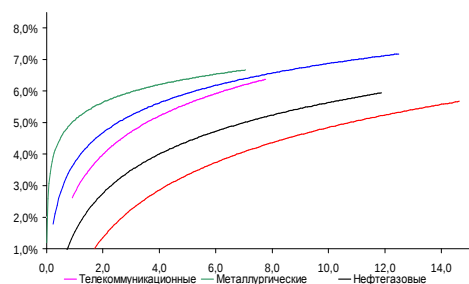
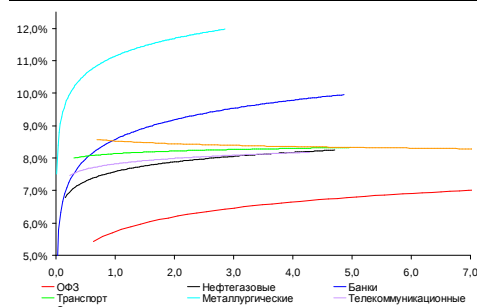


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,57	-1,68б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,64	-0,57б.п.	↓
Russia-30	118,01	-0,23%	↓ 3,98
Rus-30 spread	140	6б.п.	↑
Bra-40	119,28	0,02%	↑ 9,08
Tur-30	166,55	-0,69%	↓ 5,62
Mex-34	122,18	-1,05%	↓ 5,03
CDS 5 Russia	176,54	8б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	228	10б.п.	↑
CDS 5 Brazil	179	3б.п.	↑
CDS 5 Turkey	198	10б.п.	↑
CDS 5 Portugal	449	3б.п.	↑

Валютный и денежный рынок

			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,5376	0,59%	↑ 7,8
\$/Руб.	32,6917	0,43%	↑ 6,3
EUR/\$	1,3284	0,59%	↑ 0,7
Ruble Basket	37,4669	0,85%	↑ -6,7
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,20%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	6,09%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,10%	0,00	
FWD €/Rub 3m	44,0277	1,17%	↑
FWD €/Rub 6m	44,6728	1,12%	↑
FWD €/Rub 12m	45,9368	1,17%	↑

3M Libor	0,2638	-0,05б.п.	↓
Libor overnight	0,1194	0,12б.п.	↑
MosPrime	6,25	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	286	62	↑

Фондовые индексы

			YTD%
RTS	1 353	-1,17%	↓ -11,2
DOW	15 556	0,09%	↑ 18,7
S&P500	1 690	0,26%	↑ 18,5
Bovespa	49 067	1,43%	↑ -19,5

Сырьевые товары

Brent spot	108,53	0,23%	↑ -3,1
Gold	1337,62	1,36%	↑ -20,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суверенный долг продолжает корректироваться вниз вслед за КО США. Инвесторы ждут заседания ФРС в конце июля.

Рублевые облигации

ОФЗ продолжили отыгрывать рост доходностей КО США. Интерес наблюдается на сроке до 3 лет. Первичный рынок по-прежнему популярен. Ликвидность на минимумах этого года, не оказывая однако влияния на рынок.

Корпоративные новости, стр. 3

ММК полностью разместил облигации серии 19 на 5 млрд руб со ставкой купона 8,50% годовых

РСХБ закрыл книгу по облигациям серии 21 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,85% годовых

КБ Ренессанс Кредит закрыл книгу по облигациям БО-05 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,35%

Промтрактор допустил техдефолт по облигациям

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

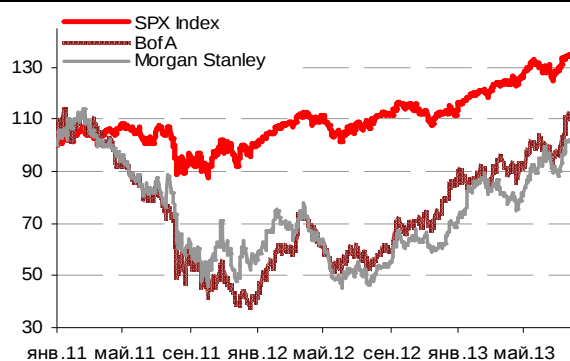
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$300 млн - до \$505,7 млрд
- S&P повысило рейтинги МТС до "BB+"; прогноз - "стабильный"
- КБ МИА выкупил по ofercie 11% облигаций серии 05
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям КБ Ренессанс Кредит серии БО-03 составит 10,60% годовых (+70 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

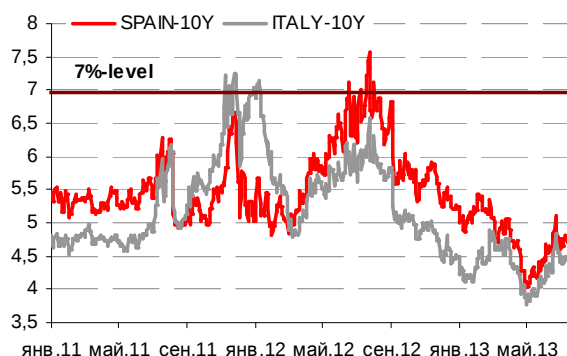
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,78	-0,45 ↓	BofA CDS 5Y	111	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	11,20	0,10 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	141	8 ↑
			Citigroup CDS 5Y	108	2 ↑
Portugal CDS 5Y	449	3 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	110	4 ↑
Italy CDS 5Y	257	2 ↑	Societe Generale CDS 5Y	177	4 ↑
Spain CDS 5Y	256	1 ↑	Unicredit CDS 5Y	327	3 ↑

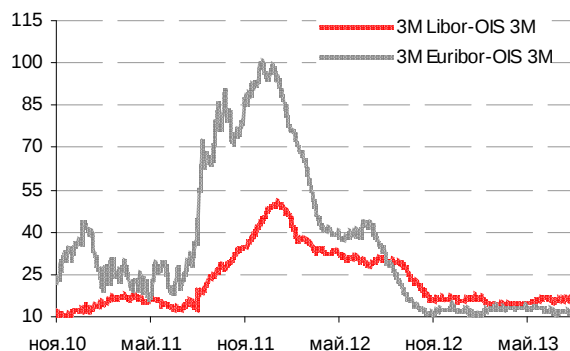
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



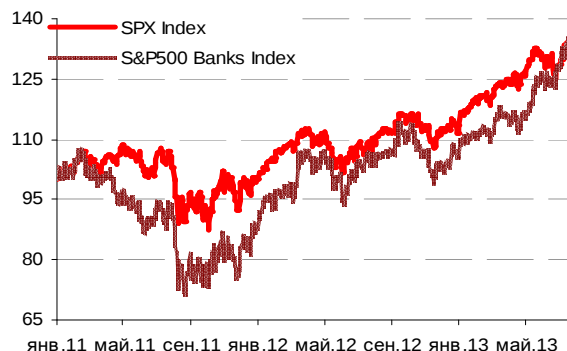
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



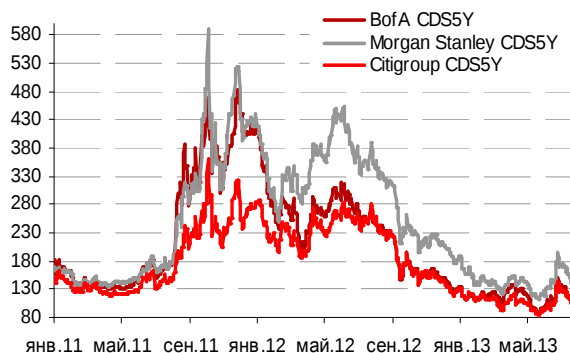
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



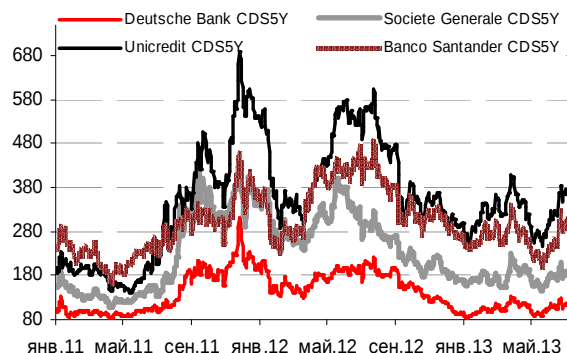
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Суверенный долг продолжил вчера корректироваться вниз, реагируя на предыдущую динамику КО США. Вместе с тем, снижение котировок замедлилось и носило индикативный характер, не подкрепляемое объемами. В секторе корпоративного долга наступила консолидация котировок. Исключение составили еврооблигации Alliance Oil, прибавившие порядка 6% на новости о возможной покупке со стороны Роснефти.

Вышедшие вчера в США макроданные оказались достаточно позитивными – заказы на товары длительного пользования показали более заметный рост в июне, нежели это прогнозировалось. Сегодня ожидаются данные по потребдоверию в США. Однако в целом торги обещают быть спокойными в ожидании ключевого события следующей недели – заседания ФРС 30-31 июля.

Рублевые облигации

Снижение в секторе ОФЗ несколько усилилось как реакция на рост доходности UST-10 выше отметки в 2,6% годовых днем ранее. Также стимулом для сокращения позиций может выступать возросший дефицит ликвидности, обновивший вчера минимальные показатели этого года. Объем валютных свопов на этом фоне приблизился к 100 млрд руб. Значимым событием в этой сфере станет намеченный на 29 июля аукцион по размещению годовых средств в объеме 500 млрд руб под залог нерыночных активов, анонсированный ЦБ на прошлом заседании в начале июля.

Первичный рынок по-прежнему демонстрирует сохранение спроса на корпоративные имена, невзирая на некоторое ухудшение конъюнктуры вторичного рынка и период летнего затишья в целом.

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

Корпоративные новости

ММК полностью разместил облигации серии 19 на 5 млрд руб со ставкой купона 8,50% годовых

Размещение проходило на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты. Общий объем спроса превысил предложение в 2,8 раза и составил более 13,8 млрд руб.

Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Изначально эмитент маркетинговал выпуск со ставкой купона в диапазоне 8,65-8,85% годовых на 3 года. Организаторы размещения: ФК Уралсиб и ЮниКредит Банк.

РСХБ закрыл книгу по облигациям серии 21 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,85% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 30 июля. Срокобращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена ниже прогнозного диапазона – на уровне 7,85% годовых. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

КБ Ренессанс Кредит закрыл книгу по облигациям БО-05 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,35% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 30 июля. Срокобращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе маркируемого диапазона, на уровне 11,35% годовых, что предполагает доходность в размере 11,67%. Организаторы размещения: Промсвязьбанк, Ренессанс Брокер и Райффайзенбанк.

Промтрактор допустил техдефолт по облигациям

ООО "Промтрактор-финанс" (100% дочерняя структура ОАО "Промтрактор") не исполнило обязательства по выплате последнего купона (122,5 млн руб) и погашению (2,2 млрд руб) облигаций серии 03. Дата погашения облигаций – 24 июля 2013 г. Обязательства не исполнены в связи с отсутствием денежных средств в достаточном объеме на счетах, сообщил эмитент.

Выпуск номинальным объемом 5 млрд руб был размещен 30 июля 2008 г. Ранее компания уже допускала несвоевременное исполнение обязательств по выпуску.

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-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	1,71	29.10.13	3,63%	104,23	-0,04%	1,18%	3,48%	86	4,1	1,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,48	04.10.13	3,25%	104,14	-0,16%	2,08%	3,12%	104	4,2	3,44	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,15	24.01.14	11,00%	139,09	-0,03%	2,60%	7,91%	157	0,0	4,09	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,80	29.10.13	5,00%	108,83	-0,08%	3,52%	4,59%	153	1,6	5,70	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,22	04.10.13	4,50%	103,97	-0,18%	3,96%	4,33%	196	2,7	7,08	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,80	24.12.13	12,75%	175,37	-0,43%	5,35%	7,27%	278	6,6	8,58	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,04	30.09.13	7,50%	118,01	-0,23%	3,98%	6,36%	140	6,3	4,86	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,64	04.10.13	5,63%	104,96	-0,53%	5,29%	5,36%	165	4,2	14,27	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,88	10.09.13	7,85%	105,69	-0,09%	6,40%	7,43%	--	--	3,76	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,97	20.10.13	5,06%	107,18	-0,05%	2,71%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,82	03.08.13	8,75%	102,60	-0,20%	7,34%	8,53%	--	--	--	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-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	2,12	19.11.13	8,75%	107,98	-0,22%	5,05%	8,10%	473	12,3	386	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,54	18.09.13	8,00%	107,47	0,02%	3,29%	7,44%	297	0,2	211	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,18	22.08.13	6,30%	103,50	-0,04%	5,21%	6,09%	461	4,0	313	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,58	25.09.13	7,88%	110,22	-0,83%	5,12%	7,15%	408	22,9	304	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,97	26.09.13	7,50%	105,70	-0,26%	6,37%	7,10%	499	8,4	239	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,95	28.10.13	7,75%	108,15	-0,19%	6,40%	7,17%	440	3,4	288	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,19	25.11.13	5,97%	105,17	0,01%	3,63%	5,67%	331	1,5	244	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,41	10.11.13	6,02%	101,96	0,15%	5,44%	5,90%	483	-1,5	336	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,04	24.10.13	11,00%	103,63	0,00%	10,08%	10,62%	905	-0,3	748	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,52	04.09.13	6,47%	106,25	0,00%	2,47%	6,08%	215	1,7	129	1 250	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,43	15.02.14	4,25%	103,67	0,11%	2,74%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,34	12.10.13	6,00%	105,76	-0,17%	4,30%	5,67%	370	8,0	222	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,19	29.11.13	6,88%	108,05	-0,09%	4,98%	6,36%	394	1,9	238	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,96	22.08.13	6,32%	106,03	-0,41%	4,83%	5,96%	379	10,0	223	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,86	17.10.13	6,95%	102,00	-0,55%	6,65%	6,81%	466	8,4	270	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	31.12.13	6,25%	106,65	0,26%	5,71%	5,86%	314	-0,4	43	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,89	22.11.13	5,45%	106,71	-0,11%	3,75%	5,11%	272	2,4	115	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,21	13.08.13	5,38%	106,70	-0,09%	3,35%	5,04%	275	5,5	128	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,28	21.02.14	3,04%	98,73	-0,11%	3,34%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,71	09.01.14	6,90%	112,86	-0,22%	4,71%	6,12%	272	4,2	119	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,08	05.01.14	6,03%	106,11	-0,34%	5,16%	5,68%	317	5,2	121	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,97	21.02.14	4,03%	97,40	-0,22%	4,37%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,62	22.11.13	6,80%	108,98	-0,45%	5,77%	6,24%	320	7,0	42	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,66	27.11.13	5,13%	104,87	0,00%	3,31%	4,89%	271	2,6	123	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,34	15.12.13	6,25%	105,25	-0,00%	2,37%	5,94%	205	1,8	119	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,01	23.09.13	6,50%	107,42	-0,01%	2,92%	6,05%	260	2,4	174	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,46	17.11.13	5,63%	105,16	-0,12%	4,15%	5,35%	311	3,1	207	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,78	03.11.13	7,25%	106,46	-0,06%	5,91%	6,81%	453	4,4	194	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,35	20.09.13	4,77%	95,25	0,00%	5,43%	5,00%	344	0,3	148	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,95	15.11.13	8,50%	102,88	0,06%	7,91%	8,26%	653	2,0	393	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,78	01.08.13	7,70%	104,11	-0,07%	6,63%	7,40%	559	1,5	455	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,27	13.11.13	8,70%	98,67	-0,13%	9,02%	8,82%	798	2,9	641	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,24	21.10.13	6,50%	100,99	-0,00%	2,23%	6,44%	191	-0,4	105	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-18	25.04.2018	4,04	25.10.13	7,25%	101,43	-0,57%	6,89%	7,15%	585	14,2	428	500	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,45	26.10.13	10,00%	106,49	-0,06%	8,54%	9,39%	716	4,6	594	500	USD	/ B1 / BB /*-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,73	25.10.13	6,20%	101,96	-0,01%	3,51%	6,08%	319	2,5	233	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,60	08.01.14	11,25%	111,98	-0,07%	6,70%	10,05%	610	5,2	462	200	USD	/ Ba2 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,24	25.10.13	8,50%	106,69	-0,27%	6,46%	7,97%	585	11,3	438	400	USD	/ Ba3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,75	06.11.13	10,20%	106,98	0,02%	8,73%	9,53%	735	2,7	475	600	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,06	29.09.13	5,01%	102,50	0,07%	3,80%	4,89%	348	-1,2	262	400	USD	/ Ba1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,71	21.10.13	11,00%	99,44	0,00%	11,23%	11,06%	1091	2,4	1004	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,58	30.11.13	7,75%	99,12	-1,07%	8,10%	7,82%	749	46,0	691	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,47	14.01.14	7,13%	102,68	0,05%	1,34%	6,94%	102	-12,6	16	720	USD	/ Baa3 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,42	15.11.13	6,30%	107,10	-0,12%	4,26%	5,88%	365	46,5	218	584	USD	/	Baa3	/	BBB /-*
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,99	27.12.13	5,30%	103,31	-0,12%	4,46%	5,13%	343	2,7	186	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB /-*
РСХБ-18	29.05.2018	4,13	29.11.13	7,75%	112,85	-0,18%	4,75%	6,87%	371	4,0	214	980	USD	/	Baa3	/	BBB /-*
РСХБ-21	03.06.2021	2,64	03.12.13	6,00%	101,36	-0,19%	5,78%	5,92%	518	5,9	370	800	USD	/	Ba3	/	BBB- /-*
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,21	16.12.13	7,73%	101,42	-0,04%	7,07%	7,62%	675	4,3	588	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,99	01.12.13	7,56%	100,57	0,09%	7,36%	7,52%	676	-0,3	528	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,83	11.01.14	9,25%	106,67	0,02%	7,28%	8,67%	696	1,7	610	525	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,74	10.10.13	10,75%	106,69	-0,03%	8,97%	10,08%	793	0,5	689	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,87	07.01.14	5,50%	106,34	-0,03%	2,16%	5,17%	183	3,3	97	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,33	24.09.13	5,40%	106,56	-0,20%	3,47%	5,07%	287	8,9	140	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,22	07.08.13	4,95%	104,96	-0,25%	3,44%	4,72%	284	10,6	137	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,17	28.12.13	5,18%	103,93	-0,41%	4,42%	4,98%	304	11,2	44	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,66	07.08.13	6,13%	107,11	-0,65%	5,09%	5,72%	309	10,0	113	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,34	29.10.13	5,13%	95,35	-0,60%	5,78%	5,37%	378	8,5	182	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,65	23.11.13	5,25%	93,92	-0,48%	6,08%	5,59%	409	6,7	213	1 000	USD	/			BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,71	21.10.13	11,50%	105,71	0,00%	3,55%	10,88%	323	-1,0	237	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,92	18.09.13	10,75%	109,28	0,12%	6,06%	9,84%	574	-4,5	488	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,71	06.12.13	14,00%	113,72	-0,09%	10,33%	12,31%	929	2,1	825	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,49	18.01.14	7,74%	97,30	2,96%	8,55%	7,96%	752	-87,5	648	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	0,63	18.09.13	7,00%	102,44	-0,04%	3,14%	6,83%	282	6,9	195	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,87	24.10.13	9,38%	105,60	0,02%	8,27%	8,88%	723	-0,6	567	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

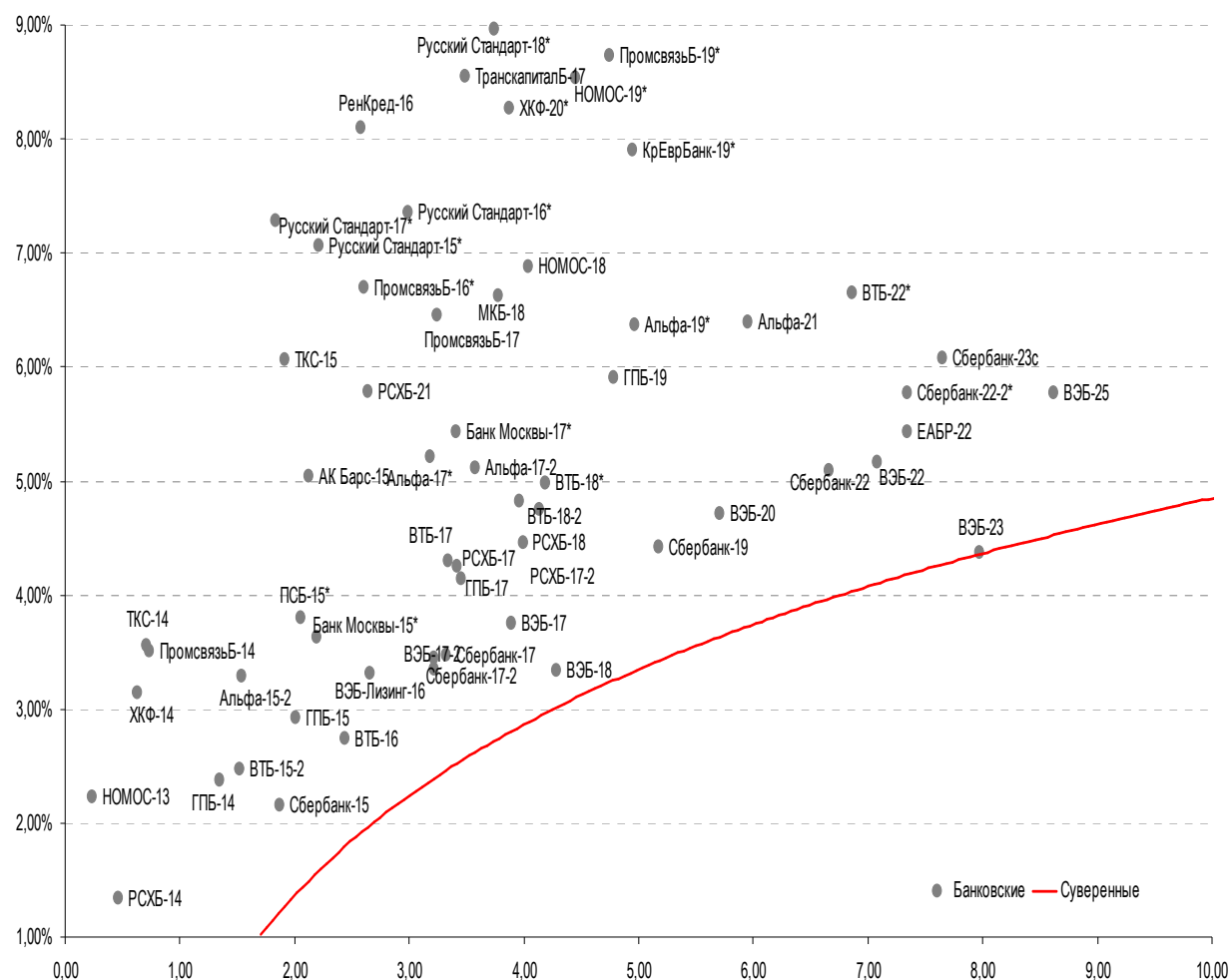
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,71	17.10.13	4,88%	95,36	-0,45%	5,71%	5,11%	372	8,4	219	600 USD	BB+/Baa1 / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,58	25.02.14	5,03%	102,27	-0,01%	1,08%	4,92%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,21	31.10.13	5,36%	104,89	-0,02%	1,42%	5,11%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,96	31.07.13	8,13%	106,29	-0,02%	1,81%	7,64%	149	2,8	63	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,79	01.06.14	5,88%	107,26	0,05%	1,84%	5,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,45	04.02.14	8,13%	109,42	0,01%	1,79%	7,43%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,22	29.11.13	5,09%	106,13	-0,02%	2,38%	4,80%	206	3,0	120	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,04	22.11.13	6,21%	109,63	0,01%	3,14%	5,67%	253	2,3	106	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,38	22.03.14	5,14%	107,27	-0,05%	3,00%	4,79%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,80	02.11.13	5,44%	109,17	-0,13%	3,11%	4,98%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,43	15.03.14	3,76%	102,57	-0,04%	3,00%	3,66%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,01	13.02.14	6,61%	113,94	-0,04%	3,25%	5,80%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,99	11.10.13	8,15%	117,12	-0,26%	4,11%	6,96%	307	6,1	151	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,71	06.08.13	3,85%	95,66	-0,29%	4,63%	4,02%	325	67,1	111	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,99	20.03.14	3,39%	98,27	0,06%	3,69%	3,45%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,66	07.09.13	6,51%	108,77	-0,29%	5,23%	5,98%	324	4,6	128	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,33	19.01.14	4,95%	98,38	-0,34%	5,18%	5,03%	318	5,1	122	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,26	21.03.14	4,36%	100,97	-0,12%	4,25%	4,32%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,02	06.08.13	4,95%	89,95	-0,83%	6,00%	5,50%	342	10,0	65	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,83	28.10.13	8,63%	123,35	-0,74%	6,55%	6,99%	398	8,6	120	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,88	16.08.13	7,29%	110,06	-1,26%	6,46%	6,62%	389	12,4	117	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,47	26.04.14	2,93%	97,57	0,05%	3,49%	3,01%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,45	19.09.13	4,38%	93,61	-0,18%	5,26%	4,67%	327	2,7	131	1 500 USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,23	05.11.13	6,38%	106,41	0,00%	1,29%	5,99%	97	1,0	10	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,48	07.12.13	6,36%	111,38	-0,04%	3,20%	5,71%	216	0,8	112	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,38	24.10.13	3,42%	99,37	-0,14%	3,56%	3,44%	252	40,7	96	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,17	05.11.13	7,25%	115,24	-0,21%	4,44%	6,29%	306	7,2	46	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,97	09.11.13	6,13%	107,73	-0,26%	4,85%	5,69%	286	4,6	133	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,90	07.12.13	6,66%	110,97	-0,22%	5,10%	6,00%	311	3,4	115	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,82	24.10.13	4,56%	94,63	-0,46%	5,27%	4,82%	270	7,7	132	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,50	11.09.13	9,88%	107,96	0,17%	4,72%	9,15%	440	-9,6	354	350 USD	B+/- / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,42	04.11.13	7,00%	99,63	3,27%	7,07%	7,03%	569	-57,4	309	500 USD	B+/- / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,34	03.08.13	5,33%	105,71	-0,07%	2,96%	5,04%	264	5,2	177	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,95	03.08.13	6,60%	109,75	-0,32%	5,03%	6,02%	304	5,6	151	650 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,67	13.12.13	4,42%	92,98	-0,29%	5,38%	4,76%	339	4,1	143	1 000 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,40	06.09.13	3,15%	99,24	-0,14%	3,37%	3,17%	277	7,0	129	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /*-
Роснефть-22	06.03.2022	7,14	06.09.13	4,20%	93,43	-0,43%	5,15%	4,49%	316	6,4	120	2 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /*-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,43	02.08.13	6,25%	105,79	-0,02%	2,34%	5,91%	202	2,8	116	500 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,74	18.01.14	7,50%	112,17	-0,10%	3,18%	6,69%	258	6,4	110	1 000 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,25	20.09.13	6,63%	110,47	-0,19%	3,54%	6,00%	293	8,4	146	800 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,93	13.09.13	7,88%	116,91	-0,27%	3,85%	6,74%	282	6,4	125	1 100 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,24	02.08.13	7,25%	114,73	-0,17%	4,61%	6,32%	323	6,4	63	500 USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-
Транснефть-14	05.03.2014	0,59	05.09.13	5,67%	102,70	-0,03%	1,21%	5,52%	88	4,7	2	1 300 USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	2,11	10.11.13	8,25%	107,72	-0,08%	4,65%	7,66%	433	5,9	347	577 USD	B+/- B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,28	24.10.13	7,40%	101,08	-0,25%	7,06%	7,32%	646	10,7	498	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,88	24.10.13	9,50%	108,67	-0,20%	7,30%	8,74%	626	4,9	470	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,07	27.10.13	6,75%	97,77	-0,88%	7,31%	6,90%	627	21,8	471	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,41	22.10.13	6,50%	92,19	-0,44%	8,02%	7,05%	664	11,5	405	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,63	23.12.13	7,75%	94,52	-0,15%	9,96%	8,20%	935	9,1	788	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,77	21.01.14	6,50%	105,25	-0,05%	4,60%	6,18%	399	4,6	252	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,57	17.10.13	5,63%	94,55	0,21%	6,64%	5,95%	526	-0,6	312	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,09	19.08.13	4,45%	96,42	-0,05%	5,34%	4,62%	431	1,1	274	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,28	26.09.13	4,95%	96,03	-0,03%	5,72%	5,15%	434	3,9	175	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,30	31.10.13	4,38%	98,02	-0,21%	4,84%	4,46%	381	4,8	224	750 USD	BBB-/	Baa2	/
Распадская-17	27.04.2017	3,27	27.10.13	7,75%	101,93	-0,15%	7,15%	7,60%	654	7,7	507	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,71	19.10.13	9,25%	105,25	-0,01%	1,97%	8,79%	165	0,8	79	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,79	26.01.14	6,25%	105,71	-0,17%	4,20%	5,91%	360	9,1	213	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,73	25.10.13	6,70%	106,54	-0,20%	4,97%	6,29%	393	5,0	289	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,18	19.09.13	4,45%	96,85	-0,25%	5,22%	4,59%	418	5,9	262	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,06	17.10.13	5,90%	94,44	-0,46%	6,72%	6,25%	472	6,9	276	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,76	27.07.13	7,75%	104,58	-0,07%	6,56%	7,41%	552	1,5	448	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,36	03.10.13	6,75%	97,70	-0,02%	7,19%	6,91%	581	3,6	321	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,46	22.12.13	8,63%	119,22	-0,01%	5,27%	7,23%	389	3,3	175	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,77	30.11.13	5,00%	94,58	-0,05%	5,73%	5,29%	373	60,0	177	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,91	29.09.13	4,28%	101,41	-0,03%	2,73%	4,22%	241	4,8	155	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,56	23.11.13	8,25%	110,24	-0,13%	4,35%	7,48%	375	7,8	317	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,30	02.08.13	6,49%	105,41	-0,07%	4,21%	6,16%	388	5,0	302	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,21	01.09.13	6,25%	105,24	-0,06%	4,65%	5,94%	405	4,8	258	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,96	31.10.13	9,13%	116,30	-0,14%	5,21%	7,85%	417	3,3	261	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,77	13.08.13	5,20%	99,40	-0,26%	5,33%	5,23%	395	8,7	135	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,72	02.08.13	7,75%	108,55	-0,29%	6,30%	7,14%	431	5,4	278	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,38	01.09.13	7,50%	105,87	-0,61%	6,60%	7,09%	460	10,0	308	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,15	13.08.13	5,95%	94,80	-0,71%	6,70%	6,28%	470	10,3	274	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,69	03.11.13	7,75%	110,24	-0,11%	5,99%	7,03%	461	63,7	247	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,25	17.11.13	8,88%	108,54	-0,04%	2,21%	8,18%	189	4,5	103	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,85	17.11.13	6,95%	105,96	-0,14%	5,73%	6,56%	435	6,0	175	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,96	02.11.13	8,00%	95,20	-0,23%	9,26%	8,40%	823	5,8	666	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,10	02.11.13	8,75%	95,46	-0,21%	9,67%	9,17%	830	7,4	570	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,96	12.12.13	5,13%	100,85	-0,13%	4,91%	5,08%	387	3,2	230	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,51	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,74%	10,26%	1141	2,6	1055	101 USD	NR/		/C
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,63	29.10.13	5,63%	98,72	-0,05%	5,86%	5,70%	448	4,1	234	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,33	03.10.13	5,74%	107,74	-0,13%	3,48%	5,33%	288	6,8	140	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,94	20.05.14	3,37%	95,63	-0,14%	4,04%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,90	05.10.13	5,70%	104,36	-0,19%	5,07%	5,46%	308	3,0	112	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,09	31.07.13	3,91%	96,47	-0,17%	4,79%	4,06%	376	4,1	219	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,85	03.08.13	7,70%	106,84	0,86%	4,13%	7,21%	381	-43,8	295	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,81	27.10.13	5,38%	99,80	-0,05%	5,43%	5,39%	439	1,2	335	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,36	31.10.13	3,72%	96,09	0,08%	4,65%	3,87%	361	-2,1	204	650 USD	/	Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,11	13.08.13	4,20%	99,61	0,07%	4,30%	4,22%	326	-1,9	170	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, 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)
Александр Курбат, кредитный анализ
(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.