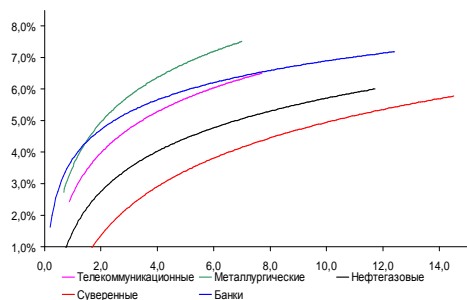
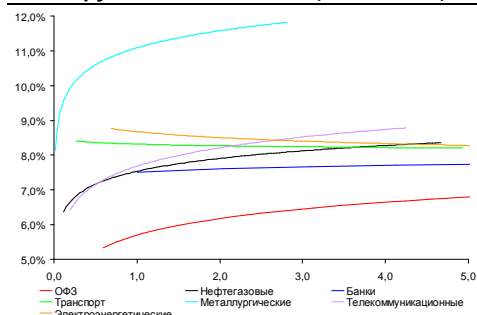


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,59	-0,94б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,67	-1,25б.п.	↓
Russia-30	117,74	0,19%	↑ 4,01
Rus-30 spread	142	1б.п.	↑
Bra-40	119,05	0,01%	↑ 9,10
Tur-30	162,41	0,52%	↑ 5,89
Mex-34	119,95	0,25%	↑ 5,18
CDS 5 Russia	184,95	-3б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	258	-4б.п.	↓
CDS 5 Brazil	188	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	213	-1б.п.	↓
CDS 5 Portugal	438	3б.п.	↑

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,9401	-0,14%	↓ 9,1 ↑
\$/Руб.	32,8086	-0,46%	↓ 7,0 ↑
EUR/\$	1,3381	0,40%	↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	37,8643	-0,22%	↓ -7,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,06%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 12M	5,99%	-0,06	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,03%	-0,03	↓
FWD €/Rub 3m	44,6091	-0,04%	↓
FWD €/Rub 6m	45,2455	-0,10%	↓
FWD €/Rub 12m	46,4838	-0,11%	↓

3M Libor	0,2647	-0,17б.п.	↓
Libor overnight	0,1207	0,12б.п.	↑
MosPrime	6,11	0б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	130	-50	↓
Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 303	0,15%	↑ -14,3 ↓
DOW	15 498	0,18%	↑ 18,3 ↑
S&P500	1 697	0,39%	↑ 19,0 ↑
Bovespa	48 929	3,12%	↑ -19,7 ↓

Сырьевые товары			
Brent spot	106,57	-0,30%	↓ -4,8 ↓
Gold	1309,27	1,83%	↑ -21,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Умеренные макроэкономические показатели Китая, позволяющие финансовым властям при необходимости стимулировать экономику, поддерживают настроения на рынке с утра. Российский внешнедолговой рынок в четверг был позитивно настроенным. Тем не менее, ликвидность рынка остается низкой и, вероятно, восстановится только к осени.

Рублевые облигации

В центре внимания сегодня будет заседание ЦБ РФ, что негативно скажется на активности торгов в первой половине пятницы. Тем не менее, на текущем заседании мы не ожидаем изменений политики регулятора.

Корпоративные новости, стр. 3

АЛЬФА-БАНК планирует в августе разместить облигации на 5 млрд руб, ориентир доходности 8,42-8,94% годовых
Ставка 1-го купона по облигациям "ФСК ЕЭС" серий 26 и 27 суммарным объемом 30 млрд руб составит 7,5% годовых
"Хортекс" установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-01 на 400 млн руб на уровне 9% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

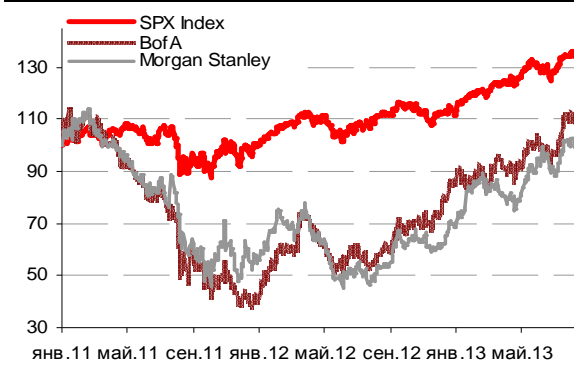
- Австралийский ЦБ понизил прогноз роста экономики страны на 2013г с 2,5% до 2,25%
- КБ "Восточный" планирует разместить субординированные еврооблигации на \$100-150 млн
- ФСФР зарегистрировала изменения в эмиссионную документацию облигаций "Виват-трейд" серии 01
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте 54% выпуска облигаций серии БО-03
- РСХБ выкупил по оферте облигации серии БО-02 на 53,4 млн руб (1,07% выпуска)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

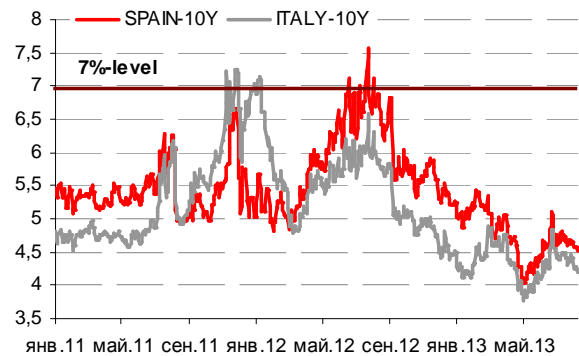
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,57	-0,11	↓	BofA CDS 5Y	112	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,20	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	137	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	438	3	↑	Citigroup CDS 5Y	103	-2 ↓
Italy CDS 5Y	240	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	105	0 ↓
Spain CDS 5Y	236	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	151	-8 ↓
				Unicredit CDS 5Y	293	-6 ↓

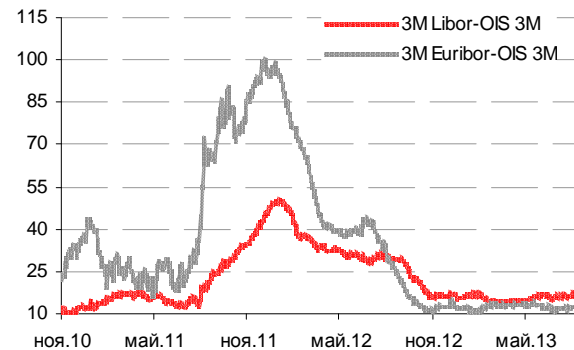
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



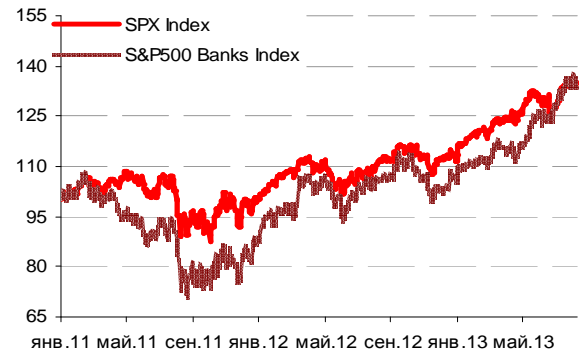
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



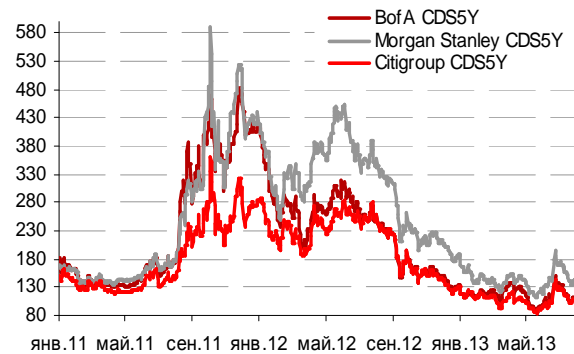
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



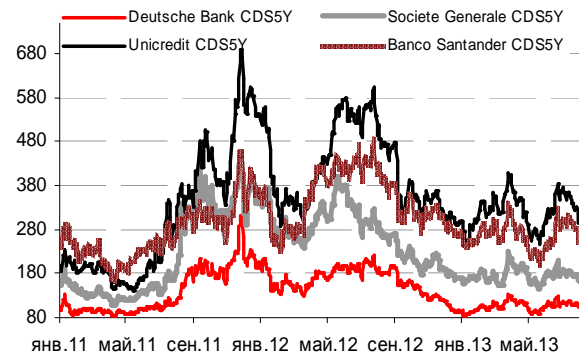
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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 в четверг был позитивно настроенным. Тем не менее, ликвидность рынка остается очень низкой и, вероятно, восстановится только к осени.

Умеренные макроэкономические показатели Китая, позволяющие финансовым властям при необходимости стимулировать экономику, поддерживают настроения на рынке с утра. Инфляционное давление в стране стабилизировалось - потребительская инфляция в июле составила 2,7% (прогноз 2,8%), цены производителей продолжают падать (в июле -2,3% при падении на 2,7% месяц назад). Статистика по розничным продажам и промышленному производству также в целом оказалась позитивной. Сегодня Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в июне. В США выйдут данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в июне.

Рублевые облигации

Локальный рынок остается низколиквидным. Внимание участников торгов сконцентрировано на первичном рынке, где все новые размещения проходят при существенной переподписке, а также сегменте суверенного долга. В центре внимания сегодня будет заседание ЦБ РФ, что негативно скажется на активности торгов в первой половине пятницы. Тем не менее, на текущем заседании мы не ожидаем изменений политики регулятора.

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

Корпоративные новости

АЛЬФА-БАНК планирует в августе разместить облигации на 5 млрд руб, ориентир доходности 8,42-8,94% годовых

ОАО "АЛЬФА-БАНК" планирует предварительно в период с 14 по 16 августа провести сбор заявок на биржевые облигации серии БО-09. Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ запланировано на 20 августа. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8,25-8,75% годовых (доходность к погашению - 8,42-8,94%). Общий объем выпуска по номиналу - 5 млрд. руб. Срок обращения займа составит 3 года, оферта не предусмотрена.

Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ РФ. Функции организатора и агента по размещению эмитент будет исполнять самостоятельно.

Ставка 1-го купона по облигациям "ФСК ЕЭС" серий 26 и 27 суммарным объемом 30 млрд руб составит 7,5% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 13 августа 2013 года. Общий объем двух займов по номиналу составляет 30 млрд. руб. Облигации погашаются в июне 2048 года, на 2047 год по указанным облигациям выставлены оферты. Ставка остальных купонов на срок до оферты по облигациям определяется как ИПЦ+1%, при этом ставка не

может быть менее 0,01% годовых. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций при достижении или превышении определенной эмитентом процентной ставки уровня 10% годовых.

Организаторы: Ренессанс Капитал и Газпромбанк.

"Хортекс" установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-01 на 400 млн руб на уровне 9% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 12 августа 2013 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 400 млн. руб. Срок обращения облигаций - 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения, выставлена 3-летняя оферта. Выпуск обеспечен поручительством со стороны ЗАО "Хортекс".

Организатором сделки выступает Банк "ОТКРЫТИЕ".

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,67	29.10.13	3,63%	104,29	-0,09%	1,10%	3,48%	80	4,7	1,66	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,44	04.10.13	3,25%	104,13	-0,10%	2,07%	3,12%	145	2,6	3,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,11	24.01.14	11,00%	138,50	0,03%	2,66%	7,94%	164	-1,0	4,05	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,76	29.10.13	5,00%	108,00	-0,11%	3,65%	4,63%	165	4,8	5,66	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,18	04.10.13	4,50%	102,93	-0,18%	4,09%	4,37%	210	5,4	7,03	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,77	24.12.13	12,75%	175,42	0,19%	5,34%	7,27%	275	2,9	8,54	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,00	30.09.13	7,50%	117,74	0,19%	4,01%	6,37%	142	1,1	4,82	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,52	04.10.13	5,63%	103,61	0,08%	5,38%	5,43%	170	5,0	14,14	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,84	10.09.13	7,85%	105,47	0,01%	6,45%	7,44%	--	--	3,72	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,93	20.10.13	5,06%	107,29	-0,06%	2,65%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,86	03.02.14	8,75%	98,73	0,37%	9,47%	8,86%	--	--	--	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	2,09	19.11.13	8,75%	107,64	0,07%	5,15%	8,13%	484	-4,0	405	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,50	18.09.13	8,00%	107,45	0,02%	3,20%	7,45%	290	-3,1	210	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,14	22.08.13	6,30%	103,43	0,31%	5,23%	6,09%	461	-10,1	315	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,54	25.09.13	7,88%	110,75	0,01%	4,96%	7,11%	394	-0,1	289	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,93	26.09.13	7,50%	105,68	0,04%	6,37%	7,10%	499	-0,3	236	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,91	28.10.13	7,75%	108,32	0,07%	6,37%	7,15%	437	1,7	272	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,16	25.11.13	5,97%	105,55	-0,05%	3,43%	5,65%	312	1,6	232	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,37	10.11.13	6,02%	102,42	0,12%	5,30%	5,88%	468	-3,8	323	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,01	24.10.13	11,00%	104,48	0,16%	9,87%	10,53%	885	-3,7	721	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,48	04.09.13	6,47%	106,16	-0,04%	2,44%	6,09%	213	1,0	134	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,40	15.02.14	4,25%	103,52	0,13%	2,78%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,30	12.10.13	6,00%	105,54	0,04%	4,35%	5,69%	373	-1,6	228	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,15	29.11.13	6,88%	107,58	-0,03%	5,08%	6,39%	406	1,1	242	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,92	22.08.13	6,32%	105,51	-0,05%	4,94%	5,99%	392	1,7	228	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,81	17.10.13	6,95%	100,83	-0,06%	6,82%	6,89%	483	3,8	273	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,42	31.12.13	6,25%	106,16	-0,28%	5,75%	5,89%	316	7,6	38	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,85	22.11.13	5,45%	106,47	-0,02%	3,80%	5,12%	278	0,9	114	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,18	13.08.13	5,38%	106,40	-0,03%	3,43%	5,05%	281	0,3	136	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,24	21.02.14	3,04%	98,47	-0,02%	3,40%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,67	09.01.14	6,90%	111,90	-0,06%	4,85%	6,17%	348	1,6	121	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,04	05.01.14	6,03%	105,19	-0,02%	5,29%	5,73%	329	3,2	119	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,93	21.02.14	4,03%	97,39	0,08%	4,37%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,57	22.11.13	6,80%	108,12	-0,08%	5,86%	6,29%	327	6,2	52	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,62	27.11.13	5,13%	104,66	0,02%	3,36%	4,90%	275	-1,4	129	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,31	15.12.13	6,25%	105,29	-0,05%	2,25%	5,94%	194	2,3	114	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,98	23.09.13	6,50%	107,46	0,03%	2,85%	6,05%	255	-2,3	175	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,42	17.11.13	5,63%	105,40	0,13%	4,07%	5,34%	345	-4,4	199	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,75	03.11.13	7,25%	107,41	0,39%	5,71%	6,75%	434	-7,7	171	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,31	20.09.13	4,77%	94,99	0,00%	5,47%	5,02%	348	2,9	138	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,92	15.11.13	8,50%	103,25	0,13%	7,83%	8,23%	646	-2,0	382	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,88	01.02.14	7,70%	104,10	0,04%	6,63%	7,40%	561	-0,8	397	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,24	13.11.13	8,70%	98,25	-0,01%	9,12%	8,86%	810	0,7	646	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,20	21.10.13	6,50%	100,79	-0,03%	2,47%	6,45%	216	4,2	136	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	4,00	25.10.13	7,25%	100,95	0,01%	7,01%	7,18%	599	0,1	435	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,41	26.10.13	10,00%	105,26	-0,12%	8,80%	9,50%	743	3,4	614	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,70	25.10.13	6,20%	101,97	0,02%	3,37%	6,08%	306	-4,5	226	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,57	08.01.14	11,25%	111,86	0,05%	6,70%	10,06%	608	-3,1	463	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,21	25.10.13	8,50%	106,86	0,08%	6,39%	7,95%	577	-3,2	432	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,71	06.11.13	10,20%	106,86	0,06%	8,75%	9,55%	737	-0,7	474	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,02	29.09.13	5,01%	102,40	0,07%	3,83%	4,89%	352	-3,6	272	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,68	21.10.13	11,00%	99,50	0,00%	11,20%	11,06%	1090	0,0	1010	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,54	30.11.13	7,75%	98,52	-0,06%	8,35%	7,87%	773	2,1	724	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,43	14.01.14	7,13%	102,45	-0,04%	1,40%	6,95%	110	1,8	30	720	USD	/ Baa3 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,38	15.11.13	6,30%	107,14	0,00%	4,23%	5,88%	361	-0,6	216	584	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,95	27.12.13	5,30%	103,27	-0,01%	4,47%	5,13%	345	0,7	181	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,10	29.11.13	7,75%	112,83	0,03%	4,73%	6,87%	371	-0,5	207	980	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,61	03.12.13	6,00%	100,65	-0,29%	5,89%	5,96%	528	4,4	382	800	USD	/	Ba3	/	/ ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,18	16.12.13	7,73%	102,07	-0,08%	6,76%	7,57%	645	3,3	565	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,95	01.12.13	7,56%	100,60	-0,03%	7,35%	7,52%	673	0,8	528	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,80	11.01.14	9,25%	106,81	0,03%	7,22%	8,66%	692	-1,3	612	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,70	10.10.13	10,75%	106,92	0,09%	8,90%	10,05%	788	-2,2	683	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,84	07.01.14	5,50%	106,27	0,00%	2,13%	5,17%	183	-1,0	103	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,29	24.09.13	5,40%	106,48	-0,03%	3,48%	5,07%	286	0,3	141	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,26	07.02.14	4,95%	105,13	0,05%	3,38%	4,71%	276	-2,0	131	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,14	28.12.13	5,18%	103,71	-0,14%	4,45%	4,99%	308	3,3	45	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,80	07.02.14	6,13%	105,92	-0,29%	5,25%	5,78%	326	7,2	116	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,30	29.10.13	5,13%	94,55	-0,20%	5,90%	5,42%	390	5,8	180	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,60	23.11.13	5,25%	92,93	-0,43%	6,22%	5,65%	423	8,8	213	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,67	21.10.13	11,50%	105,27	-0,01%	3,79%	10,92%	348	-3,7	268	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,88	18.09.13	10,75%	108,49	-0,03%	6,38%	9,91%	607	0,7	528	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,67	06.12.13	14,00%	113,55	0,02%	10,35%	12,33%	933	-0,5	828	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,45	18.01.14	7,74%	97,11	-0,36%	8,62%	7,97%	800	10,6	655	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,59	18.09.13	7,00%	102,52	0,11%	2,78%	6,83%	248	-21,6	168	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,83	24.10.13	9,38%	105,25	0,03%	8,33%	8,91%	731	-0,1	567	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

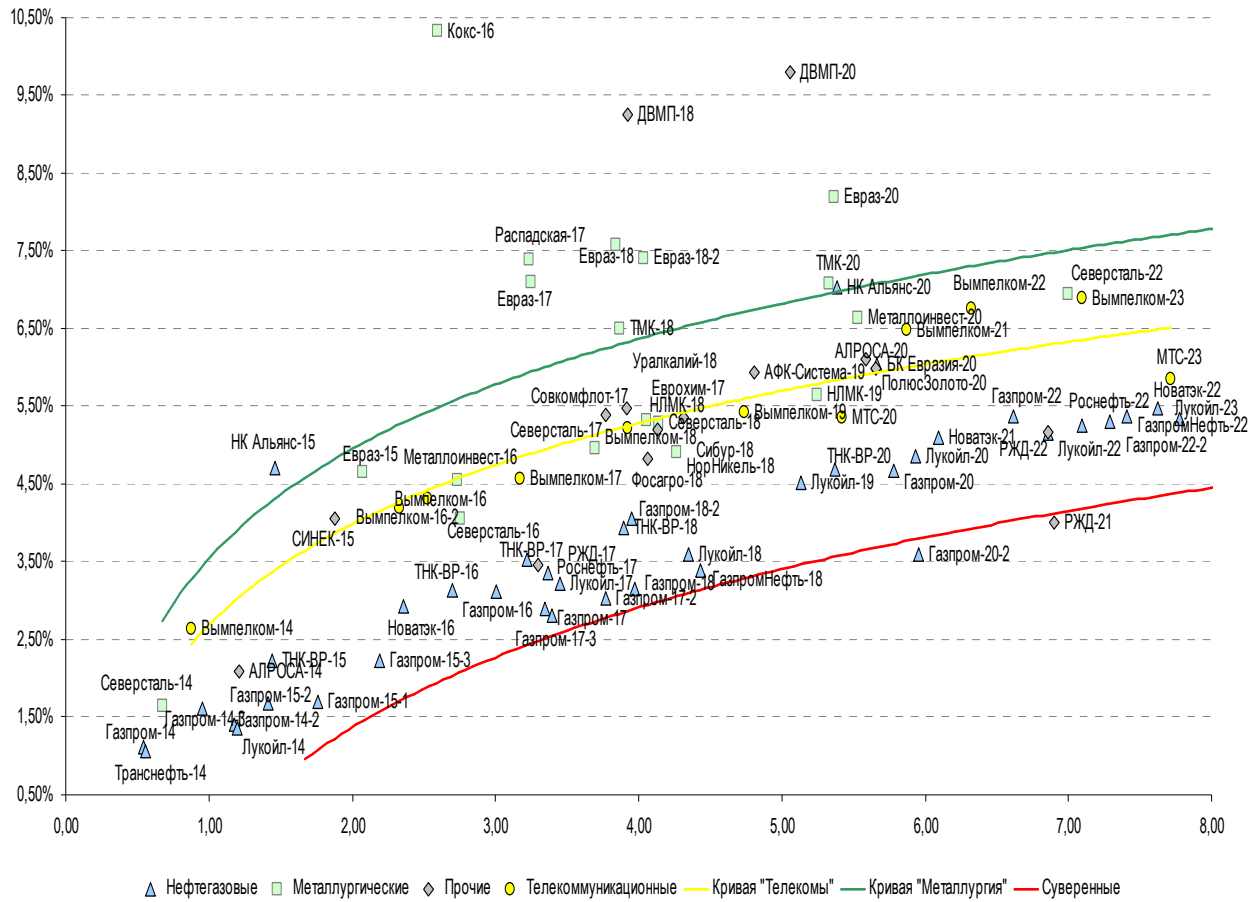
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Измене-ние	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
														Ba3	BBB / ⁺		
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,66	17.10.13	4,88%	93,70	-0,06%	6,03%	5,20%	466	1,9	239	600	USD	BB+/	/	BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,54	25.02.14	5,03%	102,10	-0,07%	1,12%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,18	31.10.13	5,36%	104,78	-0,03%	1,40%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,96	31.01.14	8,13%	106,27	0,13%	1,62%	7,65%	131	-17,0	52	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,76	01.06.14	5,88%	107,40	0,08%	1,69%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,42	04.02.14	8,13%	109,36	-0,06%	1,68%	7,43%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,19	29.11.13	5,09%	106,41	0,01%	2,22%	4,79%	192	-1,1	112	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,00	22.11.13	6,21%	109,62	-0,03%	3,11%	5,67%	249	0,3	104	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,35	22.03.14	5,14%	107,59	0,01%	2,89%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,77	02.11.13	5,44%	109,42	0,06%	3,03%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,39	15.03.14	3,76%	103,19	0,05%	2,81%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,97	13.02.14	6,61%	114,27	0,02%	3,15%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,95	11.10.13	8,15%	117,26	-0,14%	4,05%	6,95%	303	3,6	139	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,78	06.02.14	3,85%	95,42	-0,22%	4,68%	4,04%	268	6,9	103	800	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,96	20.03.14	3,39%	98,76	-0,04%	3,60%	3,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,62	07.09.13	6,51%	107,71	-0,87%	5,38%	6,04%	338	16,0	128	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,29	19.01.14	4,95%	97,54	-0,72%	5,30%	5,07%	330	13,0	120	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,23	21.03.14	4,36%	101,65	0,11%	4,18%	4,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,22	06.02.14	4,95%	88,61	-0,13%	6,15%	5,59%	356	6,6	81	900	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,68	28.10.13	8,63%	120,33	-1,03%	6,78%	7,17%	419	15,1	144	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,72	16.08.13	7,29%	107,82	-0,89%	6,63%	6,76%	404	12,9	126	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,43	26.04.14	2,93%	98,06	0,04%	3,38%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3	/	/
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,41	19.09.13	4,38%	92,91	-0,21%	5,37%	4,71%	337	5,9	127	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	/
Лукойл-14	05.11.2014	1,19	05.11.13	6,38%	106,15	-0,02%	1,35%	6,01%	104	-0,3	24	900	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,45	07.12.13	6,36%	111,21	0,01%	3,22%	5,72%	260	-0,9	115	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,35	24.10.13	3,42%	99,25	-0,02%	3,59%	3,44%	257	1,0	93	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,13	05.11.13	7,25%	114,75	-0,10%	4,51%	6,32%	314	2,4	50	600	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,93	09.11.13	6,13%	107,64	0,03%	4,86%	5,69%	287	2,2	121	1 000	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,86	07.12.13	6,66%	110,61	0,02%	5,14%	6,02%	315	2,5	105	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,78	24.10.13	4,56%	94,13	-0,08%	5,35%	4,85%	276	6,4	125	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,46	11.09.13	9,88%	107,81	-0,16%	4,71%	9,16%	441	9,3	361	350	USD	B+/	/	/	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,39	04.11.13	7,00%	99,79	-0,02%	7,04%	7,01%	567	0,9	339	500	USD	B+/	/	/	
Новатэк-16	03.02.2016	2,36	03.02.14	5,33%	105,70	-0,06%	2,93%	5,04%	262	2,0	183	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,09	03.02.14	6,60%	109,28	-0,01%	5,10%	6,04%	310	3,0	145	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,62	13.12.13	4,42%	92,42	0,07%	5,47%	4,78%	347	2,0	137	1 000	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,36	06.09.13	3,15%	99,33	0,03%	3,35%	3,17%	273	-1,2	128	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB / ⁺
Роснефть-22	06.03.2022	7,09	06.09.13	4,20%	92,83	-0,13%	5,25%	4,52%	325	4,8	115	2 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,44	02.02.14	6,25%	105,83	0,08%	2,23%	5,91%	192	-7,4	112	500	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,70	18.01.14	7,50%	112,17	0,00%	3,14%	6,69%	252	-1,1	106	1 000	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,22	20.09.13	6,63%	110,41	-0,03%	3,53%	6,00%	291	0,4	146	800	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,89	13.09.13	7,88%	116,44	-0,23%	3,93%	6,76%	291	5,9	127	1 100	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,37	02.02.14	7,25%	114,20	-0,38%	4,68%	6,35%	331	7,7	68	500	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
Транснефть-14	05.03.2014	0,56	05.09.13	5,67%	102,62	-0,01%	1,07%	5,53%	76	-3,1							

Евраз-15	10.11.2015	2,07	10.11.13	8,25%	107,59	-0,06%	4,66%	7,67%	435	1,9	356	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,25	24.10.13	7,40%	100,96	-0,01%	7,10%	7,33%	648	-0,1	503	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,84	24.10.13	9,50%	107,47	-0,35%	7,58%	8,84%	656	9,6	492	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,03	27.10.13	6,75%	97,39	-0,14%	7,41%	6,93%	639	4,1	475	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,36	22.10.13	6,50%	91,40	-0,09%	8,19%	7,11%	682	2,4	418	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,60	23.12.13	7,75%	93,71	-0,20%	10,33%	8,27%	971	8,3	826	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,73	21.01.14	6,50%	105,31	0,02%	4,55%	6,17%	393	-1,5	248	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,53	17.10.13	5,63%	94,63	0,03%	6,63%	5,94%	526	0,1	298	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,05	19.08.13	4,45%	96,55	0,02%	5,32%	4,61%	430	0,0	266	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,25	26.09.13	4,95%	96,45	0,05%	5,64%	5,13%	427	-0,2	163	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,26	31.10.13	4,38%	97,76	-0,04%	4,91%	4,48%	389	1,5	225	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,24	27.10.13	7,75%	101,12	-0,20%	7,39%	7,66%	678	6,0	532	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,67	19.10.13	9,25%	105,22	-0,03%	1,65%	8,79%	135	-0,9	55	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,75	26.01.14	6,25%	106,07	0,12%	4,06%	5,89%	344	-5,0	199	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,69	25.10.13	6,70%	106,54	0,13%	4,96%	6,29%	394	-3,3	289	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,14	19.09.13	4,45%	96,60	-0,02%	5,29%	4,61%	427	1,2	263	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,00	17.10.13	5,90%	92,94	-0,18%	6,95%	6,35%	496	5,6	286	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,87	27.01.14	7,75%	104,76	-0,20%	6,50%	7,40%	548	5,8	384	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,33	03.10.13	6,75%	98,23	0,15%	7,09%	6,87%	571	-2,1	308	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,42	22.12.13	8,63%	118,55	-0,33%	5,36%	7,28%	399	6,7	171	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,72	30.11.13	5,00%	93,73	-0,27%	5,85%	5,33%	385	6,6	175	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,87	29.09.13	4,28%	101,43	-0,02%	2,64%	4,22%	234	1,8	154	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,52	23.11.13	8,25%	110,24	-0,03%	4,31%	7,48%	369	0,1	321	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,33	02.02.14	6,49%	105,36	0,01%	4,20%	6,16%	389	-1,1	309	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,18	01.09.13	6,25%	105,50	-0,08%	4,56%	5,93%	394	2,0	249	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,93	31.10.13	9,13%	116,17	-0,05%	5,22%	7,85%	420	1,3	256	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,74	13.08.13	5,20%	98,94	-0,01%	5,42%	5,26%	405	0,9	142	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,87	02.02.14	7,75%	107,42	-0,15%	6,48%	7,21%	449	5,4	283	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,33	01.09.13	7,50%	104,81	-0,17%	6,75%	7,16%	476	5,6	311	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,09	13.08.13	5,95%	93,52	-0,52%	6,89%	6,36%	490	10,3	280	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,65	03.11.13	7,75%	110,25	0,17%	5,98%	7,03%	461	-2,5	234	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,21	17.11.13	8,88%	108,47	0,01%	2,09%	8,18%	178	-3,9	98	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,81	17.11.13	6,95%	104,88	-0,16%	5,94%	6,63%	457	3,9	193	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,92	02.11.13	8,00%	95,27	-0,44%	9,25%	8,40%	823	12,2	659	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,06	02.11.13	8,75%	94,90	-0,91%	9,80%	9,22%	843	19,2	579	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,91	12.12.13	5,13%	98,65	-0,17%	5,48%	5,20%	446	4,9	282	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,47	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,78%	10,26%	1147	0,6	1067	101 USD	NR/		/C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,59	29.10.13	5,63%	97,38	-0,31%	6,10%	5,78%	473	6,2	246	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,30	03.10.13	5,74%	107,77	0,07%	3,45%	5,33%	284	-2,8	138	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,90	20.05.14	3,37%	95,82	0,19%	4,01%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,86	05.10.13	5,70%	103,71	-0,22%	5,16%	5,50%	317	6,2	107	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,13	31.01.14	3,91%	94,91	-0,03%	5,20%	4,12%	418	1,4	254	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,88	03.02.14	7,70%	106,88	-0,06%	4,06%	7,20%	375	2,2	295	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,77	27.10.13	5,38%	99,93	0,20%	5,39%	5,38%	437	-4,8	332	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,32	31.10.13	3,72%	93,28	0,14%	5,35%	3,99%	433	-2,7	269	650 USD	/Baa3/*-	/BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	4,06	13.08.13	4,20%	97,48	-0,06%	4,83%	4,31%	381	2,0	217	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, 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
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения 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.