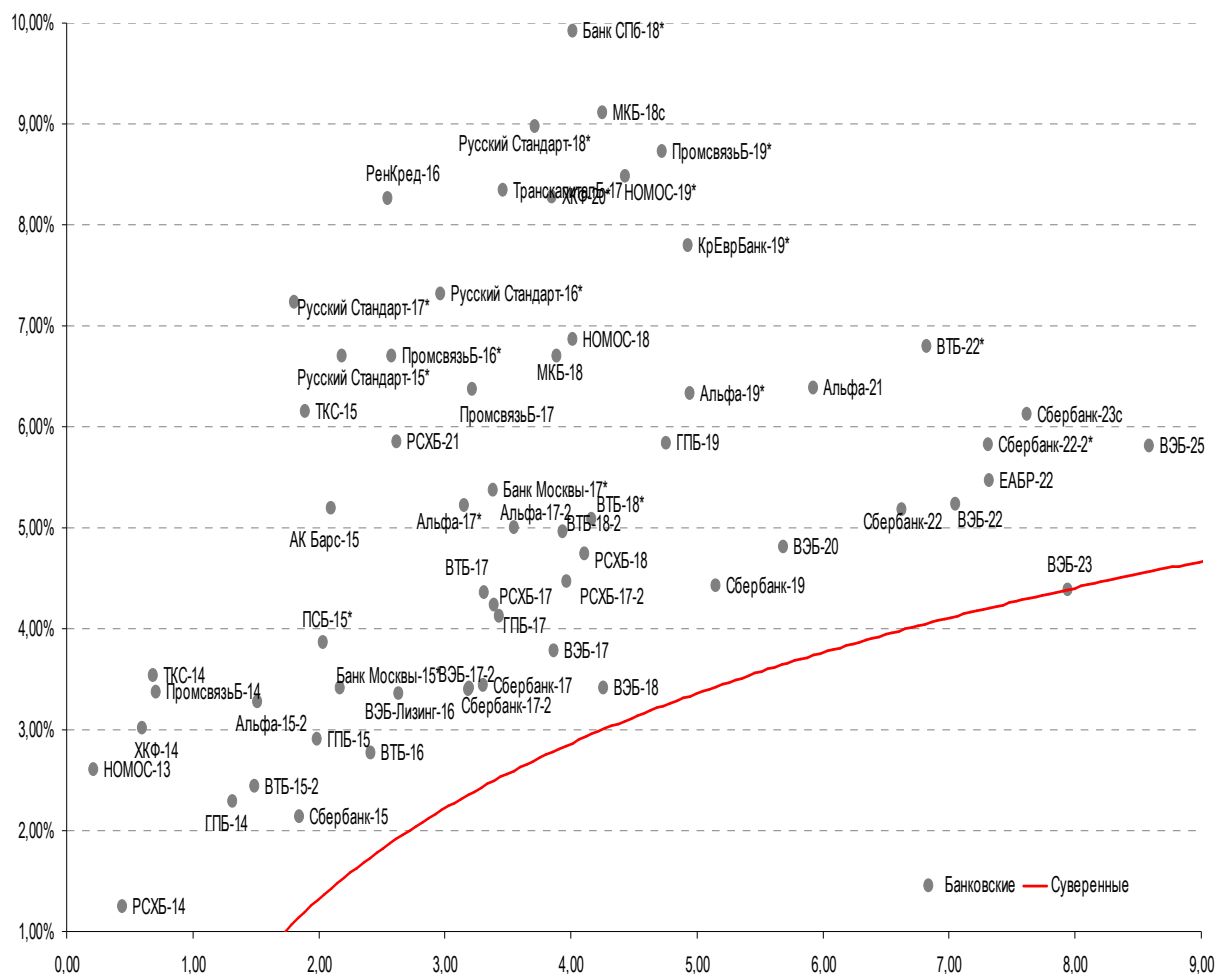
МТС-20	22.06.2020	5,43	22.12.13	8,63%	119,03	0,19%	5,29%	7,25%	392	8,3	172	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,73	30.11.13	5,00%	94,15	0,23%	5,79%	5,31%	377	10,1	176	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,88	29.09.13	4,28%	101,39	-0,08%	2,71%	4,22%	241	9,9	165	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,53	23.11.13	8,25%	110,20	0,06%	4,34%	7,49%	376	2,1	328	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,34	02.02.14	6,49%	105,22	0,08%	4,26%	6,17%	396	-1,7	320	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,19	01.09.13	6,25%	105,39	0,24%	4,60%	5,93%	402	-2,2	256	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,94	31.10.13	9,13%	116,18	0,20%	5,22%	7,85%	421	5,1	256	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,75	13.08.13	5,20%	98,99	0,22%	5,41%	5,25%	404	7,4	145	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,89	02.02.14	7,75%	107,47	0,11%	6,47%	7,21%	446	11,1	291	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,34	01.09.13	7,50%	104,76	0,30%	6,76%	7,16%	475	8,2	320	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,11	13.08.13	5,95%	93,90	0,41%	6,83%	6,34%	482	7,4	281	1 000 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	5,66	03.11.13	7,75%	110,12	0,19%	6,00%	7,04%	463	8,5	244	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB- /*
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,22	17.11.13	8,88%	108,47	-0,02%	2,15%	8,18%	185	-0,3	109	500 USD	BB-/	Ba3	/BB- /*
АФК-Система-19	17.05.2019	4,82	17.11.13	6,95%	105,25	0,20%	5,86%	6,60%	449	7,8	190	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,94	02.11.13	8,00%	95,58	0,40%	9,16%	8,37%	815	0,5	650	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,08	02.11.13	8,75%	95,82	0,55%	9,60%	9,13%	823	1,0	564	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,92	12.12.13	5,13%	98,54	0,08%	5,51%	5,20%	449	8,7	284	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,48	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,76%	10,26%	1146	3,3	1071	101 USD	NR/		/C
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,60	29.10.13	5,63%	97,93	0,44%	6,00%	5,74%	463	4,2	243	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,31	03.10.13	5,74%	107,64	0,07%	3,49%	5,33%	291	2,9	146	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,91	20.05.14	3,37%	95,62	0,01%	4,04%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,87	05.10.13	5,70%	104,00	0,17%	5,12%	5,48%	311	10,6	110	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,15	31.01.14	3,91%	95,79	-0,18%	4,97%	4,09%	396	15,4	231	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,89	03.02.14	7,70%	106,94	0,12%	4,04%	7,20%	374	-5,3	299	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,78	27.10.13	5,38%	99,65	-0,03%	5,47%	5,39%	445	11,4	343	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,33	31.10.13	3,72%	93,23	0,19%	5,36%	3,99%	434	6,4	270	650 USD	/Baa3	/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,08	13.08.13	4,20%	97,57	0,11%	4,81%	4,31%	379	8,1	214	500 USD	/	Baa3	/BB+

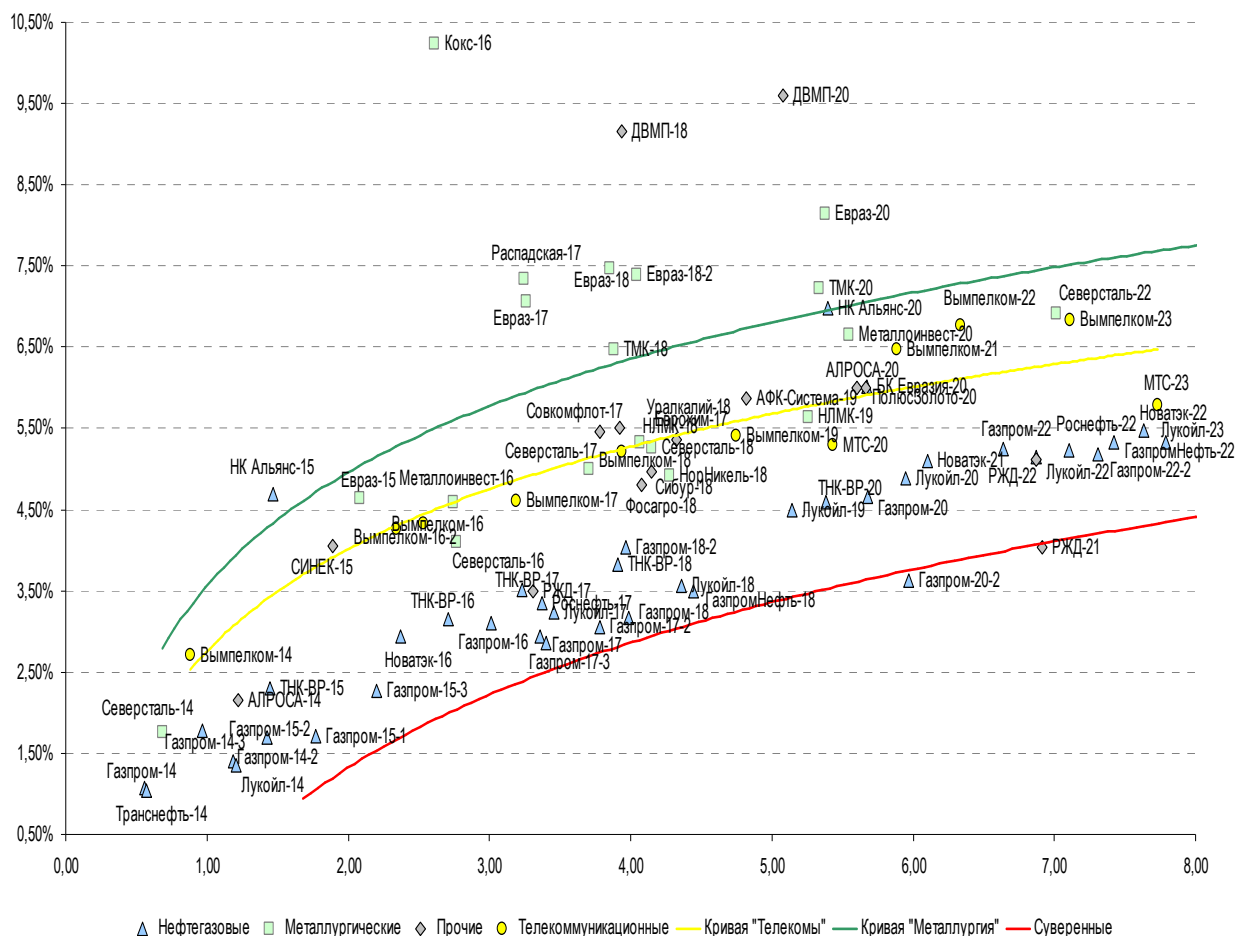
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.