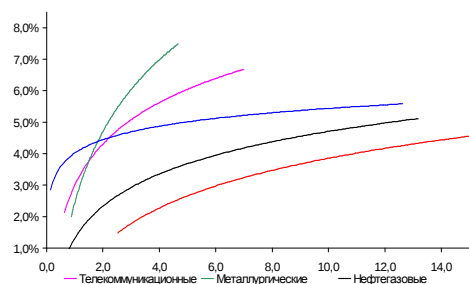
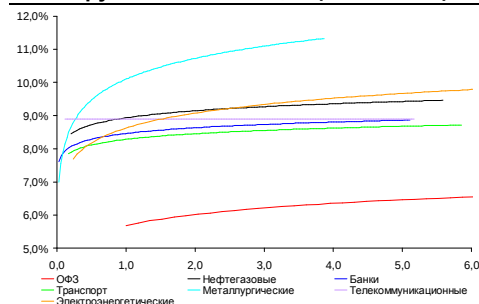


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,60	2,386.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,71	2,506.п.	↑
Russia-30	125,99	0,43%	↑
Rus-30 spread	130	-106.п.	↓
Bra-40	128,31	-0,04%	↓
Tur-30	190,81	0,14%	↑
Mex-34	142,57	0,76%	↑
CDS 5 Russia	155,97	-56.п.	↓
CDS 5 Gazprom	217	-36.п.	↓
CDS 5 Brazil	126	-26.п.	↓
CDS 5 Turkey	170	-56.п.	↓
CDS 5 Portugal	624	-36.п.	↓

Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,4608	0,81%	↑
\$/Руб.	32,2963	-0,03%	↓
EUR/\$	1,2608	0,33%	↑
Ruble Basket	36,0748	0,13%	↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,31%	0,01	↑
NDF \$/Rub 12M	6,49%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,51%	0,00	
FWD €/Rub 3m	41,3280	0,16%	↑
FWD €/Rub 6m	42,0063	0,15%	↑
FWD €/Rub 12m	43,4177	0,17%	↑

3M Libor	0,4099	-0,206.п.	↓
Libor overnight	0,1514	0,156.п.	↑
MosPrime	5,28	16.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	45	39	↑

Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 391	-1,05%	↓
DOW	13 047	0,09%	↑
S&P500	1 403	-0,11%	↓
Bovespa	56 864	1,12%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	113,59	-0,53%	↓
Gold	1698,00	0,25%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций в среду оставался позитивно настроенным, цены продолжили сдержанный рост. В преддверии сегодняшнего заседания ЕЦБ, от которого ждут поддержки, инвесторы сосредоточились на поступающих на рынок комментариях и слухах.

Рублевые облигации

В преддверии заседания ЕЦБ, от которого ждут поддержки, инвесторы сосредоточились на поступающих на рынок комментариях и слухах. Внутренний рынок продолжает ждать конкретики извне.

Макроэкономика, стр. 3

Инфляция с 1 по 3 сентября составила 0,2%; НЕГАТИВНО

Ускорение инфляции вызвано индексацией тарифов и потому не помешает ЦБ оставить ключевые ставки без изменения.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР 10-12 сентября проведет road show еврооблигаций в Лондоне и США

Спрос на ОФЗ 26209 на аукционе Минфина превысил предложение в 3,7 раза и составил почти 92 млрд руб
Черноморский банк торговли и развития планирует разместить на российском рынке облигации серий 01-03 суммарно на 10 млрд руб

"Желдорипотека" 14 сентября планирует разместить биржевые облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб

"Почта России" планирует разместить 3 выпуска классических облигаций на 9 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

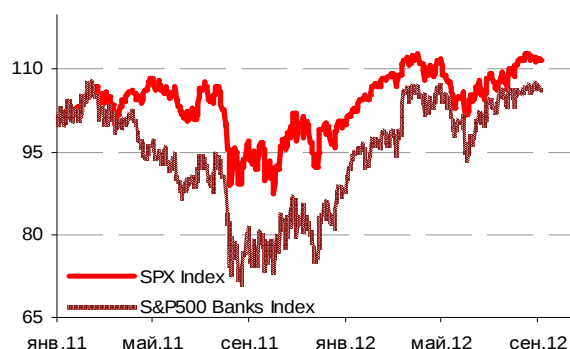
- Ставка 2-го купона по облигациям РОСНАНО серий 04 и 05 составит 8,4% годовых
- Moody's присвоило облигациям МСП Банка серии 02 рейтинг "Baa2"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

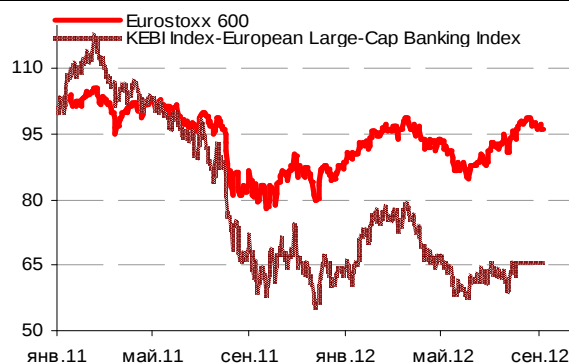
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	28,34	-0,20 ↓	BofA CDS 5Y	213	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	19,50	-0,80 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	304	-6 ↓
Portugal CDS 5Y	624	-3 ↓	Citigroup CDS 5Y	214	-1 ↓
Italy CDS 5Y	396	-24 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	182	-11 ↓
Spain CDS 5Y	451	-20 ↓	Societe Generale CDS 5Y	256	-1 ↓
			Unicredit CDS 5Y	439	-17 ↓

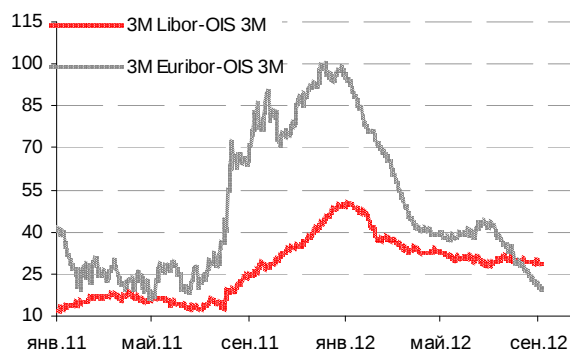
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



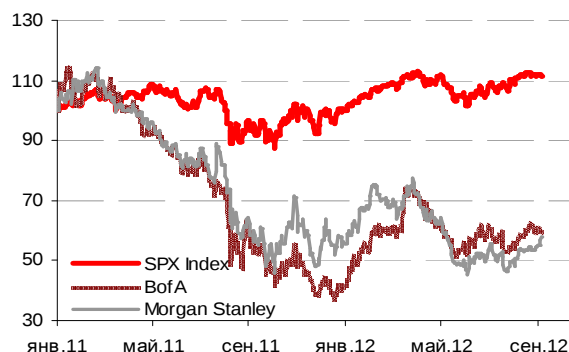
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



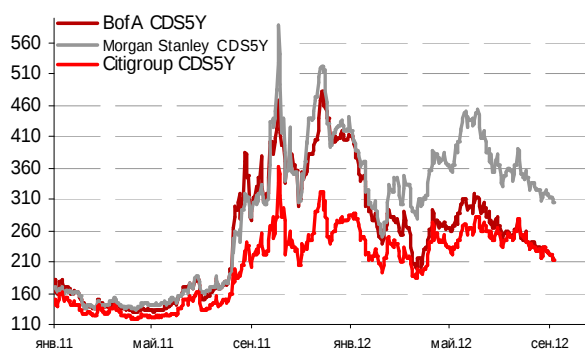
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

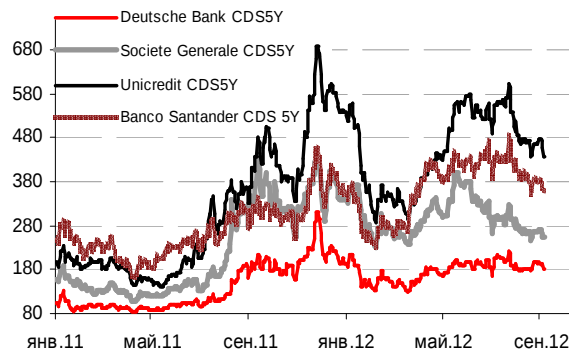


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций в среду оставался позитивно настроенным, цены продолжили сдержанный рост. Rus-30 завершил день на отметке 126% от номинала, прибавив около 0,4%, столько же прибавил длинный выпуск Rus-42 и достиг 119,6% от номинала. В корпоративном сегменте бумаги прибавили около ¼ п.п. Исключением стали выпуски Газпрома, показавшие снижение котировок на негативных корпоративных новостях об инициировании Еврокомиссией антимонопольного расследования. В преддверии заседания ЕЦБ, от которого ждут поддержки, инвесторы сосредоточились на поступающих на рынок комментариях и слухах. Так, в очередной раз стало известно, что подготовленное главой ЕЦБ М.Драги предложение включает неограниченные покупки гособлигаций проблемных стран. Интервенции на долговых рынках будут "стерилизованными", то есть не будут влиять на денежное обращение и провоцировать монетарную инфляцию.

Сегодня Испания и Франция проведут аукционы по среднесрочным бумагам. Завершится двухдневное заседание Банка Англии и ЕЦБ. В ЕС выйдет оценка ВВП за 2кв, в Германии – статистика по заказам промышленных предприятий за июль. Агентство ADP в США опубликует свою оценку занятости за август, выйдет значение индекса ISM производственной сферы.

Рублевые облигации

На рублевом рынке активность остается низкой в ожидании сегодняшнего заседания ЕЦБ. Сегмент суверенного долга после удачного аукциона Минфина, выставившего новые привлекательные ориентиры для выпуска 10-летних ОФЗ, почувствовал себя более уверенно. Доходность ОФЗ по всей кривой по итогам дня снизилась. Ситуация с ликвидностью в банковской системе по состоянию на сегодняшний день вновь несколько ухудшилась. Внутренний рынок продолжает ждать конкретики извне.

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

Макроэкономика

Инфляция с 1 по 3 сентября составила 0,2%; НЕГАТИВНО

По сообщению Росстата, ИПЦ в период с 1 по 3 сентября вырос на 0,2% после снижения в последнюю неделю августа. Это негативное развитие ситуации подтверждает наши пессимистичные ожидания относительно инфляции в сентябре и на весь год.

Резкое ускорение роста ИПЦ подтверждает риски ускорения инфляции, о которых мы упомянули во вчерашнем утреннем комментарии об умеренном росте ИПЦ на 0,1% м/м в августе. Этот факт также отчасти подтверждает весьма консервативное мнение Минэкономразвития, прогнозирующего существенное ускорение инфляции уже в сентябре. С другой стороны, мы считаем официальный прогноз ведомства, согласно которому рост инфляции составит 0,5-0,6% м/м в этом месяце, все же

чересчур пессимистичным и ожидаем 0,4% м/м. Хотя указанный рост предполагает, что годовая инфляция достигнет 6,3% г/г уже к началу октября, мы считаем, что при такой ситуации ЦБ все же еще может не менять процентных ставок на заседании совета директоров банка 13 сентября: скачок цен в начале месяца отчасти является следствием повышения тарифов 1 сентября и дает возможность рассчитывать на замедление роста в ближайшие недели, по аналогии с предыдущими месяцами.

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

Корпоративные новости

ЕАБР 10-12 сентября проведет road show еврооблигаций в Лондоне и США

Встречи с инвесторами пройдут 10 сентября в Лондоне, 11-12 сентября в Бостоне и Нью-Йорке.

Организаторами назначены BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал. Компания планирует выпуск индикативного объема в долларах США. Размещение может состояться по итогам road show при благоприятной конъюнктуре рынка.

Спрос на ОФЗ 26209 на аукционе Минфина превысил предложение в 3,7 раза и составил почти 92 млрд руб

Спрос на ОФЗ- 26209 по номиналу составил почти 92млрд руб, превысив предложение в 3,7 раза. Инвесторам был предложен выпуск ОФЗ 26209 в объеме 25 млрд. руб. Ориентир доходности выпуска находился в интервале 7,95-8,02% годовых. Объем размещения составил 23,971 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,02% годовых, по средневзвешенной цене - 8,01% годовых.

Дата погашения выпуска – 20 июля 2022 года.

Черноморский банк торговли и развития планирует разместить на российском рынке облигации серий 01-03 суммарно на 10 млрд руб

Объем выпусков серий 01 и 02 составляет 3 млрд руб, а также 4 млрд для выпуска серии 03. Срок обращения каждого займа составит 10 лет. 4 сентября ФСФР зарегистрировала проспект и допустила указанные займы к размещению и публичному обращению в РФ.

"Желдорипотека" 14 сентября планирует разместить биржевые облигации серии БО-01 на 1,4 млрд руб

Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в дату начала размещения. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,4 млрд. рублей. Срок обращения займа составит 3года, оферта не предусмотрена.

Организатор и андеррайтер займа: ОАО "ИК "ЕВРОФИНАНСЫ".

“Почта России” планирует разместить 3 выпуска классических облигаций на 9 млрд руб

ФГУП “Почта России” приняло решение разместить классические облигации серий 02, 03 и 04 общим номинальным объемом 9 млрд руб. Объем каждого займа по номиналу составит 3 млрд. рублей, срок обращения - 2 548 дней с даты начала размещения.

По каждому выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента и по требованию владельцев.

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 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	2,52	29.10.12	3,63%	105,26	0,10%	1,59%	3,44%	128	-4,7	2,50	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,24	04.10.12	3,25%	104,84	0,07%	2,13%	3,10%	168	-2,6	4,20	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,71	24.01.13	11,00%	145,50	0,03%	2,61%	7,56%	199	-2,0	4,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,44	29.10.12	5,00%	114,66	0,17%	2,85%	4,36%	181	-5,2	6,35	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,86	04.10.12	4,50%	111,69	0,19%	3,08%	4,03%	204	-4,9	7,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	24.12.12	12,75%	192,30	0,34%	4,51%	6,63%	292	-6,1	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	30.09.12	7,50%	125,99	0,43%	2,90%	5,95%	130	-10,4	11,33	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,66	04.10.12	5,63%	119,57	0,45%	4,43%	4,70%	172	-5,4	15,32	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,46	10.09.12	7,85%	107,48	0,02%	6,23%	7,30%	--	--	4,32	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,68	20.10.12	5,06%	106,79	-0,15%	3,27%	4,74%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,61	03.02.13	8,75%	98,93	0,16%	9,17%	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 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
Альфа-13	24.06.2013	0,78	24.12.12	9,25%	105,11	-0,11%	2,74%	8,80%	251	11,0	115	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,27	18.09.12	8,00%	107,01	-0,07%	5,02%	7,48%	478	2,6	343	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,94	22.02.13	6,30%	96,16	0,08%	7,32%	6,55%	687	-2,9	519	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,16	25.09.12	7,88%	107,12	0,02%	6,21%	7,35%	576	-1,4	408	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,33	28.10.12	7,75%	103,56	-0,04%	7,19%	7,48%	614	-1,9	434	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,67	13.11.12	7,34%	103,48	-0,01%	2,19%	7,09%	195	-0,8	60	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,93	25.11.12	5,97%	101,44	0,02%	5,47%	5,88%	516	-1,4	388	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,07	10.11.12	6,02%	99,14	-0,04%	6,23%	6,07%	578	0,2	410	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,15	31.10.12	6,61%	100,80	-0,03%	1,23%	6,56%	100	7,8	-35	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,35	04.03.13	6,47%	107,03	-0,01%	3,50%	6,04%	326	-0,3	191	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,21	15.02.13	4,25%	104,82	0,06%	2,76%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,01	12.10.12	6,00%	104,81	0,10%	4,82%	5,72%	437	-3,4	269	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,71	29.11.12	6,88%	107,77	0,23%	5,28%	6,38%	505	-5,3	370	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,72	22.02.13	6,32%	105,41	0,25%	5,17%	5,99%	493	-5,9	358	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	31.12.12	6,25%	106,38	-0,12%	5,74%	5,88%	415	-1,4	131	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,57	22.11.12	5,45%	108,54	0,07%	3,63%	5,02%	302	-2,7	103	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,01	13.02.13	5,38%	108,03	-0,02%	3,41%	4,98%	295	-0,5	127	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,28	09.01.13	6,90%	117,50	0,20%	4,25%	5,87%	321	-5,8	140	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,63	05.01.13	6,03%	111,49	0,12%	4,56%	5,40%	352	-4,2	148	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	117,92	-0,04%	4,94%	5,77%	334	-2,0	42	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,40	27.11.12	5,13%	104,42	0,02%	3,84%	4,91%	353	-1,1	170	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,79	28.12.12	7,93%	104,58	0,01%	2,19%	7,59%	196	-3,7	61	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,13	15.12.12	6,25%	105,80	-0,03%	3,57%	5,91%	334	0,9	198	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,75	23.09.12	6,50%	107,42	0,08%	3,89%	6,05%	359	-3,6	230	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,13	17.11.12	5,63%	102,58	-0,07%	5,00%	5,48%	455	0,7	287	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,30	03.11.12	7,25%	103,62	-0,01%	6,57%	7,00%	595	-1,0	367	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,08	21.10.12	6,50%	102,68	0,01%	4,03%	6,33%	380	-2,2	245	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,83	26.10.12	10,00%	99,32	0,02%	10,14%	10,07%	952	-1,6	753	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,83	15.01.13	10,75%	105,13	-0,05%	4,57%	10,23%	433	4,1	298	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,55	25.10.12	6,20%	99,86	0,02%	6,28%	6,21%	605	-1,5	470	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,40	31.01.13	12,50%	103,06	0,12%	11,71%	12,13%	1148	-3,4	1012	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,20	08.01.13	11,25%	107,25	0,00%	8,97%	10,49%	866	-0,7	738	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,80	25.10.12	8,50%	98,52	0,05%	8,89%	8,63%	844	-2,1	676	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,82	29.09.12	5,01%	99,69	0,05%	5,12%	5,03%	481	-2,3	353	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,88	21.10.12	11,00%	82,25	2,33%	17,84%	13,37%	1753	-83,3	1625	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,68	16.11.12	7,18%	103,78	-0,05%	1,68%	6,91%	144	4,5	9	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,31	14.01.13	7,13%	106,09	0,00%	2,52%	6,72%	229	-1,3	93	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,09	15.11.12	6,30%	109,97	-0,01%	3,95%	5,73%	349	-0,6	181	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,67	27.12.12	5,30%	105,51	-0,10%	4,13%	5,02%	351	0,9	152	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,75	29.11.12	7,75%	118,46	-0,00%	4,10%	6,54%	348	-1,2	149	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,36	03.12.12	6,00%	101,85	0,03%	5,73%	5,89%	542	-0,9	414	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,90	16.12.12	7,73%	96,36	0,10%	9,03%	8,02%	872	-4,2	744	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,61	01.12.12	7,56%	93,99	-0,06%	9,30%	8,04%	885	0,9	717	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,54	11.01.13	9,25%	100,99	0,01%	8,99%	9,16%	868	-0,7	740	350	USD	B+/Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,68	15.11.12	6,48%	103,58	-0,04%	1,27%	6,26%	103	3,1	-32	500	USD	/A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,81	02.01.13	6,47%	104,08	-0,03%	1,46%	6,21%	122	1,5	-13	500	USD	/A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,65	07.01.13	5,50%	108,25	0,07%	2,47%	5,08%	216	-3,6	88	1 500	USD	/A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,02	24.09.12	5,40%	107,14	0,21%	3,68%	5,04%	323	-6,1	155	1 250	USD	/A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,02	07.02.13	4,95%	104,97	0,16%	3,72%	4,72%	327	-5,0	158	1 000	USD	/A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,80	28.12.12	5,18%	104,56	-0,17%	4,40%	4,95%	378	1,8	150	1 000	USD	/A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,38	07.02.13	6,13%	110,20	0,07%	4,77%	5,56%	372	-3,5	169	750	USD	/A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,47	21.10.12	11,50%	102,73	0,21%	9,63%	11,19%	939	-15,2	804	175	USD	/B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,03	18.01.13	10,51%	92,41	-0,00%	12,64%	11,38%	1240	-0,3	1105	100	USD	/B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,44	18.09.12	7,00%	103,27	0,01%	4,76%	6,78%	452	-1,6	317	500	USD	NR/Ba3	/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	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,26	09.12.12	4,56%	100,90	0,00%	1,05%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,49	01.03.13	9,63%	103,89	-0,22%	1,56%	9,26%	132	40,7	-3	1 750	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,63	22.01.13	4,51%	102,30	-0,03%	0,79%	4,40%	55	-0,4	-80	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,62	22.01.13	5,63%	102,70	-0,07%	1,23%	5,48%	99	9,6	-36	28	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,58	11.10.12	7,34%	103,53	-0,15%	1,39%	7,09%	116	22,7	-20	400	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,88	31.01.13	7,51%	105,61	-0,03%	1,23%	7,11%	99	0,8	-36	500	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,42	25.02.13	5,03%	104,85	-0,04%	1,65%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,01	31.10.12	5,36%	106,47	-0,01%	2,24%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,79	31.01.13	8,13%	110,50	0,03%	2,43%	7,35%	220	-3,1	85	1 250	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,58	01.06.13	5,88%	108,43	-0,03%	2,64%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,21	04.02.13	8,13%	113,29	-0,02%	2,38%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,99	29.11.12	5,09%	107,05	-0,10%	2,79%	4,76%	249	2,5	121	1 000	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,74	22.11.12	6,21%	111,38	-0,15%	3,30%	5,58%	284	3,0	116	1 350	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,10	22.03.13	5,14%	108,69	-0,02%	3,05%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,48	02.11.12	5,44%	110,47	-0,05%	3,20%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,18	15.03.13	3,76%	103,94	-0,03%	2,81%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,65	13.02.13	6,61%	115,58	-0,02%	3,41%	5,71%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,59	11.10.12	8,15%	122,68	-0,07%	3,63%	6,64%	301	0,1	102	1 100	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,04	01.02.13	7,20%	113,22	-0,05%	3,00%	6,36%	195	-1,2	14	400	USD	BBB+/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,24	07.09.12	6,51%	117,91	-0,03%	4,20%	5,52%	316	-2,2	112	1 300	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,94	19.01.13	4,95%	105,16	-0,16%	4,30%	4,71%	326	-0,5	122	1 000	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,58	28.10.12	8,63%	139,91	0,34%	5,46%	6,16%	386	-5,3	94	1 200	USD	BBB/Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,18	16.02.13	7,29%	126,76	-0,29%	5,33%	5,75%	374	-0,1	90	1 250	USD	BBB/Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,02	05.11.12	6,38%	108,83	0,01%	2,17%	5,86%	194	-1,6	59	900	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,16	07.12.12	6,36%	112,34	0,09%	3,51%	5,66%	306	-3,1	138	500	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,74	05.11.12	7,25%	119,10	0,16%	4,14%	6,09%	352	-4,0	124	600	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,54	09.11.12	6,13%	112,29	0,09%	4,32%	5,45%	328	-3,9	147	1 000	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,44	07.12.12	6,66%	117,78	0,10%	4,39%	5,65%	335	-3,9	131	500	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,16	03.02.13	5,33%	107,04	0,07%	3,13%	4,98%	283	-2,8	154	600	USD	BBB-/Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,70	03.02.13	6,60%	115,74	-0,04%	4,35%	5,71%	330	-2,0	150	650	USD	/Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,50	13.09.12	7,50%	103,50	0,03%	0,74%	7,25%	50	-10,4	-85	600	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,27	02.02.13	6,25%	108,19	0,22%	2,71%	5,78%	247	-10,7	112	500	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,43	18.01.13	7,50%	115,16	0,35%	3,29%	6,51%	284	-11,3	116	1 000	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,93	20.09.12	6,63%	113,29	0,32%	3,44%	5,85%	298	-9,1	130	800	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,54	13.09.12	7,88%	120,66	0,51%	3,70%	6,53%	308	-12,3	109	1 100	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,98	02.02.13	7,25%	120,16	0,66%	4,07%	6,03%	303	-13,8	122	500	USD	BBB-/Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,46	05.03.13	5,67%	105,94	0,05%	1,64%	5,35%	140	-4,8	5	1 300	USD	BBB/Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,61	24.10.12	8,88%	103,73	-0,01%	2,88%	8,56%	264	-0,7	129	534	USD	B+/B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,81	10.11.12	8,25%	108,64	0,08%	5,26%	7,59%	495	-3,5	367	577	USD	B+/B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,91	24.10.12	7,40%	101,63	-0,09%	6,98%	7,28%	652	1,3	484	600	USD	B+/B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	109,87	0,20%	7,33%	8,65%	671	-21,8	519	509	USD	B+/B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,66	27.10.12	6,75%	98,16	0,11%	7,15%	6,88%	653	-3,5	454	850	USD	B+/B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,29	23.12.12	7,75%	91,68	0,05%	10,45%	8,45%	1014	-2,1	886	350	USD	B-/B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,47	21.01.13	6,50%	102,45	0,78%	5,78%	6,34%	533	-23,6	365	750	USD	/Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,88	27.10.12	7,75%	100,29	-0,06%	7,67%	7,73%	722	0,6	554	400	USD	/B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,87	29.01.13	9,75%	106,75	0,05%	2,11%	9,13%	188	-8,3	52	544	USD	BB+/Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,50	19.10.12	9,25%	109,69	-0,02%	3,07%	8,43%	283	-0,3	148	375	USD	BB+/Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,50	26.01.13	6,25%	103,76	0,45%	5,17%	6,02%	472	-14,0	303	500	USD	BB+/Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,35	25.10.12	6,70%	105,02	0,24%	5,56%	6,38%	511	-6,4	343	1 000	USD	BB+/Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,47	27.01.13	7,75%	100,24	0,26%	7,69%	7,73%	707	-7,0	556	500	USD	B+/B1 /

Телекоммуникационные

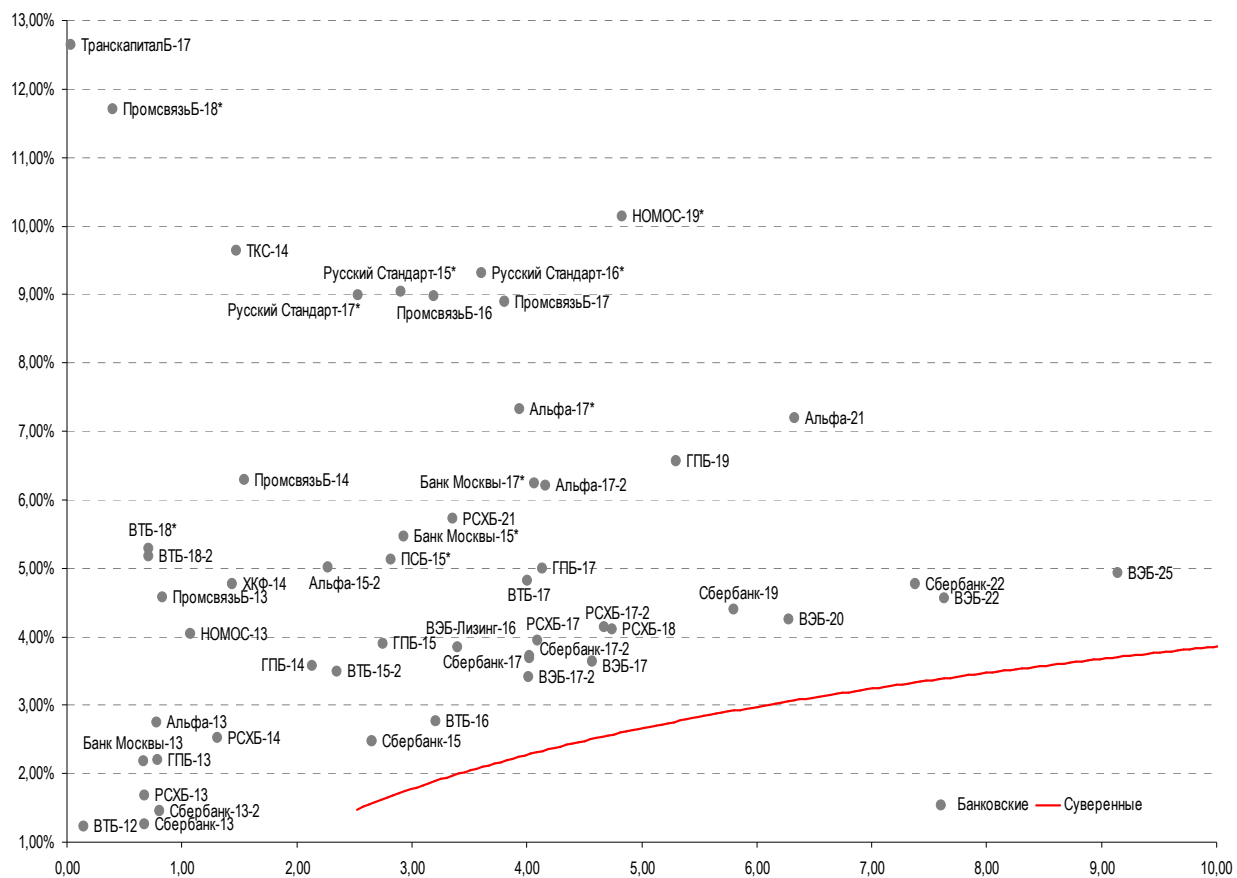
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	119,45	0,01%	5,52%	7,22%	448	-2,7	267	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,63	31.10.12	8,38%	103,94	-0,05%	2,23%	8,06%	199	4,6	64	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,74	29.09.12	4,46%	100,87	0,08%	3,96%	4,42%	372	-5,1	237	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,23	23.11.12	8,25%	109,90	0,31%	5,28%	7,51%	497	-10,4	369	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,10	02.02.13	6,49%	104,85	0,23%	4,93%	6,19%	462	-8,3	334	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,99	01.03.13	6,25%	102,82	0,33%	5,53%	6,08%	508	-9,4	340	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,49	31.10.12	9,13%	113,91	0,49%	6,17%	8,01%	555	-12,2	356	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,35	02.02.13	7,75%	105,14	0,65%	6,93%	7,37%	589	-13,2	408	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,99	01.03.13	7,50%	103,33	0,70%	7,02%	7,26%	597	-12,9	417	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,17	03.11.12	7,75%	111,47	-0,05%	5,95%	6,95%	491	-1,8	310	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,01	17.11.12	8,88%	111,11	0,02%	3,57%	7,99%	333	-1,7	198	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,38	17.11.12	6,95%	102,68	0,16%	6,45%	6,77%	583	-4,2	355	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,20	19.09.12	10,00%	101,66	0,01%	9,25%	9,84%	901	-0,9	766	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,75	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	944	-0,5	816	150 USD	B/		/
РЖД-17	03.04.2017	4,03	03.10.12	5,74%	110,58	0,01%	3,23%	5,19%	278	-1,2	110	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,49	05.10.12	5,70%	112,43	0,06%	4,12%	5,07%	307	-3,5	104	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,65	03.02.13	7,70%	104,59	0,01%	5,95%	7,36%	565	-1,1	437	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,48	27.10.12	5,38%	100,17	-0,09%	5,34%	5,37%	472	0,8	320	800 USD	/	Ba2	/ BB+

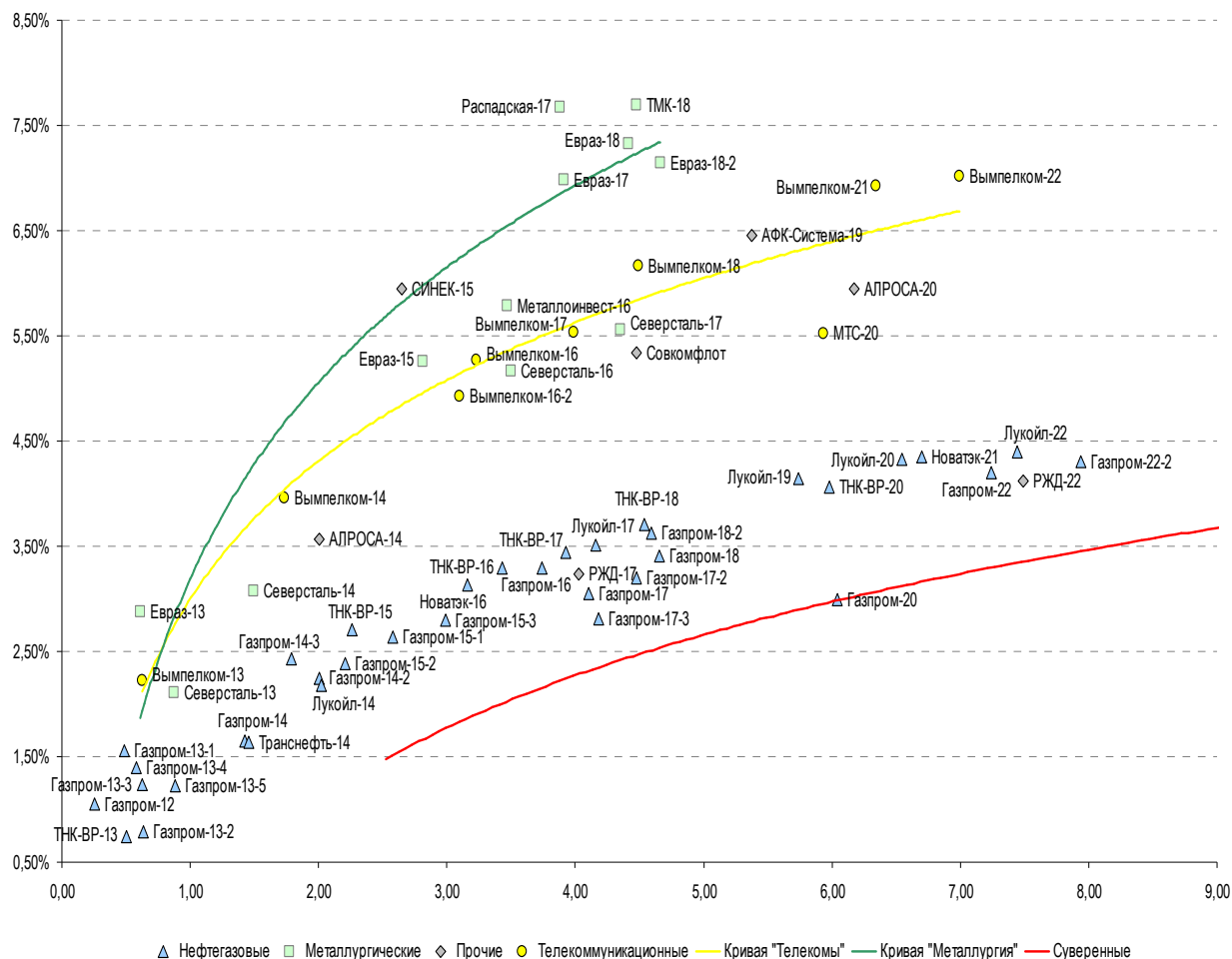
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала
Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437
Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 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.