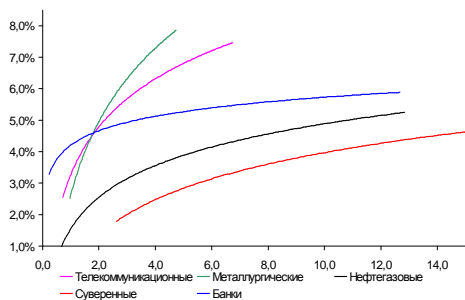
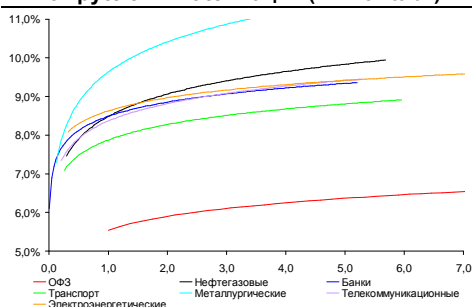


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,48	-4,616 п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,55	-4,366 п. ↓	
Russia-30	125,24	-0,09% ↓	3,06
Rus-30 spread	158	66 п. ↑	
Bra-40	128,87	-0,03% ↓	8,32
Tur-30	188,22	-0,08% ↓	4,51
Mex-34	145,33	0,00% ↓	3,72
CDS 5 Russia	179,01	76 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	238	46 п. ↑	
CDS 5 Brazil	134	26 п. ↑	
CDS 5 Turkey	189	76 п. ↑	
CDS 5 Portugal	850	36 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,4563	0,38% ↑	7,5 ↑
\$/Руб.	32,6355	0,31% ↑	1,2 ↑
EUR/\$	1,2188	-0,30% ↓	-5,9 ↓
Ruble Basket	35,8499	0,21% ↑	1,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,60%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,63%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,64%	-0,01 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,3833	0,28% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,0653	0,30% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,4205	0,27% ↑	
Libor			
3M Libor	0,4419	0,036 п. ↑	
Libor overnight	0,1594	0,166 п. ↑	
MosPrime	5,76	06 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	265	-88 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 355	-1,43% ↓	-1,8 ↓
DOW	12 879	-0,71% ↓	5,4 ↑
S&P500	1 365	-0,74% ↓	8,5 ↑
Bovespa	55 520	-1,37% ↓	-2,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	106,81	0,93% ↑	-0,7 ↓
Gold	1590,45	-0,80% ↓	0,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суммарно завышенные ожидания относительно «скоординированных» действий ведущих монетарных регуляторов спровоцировали негативную динамику рискованных активов во второй половине дня. Не оправдал надежды рынка и глава ЕЦБ М. Драги, не предложив на текущий момент конкретных мер и шагов, а лишь туманно пообещав их внедрение в будущем. Российский рынок еврооблигаций в четверг вновь оставался позитивно настроенным, и лишь с ухудшением настроений во второй половине дня скорректировался со своих новых исторических максимумов. В США сегодня выйдет официальный отчет по рынку труда за июль, важный в терминах потенциально возможного QE.

Рублевые облигации

Рублевые облигации в четверг повторили динамику рынка в целом. Корпоративный сегмент остается низколиквидным, и, видимо, торговая активность останется ограниченной до появления более внятных сигналов с внешнего рынка.

Корпоративные новости, стр. 4

КБ Ренессанс Капитал возобновил сбор заявок на облигации серии БО-02 на 4 млрд руб

ФСК установила ставку 1-го купона «инфляционных» облигаций серии 22 на уровне 9% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

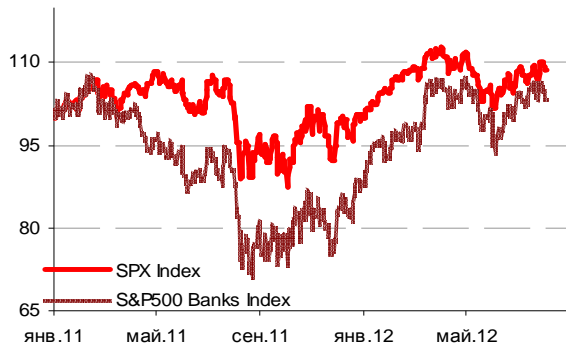
- Ориентир ставки 1-го купона по облигациям Белгородской области на 5 млрд руб находится в диапазоне 7,85-8,10% годовых, что соответствует доходности к погашению 9,03-9,30%
- Самарская область доразместила облигации серии 35008 со спросом 28.87 млрд руб
- ЛОКО-Банк выкупил по оферте 71% выпуска облигаций серии 05
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций КИТ Финанс Капитала на 800 млн руб
- «ВЭБ-лизинг» перенес размещение облигаций серии 07 на неопределенный срок
- ФСФР зарегистрировала облигации «ВК-Инвеста» серий 08, 09, 10 и 11 суммарно на 50 млрд руб
- «Медведь-Финанс» установил ставку 9-го купона по облигациям серии БО-01 на уровне 12,5% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

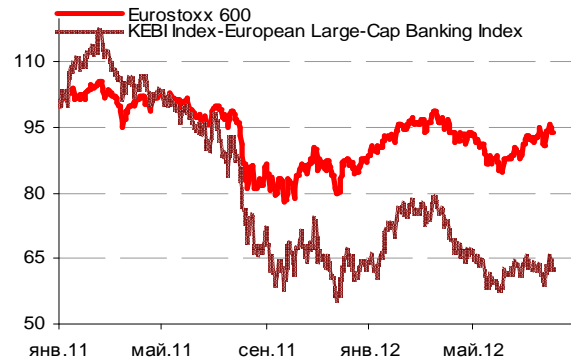
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	30,34	0,08	↑	BofA CDS 5Y	258	10	↑
3M Euribor - OIS 3M	29,60	-3,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	356	14	↑
Portugal CDS 5Y	850	3	↑	Citigroup CDS 5Y	257	10	↑
Italy CDS 5Y	519	33	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	194	12	↑
Spain CDS 5Y	573	39	↑	Societe Generale CDS 5Y	293	17	↑
				Unicredit CDS 5Y	520	25	↑

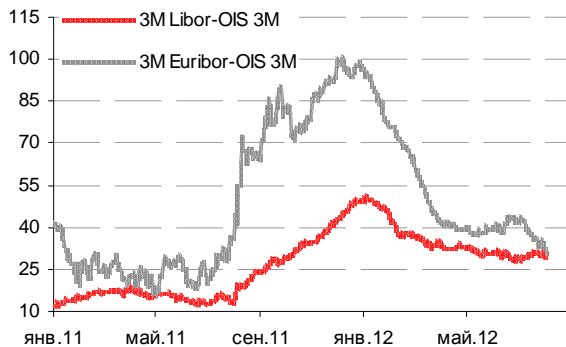
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



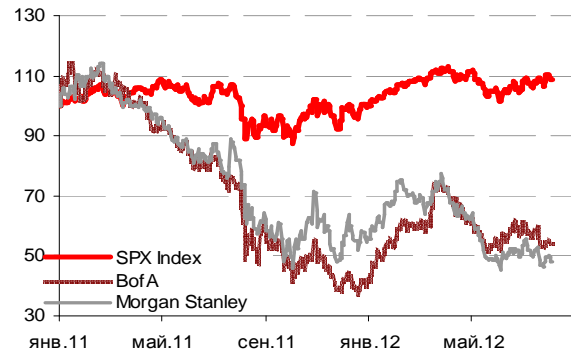
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



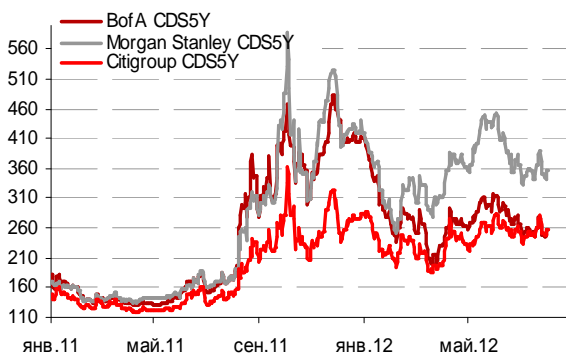
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



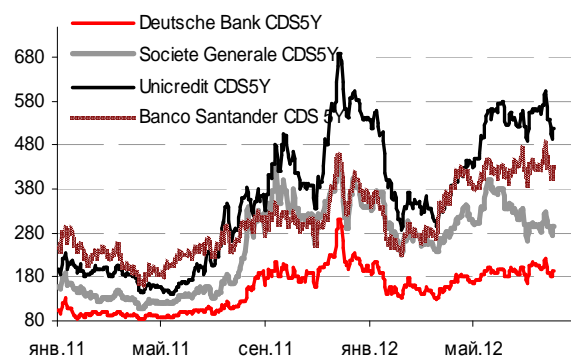
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Суммарно завышенные ожидания относительно “скоординированных” действий ведущих монетарных регуляторов спровоцировали негативную динамику рискованных активов во второй половине дня. Так, после довольно невнятных итогов августовского заседания ФРС США инвесторы надеялись на более решительные шаги со стороны ЕЦБ (по крайней мере, так было интерпретировано выступление Марио Драги, состоявшееся на прошлой неделе). ФРС США воздержался от монетарных стимулов, но стал более негативно оценивать текущую макросреду, и намерения американского ЦБ в августовском тексте прес-релиза выражены более решительно. Основные надежды на анонс новых стимулов инвесторы теперь будут возлагать на традиционное выступление Б. Бернанке в Джексон Холле, которое состоится 31 августа. Банк Англии, несмотря на сокращение экономики, сохранил неизменными объемы выкупа активов и базовые ставки на текущем уровне (тем не менее, мы ожидаем пересмотра программы в ближайшие месяцы).

Не оправдал надежды рынка и глава ЕЦБ М. Драги, не предложив на текущий момент конкретных мер и шагов, а лишь туманно пообещав их внедрение в будущем. Так, по словам М. Драги, повышенная неопределенность негативно сказывается на доверии к экономике, высокая доходность гособлигаций ряда стран еврозоны является неприемлемой, а упразднение валютного союза - невозможным. Чтобы гарантировать проведение нормальной монетарной политики и исполнение своего мандата, ЕЦБ может пойти на прямые действия на открытых рынках. Столь туманные ориентиры спровоцировали продажи итальянских/испанских бумаг. Котировки длинных выпусков обвалились более чем на 3%, падение в бумагах короткой дюрации было более сдержанным – глава ЕЦБ обозначил именно этот сегмент кривой доходности как целевой для будущих операций ЕЦБ.

Российский рынок еврооблигаций в четверг вновь оставался позитивно настроенным, и лишь с ухудшением настроений во второй половине дня скорректировался со своих новых исторических максимумов. Rus-30 по итогам дня закрылся на уровне 125,2% от номинала (-10 б.п.), Rus-42 – на уровне 118,2% от номинала (-30 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y вырос на 7 б.п. – до 179 б.п. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 по итогам торговой сессии снизилась на 5 б.п. – до 1,48% годовых (в первой половине дня, достигав 1,57% годовых). В корпоративном сегменте торговая активность оставалась ограниченной, хуже российского внешнедолгового рынка в целом выглядели короткие бумаги банковского сегмента.

В Европе сегодня выйдут индексы производственной активности PMI Италии, Франции, Германии, Великобритании и агрегированный показатель для ЕС. В США выйдет официальный отчет по рынку труда за июль, институт управления поставками опубликует июльский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). NYSE Euronext, Petroleo Brasileiro (Petrobras), Procter & Gamble, Royal Bank of Scotland, UniCredit обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Рублевые облигации в четверг повторили динамику рынка в целом. Так, в первой половине дня в сегменте суверенного долга наблюдались вялые покупки, после выступления главы ЕЦБ М. Драги, не предложившего немедленных экстренных мер, ОФЗ скорректировались в цене примерно на $\frac{1}{4}$ п.п. вниз. Корпоративный сегмент остается низколиквидным, и, видимо, торговая активность останется ограниченной до появления более внятных сигналов с внешнего рынка.

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

Корпоративные новости**КБ Ренессанс Капитал возобновил сбор заявок на облигации серии БО-02 на 4 млрд руб**

Закрытие книги запланировано на 7 августа. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 9 августа. Ранее эмитент проводил бук-билдинг 18-24 июля и планировал провести размещение 26 июля. Однако затем размещение было отложено. В ходе маркетинга индикативная ставка купона находилась в диапазоне 12,50-13,00% годовых к годовой оферте (доходность к оферте - 12,89-13,42% годовых).

ФСК установила ставку 1-го купона “инфляционных” облигаций серии 22 на уровне 9% годовых

Ставка первого купона по облигациям ОАО "ФСК ЕЭС" серии 22 по результатам бук-билдинга, составила 9% годовых. Ставка 2-го купона равна ставке 1-го. Ставка 3-20-го купонов является плавающей и зависит от годового индекса потребительских цен + 2,5%. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 8 августа. Объем выпуска составляет 10 млрд руб. Срок обращения займа - 15 лет, предусмотрена 10-летняя оферта.

Организаторы: Газпромбанк и Ренессанс Капитал.

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

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,61	29.10.12	3,63%	104,71	0,07%	1,85%	3,46%	155	-1,0	2,59	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,33	04.10.12	3,25%	103,61	0,03%	2,43%	3,14%	197	2,1	4,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,79	24.01.13	11,00%	144,25	-0,03%	2,88%	7,63%	228	3,5	4,72	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,53	29.10.12	5,00%	113,83	-0,05%	2,98%	4,39%	200	6,0	6,43	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,94	04.10.12	4,50%	110,13	-0,02%	3,27%	4,09%	179	4,8	7,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,37	24.12.12	12,75%	190,88	-0,07%	4,62%	6,68%	314	5,3	9,16	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,49	30.09.12	7,50%	125,24	-0,09%	3,06%	5,99%	158	6,0	11,36	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,67	04.10.12	5,63%	118,21	-0,36%	4,51%	4,76%	195	6,7	15,32	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,55	10.09.12	7,85%	107,12	-0,12%	6,32%	7,33%	--	--	4,41	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,77	20.10.12	5,06%	105,60	0,25%	3,60%	4,80%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,70	03.02.13	8,75%	98,50	-0,01%	9,34%	8,88%	--	--	--	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
Альфа-13	24.06.2013	0,87	24.12.12	9,25%	105,60	0,00%	2,83%	8,76%	261	-1,3	98	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,36	18.09.12	8,00%	106,91	0,04%	5,15%	7,48%	492	-0,8	330	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,90	22.08.12	6,30%	95,47	-0,37%	7,49%	6,60%	704	12,4	506	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,25	25.09.12	7,88%	106,69	-0,05%	6,33%	7,38%	587	4,0	390	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,42	28.10.12	7,75%	103,43	0,09%	7,21%	7,49%	623	3,7	423	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,76	13.11.12	7,34%	103,72	0,01%	2,47%	7,07%	225	-1,9	62	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,02	25.11.12	5,97%	100,80	-0,00%	5,69%	5,92%	539	1,9	384	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,15	10.11.12	6,02%	97,56	-0,22%	6,62%	6,17%	617	8,3	419	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,24	31.10.12	6,61%	101,26	-0,04%	1,33%	6,53%	110	10,0	-52	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,37	04.09.12	6,47%	106,47	-0,08%	3,81%	6,07%	359	4,1	196	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,30	15.02.13	4,25%	104,89	-0,01%	2,78%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,10	12.10.12	6,00%	103,18	-0,61%	5,22%	5,82%	477	17,9	280	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,80	29.11.12	6,88%	106,66	0,01%	5,52%	6,45%	529	0,9	367	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,81	22.08.12	6,32%	103,61	-0,01%	5,55%	6,10%	532	1,3	370	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,67	31.12.12	6,25%	105,32	-0,07%	5,83%	5,93%	435	5,2	132	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,65	22.11.12	5,45%	106,47	0,01%	4,08%	5,12%	347	3,0	120	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,00	13.08.12	5,38%	106,26	-0,01%	3,85%	5,06%	340	2,9	143	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,34	09.01.13	6,90%	114,22	0,13%	4,73%	6,04%	375	3,2	175	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,69	05.01.13	6,03%	108,67	-0,01%	4,91%	5,54%	393	5,3	164	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.11.12	6,80%	114,60	0,12%	5,26%	5,93%	378	3,3	64	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,49	27.11.12	5,13%	101,71	-0,03%	4,63%	5,04%	417	3,5	220	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,88	28.12.12	7,93%	104,54	-0,03%	2,80%	7,59%	257	2,8	95	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,22	15.12.12	6,25%	104,58	-0,02%	4,20%	5,98%	397	1,7	235	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,84	23.09.12	6,50%	105,78	-0,03%	4,50%	6,15%	420	2,9	265	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,22	17.11.12	5,63%	100,96	-0,02%	5,39%	5,57%	494	3,2	297	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,38	03.11.12	7,25%	102,75	0,07%	6,73%	7,06%	612	1,9	367	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,08	10.09.12	7,93%	90,57	-0,07%	11,18%	8,76%	1088	4,3	932	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,17	21.10.12	6,50%	103,31	0,05%	3,69%	6,29%	346	-4,1	184	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,93	26.10.12	10,00%	100,46	0,09%	9,90%	9,95%	929	1,3	701	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,93	15.01.13	10,75%	105,46	-0,02%	4,79%	10,19%	457	1,3	294	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,64	25.10.12	6,20%	98,59	-0,07%	7,07%	6,29%	685	5,4	522	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,49	31.01.13	12,50%	103,00	-0,00%	11,74%	12,14%	1152	1,1	989	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,29	08.01.13	11,25%	107,28	-0,02%	9,01%	10,49%	871	2,4	716	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,90	25.10.12	8,50%	98,33	-0,05%	8,93%	8,64%	848	4,1	651	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,91	29.09.12	5,01%	99,12	0,12%	5,32%	5,05%	502	-2,1	346	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,97	21.10.12	11,00%	81,88	-3,11%	17,86%	13,44%	1756	113,1	1601	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,77	16.11.12	7,18%	104,09	-0,02%	1,90%	6,89%	167	1,7	5	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,40	14.01.13	7,13%	106,24	0,05%	2,70%	6,71%	247	-3,0	85	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,18	15.11.12	6,30%	109,37	-0,03%	4,12%	5,76%	366	3,4	169	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,76	27.12.12	5,30%	105,45	-0,15%	4,16%	5,02%	355	6,3	128	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,84	29.11.12	7,75%	118,09	0,06%	4,21%	6,56%	360	1,8	133	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,45	03.12.12	6,00%	100,86	0,06%	5,87%	5,95%	542	1,9	402	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,99	16.12.12	7,73%	95,99	0,21%	9,13%	8,05%	884	-5,2	728	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,70	01.12.12	7,56%	93,36	0,15%	9,46%	8,10%	901	-1,4	703	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,63	11.01.13	9,25%	100,22	0,01%	9,19%	9,23%	889	1,5	734	350	USD	B+ /	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,77	15.11.12	6,48%	103,85	0,00%	1,51%	6,24%	128	-1,0	-34	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,90	02.01.13	6,47%	104,30	-0,02%	1,70%	6,20%	148	1,7	-15	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,74	07.01.13	5,50%	107,14	0,01%	2,94%	5,13%	264	1,1	108	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,11	24.09.12	5,40%	106,32	0,05%	3,90%	5,08%	344	1,4	147	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,02	07.08.12	4,95%	104,66	0,08%	3,82%	4,73%	336	0,7	139	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,88	28.12.12	5,18%	103,60	0,01%	4,57%	5,00%	358	5,0	151	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,25	07.08.12	6,13%	108,70	0,02%	4,97%	5,63%	398	4,9	170	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,56	21.10.12	11,50%	102,71	0,01%	9,73%	11,20%	950	0,4	788	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,13	18.01.13	10,51%	91,86	2,73%	12,78%	11,45%	1255	-71,6	1093	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,53	18.09.12	7,00%	103,41	0,05%	4,79%	6,77%	456	-2,7	294	500	USD	NR /	Ba3	/ BB- / *+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-ст к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-ст	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,35	09.12.12	4,56%	101,14	0,03%	1,26%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,56	01.09.12	9,63%	105,01	0,01%	0,91%	9,17%	68	-4,6	-94	1 750	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,73	22.01.13	4,51%	102,61	-0,02%	0,87%	4,39%	65	1,1	-98	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,72	22.01.13	5,63%	102,21	-0,01%	2,45%	5,50%	222	1,1	60	28	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,67	11.10.12	7,34%	103,86	-0,11%	1,67%	7,07%	145	14,7	-18	400	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,97	31.01.13	7,51%	105,56	0,01%	1,82%	7,11%	160	-1,4	-3	500	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,51	25.02.13	5,03%	104,75	0,06%	1,90%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,10	31.10.12	5,36%	106,30	-0,00%	2,44%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,88	31.01.13	8,13%	110,44	-0,01%	2,71%	7,36%	248	1,2	85	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,67	01.06.13	5,88%	108,54	0,04%	2,69%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,30	04.02.13	8,13%	113,05	-0,00%	2,66%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,08	29.11.12	5,09%	106,50	-0,04%	3,02%	4,78%	272	3,1	117	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,83	22.11.12	6,21%	110,80	0,12%	3,49%	5,61%	303	-0,5	106	1 350	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,19	22.03.13	5,14%	107,78	0,05%	3,30%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,57	02.11.12	5,44%	109,74	0,10%	3,28%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,27	15.03.13	3,76%	102,28	0,11%	3,21%	3,67%	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,74	13.02.13	6,61%	115,63	0,07%	3,45%	5,71%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,68	11.10.12	8,15%	121,79	0,11%	3,84%	6,69%	323	0,6	96	1 100	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,11	01.02.13	7,20%	112,10	-0,02%	3,41%	6,42%	242	5,8	42	301	USD	BBB+ /	/	/ A-
Газпром-22	07.03.2022	7,31	07.09.12	6,51%	116,37	0,18%	4,40%	5,59%	342	2,7	113	1 300	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	8,02	19.01.13	4,95%	104,33	0,14%	4,41%	4,74%	293	2,8	114	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,56	28.10.12	8,63%	136,77	0,00%	5,66%	6,31%	418	4,6	105	1 200	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,84	16.08.12	7,29%	125,42	-0,08%	5,42%	5,81%	394	5,2	91	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,11	05.11.12	6,38%	109,07	0,01%	2,23%	5,84%	200	0,4	38	900	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,25	07.12.12	6,36%	111,96	0,06%	3,64%	5,68%	318	1,3	121	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,81	05.11.12	7,25%	117,05	0,17%	4,47%	6,19%	386	0,2	141	600	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,62	09.11.12	6,13%	111,01	0,04%	4,51%	5,52%	353	4,6	153	1 000	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,51	07.12.12	6,66%	115,73	0,13%	4,65%	5,75%	366	3,4	138	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,25	03.02.13	5,33%	106,81	0,15%	3,25%	4,99%	295	-3,1	140	600	USD	BBB- /	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,79	03.02.13	6,60%	115,79	0,09%	4,36%	5,70%	338	3,9	138	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,59	13.09.12	7,50%	103,80	-0,06%	1,24%	7,23%	101	8,2	-62	600	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,36	02.02.13	6,25%	107,58	0,52%	3,07%	5,81%	285	-21,5	122	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,52	18.01.13	7,50%	113,86	-0,00%	3,70%	6,59%	325	2,7	128	1 000	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,01	20.09.12	6,63%	111,52	-0,07%	3,88%	5,94%	343	4,3	145	800	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,62	13.09.12	7,88%	118,89	-0,11%	4,07%	6,62%	346	5,4	119	1 100	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,06	02.02.13	7,25%	118,06	0,06%	4,40%	6,14%	341	4,1	141	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,51	05.09.12	5,67%	105,66	-0,03%	2,03%	5,37%	180	2,6	18	1 300	USD	BBB /	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,70	24.10.12	8,88%	104,20	-0,05%	2,96%	8,52%	273	6,4	111	534	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,90	10.11.12	8,25%	106,97	0,06%	5,87%	7,71%	557	-0,4	402	577	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,00	24.10.12	7,40%	100,38	0,02%	7,30%	7,37%	684	2,4	487	600	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,49	24.10.12	9,50%	108,52	0,04%	7,63%	8,75%	702	2,2	520	509	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,75	27.10.12	6,75%	96,81	0,01%	7,44%	6,97%	683	2,9	456	850	USD	B+ /	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,38	23.12.12	7,75%	91,07	0,11%	10,61%	8,51%	1031	-1,2	876	350	USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,55	21.01.13	6,50%	100,14	-0,00%	6,46%	6,49%	600	3,0	403	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,97	27.10.12	7,75%	99,90	-0,05%	7,77%	7,76%	732	4,2	534	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,97	29.01.13	9,75%	106,86	-0,01%	2,67%	9,12%	245	0,1	82	544	USD	BB+ /	Ba1	/ BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,59	19.10.12	9,25%	109,76	0,01%	3,33%	8,43%	310	-0,1	148	375	USD	BB+ /	Ba1	/ BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,59	26.01.13	6,25%	101,68	-0,12%	5,77%	6,15%	532	6,2	334	500	USD	BB+ /	Ba1	/ BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,43	25.10.12	6,70%	103,04	-0,00%	6,01%	6,50%	540	3,2	358	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,56	27.01.13	7,75%	98,48	0,24%	8,10%	7,87%	749	-2,3	567	500	USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

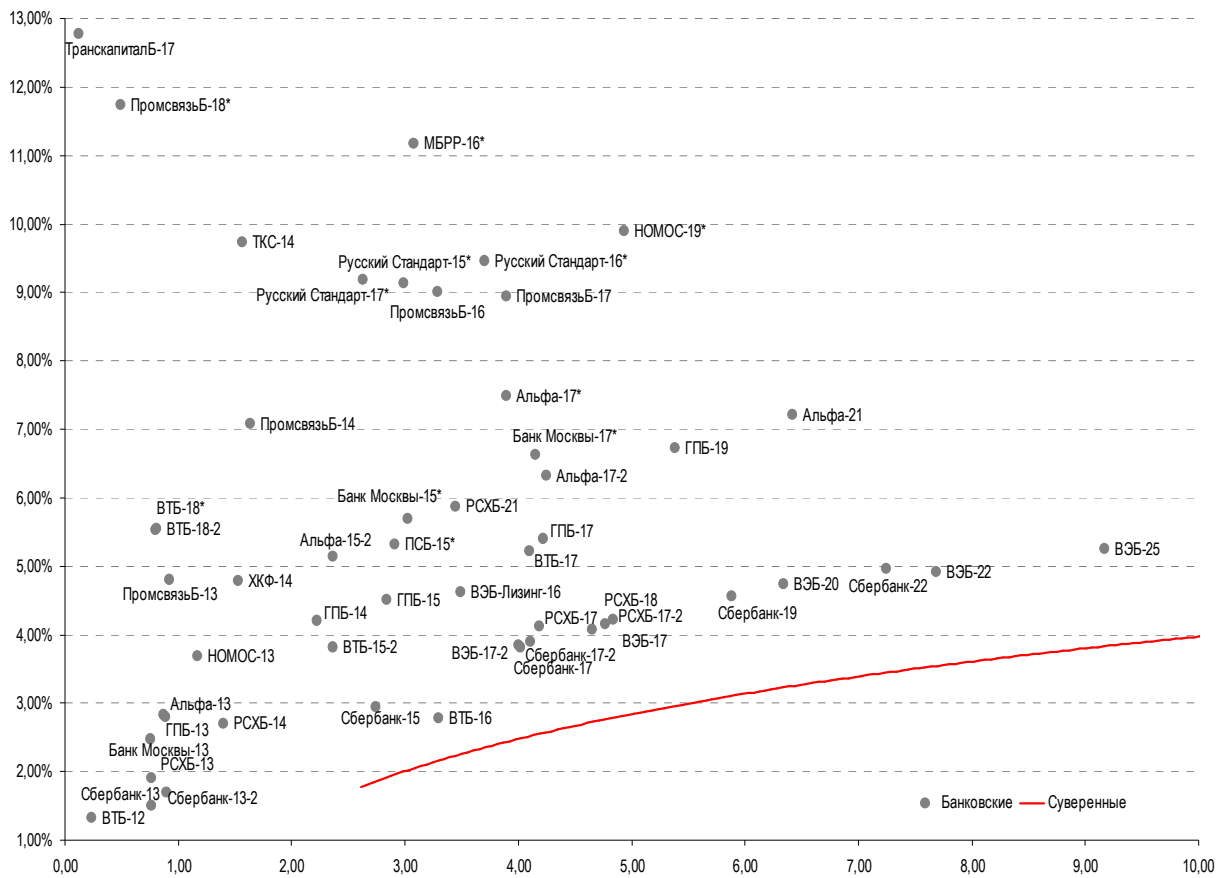
МТС-20	22.06.2020	6,00	22.12.12	8,63%	116,79	0,12%	5,93%	7,38%	495	3,1	287	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,72	31.10.12	8,38%	104,33	-0,01%	2,44%	8,03%	221	0,9	59	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,83	29.09.12	4,46%	99,46	0,02%	4,76%	4,48%	453	0,4	291	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,32	23.11.12	8,25%	107,65	0,01%	5,97%	7,66%	567	1,5	412	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,19	02.02.13	6,49%	102,53	0,03%	5,69%	6,33%	539	0,7	383	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,95	01.09.12	6,25%	99,55	-0,03%	6,37%	6,28%	591	3,7	394	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,56	31.10.12	9,13%	109,44	-0,05%	7,09%	8,34%	648	4,3	466	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,38	02.02.13	7,75%	99,94	0,15%	7,76%	7,75%	678	2,9	477	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,75	01.09.12	7,50%	97,96	0,21%	7,81%	7,66%	683	2,2	482	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,23	03.11.12	7,75%	108,23	-0,01%	6,45%	7,16%	546	5,3	346	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,10	17.11.12	8,88%	111,15	0,03%	3,74%	7,98%	352	-0,8	189	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,45	17.11.12	6,95%	100,18	0,25%	6,91%	6,94%	631	-1,5	386	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,30	19.09.12	10,00%	101,25	0,68%	9,44%	9,88%	922	-28,9	759	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,79	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,49%	9,15%	719	1,7	564	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,99	22.12.12	8,50%	101,25	0,22%	8,07%	8,39%	777	1,8	621	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,12	03.10.12	5,74%	110,31	0,22%	3,33%	5,20%	288	-2,6	91	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,57	05.10.12	5,70%	111,52	0,15%	4,24%	5,11%	325	3,3	97	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,74	03.02.13	7,70%	103,51	0,31%	6,40%	7,44%	610	-10,0	455	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,57	27.10.12	5,38%	99,58	0,26%	5,47%	5,40%	486	-2,5	258	800 USD	/	Ba2	/ BB+

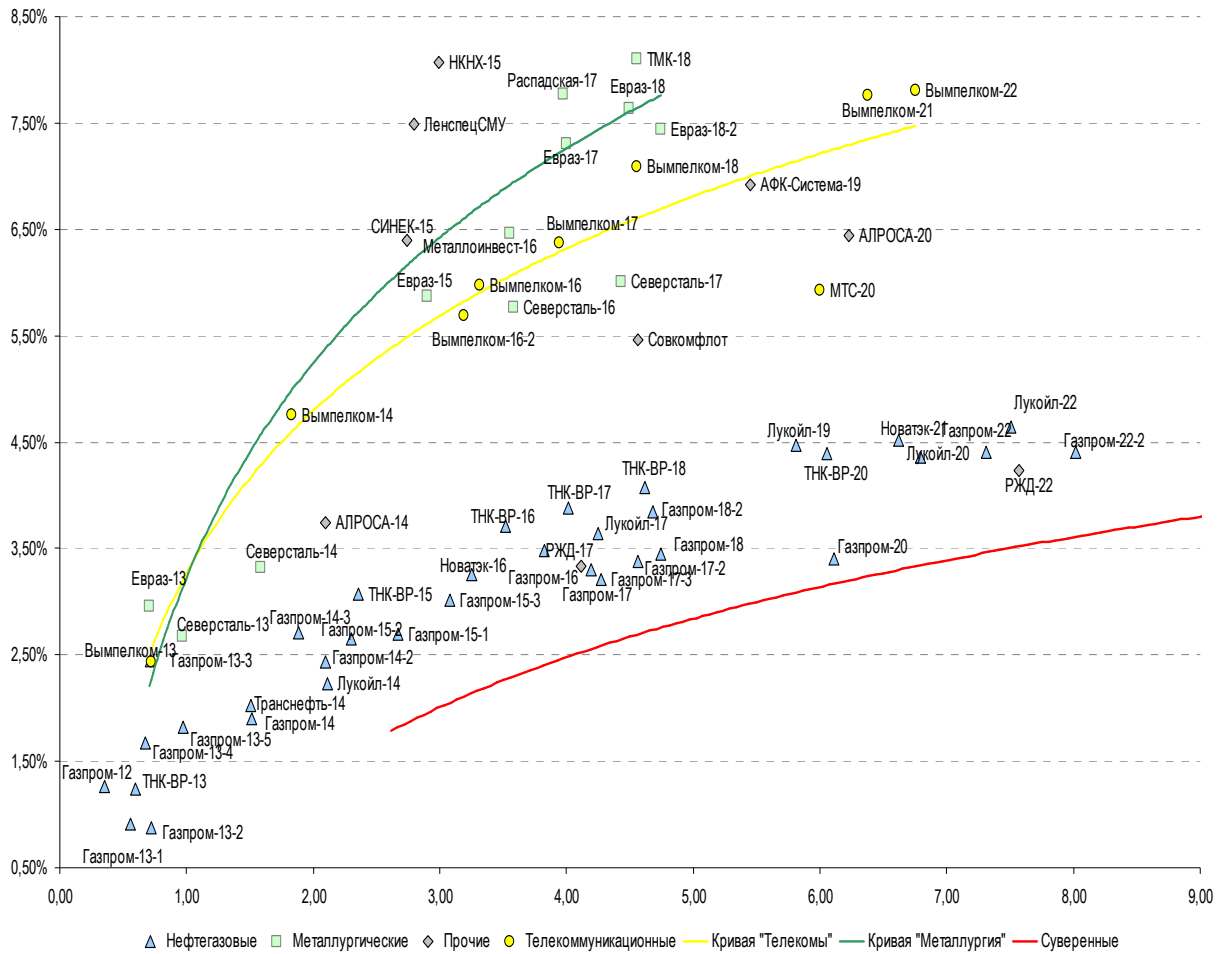
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.