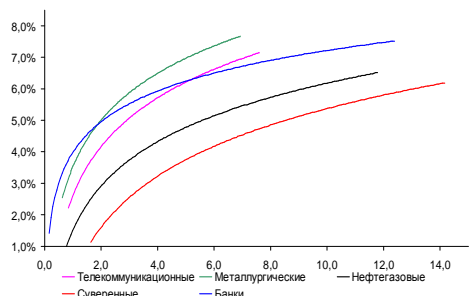
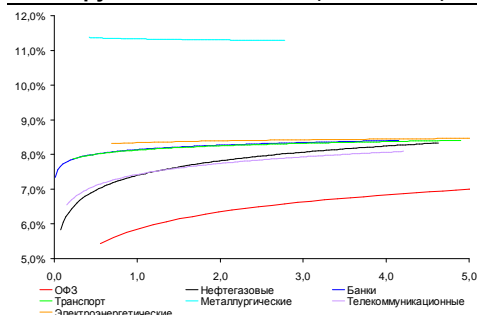


**Рынок валютных облигаций**



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	2,88	-0,91б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,87	-4,95б.п. ↓	
Russia-30	115,03	-0,10% ↓	4,47
Rus-30 spread	158	3б.п. ↑	
Bra-40	117,33	-0,64% ↓	9,24
Tur-30	152,60	-0,95% ↓	6,58
Mex-34	115,93	0,86% ↑	5,47
CDS 5 Russia	206,09	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	275	7б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	211	-9б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	240	3б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	464	6б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,1908	0,66% ↑	10,0 ↑
\$/Руб.	33,0424	-0,22% ↓	7,6 ↑
EUR/\$	1,3345	-0,22% ↓	1,1 ↑
Ruble Basket	38,0243	-0,42% ↓	-8,1 ↓
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,20%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,09%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,16%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,7921	-0,40% ↓	
FWD €/Rub 6m	45,4436	-0,44% ↓	
FWD €/Rub 12m	46,7035	-0,37% ↓	
3M Libor	0,2621	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1157	0,12б.п. ↑	
MosPrime	6,13	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	179	10 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 329	1,26% ↑	-12,6 ↓
DOW	14 964	0,44% ↑	14,2 ↑
S&P500	1 657	0,86% ↑	16,2 ↑
Bovespa	51 398	1,97% ↑	-15,7 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	111,51	0,36% ↑	-0,4 ↓
Gold	1377,16	0,53% ↑	-17,8 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Макроэкономические данные четверга помогли стабилизировать настроения на рынке, негативно воспринявшем протокол заседания ФРС. Тем не менее, долговой рынок до получения более конкретной информации о перспективах программы QE останется волатильным. Российские еврооблигации, открывшись снижением котировок еще на 50-150 б.п. в зависимости дюрации, ближе ко второй половине торгов отыграли часть падения. Тем не менее, давление сохраняется.

**Рублевые облигации**

Вчерашние торги в секторе рублевого долга открылись продажами в секторе ОФЗ. Сокращение позиций стало отложенной реакцией игроков на (1) рост ставок безрисковых активов, (2) вывод иностранного капитала с развивающихся рынков (Индии, Индонезии, Бразилии), формирующий опасения аналогичного движения в России. Однако дальнейший пул новостей смог стабилизировать рынок.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Меткомбанк планирует 9-10 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-06 на 1,5 млрд руб**

**ПрофМедиа 27 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций серий БО-03 и БО-04 суммарно на 3 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

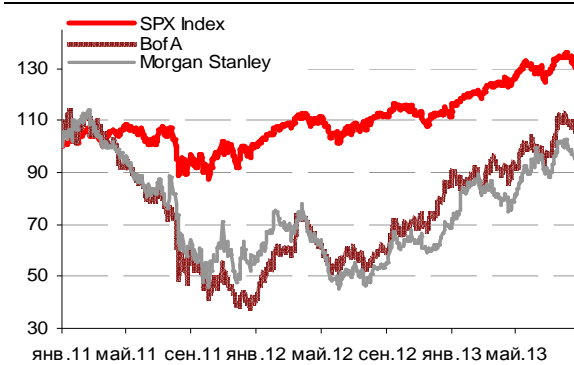
- Минфин США призвал Конгресс повысить потолок госдолга
- Moody's поставило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги Goldman Sachs, Morgan Chase, Morgan Stanley, Wells Fargo
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$0,1 млрд
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ВТБ серий БО-25 - БО-44 общим объемом 250 млрд руб
- ТМК готовит к размещению биржевые облигации серий БО-05 – БО-07 суммарно на 20 млрд руб
- ФБ ММВБ с 23 августа начинает вторичные торги облигациями ФК Открытие серии 06 и Каскад серии 01
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям Русфинанс Банка серии БО-02 составит 8,05% годовых (-70 б.п.)
- Мир мягкой игрушки установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 12% годовых
- Запсибкомбанк выкупил по оферте 97,8% выпуска облигаций серии БО-02 на 1,96 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

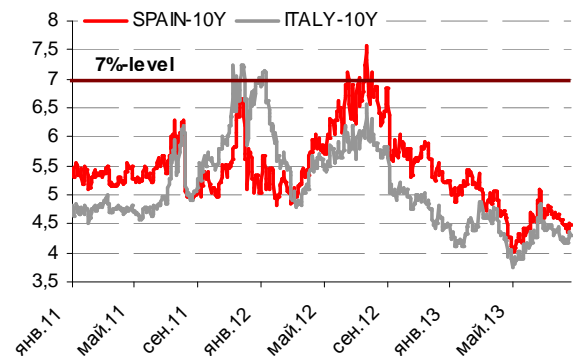
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,61	0,00		BofA CDS 5Y	112	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,30	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	147	2 ↑
Portugal CDS 5Y	464	6	↑	Citigroup CDS 5Y	109	-2 ↓
Italy CDS 5Y	235	-4	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	110	-4 ↓
Spain CDS 5Y	228	-3	↓	Societe Generale CDS 5Y	160	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	318	-4 ↓

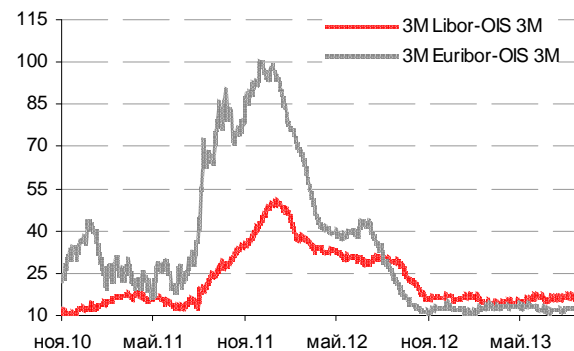
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



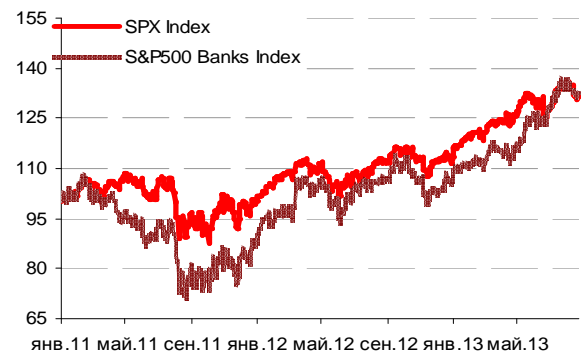
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



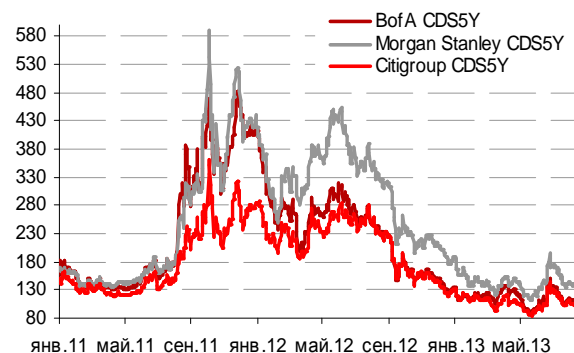
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



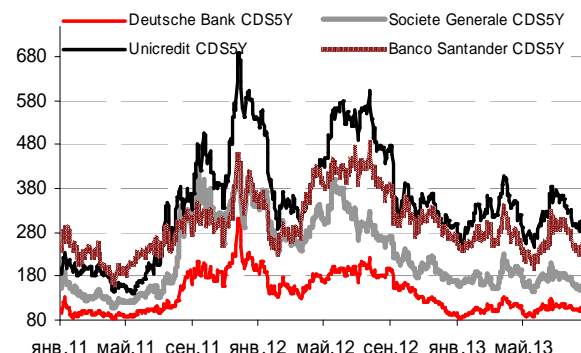
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Макроэкономические данные четверга помогли стабилизировать настроения на рынке, негативно воспринявшем протокол заседания ФРС. Так, с утра поддержку торгам оказали данные по производственной активности Китая, позже вышла благоприятная статистика из Европы. Так, сводный индекс менеджеров закупок (PMI) еврозоны вырос в августе до максимальных за 26 месяцев 51,7 пункта с 50,5 пункта ранее.

Тем не менее, долговой рынок до получения более конкретной информации о перспективах программы QE останется волатильным. Доходность UST-10, достигавшая уровня 2,93% годовых, на конец четверга составила 2,88% годовых. Российский рынок еврооблигаций, как мы и ожидали, открывшись снижением котировок еще на 50-150 б.п. в зависимости от дюрации выпуска, ближе ко второй половине торгов отыграл часть падения, но тем не менее, остается под давлением. С 22 по 24 августа проходит ежегодная конференция в Джексон Хоуле, глава ФРС США Б.Бернанке, как и ЕЦБ М.Драги, в этом году в конференции принимать участие не будут. Сегодня в США выйдет статистика по продажам новостроек за июль.

### Рублевые облигации

Вчерашние торги в секторе рублевого долга открылись продажами в секторе ОФЗ – снижение котировок в длинном конце кривой достигало 1%. Сокращение позиций стало отложенной реакцией игроков на (1) рост базовых активов, (2) вывод иностранного капитала из других развивающихся рынков (Индии, Индонезии, Бразилии), формирующий опасения аналогичного движения в России.

Однако дальнейший пул новостей смог стабилизировать рынок. Так, международные финансовые рынки с большим вниманием отнеслись к положительной статистике по индексу деловой активности PMI по различным зонам, свидетельствующем о восстановлении производства. Ситуация на валютных и долговых рынках развивающихся стран отошла на второй план. – тем более, что власти этих стран предпринимая шаги по стабилизации ситуации. Так, ЦБ Индии объявил о планах присутствия на долговом рынке и выкупе бондов с целью сдержать рост ставок. В заявлении ЦБ Бразилии говорится, что с понедельника по четверг он будет продавать на открытом рынке валютные свопы на сумму \$500 млн, также еженедельно Банк Бразилии будет предлагать по \$1 млрд через операции репо на спотовом рынке. Суммарный объем программы составляет \$60 млрд.

Кроме того, российские игроки получили поддержку от наших монетарных властей, проводивших словесные интервенции в форме заявлений об отсутствии тренда на девальвацию рубля – с такими комментариями вчера выступили как министр финансов Силуанов, так и будущий глава департамента по контролю за финансовыми рынками со стороны ЦБ – Сергей Швецов. В итоге к концу дня российский долговой рынок отыграл основную часть утренних потерь и мы не ожидаем возвращения давления продавцов до поступления новостей из Джексон Хоула.

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

---

**Корпоративные новости****Меткомбанк планирует 9-10 сентября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-06 на 1,5 млрд руб**

Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 12 сентября. Срок обращения займа составит 3 года, предусмотрена 1,5 годовая оферта. Индикативная ставка первого купона установлена в диапазоне 10,75-11,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,04-11,57% годовых.

Организаторами размещения являются Газпромбанк, НОМОС-Банк/Банк Открытие, РСХБ.

**ПрофМедиа 27 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций серий БО-03 и БО-04 суммарно на 3 млрд руб**

Техническое размещение облигаций двух выпусков состоится 29 августа. Объем эмиссии облигаций серии БО-03 составляет 2 млрд руб, серии БО-04 – 1 млрд руб. Срок обращения каждого займа - 5 лет, выставлена 2-летняя оферта. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук0-билдинга. Организаторы размещения: БК Регион и Связь-Банк.

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

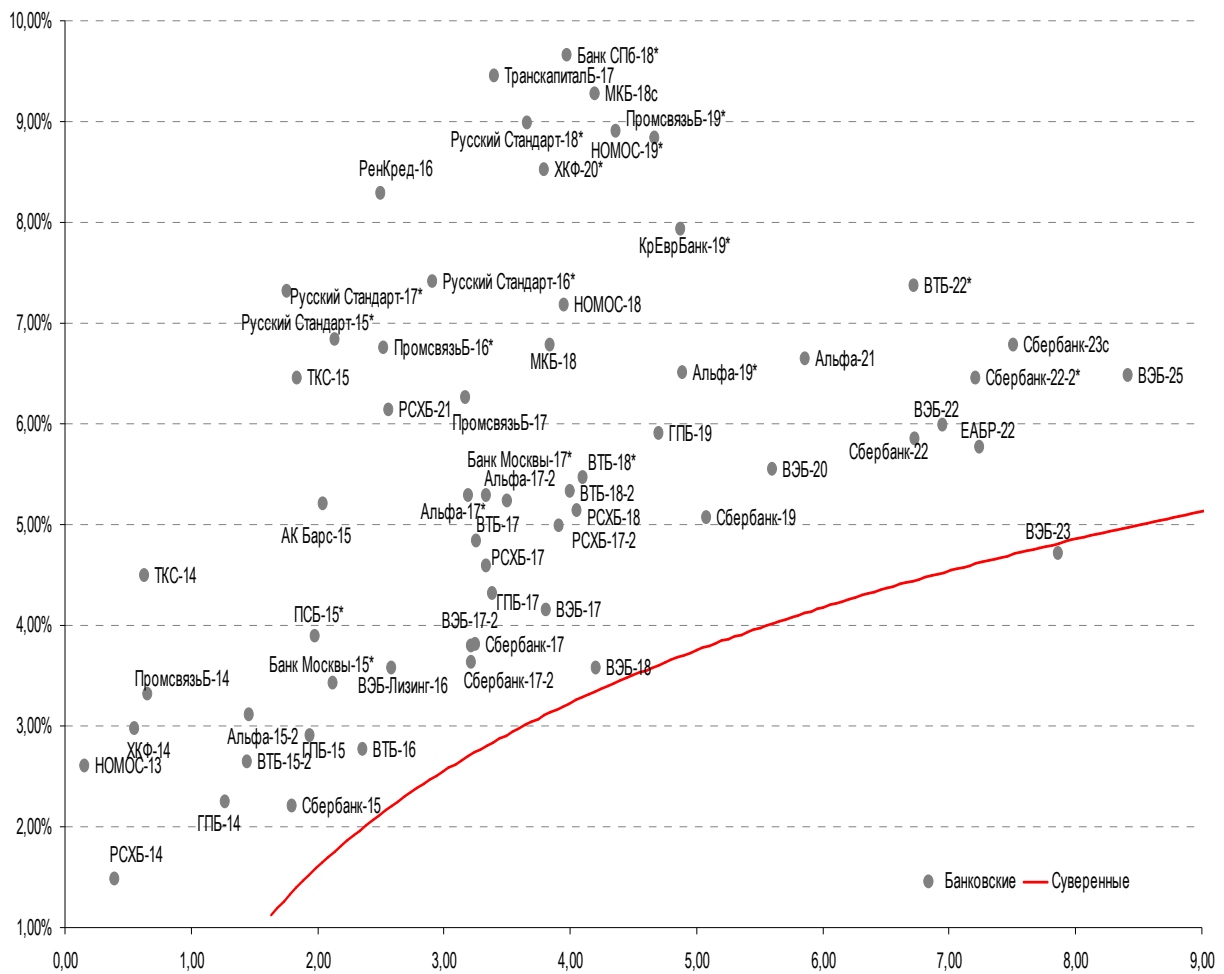




Евраз-17	24.04.2017	3,21	24.10.13	7,40%	100,93	0,00%	7,10%	7,33%	628	-3,6	487	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,80	24.10.13	9,50%	106,41	-0,21%	7,83%	8,93%	653	3,1	485	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,99	27.10.13	6,75%	96,23	-0,19%	7,72%	7,01%	642	2,5	474	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,31	22.10.13	6,50%	90,08	-0,16%	8,48%	7,22%	679	1,0	444	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,56	23.12.13	7,75%	93,65	-0,12%	10,38%	8,28%	956	1,6	815	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,69	21.01.14	6,50%	104,68	-0,09%	4,76%	6,21%	394	-0,2	253	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,49	17.10.13	5,63%	93,95	-0,07%	6,77%	5,99%	508	-0,7	274	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,11	19.02.14	4,45%	96,76	-0,23%	5,27%	4,60%	397	3,4	229	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,21	26.09.13	4,95%	95,95	-0,21%	5,75%	5,16%	406	2,1	128	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,22	31.10.13	4,38%	97,40	0,22%	5,00%	4,49%	370	-7,8	202	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,19	27.10.13	7,75%	100,17	-0,14%	7,69%	7,74%	687	0,8	546	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,63	19.10.13	9,25%	105,07	0,02%	1,45%	8,80%	105	-8,7	23	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,71	26.01.14	6,25%	106,06	0,01%	4,03%	5,89%	321	-4,1	180	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,65	25.10.13	6,70%	106,73	-0,05%	4,89%	6,28%	359	-1,1	266	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,10	19.09.13	4,45%	95,71	-0,06%	5,52%	4,65%	422	-1,0	254	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,93	17.10.13	5,90%	91,03	-0,21%	7,26%	6,48%	493	3,6	278	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,83	27.01.14	7,75%	105,91	-0,10%	6,20%	7,32%	490	0,0	322	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,29	03.10.13	6,75%	98,40	-0,05%	7,05%	6,86%	537	-1,0	259	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,36	22.12.13	8,63%	115,35	-0,26%	5,86%	7,48%	417	2,9	183	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,61	30.11.13	5,00%	89,09	-0,80%	6,53%	5,61%	420	11,2	205	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,83	29.09.13	4,28%	101,43	0,01%	2,56%	4,22%	217	-4,0	135	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,48	23.11.13	8,25%	109,98	0,11%	4,35%	7,50%	353	-8,2	314	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,29	02.02.14	6,49%	105,34	0,05%	4,17%	6,16%	377	-4,3	295	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,13	01.09.13	6,25%	103,57	-0,13%	5,13%	6,04%	431	0,5	290	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,88	31.10.13	9,13%	114,42	-0,08%	5,58%	7,98%	428	-0,5	260	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,81	13.02.14	5,20%	97,04	-0,12%	5,84%	5,36%	415	0,6	137	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,80	02.02.14	7,75%	103,39	-0,06%	7,15%	7,49%	482	1,6	312	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,23	01.09.13	7,50%	100,82	0,13%	7,37%	7,44%	504	-1,7	334	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,22	13.02.14	5,95%	89,16	0,17%	7,57%	6,67%	525	-2,0	309	1 000 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,60	03.11.13	7,75%	108,98	-0,02%	6,18%	7,11%	449	-1,7	215	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,17	17.11.13	8,88%	108,17	-0,08%	2,12%	8,20%	173	3,6	91	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,76	17.11.13	6,95%	103,13	-0,20%	6,29%	6,74%	460	2,2	182	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,87	02.11.13	8,00%	92,00	-0,28%	10,18%	8,70%	888	5,0	720	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,98	02.11.13	8,75%	91,50	-0,17%	10,55%	9,56%	886	1,5	608	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,87	12.12.13	5,13%	98,25	-0,38%	5,59%	5,22%	428	7,5	261	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,43	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,82%	10,26%	1143	-1,4	1060	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,54	29.10.13	5,63%	95,82	0,01%	6,40%	5,87%	471	-2,2	237	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,26	03.10.13	5,74%	107,36	-0,02%	3,55%	5,35%	273	-3,2	132	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,85	20.05.14	3,37%	94,37	-0,21%	4,24%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,79	05.10.13	5,70%	101,01	-0,20%	5,55%	5,64%	322	3,5	107	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,09	31.01.14	3,91%	94,06	-0,20%	5,44%	4,16%	413	2,7	246	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,84	03.02.14	7,70%	106,31	-0,53%	4,28%	7,24%	389	26,9	306	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,73	27.10.13	5,38%	99,87	-0,05%	5,41%	5,38%	410	-1,2	243	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,28	31.10.13	3,72%	93,11	0,14%	5,41%	4,00%	410	-5,7	243	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,11	13.02.14	4,20%	96,90	-0,17%	4,99%	4,34%	368	1,9	201	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

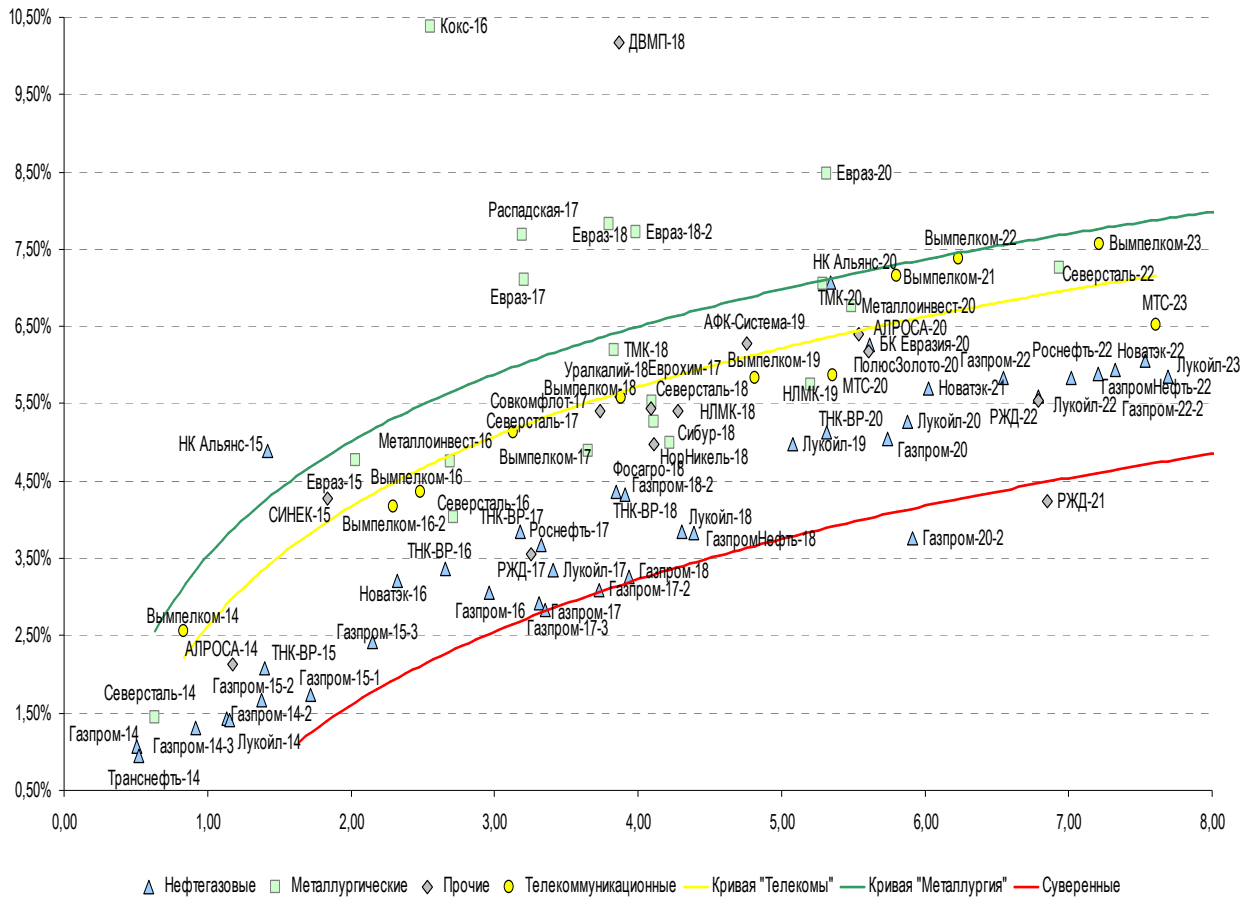
**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



**Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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 несут 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.