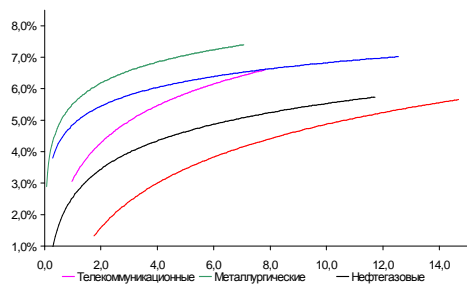
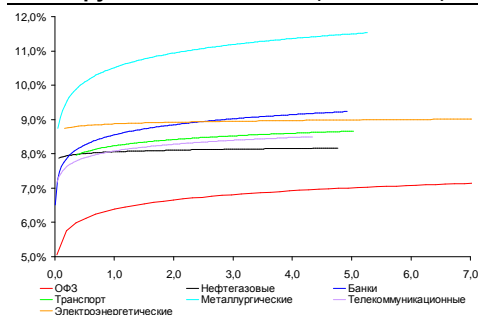


**Рынок валютных облигаций**



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	2,50	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	3,49	0,006.п.	
Russia-30	117,75	0,00%	4,05
Rus-30 spread	154	0б.п.	
Bra-40	119,00	0,63%	9,10
Tur-30	170,00	-0,27%	5,41
Mex-34	119,50	-0,83%	5,22
CDS 5 Russia	189,79	-36.п.	
CDS 5 Gazprom	270	16.п.	
CDS 5 Brazil	204	36.п.	
CDS 5 Turkey	189	-16.п.	
CDS 5 Portugal	478	-86.п.	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33,1605	-0,18%	9,9
\$/Руб.	33,2040	0,09%	8,0
EUR/\$	1,2899	-0,88%	-2,3
Ruble Basket	37,5727	-0,19%	-6,9
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,42%	-0,02	
NDF \$/Rub 12M	6,23%	-0,08	
NDF \$/Rub 3Y	6,21%	-0,08	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	43,4824	-0,81%	
FWD €/Rub 6m	44,1714	-0,82%	
FWD €/Rub 12m	45,4285	-0,79%	
<b>3M Libor</b>			
Libor overnight	0,2709	-0,306.п.	
MosPrime	0,1243	0,136.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	5,98	0б.п.	
	190	-28	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 281	1,29%	-15,9
DOW	14 989	0,38%	14,4
S&P500	1 615	0,08%	13,3
Bovespa	45 763	1,60%	-24,9
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	105,39	-0,31%	-5,9
Gold	1244,21	-0,40%	-25,8

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Внешний рынок был неактивен в связи с Днем Независимости в США, однако сегодняшнее открытие обещает быть позитивным на фоне вчерашнего выступления главы ЕЦБ. В частности, Драги отметил, что у ЕЦБ есть еще потенциал понижения ставки и ужесточения монетарной политики не следует опасаться как минимум в течение года.

Тем не менее, сегодняшние данные по рынку труда США будут более значимыми для инвесторов в свете планов ФРС по сворачиванию QE3.

**Рублевые облигации**

В отсутствие иностранных игроков торги на рублевом долговом рынке проходили спокойно в повышательном тренде. Данные по рынку труда США, скорее всего, отразятся на торгах лишь в понедельник. В среднесрочной перспективе влияние на рынок окажут действия, направленные на снижение ставок кредитования, разработать которые в недельный срок Путин поручил МЭР.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Новикомбанк проводит вторичное размещение облигаций БО-01**

**Росбанк планирует 11 июля начать размещение облигаций БСО-03 объемом 3 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

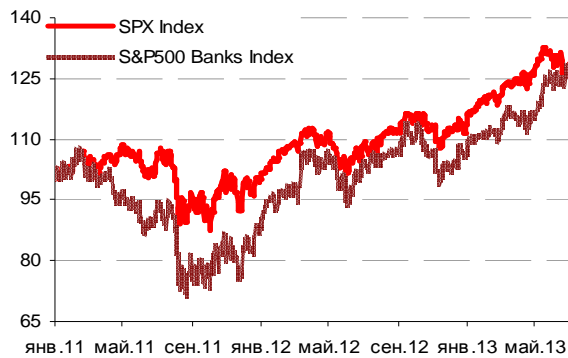
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$400 млн - до \$514,5 млрд
- Росстат: Инфляция в России в июне составила 0,4%
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям ЛОКО-Банка серии 05 составит 9,50% годовых (-60 б.п.)
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте облигации шестого выпуска на сумму 2,57 млрд руб (85,6% выпуска)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

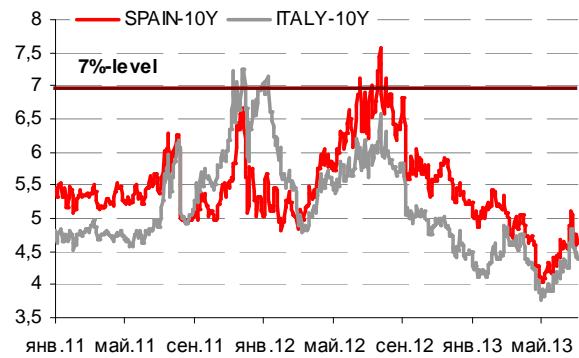
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	16,19	-0,20	↓	BofA CDS 5Y	134	0	↓
3M Euribor - OIS 3M	12,50	0,90	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	174	-3	↓
Portugal CDS 5Y	478	-8	↓	Citigroup CDS 5Y	127	-1	↓
Italy CDS 5Y	285	-6	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	114	-4	↓
Spain CDS 5Y	288	-5	↓	Societe Generale CDS 5Y	187	-3	↓
				Unicredit CDS 5Y	367	-11	↓

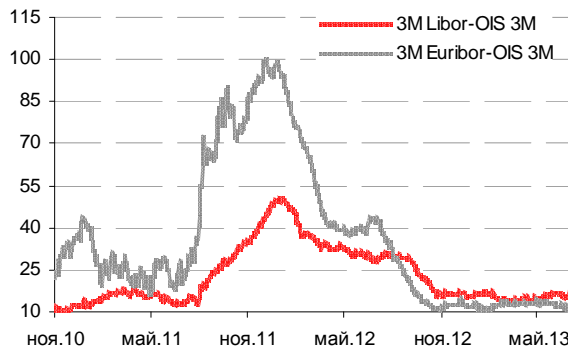
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



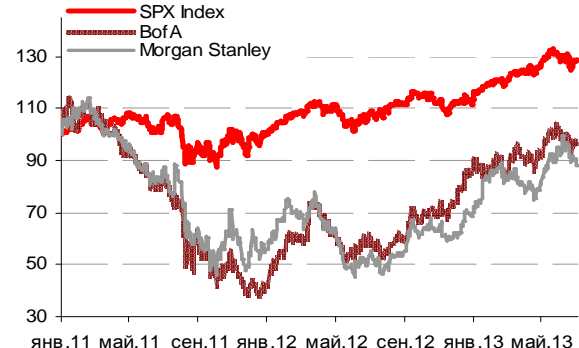
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



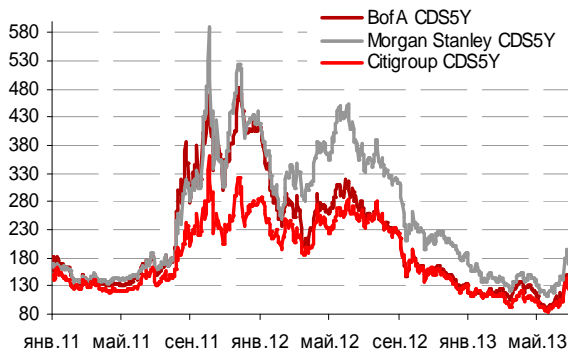
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



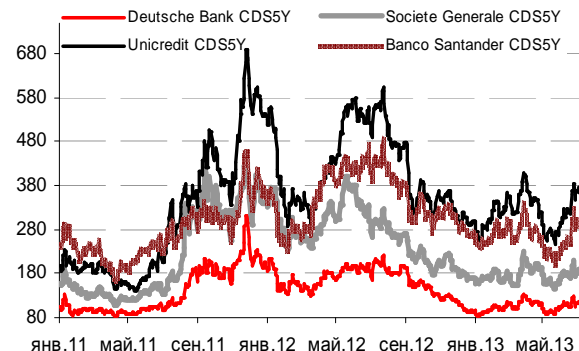
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок вчера был малоактивен в связи с выходным днем в США. Изменение котировок было минимальным и носило индикативный характер. Тем временем, итоги заседания ЕЦБ привнесли оптимизм на международные площадки.

Так, по результатам заседания ЕЦБ оставил базовую ставку без изменений на уровне 0,5%, однако глава ЕЦБ Марио Драги в своем выступлении отметил, что это не минимальный уровень для ставки и при необходимости она может быть понижена. Кроме того, он заверил игроков, что ставки будут оставаться на текущих уровнях продолжительное время – подчеркнув, что имеет в виду период свыше 1 года. Столь мягкие высказывания впервые прозвучали со стороны представителя европейского регулятора и обеспечили бурный рост спроса на рискованные активы. Ситуация в Португалии также постепенно разрешается – доходности 10-летних бумаг опустились к 7%-ному барьеру. Еще одним позитивным моментом стало снижение стоимости нефти на фоне разрешения политического кризиса в Египте.

Благодаря сформировавшемуся позитивному новостному фону в преддверии сегодняшних данных по рынку труда США рынки будут отыгрывать вчерашние события, показывая положительную динамику в первой половине дня.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга несколько скорректировался вверх, в том числе, - отыгрывая исключительно мягкие комментарии главы ЕЦБ Марио Драги по итогам заседания, свидетельствующие о планах Европейского регулятора сохранять низкие ставки продолжительное время. Вместе с тем, активность торгов невысока – более значимыми игроками считают сегодняшние данные по рынку труда США. Скорее всего, реакция внутреннего долгового рынка будет отсроченной, поскольку данные выйдут под закрытие торгов и будут отыграны в понедельник.

Вместе с тем, на следующей неделе мы не исключаем роста внимания к внутренним новостям. На прошедшем вчера совещании по банковскому сектору президент РФ Владимир Путин поручил в недельный срок подготовить предложения по снижению ставок кредитования в России. Не исключено, что это затронет и рынок публичного долга.

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

---

## Корпоративные новости

### Новикомбанк проводит вторичное размещение облигаций БО-01

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок намечен на 8-12 июля, технические расчеты пройдут на ФБ ММВБ 16 июля. Общий объем займа – 3 млрд руб. В июле по выпуску пройдет оферта, ставка купона после которой установлена в размере 9,20% годовых. Дата окончательного погашения выпуска – 7 июля 2014 г. Эмитент выставил ориентиры по цене вторичного размещения в диапазоне 9,90-100,15% годовых, что соответствует доходности на год в размере 9,51-9,24%. Организатор сделки: Промсвязьбанк.

**Росбанк планирует 11 июля начать размещение облигаций БСО-03 объемом 3 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года. Размещение будет проходить по фиксированной цене и ставке фиксированного купонного дохода на первый купонный период. Владельцы облигаций имеют также право на получение дополнительного дохода (процента от номинала), размер которого устанавливается в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения эмитента.

**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	Дох-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	1,77	29.10.13	3,63%	103,89	0,02%	1,45%	3,49%	109	-1,2	1,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,54	04.10.13	3,25%	103,50	0,03%	2,27%	3,14%	115	-3,1	3,50	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,04	24.07.13	11,00%	138,13	0,34%	2,84%	7,96%	172	-10,8	3,98	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,85	29.10.13	5,00%	108,00	0,08%	3,66%	4,63%	166	-4,8	5,75	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,28	04.10.13	4,50%	103,44	-0,09%	4,03%	4,35%	203	-2,1	7,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,88	24.12.13	12,75%	176,83	0,22%	5,27%	7,21%	276	-2,5	8,66	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,09	30.09.13	7,50%	117,75	-0,00%	4,05%	6,37%	154	-0,1	4,91	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,67	04.10.13	5,63%	104,47	-0,12%	5,32%	5,38%	183	0,8	14,29	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,93	10.09.13	7,85%	104,59	0,03%	6,69%	7,51%	--	--	3,80	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,02	20.10.13	5,06%	106,40	0,01%	2,99%	4,76%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,88	03.08.13	8,75%	101,40	-0,34%	8,00%	8,63%	--	--	--	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	Дох-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	2,18	19.11.13	8,75%	105,85	0,02%	6,06%	8,27%	570	-1,0	461	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,59	18.09.13	8,00%	106,64	-0,02%	3,92%	7,50%	356	1,0	247	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,23	22.08.13	6,30%	101,39	-0,03%	5,87%	6,21%	520	-0,2	360	300	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,62	25.09.13	7,88%	107,41	0,01%	5,86%	7,33%	474	-2,5	360	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,01	26.09.13	7,50%	103,34	0,02%	6,83%	7,26%	538	-3,4	278	750	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	5,97	28.10.13	7,75%	104,45	-0,04%	7,00%	7,42%	500	-2,7	334	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,25	25.11.13	5,97%	104,73	-0,03%	3,87%	5,70%	351	1,2	242	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,46	10.11.13	6,02%	100,56	0,02%	5,85%	5,99%	473	-2,9	358	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,05	24.10.13	11,00%	96,50	0,00%	11,90%	11,40%	1078	-2,2	905	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,58	04.09.13	6,47%	106,14	-0,06%	2,66%	6,09%	230	3,3	122	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,49	15.02.14	4,25%	103,89	0,08%	2,68%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,40	12.10.13	6,00%	104,49	0,01%	4,69%	5,74%	402	-1,4	242	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,24	29.11.13	6,88%	106,53	0,10%	5,34%	6,45%	422	-4,7	250	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,01	22.08.13	6,32%	104,73	-0,04%	5,15%	6,03%	403	-1,4	231	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,92	17.10.13	6,95%	101,98	-0,07%	6,66%	6,82%	466	-2,4	263	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,54	31.12.13	6,25%	106,69	0,06%	5,71%	5,86%	321	-0,5	39	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,94	22.11.13	5,45%	104,86	-0,08%	4,22%	5,20%	310	-0,3	138	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,27	13.08.13	5,38%	104,85	-0,07%	3,92%	5,13%	325	1,0	165	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,34	21.02.14	3,04%	96,68	0,16%	3,83%	3,14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /
ВЭБ-20	09.07.2020	5,58	09.07.13	6,90%	110,55	-0,03%	5,09%	6,24%	365	-2,4	143	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,12	05.01.14	6,03%	103,79	-0,12%	5,49%	5,81%	348	-1,7	146	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,01	21.02.14	4,03%	95,36	0,03%	4,64%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB /
ВЭБ-25	22.11.2025	8,65	22.11.13	6,80%	107,46	0,02%	5,94%	6,33%	344	-0,3	67	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,72	27.11.13	5,13%	104,08	-0,05%	3,62%	4,92%	296	0,7	136	400	USD	BBB /
ГПБ-14	15.12.2014	1,40	15.12.13	6,25%	105,22	0,00%	2,54%	5,94%	218	-0,8	110	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,07	23.09.13	6,50%	107,09	0,01%	3,16%	6,07%	280	-0,5	171	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,51	17.11.13	5,63%	103,71	0,04%	4,56%	5,42%	344	-3,4	230	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,83	03.11.13	7,25%	104,76	0,02%	6,26%	6,92%	481	-3,5	221	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,39	20.09.13	4,77%	94,33	0,00%	5,56%	5,05%	356	-3,4	153	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,01	15.11.13	8,50%	102,94	0,00%	7,90%	8,26%	645	-3,0	385	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,82	01.08.13	7,70%	101,81	-0,14%	7,23%	7,56%	611	1,4	438	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,32	13.11.13	8,70%	97,16	-0,08%	9,38%	8,95%	826	-0,4	654	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,29	21.10.13	6,50%	101,00	0,25%	3,03%	6,44%	267	-86,1	158	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-18	25.04.2018	4,09	25.10.13	7,25%	99,40	0,02%	7,40%	7,29%	627	-2,7	455	500	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,50	26.10.13	10,00%	104,44	0,03%	9,00%	9,57%	755	-3,6	615	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,79	25.10.13	6,20%	101,61	0,08%	4,13%	6,10%	377	-10,5	268	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,53	08.07.13	11,25%	110,66	0,02%	7,24%	10,17%	658	-2,0	579	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,30	25.10.13	8,50%	105,37	-0,00%	6,87%	8,07%	620	-1,2	460	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,79	06.11.13	10,20%	105,92	-0,04%	8,95%	9,63%	750	-2,2	490	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,12	29.09.13	5,01%	102,25	0,04%	3,95%	4,90%	358	-1,8	250	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,77	21.10.13	11,00%	97,50	0,00%	12,06%	11,28%	1170	0,3	1061	325	USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,63	30.11.13	7,75%	98,49	-0,01%	8,34%	7,87%	768	-0,8	689	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,51	14.07.13	7,13%	102,70	0,05%	1,93%	6,94%	156	-12,1	48	720	USD	/ Baa1 / BBB /

РСХБ-17	15.05.2017	3,47	15.11.13	6,30%	106,46	-0,14%	4,46%	5,92%	334	1,7	219	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /-/-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,05	27.12.13	5,30%	102,67	-0,05%	4,63%	5,16%	351	-0,9	179	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /-/-
РСХБ-18	29.05.2018	4,19	29.11.13	7,75%	112,42	-0,05%	4,87%	6,89%	375	-1,2	202	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /-/-
РСХБ-21	03.06.2021	2,70	03.12.13	6,00%	100,40	0,02%	5,93%	5,98%	527	-1,4	367	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /-/-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,27	16.12.13	7,73%	101,10	0,08%	7,23%	7,65%	687	-3,5	578	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,05	01.12.13	7,56%	99,79	0,11%	7,63%	7,58%	696	-4,8	536	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,81	11.07.13	9,25%	104,11	-0,01%	8,03%	8,88%	767	0,4	658	525	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,79	10.10.13	10,75%	105,22	0,26%	9,36%	10,22%	824	-9,2	651	350	USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,88	07.07.13	5,50%	106,05	-0,03%	2,39%	5,19%	203	1,2	94	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,38	24.09.13	5,40%	105,29	0,02%	3,86%	5,13%	319	-1,8	159	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,28	07.08.13	4,95%	104,15	0,02%	3,70%	4,75%	304	-1,9	144	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,23	28.12.13	5,18%	102,77	0,01%	4,64%	5,04%	320	-3,3	60	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,70	07.08.13	6,13%	105,24	0,05%	5,35%	5,82%	335	-4,2	133	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,39	29.10.13	5,13%	94,38	0,05%	5,92%	5,43%	392	-4,0	189	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,71	23.11.13	5,25%	94,01	-0,07%	6,06%	5,58%	406	-2,5	204	1 000	USD	/ / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,77	21.10.13	11,50%	105,21	-0,28%	4,72%	10,93%	436	33,8	327	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	1,97	18.09.13	10,75%	108,18	0,54%	6,68%	9,94%	632	-27,8	524	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,75	06.12.13	14,00%	111,15	0,04%	11,00%	12,60%	988	-3,3	873	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,41	18.07.13	7,74%	97,77	3,46%	8,40%	7,92%	774	-101,6	613	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,69	18.09.13	7,00%	102,31	0,02%	3,64%	6,84%	327	-4,0	219	500	USD	NR / Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,92	24.10.13	9,38%	103,17	0,05%	8,74%	9,09%	762	-3,3	590	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

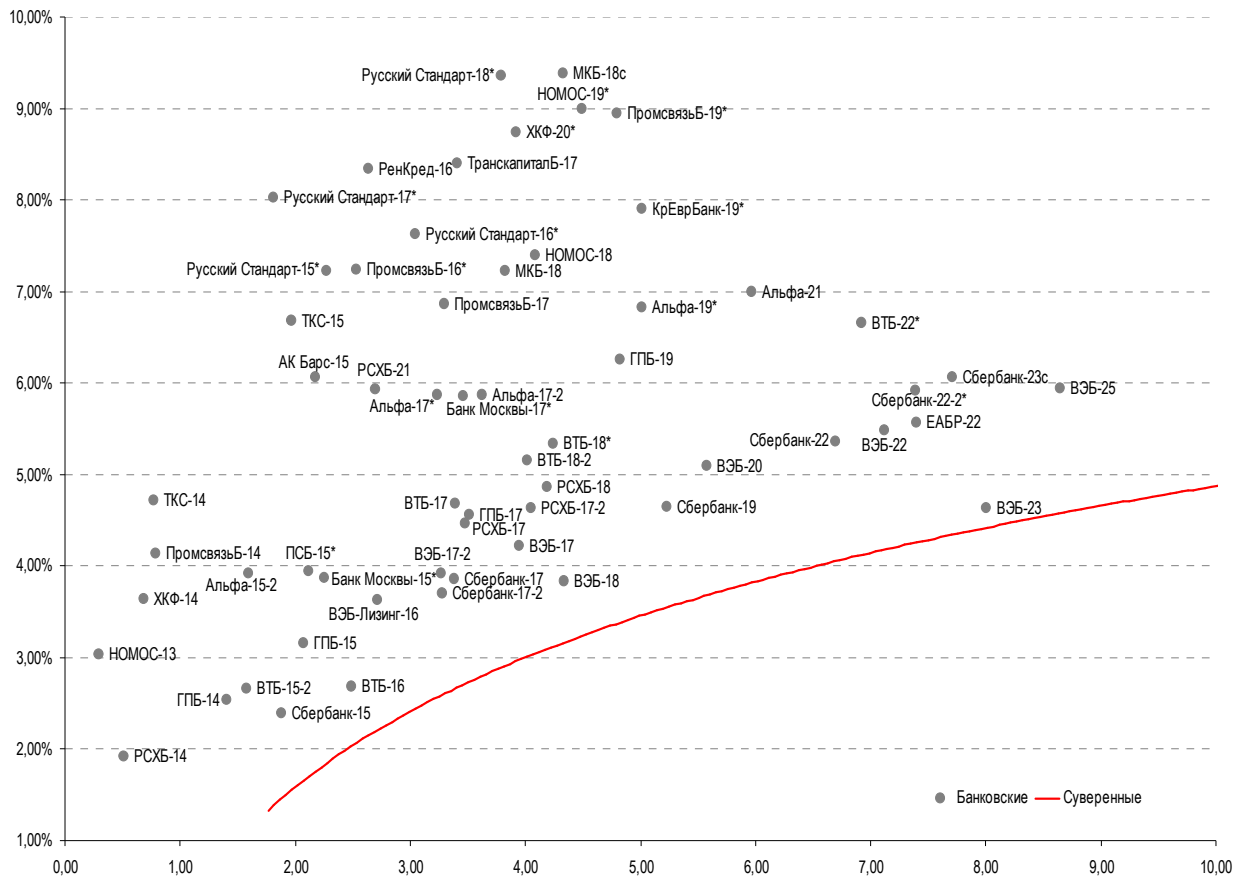
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ 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	5,76	17.10.13	4,88%	93,61	-0,09%	6,04%	5,21%	403	-1,8	237	600	USD	BB+/ Baa1 / BB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,07	31.07.13	7,51%	100,39	0,00%	1,79%	7,48%	143	-20,0	34	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,64	25.02.14	5,03%	102,28	0,01%	1,41%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,27	31.10.13	5,36%	104,87	-0,08%	1,60%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,01	31.07.13	8,13%	106,26	0,02%	2,17%	7,65%	181	-2,9	72	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,85	01.06.14	5,88%	107,18	0,10%	2,00%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,51	04.02.14	8,13%	109,69	0,05%	1,84%	7,41%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,28	29.11.13	5,09%	105,59	-0,03%	2,67%	4,82%	231	1,3	122	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,09	22.11.13	6,21%	108,29	0,08%	3,59%	5,74%	292	-3,9	132	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,44	22.03.14	5,14%	107,13	0,09%	3,07%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,86	02.11.13	5,44%	108,40	0,10%	3,32%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,49	15.03.14	3,76%	102,32	0,13%	3,08%	3,67%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,07	13.02.14	6,61%	113,39	-0,00%	3,41%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,04	11.10.13	8,15%	116,24	0,09%	4,34%	7,01%	321	-4,6	149	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,76	06.08.13	3,85%	95,38	0,08%	4,67%	4,04%	267	-4,7	101	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,04	20.03.14	3,39%	95,85	0,13%	4,11%	3,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,70	07.09.13	6,51%	106,50	-0,02%	5,55%	6,11%	355	-3,1	153	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,18	19.07.13	4,95%	95,95	-0,02%	5,52%	5,16%	352	-3,1	150	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,29	21.03.14	4,36%	99,47	-0,03%	4,42%	4,39%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,03	06.08.13	4,95%	88,37	0,04%	6,17%	5,60%	367	-0,4	90	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,71	28.10.13	8,63%	118,70	0,01%	6,92%	7,27%	441	-0,1	165	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,72	16.08.13	7,29%	106,08	-0,04%	6,77%	6,87%	427	0,3	151	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,52	26.04.14	2,93%	95,02	0,20%	4,09%	3,09%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,49	19.09.13	4,38%	91,89	-0,02%	5,51%	4,76%	351	-3,2	148	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,29	05.11.13	6,38%	105,97	-0,04%	1,82%	6,02%	146	2,7	37	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,54	07.12.13	6,36%	110,55	-0,03%	3,46%	5,75%	233	-1,6	119	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,44	24.10.13	3,42%	97,82	-0,03%	3,92%	3,49%	247	-2,2	107	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,22	05.11.13	7,25%	113,51	-0,05%	4,75%	6,39%	331	-2,1	71	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,02	09.11.13	6,13%	106,61	-0,05%	5,04%	5,75%	303	-2,5	137	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,94	07.12.13	6,66%	109,36	-0,03%	5,32%	6,09%	332	-3,0	130	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,86	24.10.13	4,56%	93,28	-0,01%	5,46%	4,89%	295	0,1	143	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,55	11.09.13	9,88%	106,54	0,02%	5,73%	9,27%	537	-1,4	428	350	USD	B+ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,41	04.11.13	7,00%	91,63	0,35%	8,65%	7,64%	720	-9,5	460	500	USD	B+ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,40	03.08.13	5,33%	105,51	-0,03%	3,09%	5,05%	272	1,2	164	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,00	03.08.13	6,60%	108,27	-0,07%	5,27%	6,10%	326	-2,2	160	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,71	13.12.13	4,42%	91,63	-0,15%	5,57%	4,83%	357	-1,4	155	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB
Роснефть-17	06.03.2017	3,46	06.09.13	3,15%	98,65	-0,06%	3,54%	3,19%	242	-0,3	128	1 000	USD	BBB/ Baa1 /-/ BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,18	06.09.13	4,20%	92,25	-0,15%	5,33%	4,55%	332	-1,2	130	2 000	USD	BBB/ Baa1 /-/ BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,49	02.08.13	6,25%	105,18	-0,12%	2,86%	5,94%	250	7,4	141	500	USD	BBB/ Baa2 /-/ BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,70	18.07.13	7,50%	111,27	-0,00%	3,55%	6,74%	288	-1,4	128	1 000	USD	BBB/ Baa2 /-/ BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,31	20.09.13	6,63%	108,95	-0,02%	4,00%	6,08%	334	-0,5	173	800	USD	BBB/ Baa2 /-/ BBB

ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,98	13.09.13	7,88%	114,34	-0,03%	4,45%	6,89%	333	-1,6	161	1 100 USD	BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub>	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,28	02.08.13	7,25%	111,91	-0,08%	5,10%	6,48%	365	-1,5	105	500 USD	BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub>	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,65	05.09.13	5,67%	102,45	0,00%	1,95%	5,53%	159	-1,4	50	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,16	10.11.13	8,25%	105,62	0,00%	5,65%	7,81%	529	-0,3	420	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,33	24.10.13	7,40%	99,04	0,25%	7,69%	7,47%	703	-8,8	542	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,92	24.10.13	9,50%	104,67	0,05%	8,30%	9,08%	717	-3,6	545	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,12	27.10.13	6,75%	94,96	0,05%	8,03%	7,11%	691	-3,4	519	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,44	22.10.13	6,50%	89,51	0,26%	8,56%	7,26%	712	-7,8	452	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,69	23.12.13	7,75%	94,06	-0,19%	10,12%	8,24%	945	6,5	785	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,74	21.07.13	6,50%	103,38	-0,09%	5,28%	6,29%	462	2,0	301	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,61	17.10.13	5,63%	92,21	-0,05%	7,09%	6,10%	564	-2,0	343	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,14	19.08.13	4,45%	94,30	-0,05%	5,87%	4,72%	475	-1,0	303	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,32	26.09.13	4,95%	93,01	-0,07%	6,32%	5,32%	488	-1,5	228	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,36	31.10.13	4,38%	98,18	0,08%	4,80%	4,46%	368	-4,1	196	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+e
Распадская-17	27.04.2017	3,33	27.10.13	7,75%	100,10	-0,23%	7,72%	7,74%	705	5,8	545	400 USD	/ B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,07	29.07.13	9,75%	100,38	0,00%	3,94%	9,71%	358	-21,4	249	544 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,77	19.10.13	9,25%	105,21	-0,02%	2,53%	8,79%	217	-0,1	108	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,76	26.07.13	6,25%	104,18	-0,06%	4,76%	6,00%	410	0,8	250	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,78	25.10.13	6,70%	103,91	-0,04%	5,66%	6,45%	454	-1,1	339	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,22	19.09.13	4,45%	94,16	-0,06%	5,89%	4,73%	477	-0,7	304	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,07	17.10.13	5,90%	91,10	-0,07%	7,23%	6,48%	523	-2,3	320	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,80	27.07.13	7,75%	100,46	-0,01%	7,63%	7,71%	651	-1,9	478	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,38	03.10.13	6,75%	92,75	-0,03%	8,17%	7,28%	672	-2,4	412	500 USD	B+ / B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,51	22.12.13	8,63%	117,83	-0,08%	5,51%	7,32%	406	-1,6	184	750 USD	BB / Baa2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,84	30.11.13	5,00%	95,88	-0,05%	5,55%	5,21%	304	0,6	152	500 USD	BB / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,97	29.09.13	4,28%	101,20	0,04%	3,03%	4,22%	267	-3,9	158	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,62	23.11.13	8,25%	109,40	-0,05%	4,72%	7,54%	406	0,4	327	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,36	02.08.13	6,49%	104,73	0,00%	4,52%	6,20%	416	-0,1	307	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,27	01.09.13	6,25%	104,21	-0,01%	4,98%	6,00%	431	-1,0	271	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,01	31.10.13	9,13%	114,40	-0,04%	5,67%	7,98%	454	-1,4	282	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,82	13.08.13	5,20%	97,67	0,02%	5,69%	5,32%	424	-3,4	164	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,75	02.08.13	7,75%	106,46	-0,03%	6,65%	7,28%	465	-2,9	298	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,41	01.09.13	7,50%	103,85	0,05%	6,90%	7,23%	490	-4,3	324	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,18	13.08.13	5,95%	92,96	-0,04%	6,97%	6,40%	496	-2,8	294	1 000 USD	BB / Baa3 /	
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,72	03.11.13	7,75%	107,71	0,01%	6,41%	7,20%	441	-3,6	275	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,31	17.11.13	8,88%	108,54	0,01%	2,48%	8,18%	212	-1,8	103	500 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,90	17.11.13	6,95%	104,57	0,07%	6,01%	6,65%	456	-4,4	197	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4,00	02.11.13	8,00%	91,16	-0,13%	10,37%	8,78%	925	1,2	753	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,12	02.11.13	8,75%	91,66	0,07%	10,49%	9,55%	904	-4,3	644	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4,01	12.12.13	5,13%	99,42	0,02%	5,27%	5,15%	415	-2,7	243	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,56	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,68%	10,26%	1131	0,5	1023	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,67	29.10.13	5,63%	96,54	0,02%	6,25%	5,83%	481	-3,2	259	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,39	03.10.13	5,74%	106,76	0,01%	3,78%	5,38%	312	-1,7	152	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,98	20.05.14	3,37%	93,20	0,05%	4,41%	3,62%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,95	05.10.13	5,70%	103,76	-0,10%	5,16%	5,49%	316	-2,0	113	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,14	31.07.13	3,91%	94,05	0,03%	5,40%	4,16%	428	-2,7	256	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,91	03.08.13	7,70%	106,60	1,28%	4,34%	7,22%	398	-66,4	289	250 USD	/ Baa1 /	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,86	27.10.13	5,38%	97,40	-0,09%	6,07%	5,52%	494	0,1	322	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,42	31.10.13	3,72%	96,57	-0,12%	4,52%	3,86%	307	-0,1	168	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,16	13.08.13	4,20%	99,23	0,00%	4,39%	4,24%	327	-2,3	154	500 USD	/ Baa3 /	BB+

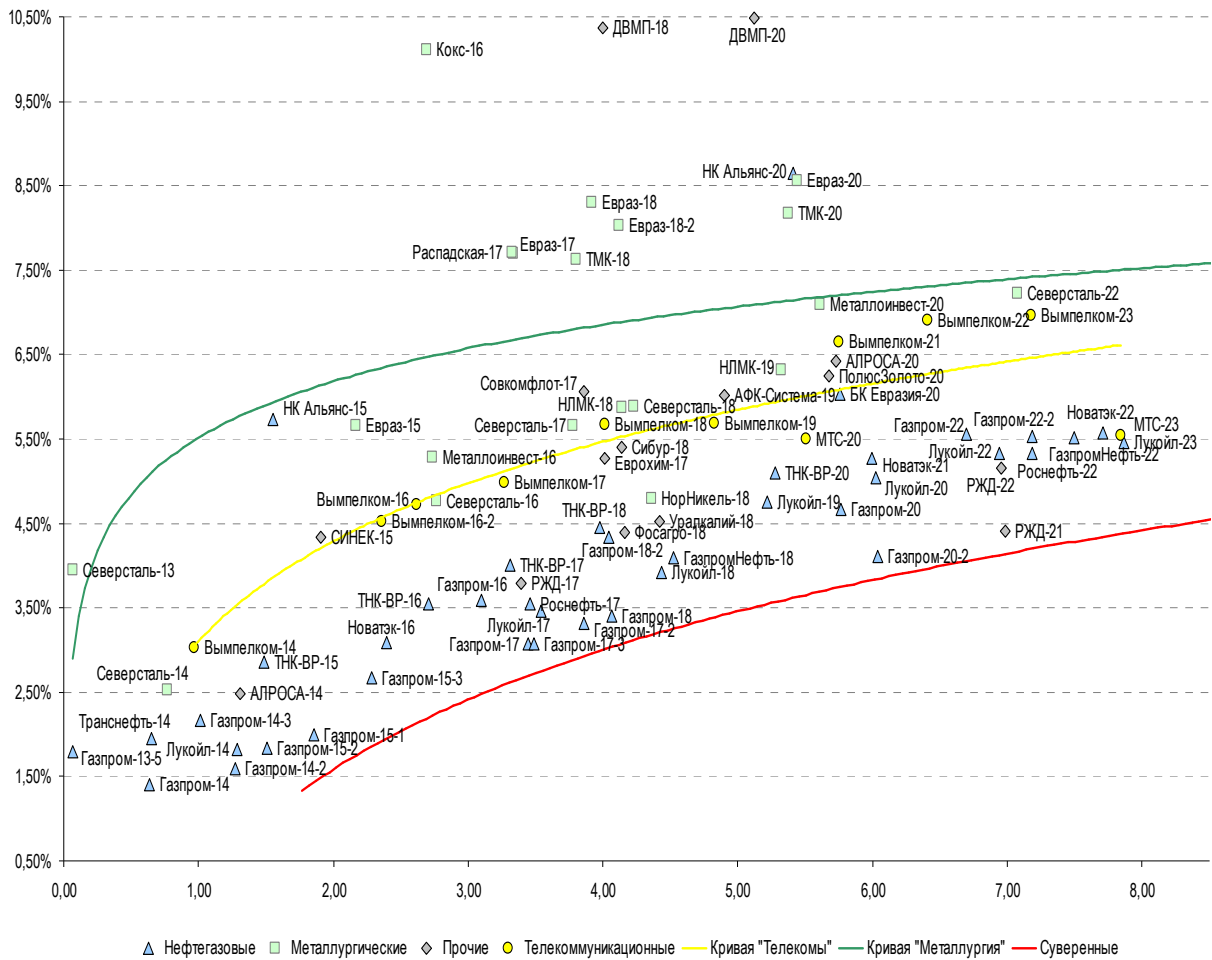
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, 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
<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.