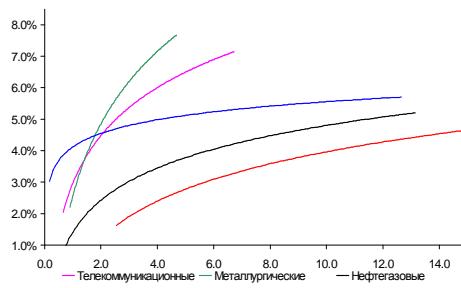
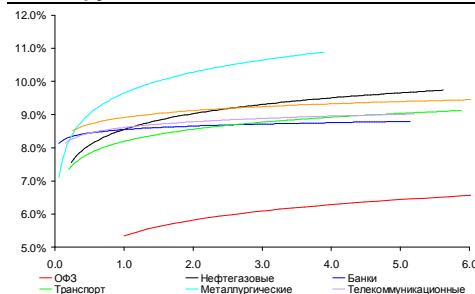


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.69	0.866.п.	↑
30-YR UST, YTM	2.80	0.946.п.	↑
Russia-30	124.88	-0.31%	↓
Rus-30 spread	139	46.п.	↑
Bra-40	128.53	0.07%	↑
Tur-30	189.13	0.02%	↑
Mex-34	142.25	-0.04%	↓
CDS 5 Russia	164.28	26.п.	↑
CDS 5 Gazprom	229	46.п.	↑
CDS 5 Brazil	130	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	180	16.п.	↑
CDS 5 Portugal	683	06.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	31.8099	0.40%	↑
\$/Руб.	31.8543	0.11%	↑
EUR/\$	1.2504	-0.48%	↓
Ruble Basket	35.4318	0.06%	↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.63%	-0.02	↓
NDF \$/Rub 12M	6.69%	0.03	↑
NDF \$/Rub 3Y	6.64%	0.02	↑
FWD €/Rub 3m	40.4518	-0.15%	↓
FWD €/Rub 6m	41.1436	-0.19%	↓
FWD €/Rub 12m	42.5228	-0.10%	↓
3M Libor	0.4249	-0.206.п.	↓
Libor overnight	0.1514	0.156.п.	↑
MosPrime	5.03	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	10	0	↓
Фондовые индексы			
RTS	1 437	-0.42%	↓
DOW	13 158	0.77%	↑
S&P500	1 411	0.65%	↑
Bovespa	58 426	-0.15%	↓
Сырьевые товары			
Brent спот	116.26	0.41%	↑
Gold	1675.00	0.12%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Инвесторы по-прежнему ждут обнародования новых мер по стимулированию экономики. В центре внимания – выступление Бена Бернанке в джексон Холе 31 августа. Сегодня рынки неактивны из-за Банковского выходного.

Рублевые облигации

Вторичный рынок остается малоактивным, определенное оживление фиксируется на первичном рынке, где на этой неделе пройдут закрытия книг по нескольким выпускам банковских эмитентов. Ожидаем постепенного расширения спектра предложения новых займов.

Корпоративные новости, стр. 4

Нижегородская область закрыла книгу по облигациям на 8 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,85% годовых

Волгоград 29 августа разместит облигации на 1 млрд руб

Банк ЗЕНИТ закрыл книгу по облигациям серии 09 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ зарегистрировал выпуски ипотечных облигаций серии 3-ИП ВТБ 24 на 6 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

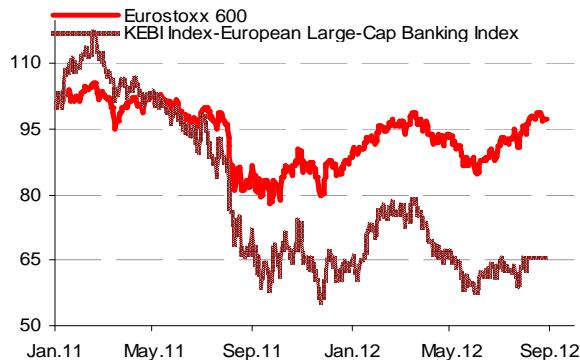
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	28.99	-0.45	⬇️	BofA CDS 5Y	232	3	⬆️
3M Euribor - OIS 3M	22.80	-1.00	⬇️	Morgan Stanley CDS 5Y	318	-2	⬇️
Portugal CDS 5Y	683	0	⬆️	Citigroup CDS 5Y	233	3	⬆️
Italy CDS 5Y	456	22	⬆️	Deutsche Bank CDS 5Y	196	10	⬆️
Spain CDS 5Y	498	13	⬆️	Societe Generale CDS 5Y	267	4	⬆️
				Unicredit CDS 5Y	464	13	⬆️

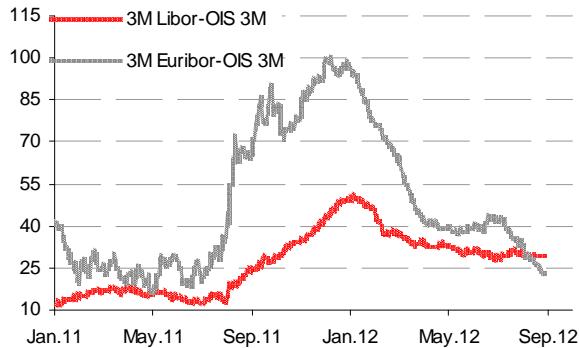
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



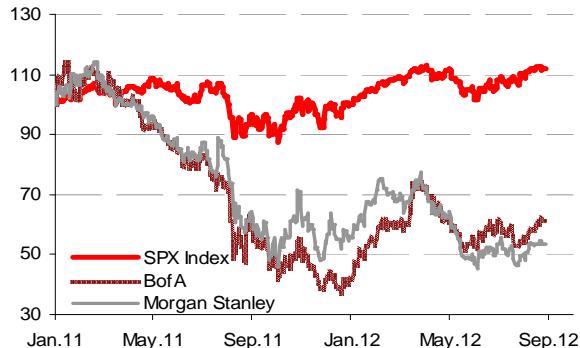
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

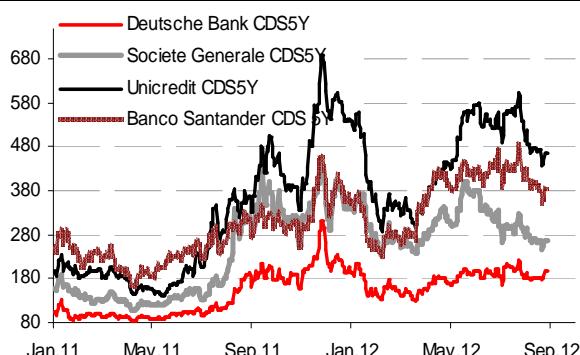


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В первой половине дня международные рынки демонстрировали слабость, отыгравая слабую макростатистику США и опасения, что ведущие регуляторы мира воздержатся от обещанных мер по стимулированию экономик. Однако с открытием торгов в США ситуация изменилась. Интервью Бена Бернанке, в котором говорилось о готовности ФРС к принятию мер по поддержанию экономического роста, вдохновило инвесторов на покупку рискованных активов. Российский долг, снижавшийся в первой половине дня, не смог компенсировать потери, закрывшись на отрицательной территории.

Сегодня в связи с Банковским праздником многие торговые площадки будут закрыты, активность торгов останется невысокой. Основным событием текущей недели станет выступление главы ФРС в Джексон Холле, инвесторы будут ожидать более конкретных высказываний относительно возможной поддержки экономики.

Рублевые облигации

В пятницу торги на локальном рынке вновь носили точечный характер, не способствовавший формированию единого тренда. Как мы и ожидали, заметная активность была сосредоточена в новых выпусках биржевых облигаций банка Петрокоммерц, размещение которых прошло днем ранее. Ценовой рост по данным выпускам при открытии составил 0,15-0,25%.

На этой неделе в центре внимания инвесторов по-прежнему останется первичный рынок, где продолжается сбор заявок на ряд выпусков банковских эмитентов, представляющих повышенный интерес для участников торгов. Вторичные торги останутся малоактивными без единой динамики.

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

Татьяна Цилорик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Корпоративные новости**Нижегородская область закрыла книгу по облигациям на 8 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,85% годовых**

В процессе бук-билдинга спрос на облигации Нижегородской области превысил 29 млрд руб, оказавшись втрое выше объема эмиссии. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 29 августа. Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на первые три года обращения установлена в середине планируемого диапазона на уровне 9,85% годовых, ставка 7-8-го купона составит 9,65%, 9-10-го купонов – 9,45%. Организатор выпуска: Банк Союз.

Волгоград планирует 29 августа разместить облигации на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Займ имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Ставка купона на первые два года обращения по результатам бук-билдинга установлена на уровне 9,67% годовых, ставка 9-12-го купона составит 9,57%, 13-16-го – 9,47% и 17-20-го купонов – 9,37% годовых. Генеральным агентом займа выступает Балтингвестбанк.

Банк ЗЕНИТ закрыл книгу пооблигациям серии 09 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 29 августа. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой оферты на выкуп облигаций по номиналу.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилорик, 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 близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2.55	29.10.12	3.63%	104.93	-0.01%	1.73%	3.45%	137	-0.2	2.52	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.27	04.10.12	3.25%	104.14	-0.02%	2.30%	3.12%	178	0.5	4.22	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.73	24.01.13	11.00%	145.27	-0.01%	2.67%	7.57%	197	-0.6	4.67	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.46	29.10.12	5.00%	113.72	-0.06%	2.99%	4.40%	187	0.9	6.37	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.87	04.10.12	4.50%	110.43	-0.01%	3.23%	4.07%	211	0.2	7.75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.31	24.12.12	12.75%	191.05	-0.07%	4.59%	6.67%	290	-0.3	9.10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.43	30.09.12	7.50%	124.88	-0.31%	3.08%	6.01%	139	4.5	11.28	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.59	04.10.12	5.63%	117.93	-0.61%	4.52%	4.77%	172	3.0	15.24	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.48	10.09.12	7.85%	106.73	-0.13%	6.39%	7.36%	--	--	4.34	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3.71	20.10.12	5.06%	106.29	-0.02%	3.41%	4.76%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.63	03.02.13	8.75%	98.45	-0.02%	9.36%	8.89%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка
Илл. 8: Динамика российских банковских евробонд

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евр-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0.80	24.12.12	9.25%	105.33	-0.02%	2.67%	8.78%	241	-3.2	94	392	USD	BB / Ba1 / BBB
Альфа-15-2	18.03.2015	2.30	18.09.12	8.00%	106.96	-0.05%	5.06%	7.48%	480	1.7	334	600	USD	BB / Ba1 / BBB
Альфа-17*	22.02.2017	3.96	22.02.13	6.30%	95.76	0.03%	7.43%	6.58%	692	-0.5	513	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4.18	25.09.12	7.88%	106.29	0.02%	6.40%	7.41%	589	-0.6	411	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB
Альфа-21	28.04.2021	6.36	28.10.12	7.75%	103.34	-0.02%	7.22%	7.50%	610	0.4	424	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.69	13.11.12	7.34%	103.49	-0.06%	2.36%	7.09%	209	3.3	63	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.96	25.11.12	5.97%	101.33	0.01%	5.51%	5.89%	515	-0.6	378	300	USD	/ Ba3 / BBB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4.09	10.11.12	6.02%	98.84	0.13%	6.31%	6.09%	579	-3.1	401	400	USD	/ Ba3 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	0.18	31.10.12	6.61%	100.89	-0.02%	1.44%	6.55%	118	-12.5	-28	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.30	04.09.12	6.47%	107.15	-0.10%	3.48%	6.03%	322	3.8	175	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.24	15.02.13	4.25%	104.90	-0.00%	2.74%	4.05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4.03	12.10.12	6.00%	103.94	-0.14%	5.03%	5.77%	452	3.4	274	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.74	29.11.12	6.88%	106.80	-0.08%	5.48%	6.44%	522	1.9	375	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0.74	22.02.13	6.32%	104.21	-0.11%	5.42%	6.06%	516	2.6	369	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.64	31.12.12	6.25%	106.05	-0.22%	5.77%	5.89%	408	0.9	125	693	USD	Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.59	22.11.12	5.45%	108.21	-0.11%	3.71%	5.04%	302	2.2	104	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4.04	13.02.13	5.38%	107.98	-0.06%	3.43%	4.98%	292	1.1	113	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.29	09.01.13	6.90%	116.29	-0.08%	4.43%	5.94%	331	1.4	144	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.64	05.01.13	6.03%	110.11	-0.09%	4.73%	5.47%	361	1.3	150	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.13	22.11.12	6.80%	116.08	-0.07%	5.11%	5.86%	343	-0.1	52	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.43	27.11.12	5.13%	103.89	-0.02%	4.00%	4.93%	348	0.4	170	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0.82	28.12.12	7.93%	104.51	-0.03%	2.45%	7.59%	219	-1.7	72	443	USD	B+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.16	15.12.12	6.25%	105.03	-0.04%	3.94%	5.95%	367	1.6	221	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.77	23.09.12	6.50%	106.23	-0.02%	4.31%	6.12%	395	0.1	258	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4.16	17.11.12	5.63%	101.57	-0.08%	5.24%	5.54%	473	2.0	295	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5.32	03.11.12	7.25%	103.12	-0.06%	6.66%	7.03%	597	1.1	359	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	#VALUE!	10.09.12	7.93%	N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	60	USD	/ B2 /	
НОМОС-13	21.10.2013	1.10	21.10.12	6.50%	102.92	-0.16%	3.87%	6.32%	361	12.7	214	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4.86	26.10.12	10.00%	100.21	-0.09%	9.95%	9.98%	926	1.9	728	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.86	15.01.13	10.75%	105.24	0.00%	4.62%	10.22%	436	-5.4	289	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.57	25.10.12	6.20%	99.82	0.01%	6.31%	6.21%	605	-0.4	458	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0.43	31.01.13	12.50%	102.62	-0.01%	11.83%	12.18%	1156	0.6	1010	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.22	08.01.13	11.25%	107.27	-0.06%	8.97%	10.49%	861	1.4	725	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.83	25.10.12	8.50%	98.10	0.00%	9.00%	8.66%	849	0.1	670	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2.84	29.09.12	5.01%	99.53	-0.00%	5.18%	5.03%	482	0.1	345	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2.90	21.10.12	11.00%	81.37	-3.88%	18.18%	13.52%	1782	142.5	1646	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.70	16.11.12	7.18%	103.93	-0.01%	1.66%	6.90%	140	-3.9	-7	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.33	14.01.13	7.13%	106.07	-0.03%	2.62%	6.72%	236	0.0	89	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.12	15.11.12	6.30%	109.71	0.05%	4.02%	5.74%	350	-1.5	172	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4.70	27.12.12	5.30%	105.16	-0.11%	4.21%	5.04%	351	2.2	154	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4.77	29.11.12	7.75%	118.29	-0.04%	4.14%	6.55%	345	0.4	148	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3.38	03.12.12	6.00%	101.45	-0.00%	5.79%	5.91%	543	0.0	406	800	USD	/ Baa2 / BBB-

Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2.93	16.12.12	7.73%	96.31	0.10%	9.04%	8.03%	868	-3.3	731	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3.63	01.12.12	7.56%	94.03	0.01%	9.28%	8.04%	877	0.0	699	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.56	11.01.13	9.25%	100.53	-0.12%	9.11%	9.20%	875	3.1	738	350	USD	B+/	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0.70	15.11.12	6.48%	103.63	-0.02%	1.37%	6.25%	111	-1.9	-36	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0.83	02.01.13	6.47%	104.12	0.01%	1.56%	6.21%	130	-5.1	-17	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.68	07.01.13	5.50%	108.12	-0.07%	2.54%	5.09%	218	1.9	81	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.04	24.09.12	5.40%	106.24	-0.09%	3.90%	5.08%	338	2.0	160	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4.04	07.02.13	4.95%	104.39	-0.10%	3.86%	4.74%	335	2.4	157	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5.82	28.12.12	5.18%	103.75	-0.19%	4.53%	4.99%	342	3.5	146	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7.39	07.02.13	6.13%	108.88	-0.12%	4.94%	5.63%	382	1.8	171	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.49	21.10.12	11.50%	102.02	-0.23%	10.12%	11.27%	986	15.6	839	175	USD	/	B2	/ B
Транс капиталБ-17	18.07.2017	0.06	18.01.13	10.51%	91.60	-0.23%	12.87%	11.48%	1261	6.8	1115	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1.46	18.09.12	7.00%	103.41	-0.01%	4.70%	6.77%	444	0.1	297	500	USD	NR/	Ba3	/ BB- / ¹⁴

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

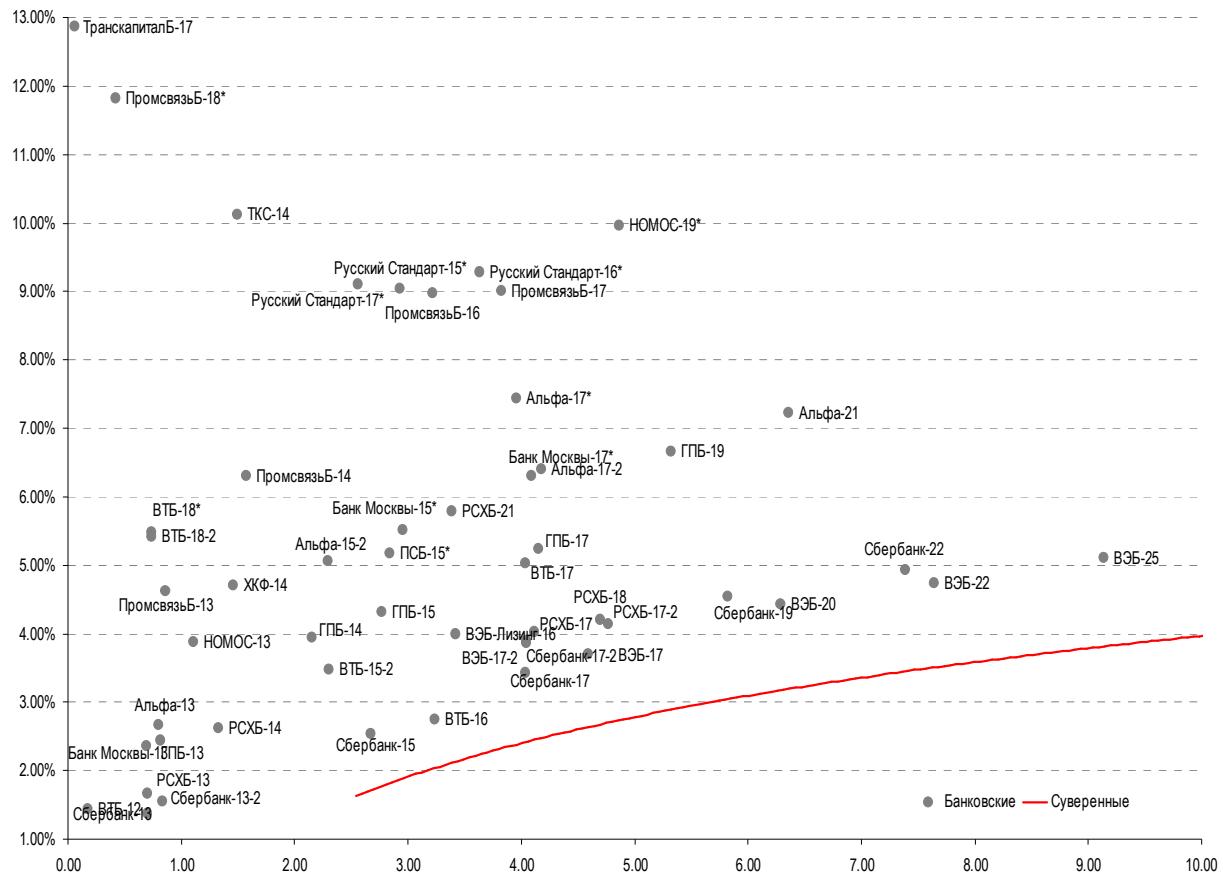
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю			Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к супер. евро-облиг.			Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch		
							к оферте/ погаш-ю	текущая дох-сть	спред по дю-рации				объем выпуска	валюта				
Нефтегазовые																		
Газпром-12	09.12.2012	0.28	09.12.12	4.56%	100.97	-0.02%	1.10%	4.52%	--	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0.49	01.09.12	9.63%	104.30	-0.01%	1.17%	9.23%	90	-10.7	-56	1 750	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0.66	22.01.13	4.51%	102.45	0.02%	0.78%	4.40%	52	-0.4	-95	40	USD	/	/	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0.65	22.01.13	5.63%	102.58	0.04%	1.57%	5.48%	131	-10.7	-16	28	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	0.61	11.10.12	7.34%	103.76	-0.01%	1.26%	7.08%	100	-5.6	-47	400	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	0.91	31.01.13	7.51%	105.59	-0.04%	1.41%	7.11%	115	-0.9	-32	500	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-14	25.02.2014	1.45	25.02.13	5.03%	104.91	0.02%	1.67%	4.79%	--	--	--	--	780	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2.03	31.10.12	5.36%	106.48	-0.01%	2.27%	5.04%	--	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1.82	31.01.13	8.13%	110.57	-0.03%	2.47%	7.35%	220	-0.3	74	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	2.61	01.06.13	5.88%	108.46	-0.04%	2.65%	5.42%	--	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2.23	04.02.13	8.13%	113.25	-0.05%	2.45%	7.17%	--	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3.02	29.11.12	5.09%	106.93	-0.07%	2.85%	4.76%	249	1.9	112	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-16	22.11.2016	3.76	22.11.12	6.21%	111.42	0.08%	3.30%	5.58%	279	-2.5	100	1 350	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4.13	22.03.13	5.14%	108.44	-0.06%	3.12%	4.74%	--	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4.50	02.11.12	5.44%	110.29	-0.01%	3.25%	4.93%	--	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	4.21	15.03.13	3.76%	103.39	-0.02%	2.94%	3.63%	--	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4.68	13.02.13	6.61%	115.61	-0.05%	3.42%	5.71%	--	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4.62	11.10.12	8.15%	122.36	0.03%	3.70%	6.66%	301	-1.2	104	1 100	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6.06	01.02.13	7.20%	113.09	-0.01%	3.06%	6.37%	194	-0.2	7	400	USD	BBB+ /	A-	/		
Газпром-22	07.03.2022	7.26	07.09.12	6.51%	117.53	-0.15%	4.25%	5.54%	313	2.2	103	1 300	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-22-2	19.07.2022	7.96	19.01.13	4.95%	105.11	-0.23%	4.31%	4.71%	319	3.2	108	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-34	28.04.2034	11.52	28.10.12	8.63%	137.46	-0.41%	5.61%	6.27%	393	2.6	102	1 200	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Газпром-37	16.08.2037	13.15	16.02.13	7.29%	125.41	-0.41%	5.42%	5.81%	373	2.3	90	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2.05	05.11.12	6.38%	108.85	-0.07%	2.21%	5.86%	195	2.5	48	900	USD	BBB /	Baa2	/ BBB		
Лукойл-17	07.06.2017	4.18	07.12.12	6.36%	111.95	-0.13%	3.61%	5.68%	310	2.7	131	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
Лукойл-19	05.11.2019	5.75	05.11.12	7.25%	117.84	-0.14%	4.33%	6.15%	364	2.2	126	600	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
Лукойл-20	09.11.2020	6.56	09.11.12	6.13%	111.84	-0.18%	4.39%	5.48%	327	2.8	140	1 000	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
Лукойл-22	07.06.2022	7.46	07.12.12	6.66%	116.75	-0.19%	4.52%	5.70%	340	2.7	129	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
Новатэк-16	03.02.2016	3.18	03.02.13	5.33%	106.93	-0.09%	3.18%	4.98%	282	2.2	145	600	USD	BBB- /	Baa3	/ BBB		
Новатэк-21	03.02.2021	6.72	03.02.13	6.60%	115.53	-0.15%	4.38%	5.72%	326	2.4	140	650	USD	/	Baa3	/ BBB		
ТНК-BP-13	13.03.2013	0.53	13.09.12	7.50%	103.55	-0.08%	0.94%	7.24%	68	5.1	-78	600	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
ТНК-BP-15	02.02.2015	2.29	02.02.13	6.25%	107.68	-0.09%	2.95%	5.80%	269	3.3	123	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
ТНК-BP-16	18.07.2016	3.46	18.01.13	7.50%	114.14	-0.11%	3.57%	6.57%	306	2.4	128	1 000	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
ТНК-BP-17	20.03.2017	3.95	20.09.12	6.63%	112.28	-0.10%	3.68%	5.90%	316	2.2	138	800	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
ТНК-BP-18	13.03.2018	4.55	13.09.12	7.88%	119.31	-0.10%	3.96%	6.60%	327	1.7	129	1 100	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
ТНК-BP-20	02.02.2020	6.00	02.02.13	7.25%	118.47	-0.09%	4.32%	6.12%	320	1.5	133	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB		
Транснефть-14	05.03.2014	1.44	05.09.12	5.67%	105.69	0.01%	1.86%	5.36%	160	-2.1	13	1 300	USD	BBB /	Baa1	/		
Металлургические																		
Евраз-13	24.04.2013	0.64	24.10.12	8.88%	103.92	-0.06%	2.82%	8.54%	256	2.7	109	534	USD	B+ /	B1	/ BBB		
Евраз-15	10.11.2015	2.83	10.11.12	8.25%	107.91	-0.11%	5.52%	7.65%	516	3.3	379	577	USD	B+ /	B1	/ BBB		
Евраз-17	24.04.2017	3.93	24.10.12	7.40%	101.15	-0.34%	7.10%	7.32%	659	8.9	481	600	USD	B+ /	B1	/ BBB		
Евраз-18	24.04.2018	4.43	24.10.12	9.50%	109.03	-0.16%	7.51%	8.71%	682	3.5	521	509	USD	B+ /	B1	/ BBB		
Евраз-18-2	27.04.2018	4.68	27.10.12	6.75%	97.35	-0.13%	7.33%	6.93%	663	2.9	466	850	USD	B+ /	B1	/ BBB		
Кокс-16	23.06.2016	3.31	23.12.12	7.75%	91.58	-0.06%	10.47%	8.46%	1011	2.3	874	350	USD	B- /	B3	/		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.49	21.01.13	6.50%	100.65	-0.04%	6.31%	6.46%	579	1.3	401	750	USD	/	Ba3	/ BBB		
Распадская-17	27.04.2017	3.91	27.10.12	7.75%	100.39	-0.05%	7.64%	7.72%	713	1.3	535	400	USD	/	B1	/ B+		
Северсталь-13	29.07.2013	0.90	29.01.13	9.75%	106.73	-0.01%	2.33%	9.14%	207	-4.8	60	544	USD	BB+ /	Ba1	/ BB		
Северсталь-14	19.04.2014	1.52	19.10.12	9.25%	109.63	-0.10%	3.19%	8.44%	293	4.4	146	375	USD	BB+ /	Ba1	/ BB		
Северсталь-16	26.07.2016	3.52	26.01.13	6.25%	102.52	-0.04%	5.52%	6.10%	501	1.2	323	500	USD	BB+ /	Ba1	/ BB		
Северсталь-17	25.10.2017	4.37	25.10.12	6.70%	104.14	-0.02%	5.76%	6.43%	507	0.2	346	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BB		
ТМК-18	27.01.2018	4.50	27.01.13	7.75%	99.60	-0.07%	7.84%	7.78%	715	1.6	554	500	USD	B+ /	B1	/		

Телекоммуникационные

МТС-20	22.06.2020	5.95	22.12.12	8.63%	118.55	-0.10%	5.65%	7.28%	454	1.6	267	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0.66	31.10.12	8.38%	104.19	0.00%	2.08%	8.04%	182	-7.5	35	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1.76	29.09.12	4.46%	100.69	-0.04%	4.07%	4.43%	381	2.8	234	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.25	23.11.12	8.25%	108.65	-0.14%	5.65%	7.59%	529	4.0	392	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.12	02.02.13	6.49%	103.86	-0.13%	5.25%	6.25%	489	4.0	352	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3.88	01.09.12	6.25%	100.72	-0.15%	6.07%	6.21%	556	3.9	377	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.50	31.10.12	9.13%	110.66	-0.21%	6.82%	8.25%	613	4.5	453	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.33	02.02.13	7.75%	101.67	-0.32%	7.48%	7.62%	636	5.3	449	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.72	01.09.12	7.50%	100.33	-0.41%	7.46%	7.48%	634	6.4	447	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	6.19	03.11.12	7.75%	110.80	-0.19%	6.06%	6.99%	494	3.1	307	1 000 USD	BB/-	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2.03	17.11.12	8.88%	111.16	-0.08%	3.60%	7.98%	334	2.4	187	500 USD	BB/-	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5.40	17.11.12	6.95%	102.02	-0.14%	6.57%	6.81%	588	2.6	350	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2.22	19.09.12	10.00%	98.88	-1.92%	10.51%	10.11%	1024	88.1	878	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.77	09.11.12	9.75%	100.00	0.00%	9.75%	9.75%	939	0.0	802	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2.92	22.12.12	8.50%	101.42	-0.05%	8.00%	8.38%	764	-0.1	627	31 USD		Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4.05	03.10.12	5.74%	109.82	-0.05%	3.41%	5.23%	290	1.0	112	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.49	05.10.12	5.70%	110.47	-0.09%	4.35%	5.16%	324	1.3	113	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.68	03.02.13	7.70%	104.42	0.05%	6.03%	7.37%	567	-2.4	430	250 USD		Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.50	27.10.12	5.38%	99.30	-0.18%	5.53%	5.41%	484	4.2	323	800 USD		Ba2	/ BB+

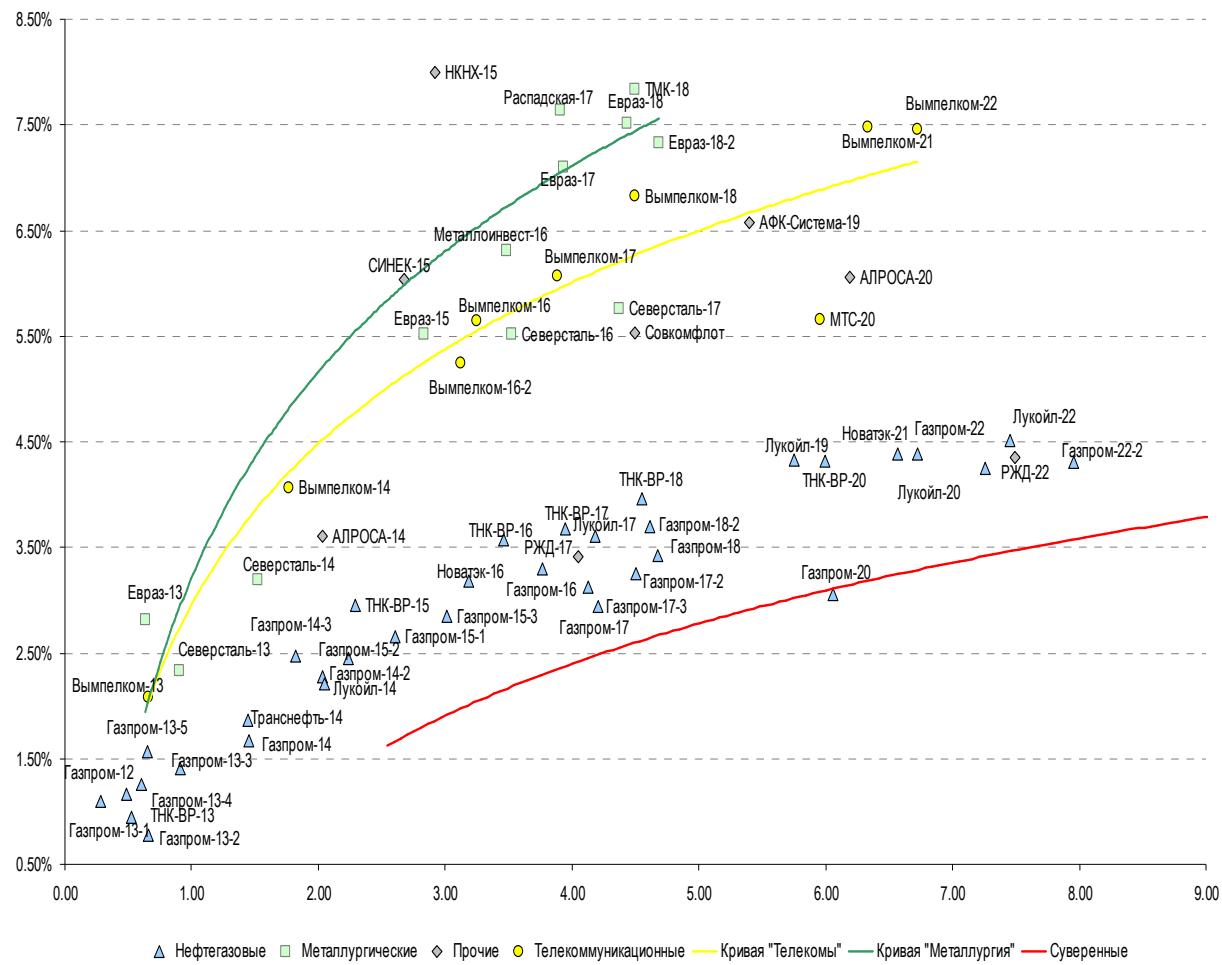
Источник: Bloomberg. Отдел исследований Альфа-Банка

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 Гуна, 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, воспроизведение 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США о ценных бумагах 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.