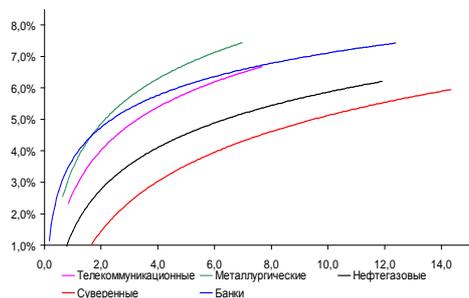
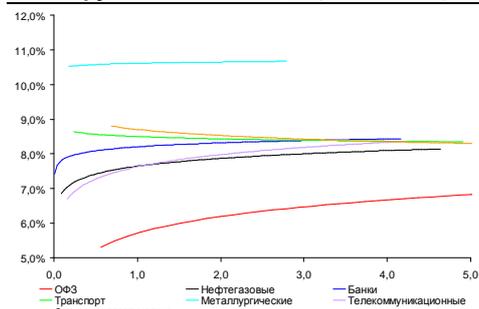


**Рынок валютных облигаций**



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	2,83	5,876.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,85	3,976.п. ↑	
Russia-30	116,48	-0,12% ↓	4,21
Rus-30 spread	139	0б.п. ↓	
Bra-40	117,32	-0,90% ↓	9,25
Tur-30	159,36	-0,96% ↓	6,10
Mex-34	118,54	-1,26% ↓	5,28
CDS 5 Russia	192,83	16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	255	0б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	203	116.п. ↑	
CDS 5 Turkey	218	26.п. ↑	
CDS 5 Portugal	436	-26.п. ↓	

**Валютный и денежный рынок**

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,9421	-0,18% ↓	9,1 ↑
\$/Руб.	32,9267	-0,11% ↓	7,3 ↑
EUR/\$	1,3326	0,50% ↑	1,0 ↑
Ruble Basket	37,9073	0,06% ↑	-7,7 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,17%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,08%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,10%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	44,5732	0,33% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,2283	0,33% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,4640	0,32% ↑	
3M Libor	0,2641	0,096.п. ↑	
Libor overnight	0,1176	0,126.п. ↑	
MosPrime	6,25	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	170	75 ↑	

**Фондовые индексы**

		Изм.	YTD%
RTS	1 323	-0,31% ↓	-12,7 ↓
DOW	15 081	-0,20% ↓	15,1 ↑
S&P500	1 656	-0,33% ↓	16,1 ↑
Bovespa	51 539	1,24% ↑	-15,4 ↓

**Сырьевые товары**

Brent spot	111,13	0,70% ↑	-0,7 ↓
Gold	1380,28	1,61% ↑	-17,7 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Давление на российский внешнедолговой рынок (в части суверенных и квазисуверенных бумаг) сохраняется. Текущая неделя в плане экономических данных обещает быть достаточно спокойной. В среду будет опубликован протокол последнего заседания ФРС от 30-31 июля. Начиная с четверга (22-24 августа) пройдет ежегодный симпозиум в Джексон Хоуле.

**Рублевые облигации**

Активность сохраняется лишь в коротком сегменте кривой ОФЗ и на первичном корпоративном рынке. К концу недели ждем стимулов от международных рынков.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**СУЭК закрыл книгу по облигациям серии 05 на установил 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых**

**АЛЬФА-Банк закрыл книгу по облигациям БО-09 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,35% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

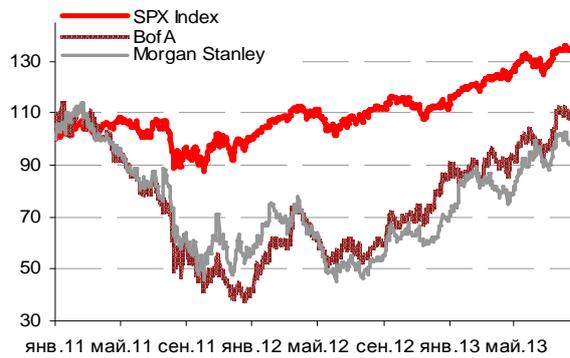
- Moody's понизило рейтинги Инвестторгбанка с "B2" до "B3", прогноз "стабильный"
- ТГК-2 приняла решение разместить 5-летние облигации серии БО-02 на 5 млрд руб
- Банк Зенит установил ставку 3-5-го купонов по облигациям 8-го выпуска на уровне 8,10% годовых (-110 б.п.)
- ТГК-9 выкупила 45% выпуска облигаций серии 01 на 3 млрд руб
- КБ Ренессанс Кредит выкупил по оферте 28,5% выпуска серии БО-02
- ЛОКО-Банк выкупил по оферте 88,6% выпуска облигаций серии БО-03

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

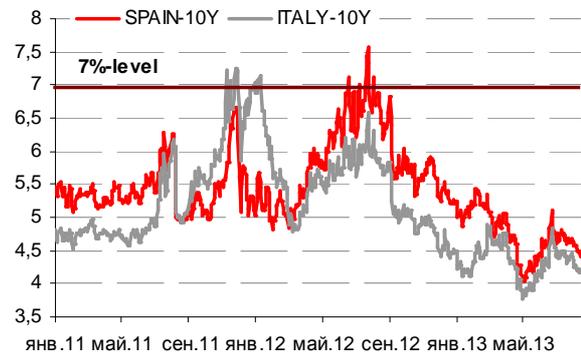
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	16,26	0,03	↑	BofA CDS 5Y	113	0	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,60	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	#N/A	N/A	0
Portugal CDS 5Y	436	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	107	1	↑
Italy CDS 5Y	232	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	108	1	↑
Spain CDS 5Y	225	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	157	2	↑
				Unicredit CDS 5Y	305	3	↑

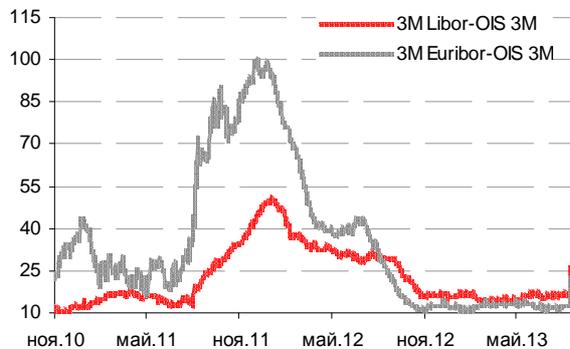
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



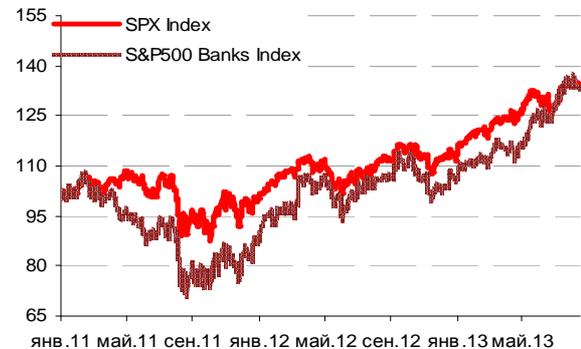
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



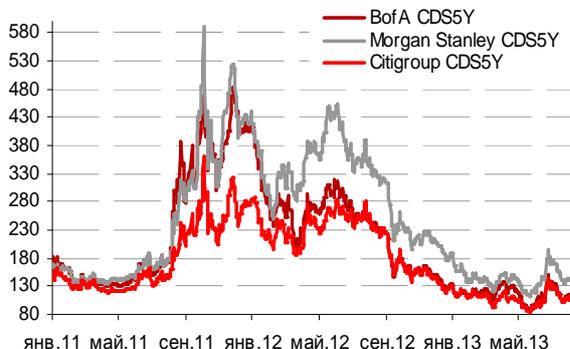
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



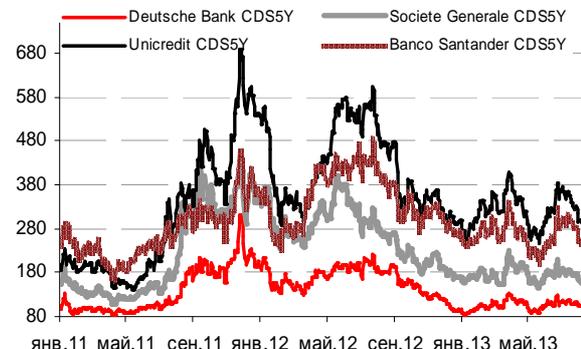
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Более слабые, чем ожидалось, цифры по рынку недвижимости США, были восприняты рынком неоднозначно, стабилизировав спрос на UST. Так, количество новостроек в июле составило 5,9% (ожидался рост на 7,9%), слабее прогнозов оказались и данные по выданным в июле разрешениям на строительство. Безрисковый UST-10 торговался в диапазоне 2,76-2,86% годовых, завершив день на уровне 2,83% годовых (+ 6 б.п.). Давление на российский внешнедолговой рынок (в части суверенных и квазисуверенных бумаг) сохраняется. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 190-193 б.п.

Текущая неделя в плане экономических данных обещает быть достаточно спокойной. В среду выйдут цифры по продажам на вторичном рынке недвижимости за июль, будет опубликован протокол последнего заседания ФРС от 30-31 июля. Начиная с четверга (22-24августа) пройдет ежегодный симпозиум в Джексон Хоуле.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга оставался в конце прошлой недели малоактивным. Сделки наблюдались лишь вкратке сегменте кривой ОФЗ, хотя цены там оставались без изменений. В корпоративном секторе активность наблюдается лишь в первичном секторе – в пятницу удачно прошли закрытия книг по новым выпускам СУЭКа и Альфа-Банка.

Постепенно к концу августа активность инвесторов и эмитентов будет нарастать. Не исключено, что к концу недели игроки получают новый стимул со стороны международных рынков.

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

---

## Корпоративные новости

### **СУЭК закрыл книгу по облигациям серии 05 на установил 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 22 августа. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена в середине прогнозного диапазона на уровне 8,70% годовых, что соответствует доходности в размере 8,89%. Организаторами сделки являются Sberbank CIB, БК Регион, ВТБ Капитал, ЮниКредит Банк.

### **АЛЬФА-Банк закрыл книгу по облигациям БО-09 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,35% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 20 августа. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по выпуску не предусмотрена. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения была установлена в середине прогнозного диапазона на уровне 8,35% годовых, что соответствует доходности в размере 8,52%.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,64	29.10.13	3,63%	104,19	-0,05%	1,12%	3,48%	77	-1,2	1,63	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,41	04.10.13	3,25%	103,79	-0,12%	2,16%	3,13%	142	-3,9	3,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,08	24.01.14	11,00%	137,96	-0,30%	2,72%	7,97%	151	-5,0	4,02	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,73	29.10.13	5,00%	107,02	-0,03%	3,80%	4,67%	154	-5,1	5,62	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,14	04.10.13	4,50%	101,82	-0,74%	4,25%	4,42%	198	-4,6	6,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,72	24.12.13	12,75%	173,67	-0,48%	5,45%	7,34%	262	-5,8	8,48	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,95	30.09.13	7,50%	116,48	-0,12%	4,21%	6,44%	139	0,5	4,77	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,33	04.10.13	5,63%	101,24	-0,90%	5,54%	5,56%	169	-3,2	13,94	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,81	10.09.13	7,85%	105,47	0,04%	6,44%	7,44%	--	--	3,70	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,90	20.10.13	5,06%	107,11	-0,12%	2,69%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,83	03.02.14	8,75%	100,09	0,62%	8,70%	8,74%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,06	19.11.13	8,75%	107,47	-0,08%	5,18%	8,14%	483	-0,4	406	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,47	18.09.13	8,00%	107,36	-0,15%	3,19%	7,45%	283	3,9	207	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,11	22.08.13	6,30%	103,15	-0,17%	5,30%	6,11%	457	-2,1	315	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,51	25.09.13	7,88%	110,65	-0,16%	4,97%	7,12%	376	-7,0	281	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,90	26.09.13	7,50%	105,32	-0,29%	6,43%	7,12%	483	-7,4	222	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,88	28.10.13	7,75%	107,72	-0,32%	6,46%	7,19%	420	-9,7	266	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,13	25.11.13	5,97%	105,70	0,03%	3,33%	5,65%	298	-5,3	221	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,35	10.11.13	6,02%	102,86	0,02%	5,16%	5,85%	443	-8,1	301	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,98	24.10.13	11,00%	104,44	0,00%	9,88%	10,53%	866	-11,1	716	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,45	04.09.13	6,47%	106,05	-0,03%	2,44%	6,10%	209	-3,5	133	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,37	15.02.14	4,25%	103,53	0,05%	2,76%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,27	12.10.13	6,00%	104,79	-0,50%	4,56%	5,73%	382	7,8	240	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,12	29.11.13	6,88%	106,91	-0,53%	5,22%	6,43%	401	1,6	250	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,89	22.08.13	6,32%	104,87	-0,59%	5,09%	6,02%	388	3,8	237	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,77	17.10.13	6,95%	99,69	-0,90%	6,99%	6,97%	473	-1,5	275	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.13	6,25%	105,97	-0,03%	5,77%	5,90%	294	-10,9	23	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,82	22.11.13	5,45%	105,59	-0,57%	4,01%	5,16%	279	3,6	129	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,23	13.02.14	5,38%	105,56	-0,54%	3,66%	5,09%	292	9,4	150	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,22	21.02.14	3,04%	98,31	-0,15%	3,44%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,62	09.01.14	6,90%	109,23	-1,98%	5,29%	6,32%	369	22,6	148	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,98	05.01.14	6,03%	102,22	-2,07%	5,70%	5,89%	344	15,6	146	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,89	21.02.14	4,03%	96,28	-0,95%	4,52%	4,19%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,49	22.11.13	6,80%	105,47	-2,01%	6,16%	6,45%	333	13,0	71	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,60	27.11.13	5,13%	104,54	-0,14%	3,39%	4,90%	266	-2,4	124	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,28	15.12.13	6,25%	105,23	-0,01%	2,21%	5,94%	186	-5,0	109	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,95	23.09.13	6,50%	107,44	-0,01%	2,82%	6,05%	246	-4,0	170	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,39	17.11.13	5,63%	105,41	-0,04%	4,05%	5,34%	331	-6,3	189	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,72	03.11.13	7,25%	107,38	-0,15%	5,71%	6,75%	412	-10,2	150	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,28	20.09.13	4,77%	95,00	0,00%	5,47%	5,02%	321	-14,9	123	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,89	15.11.13	8,50%	102,75	0,00%	7,93%	8,27%	633	-13,3	371	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,85	01.02.14	7,70%	104,00	-0,12%	6,65%	7,40%	543	-8,1	393	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,21	13.11.13	8,70%	97,95	-0,19%	9,20%	8,88%	798	-6,3	648	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,17	21.10.13	6,50%	100,77	0,27%	1,97%	6,45%	162	-173,5	85	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,97	25.10.13	7,25%	100,79	-0,16%	7,05%	7,19%	583	-6,9	433	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,38	26.10.13	10,00%	105,30	-0,11%	8,79%	9,50%	719	-10,9	607	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,67	25.10.13	6,20%	102,05	-0,02%	3,14%	6,08%	279	-4,0	202	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,54	08.01.14	11,25%	111,66	-0,06%	6,73%	10,08%	599	-6,4	457	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,18	25.10.13	8,50%	107,35	-0,07%	6,23%	7,92%	549	-5,7	407	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,68	06.11.13	10,20%	106,70	-0,13%	8,77%	9,56%	718	-10,7	456	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,99	29.09.13	5,01%	102,39	0,00%	3,82%	4,89%	347	-3,7	270	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,65	21.10.13	11,00%	83,00	-16,58%	19,42%	13,25%	1907	818,9	1831	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,51	30.11.13	7,75%	99,09	-0,10%	8,11%	7,82%	738	-3,1	700	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,40	14.01.14	7,13%	102,42	0,00%	1,08%	6,96%	73	-18,8	-4	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,35	15.11.13	6,30%	106,08	-0,61%	4,51%	5,94%	377	10,6	235	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,92	27.12.13	5,30%	102,13	-0,68%	4,75%	5,19%	354	6,5	203	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,07	29.11.13	7,75%	111,93	-0,63%	4,92%	6,92%	370	4,2	220	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,58	03.12.13	6,00%	99,19	-0,76%	6,13%	6,05%	539	5,2	397	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,15	16.12.13	7,73%	102,01	-0,09%	6,77%	7,58%	642	1,0	565	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,92	01.12.13	7,56%	100,74	0,05%	7,30%	7,51%	656	-8,9	514	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,77	11.01.14	9,25%	106,74	-0,15%	7,23%	8,67%	688	1,1	611	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,68	10.10.13	10,75%	106,81	-0,06%	8,92%	10,06%	771	-9,8	676	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,81	07.01.14	5,50%	106,17	-0,04%	2,14%	5,18%	178	-2,3	102	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,26	24.09.13	5,40%	106,02	-0,37%	3,60%	5,09%	286	3,5	144	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,23	07.02.14	4,95%	104,70	-0,28%	3,50%	4,73%	276	1,3	134	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,10	28.12.13	5,18%	102,20	-1,09%	4,75%	5,07%	315	8,5	53	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,75	07.02.14	6,13%	103,72	-1,51%	5,57%	5,91%	331	8,0	132	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,24	29.10.13	5,13%	92,71	-1,40%	6,18%	5,53%	391	4,8	193	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,54	23.11.13	5,25%	91,00	-1,39%	6,51%	5,77%	425	4,0	226	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,65	21.10.13	11,50%	105,00	0,05%	3,87%	10,95%	352	-22,1	275	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,85	18.09.13	10,75%	108,40	-0,00%	6,37%	9,92%	601	-4,8	525	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,64	06.12.13	14,00%	113,96	0,01%	10,23%	12,28%	902	-12,0	808	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,42	18.01.14	7,74%	97,06	0,03%	8,64%	7,97%	790	-7,9	648	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,56	18.09.13	7,00%	102,52	-0,03%	2,59%	6,83%	224	-5,0	147	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,80	24.10.13	9,38%	105,05	-0,10%	8,37%	8,92%	716	-9,2	565	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

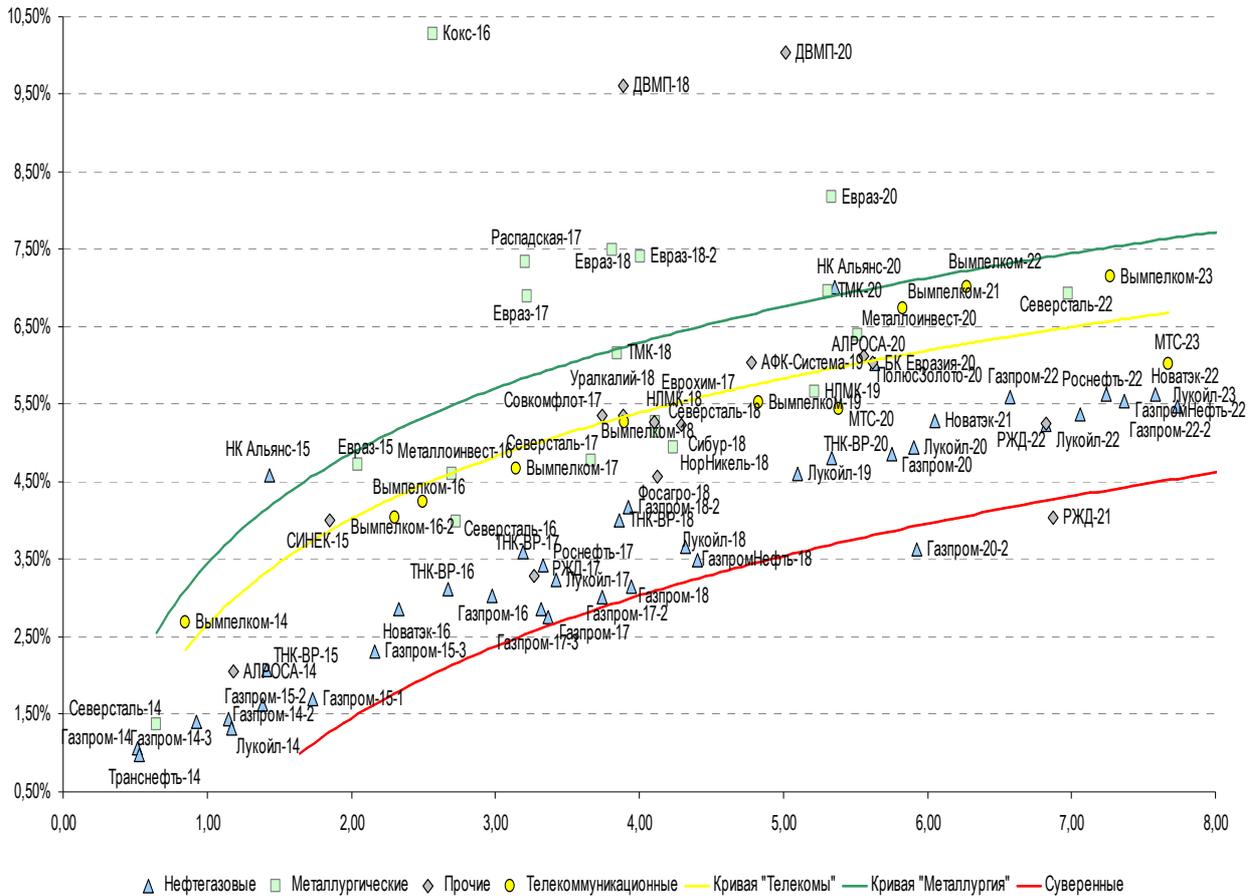
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ по дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,63	17.10.13	4,88%	93,76	-0,07%	6,03%	5,20%	443	-11,9	222	600	EUR	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,52	25.02.14	5,03%	102,03	-0,02%	1,06%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,15	31.10.13	5,36%	104,62	-0,01%	1,44%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,93	31.01.14	8,13%	106,30	-0,05%	1,41%	7,64%	105	-4,9	29	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,73	01.06.14	5,88%	107,29	-0,06%	1,69%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,39	04.02.14	8,13%	109,26	-0,04%	1,63%	7,44%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,16	29.11.13	5,09%	106,11	-0,08%	2,32%	4,80%	197	-0,4	120	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,97	22.11.13	6,21%	109,82	0,16%	3,02%	5,66%	229	-13,5	87	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,32	22.03.14	5,14%	107,63	-0,08%	2,87%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,74	02.11.13	5,44%	109,46	-0,10%	3,01%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,36	15.03.14	3,76%	103,37	-0,10%	2,75%	3,63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,95	13.02.14	6,61%	114,19	-0,13%	3,16%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,92	11.10.13	8,15%	116,64	-0,28%	4,17%	6,98%	295	-4,7	145	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,75	06.02.14	3,85%	94,42	-0,39%	4,87%	4,08%	260	-7,9	107	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,93	20.03.14	3,39%	98,61	-0,26%	3,63%	3,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,57	07.09.13	6,51%	106,20	-0,55%	5,59%	6,13%	332	-6,7	134	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,24	19.01.14	4,95%	95,28	-0,96%	5,63%	5,20%	337	-1,3	138	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,20	21.03.14	4,36%	101,26	-0,22%	4,22%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,15	06.02.14	4,95%	87,25	-0,53%	6,31%	5,67%	348	-5,7	86	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,55	28.10.13	8,63%	117,93	-0,60%	6,97%	7,31%	415	-5,4	152	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,91	16.02.14	7,29%	104,48	-0,76%	6,90%	6,98%	408	-4,5	137	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,41	26.04.14	2,93%	97,63	-0,66%	3,49%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,37	19.09.13	4,38%	91,70	-0,61%	5,55%	4,77%	329	-6,6	130	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,17	05.11.13	6,38%	106,04	-0,07%	1,33%	6,01%	98	-1,0	21	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,42	07.12.13	6,36%	111,08	-0,06%	3,23%	5,72%	249	-6,1	107	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,32	24.10.13	3,42%	98,91	-0,19%	3,67%	3,45%	246	-6,5	95	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,10	05.11.13	7,25%	114,15	-0,39%	4,60%	6,35%	301	-5,9	39	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,90	09.11.13	6,13%	107,11	-0,36%	4,94%	5,72%	268	-9,0	114	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,83	07.12.13	6,66%	109,89	-0,39%	5,24%	6,06%	297	-9,3	99	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,74	24.10.13	4,56%	93,22	-0,71%	5,47%	4,89%	265	-1,8	123	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,43	11.09.13	9,88%	107,87	-0,05%	4,59%	9,15%	424	-3,1	347	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,36	04.11.13	7,00%	99,94	-0,19%	7,01%	7,00%	541	-9,6	321	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,33	03.02.14	5,33%	105,80	-0,10%	2,86%	5,03%	251	0,4	175	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,05	03.02.14	6,60%	108,03	-0,76%	5,29%	6,11%	302	-2,2	149	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,58	13.12.13	4,42%	91,31	-0,72%	5,63%	4,84%	337	-5,1	139	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,34	06.09.13	3,15%	99,09	-0,21%	3,42%	3,18%	269	-0,7	127	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,06	06.09.13	4,20%	92,03	-0,49%	5,37%	4,56%	311	-7,9	113	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,41	02.02.14	6,25%	105,95	0,03%	2,07%	5,90%	172	-7,9	95	500	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,67	18.01.14	7,50%	112,12	-0,06%	3,12%	6,69%	238	-6,6	96	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,19	20.09.13	6,63%	110,09	-0,11%	3,60%	6,02%	286	-4,6	144	800	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,86	13.09.13	7,88%	115,98	-0,29%	4,01%	6,79%	280	-4,3	129	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,34	02.02.14	7,25%	113,41	-0,39%	4,81%	6,39%	321	-6,1	59	500	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,53	05.09.13	5,67%	102,54	-0,02%	0,99%	5,53%	63	-7,9	-13	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,04	10.11.13	8,25%	107,37	-0,15%	4,71%	7,68%	436	3,0	360	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,22	24.10.13	7,40%	101,59	0,12%	6,90%	7,28%	616	-10,9	474	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,81	24.10.13	9,50%	107,78	0,01%	7,49%	8,81%	628	-11,7	477	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,00	27.10.13	6,75%	97,40	-0,06%	7,41%	6,93%	620	-9,3	469	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,34	22.10.13	6,50%	91,50	0,02%	8,17%	7,10%	658	-13,4	396	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,57	23.12.13	7,75%	93,88	0,32%	10,28%	8,26%	954	-19,2	812	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,70	21.01.14	6,50%	105,11	-0,17%	4,61%	6,18%	387	-1,4	245	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,51	17.10.13	5,63%	95,86	-0,51%	6,40%	5,87%	480	-3,8	260	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,12	19.02.14	4,45%	97,22	0,36%	5,15%	4,58%	394	-19,9	243	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,22	26.09.13	4,95%	96,37	-0,08%	5,66%	5,14%	406	-11,6	145	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,24	31.10.13	4,38%	97,66	-0,14%	4,94%	4,48%	372	-7,5	222	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,21	27.10.13	7,75%	101,30	-0,02%	7,33%	7,65%	660	-6,6	518	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,65	19.10.13	9,25%	105,21	-0,02%	1,37%	8,79%	101	-12,4	25	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,73	26.01.14	6,25%	106,20	-0,14%	3,99%	5,89%	325	-2,7	183	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,67	25.10.13	6,70%	107,21	-0,08%	4,78%	6,25%	356	-9,2	262	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,11	19.09.13	4,45%	96,67	-0,06%	5,28%	4,60%	406	-9,3	256	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,98	17.10.13	5,90%	93,12	-0,30%	6,93%	6,34%	466	-10,5	268	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,84	27.01.14	7,75%	106,11	-0,30%	6,15%	7,30%	494	-3,4	343	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,31	03.10.13	6,75%	98,92	-0,41%	6,95%	6,82%	536	-5,4	274	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,39	22.12.13	8,63%	118,03	-0,44%	5,43%	7,31%	384	-5,3	163	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,67	30.11.13	5,00%	92,57	-0,76%	6,01%	5,40%	375	-4,8	177	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,85	29.09.13	4,28%	101,35	-0,06%	2,68%	4,22%	233	1,8	157	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,50	23.11.13	8,25%	110,33	-0,23%	4,24%	7,48%	351	0,8	312	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,31	02.02.14	6,49%	105,68	-0,11%	4,04%	6,14%	369	0,9	292	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,15	01.09.13	6,25%	105,11	-0,45%	4,67%	5,95%	393	6,6	251	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,90	31.10.13	9,13%	115,83	-0,36%	5,27%	7,88%	406	-2,5	255	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,83	13.02.14	5,20%	98,50	-0,39%	5,52%	5,28%	392	-4,9	131	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,83	02.02.14	7,75%	105,80	-1,34%	6,74%	7,32%	448	8,7	294	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,28	01.09.13	7,50%	103,13	-1,13%	7,01%	7,28%	475	3,0	321	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,27	13.02.14	5,95%	91,88	-1,14%	7,14%	6,48%	488	1,4	290	1 000 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,62	03.11.13	7,75%	109,91	-0,22%	6,03%	7,05%	444	-9,4	223	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,18	17.11.13	8,88%	108,33	-0,09%	2,06%	8,19%	170	-1,2	94	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,78	17.11.13	6,95%	104,40	-0,31%	6,03%	6,66%	443	-6,9	182	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,89	02.11.13	8,00%	93,98	-0,97%	9,62%	8,51%	840	14,9	690	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,02	02.11.13	8,75%	93,80	-0,76%	10,04%	9,33%	844	2,4	582	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,89	12.12.13	5,13%	99,10	-0,11%	5,36%	5,17%	415	-8,2	264	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,44	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,81%	10,26%	1145	-1,6	1069	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,56	29.10.13	5,63%	97,26	-0,34%	6,13%	5,78%	453	-7,0	233	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,27	03.10.13	5,74%	108,29	-0,07%	3,29%	5,30%	255	-5,8	113	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,87	20.05.14	3,37%	95,64	-0,22%	4,04%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,82	05.10.13	5,70%	103,07	-0,41%	5,25%	5,53%	299	-9,0	101	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,11	31.01.14	3,91%	94,67	-0,60%	5,27%	4,13%	406	4,4	255	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,85	03.02.14	7,70%	106,88	0,00%	4,01%	7,20%	366	-4,8	289	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,75	27.10.13	5,38%	100,05	-0,09%	5,36%	5,37%	415	-8,5	320	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,29	31.10.13	3,72%	93,76	-0,16%	5,24%	3,97%	402	-6,9	252	650 USD	/Baa3	/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,13	13.02.14	4,20%	98,53	0,09%	4,57%	4,27%	336	-13,1	185	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



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-груп, 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.