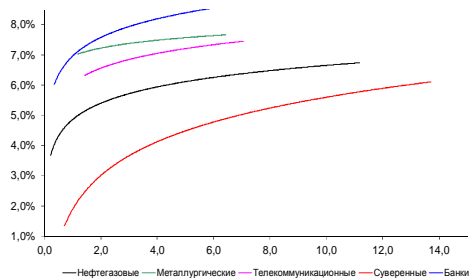
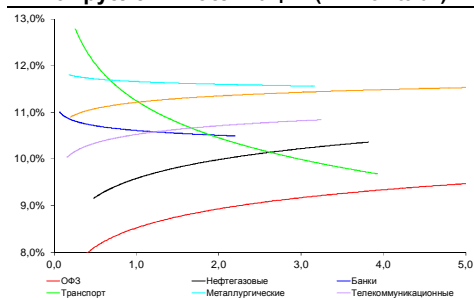


### Рынок валютных облигаций



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	2,42	0,89б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,23	0,64б.п. ↑	
Russia-30	111,56	0,42% ↑	4,95
Rus-30 spread	253	-11б.п. ↓	
Bra-40	110,46	-0,13% ↓	9,88
Tur-30	170,70	0,06% ↑	5,17
Mex-34	129,19	-0,14% ↓	4,52
CDS 5 Russia	270,82	-5б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	348	8б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	167	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	203	16б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36,4461	0,54% ↑	20,7 ↑
\$/Руб.	36,0702	-0,32% ↓	8,9 ↑
EUR/\$	1,3395	0,33% ↑	-2,9 ↓
Ruble Basket	41,6885	-0,57% ↓	-7,5 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	9,90%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	9,91%	0,18 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,10%	0,19 ↑	
3M Libor	0,2351	0,20б.п. ↑	
Libor overnight	0,0895	0,09б.п. ↑	
MosPrime	7,60	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	5	1 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 201	2,58% ↑	-16,8 ↓
DOW	16 554	1,13% ↑	-0,1 ↓
S&P500	1 932	1,15% ↑	4,5 ↑
Bovespa	55 573	-1,09% ↓	7,9 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	104,15	-0,58% ↓	-6,0 ↓
Gold	1306,24	-0,49% ↓	8,4 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Внешний долг в пятницу к закрытию показал уверенный рост на закрытии коротких позиций несмотря на низкое открытие торгов. Сегодня вероятно сохранение позитивного тренда на фоне ослабления геополитической напряженности и решения Morgan Stanley оставить акции Сбербанка и ВТБ в индексе MSCI

#### Рублевые облигации

Внутренний долг в пятницу отыгрывал оптимизм на смежных торговых площадках, укрепление рубля. Однако текущий рост мы считаем кратковременным, основанным на закрытии коротких позиций и ждем дальнейшего роста доходностей.

### Корпоративные новости, стр. 4

**ВТБ Лизинг Финанс 13 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 7 млрд руб**

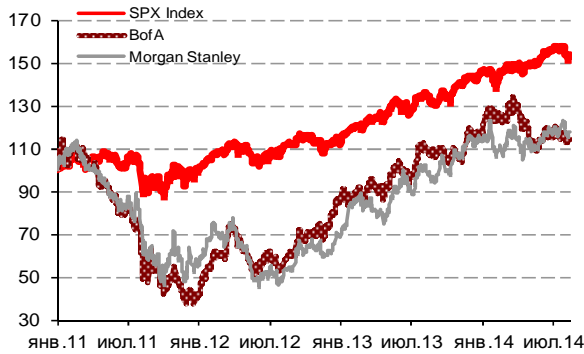
**Ипотечный агент Московский открыл книгу по размещению облигаций серии 01 на 12 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

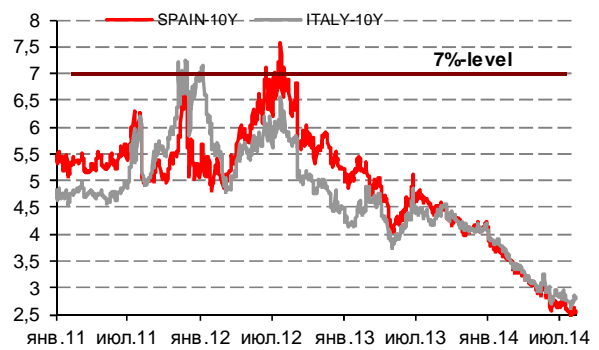
- MSCI оставил Сбербанк и ВТБ в своих индексах
- Минэкономразвития: Инфляция в РФ в августе составит от минус 0,1% до плюс 0,1%
- Федеральное казначейство на этой неделе предложит банкам 195 млрд рублей
- ХОРУС ФИНАНС перенес размещение облигаций серии БО-02 с 12 августа на неопределенный срок
- Ставка 13-16-го купонов по облигациям Медведь-Финанс серии 02 составит 12,5% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

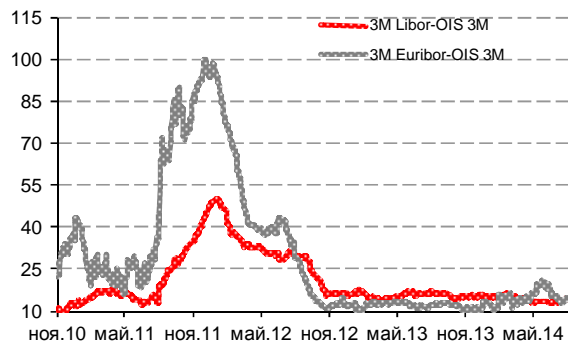
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



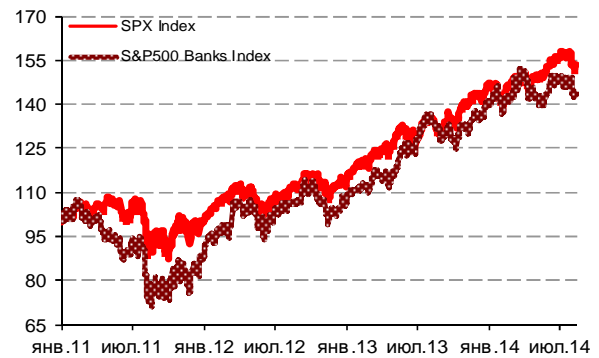
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



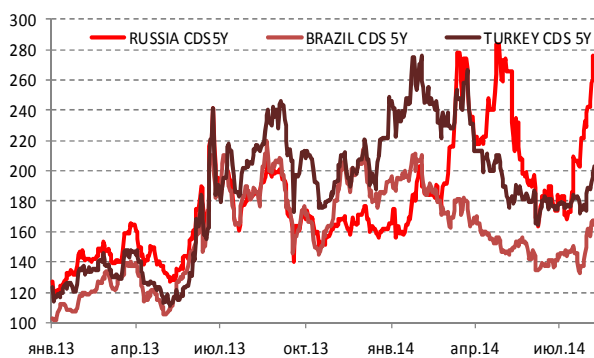
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



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

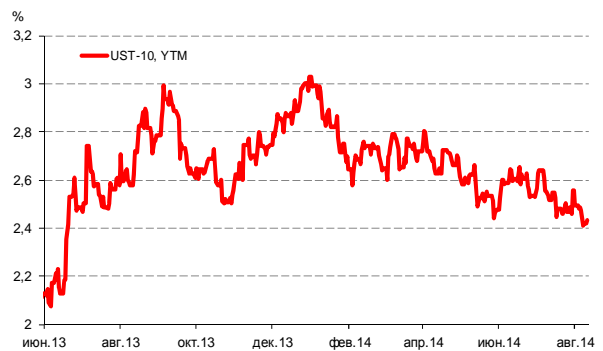


**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



Источник: Bloomberg

**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

В пятницу внешнедолговой рынок начал с продолжения активных продаж в секторе как суверенного, так и корпоративного долга. Однако в середине дня ситуация кардинально развернулась. Позитивные сигналы пришли с фондового рынка, где началось ралли среди бумаг российских производителей продуктов питания. Затем на фоне закрытия коротких позиций позитивный тренд перекинулся и на долговой сектор. Также фактором поддержки стало ослабление геополитической напряженности на фоне завершения военных учений в РФ, ряда заявлений западных властных структур.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивного настроения участников как на фоне заявлений из Киева, так и за счет решения Morgan Stanley оставить акции Сбербанка и ВТБ в индексе MSCI.

### **Рублевые облигации**

Сектор ОФЗ также как и внешнедолговой сегмент после низкого открытия торгов скорректировался вверх. Помимо общего улучшения настроения инвесторов, позитивную роль сыграл отскок рубля вверх после нескольких дней ускоренного обесценения.

Сегодня фактор укрепления рубля останется поддержкой для внутреннего долга. Кроме того, ЦБ сегодня проведет 3-месячный аукцион предоставления средств под нерыночные активы (деньги поступят на счета в среду). В целом уровень рублевой ликвидности остается достаточно высоким, что выражается как в низком спросе на инструменты рефинансирования ЦБ, так и в низких ставках на межбанковском рынке. Вместе с тем, к концу недели начнутся налоговые платежи. Кроме того, ситуация с длинными деньгами не столь оптимистична, как с краткосрочной ликвидностью. В частности, Сбербанк планирует повысить ставки привлечения, как и стоимость кредитования. Мы видим перспективы дальнейшего повышения доходностей в секторе рублевого долга и считаем, что текущая коррекция носит кратковременный характер, удучи основана прежде всего на закрытии коротких позиций.

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

---

**Корпоративные новости****ВТБ Лизинг Финанс 13 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 7 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 15 августа. Срок обращения займа составит 8 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и полугодовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Агентом по размещению выступает ВТБ Капитал.

**Ипотечный агент Московский открыл книгу по размещению облигаций серии 01 на 12 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 13 августа. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 15 августа. Дата погашения займа - 17 сентября 2028 г. Организатор - Банк ФК Открытие.

*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	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	0,71	29.10.14	3,63%	101,39	-0,04%	1,67%	3,58%	121	-0,7	0,70	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,53	04.10.14	3,25%	101,65	-0,05%	2,60%	3,20%	170	-4,1	2,50	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,38	24.01.15	11,00%	126,94	-0,35%	3,62%	8,67%	272	50,1	3,32	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,13	16.01.15	3,50%	97,42	0,15%	4,14%	3,59%	276	-10,4	4,04	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,98	29.10.14	5,00%	101,54	0,22%	4,69%	4,92%	305	-11,3	4,87	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,42	04.10.14	4,50%	96,06	0,17%	5,13%	4,68%	303	-8,4	6,26	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,28	16.09.14	4,88%	97,00	0,34%	5,29%	5,03%	320	-10,4	7,09	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,22	24.12.14	12,75%	162,49	0,61%	6,03%	7,85%	361	-8,6	7,98	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,99	30.09.14	7,50%	111,56	0,42%	4,95%	6,72%	253	-10,6	4,36	14 534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,68	04.10.14	5,63%	94,55	1,12%	6,03%	5,95%	361	-9,1	13,28	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,70	16.09.14	5,88%	96,73	0,79%	6,12%	6,07%	370	-6,7	13,30	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,07	10.09.14	7,85%	94,50	-0,53%	9,70%	8,31%	--	--	2,93	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,40	16.09.14	3,63%	99,51	-0,38%	3,71%	3,64%	--	--	5,21	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,05	20.10.14	5,06%	102,94	0,07%	3,64%	4,92%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,96	03.02.15	8,75%	101,96	0,09%	6,64%	8,58%	--	--	--	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	1,21	19.11.14	8,75%	101,24	-1,71%	7,69%	8,64%	723	139,1	602	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,58	18.09.14	8,00%	102,32	-0,20%	4,05%	7,82%	360	23,9	239	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,30	22.08.14	6,30%	96,35	-0,19%	7,92%	6,54%	747	5,3	532	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,75	25.09.14	7,88%	102,49	-0,06%	6,97%	7,68%	607	-4,1	437	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,20	26.09.14	7,50%	95,06	0,26%	8,71%	7,89%	733	-13,0	457	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,24	28.10.14	7,75%	98,79	-0,26%	7,98%	7,85%	635	-1,6	330	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,25	25.11.14	5,97%	99,39	-0,17%	6,46%	6,00%	600	10,4	479	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,53	10.11.14	6,02%	94,23	0,13%	8,41%	6,39%	750	-10,7	581	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,37	24.10.14	11,00%	100,37	-1,28%	10,88%	10,96%	997	79,6	726	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,04	14.11.14	9,00%	93,11	0,26%	12,58%	9,67%	1213	-15,7	998	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,69	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1103	-6,9	879	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,55	04.09.14	6,47%	101,28	-0,23%	4,14%	6,38%	369	34,3	247	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,47	15.02.15	4,25%	99,05	-0,18%	4,90%	4,29%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,46	12.10.14	6,00%	98,30	0,74%	6,70%	6,10%	580	-36,1	410	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,36	29.11.14	6,88%	98,34	0,05%	7,38%	6,99%	647	-7,3	376	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,12	22.08.14	6,32%	97,59	0,08%	7,10%	6,47%	619	-8,3	347	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,15	17.10.14	6,95%	92,33	-0,29%	8,25%	7,53%	616	-0,9	313	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,90	31.12.14	6,25%	100,96	-0,59%	6,17%	6,19%	375	4,2	13	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,01	22.11.14	5,45%	96,94	-0,20%	6,50%	5,62%	560	1,0	288	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,31	13.08.14	5,38%	97,79	0,01%	6,34%	5,50%	589	-3,6	375	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,34	21.02.15	3,04%	91,33	-0,44%	5,82%	3,32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,90	21.11.14	4,22%	90,90	0,05%	6,70%	4,65%	532	-7,7	256	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,91	09.01.15	6,90%	98,24	0,26%	7,03%	6,03%	564	-12,2	258	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,28	05.01.15	6,03%	91,12	0,08%	7,54%	6,61%	544	-7,0	241	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,12	21.02.15	4,03%	85,71	-0,85%	6,24%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,02	21.11.14	5,94%	88,92	-0,19%	7,63%	6,68%	553	-3,0	233	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,79	22.11.14	6,80%	92,72	-0,25%	7,78%	7,33%	536	2,5	175	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,72	27.11.14	5,13%	98,32	-0,07%	6,12%	5,21%	567	1,1	352	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,34	15.12.14	6,25%	100,68	-0,17%	4,22%	6,21%	377	39,7	255	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,07	23.09.14	6,50%	102,10	-0,14%	4,54%	6,37%	409	8,4	288	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,56	17.11.14	5,63%	96,85	-0,39%	6,89%	5,81%	599	10,0	429	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,78	21.11.14	5,75%	92,38	0,14%	7,88%	6,22%	650	-10,2	374	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,82	30.10.14	3,98%	89,87	-0,30%	6,82%	4,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,00	03.11.14	7,25%	97,10	-0,08%	7,99%	7,47%	661	-4,7	385	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19с	05.09.2019	4,41	05.09.14	4,96%	92,16	-0,36%	6,81%	5,38%	518	1,8	267	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,72	28.12.14	7,50%	92,39	-0,67%	8,70%	8,11%	660	4,7	357	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,26	26.09.14	5,00%	101,60	0,00%	4,70%	4,92%	306	-6,8	1	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,67	20.09.14	4,77%	97,00	0,00%	5,22%	4,91%	313	-5,7	10	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕвРБанк-19*	15.11.2019	4,28	15.11.14	8,50%	101,58	0,00%	8,12%	8,37%	674	-6,9	398	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,09	01.02.15	7,70%	93,40	0,42%	9,99%	8,24%	909	-19,8	637	500 USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3,52	13.11.14	8,70%	87,43	-0,38%	12,59%	9,95%	1121	5,1	897	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,23	25.10.14	7,25%	94,51	1,57%	9,02%	7,67%	811	-54,9	540	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,72	26.10.14	10,00%	93,09	-0,14%	11,95%	10,74%	1057	-2,8	833	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,76	08.01.15	11,25%	104,89	-0,11%	8,41%	10,73%	796	1,9	581	189 USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,42	25.10.14	8,50%	101,98	-0,63%	7,67%	8,33%	721	65,0	507	400 USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,05	06.11.14	10,20%	96,50	-1,16%	11,09%	10,57%	971	22,6	695	600 USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1,10	29.09.14	5,01%	98,48	0,01%	6,41%	5,09%	596	-3,3	475	400 USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,54	21.10.14	11,00%	100,00	-0,02%	10,97%	11,00%	1052	-2,3	931	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,69	30.11.14	7,75%	90,47	-0,20%	13,89%	8,57%	1343	11,4	1129	350 USD	B	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,54	15.11.14	6,30%	98,28	-0,07%	6,99%	6,41%	609	-3,0	439	584 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,11	27.12.14	5,30%	94,62	0,09%	7,12%	5,60%	621	-8,5	349	1 300 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,32	29.11.14	7,75%	101,86	0,17%	7,18%	7,61%	627	-11,4	356	980 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,56	03.12.14	6,00%	91,08	-0,04%	7,71%	6,59%	607	-5,9	302	800 USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,23	16.10.14	8,50%	91,22	-1,07%	9,98%	9,32%	788	11,8	485	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,29	16.12.14	7,73%	94,99	-0,55%	11,84%	8,14%	1139	43,0	1018	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,11	01.12.14	7,56%	87,50	-4,40%	14,08%	8,64%	1363	220,3	1148	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,59	11.01.15	9,25%	95,00	-0,55%	11,30%	9,74%	1040	16,6	870	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,97	10.10.14	10,75%	89,00	-1,11%	14,73%	12,08%	1382	33,6	1110	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,89	07.01.15	5,50%	102,19	-0,14%	3,03%	5,38%	258	9,7	137	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,43	24.09.14	5,40%	101,08	0,26%	4,95%	5,34%	405	-16,7	235	1 250 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,37	07.02.15	4,95%	100,19	0,34%	4,87%	4,94%	442	-18,0	227	1 300 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,34	28.12.14	5,18%	96,53	0,04%	6,01%	5,37%	438	-7,4	187	1 000 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,09	07.02.15	6,13%	97,82	0,12%	6,50%	6,26%	440	-7,7	137	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,57	29.10.14	5,13%	86,40	-0,07%	7,36%	5,93%	526	-4,6	223	2 000 USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,89	23.11.14	5,25%	84,51	0,20%	7,71%	6,21%	561	-8,5	241	1 000 USD	/		/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,16	26.08.14	5,50%	86,40	0,11%	7,52%	6,37%	543	-7,1	223	1 000 USD	/		/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	1,03	18.09.14	10,75%	102,64	1,61%	8,18%	10,47%	773	-159,8	652	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	3,03	06.12.14	14,00%	103,92	-3,67%	12,66%	13,47%	1175	121,0	903	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,33	24.10.14	9,38%	88,44	-1,76%	12,24%	10,60%	1086	61,0	810	500 USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,69	19.10.14	10,50%	89,21	-0,10%	12,95%	11,77%	1132	-4,3	826	200 USD	/	NR	/	BB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследования Альфа-Банка

\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

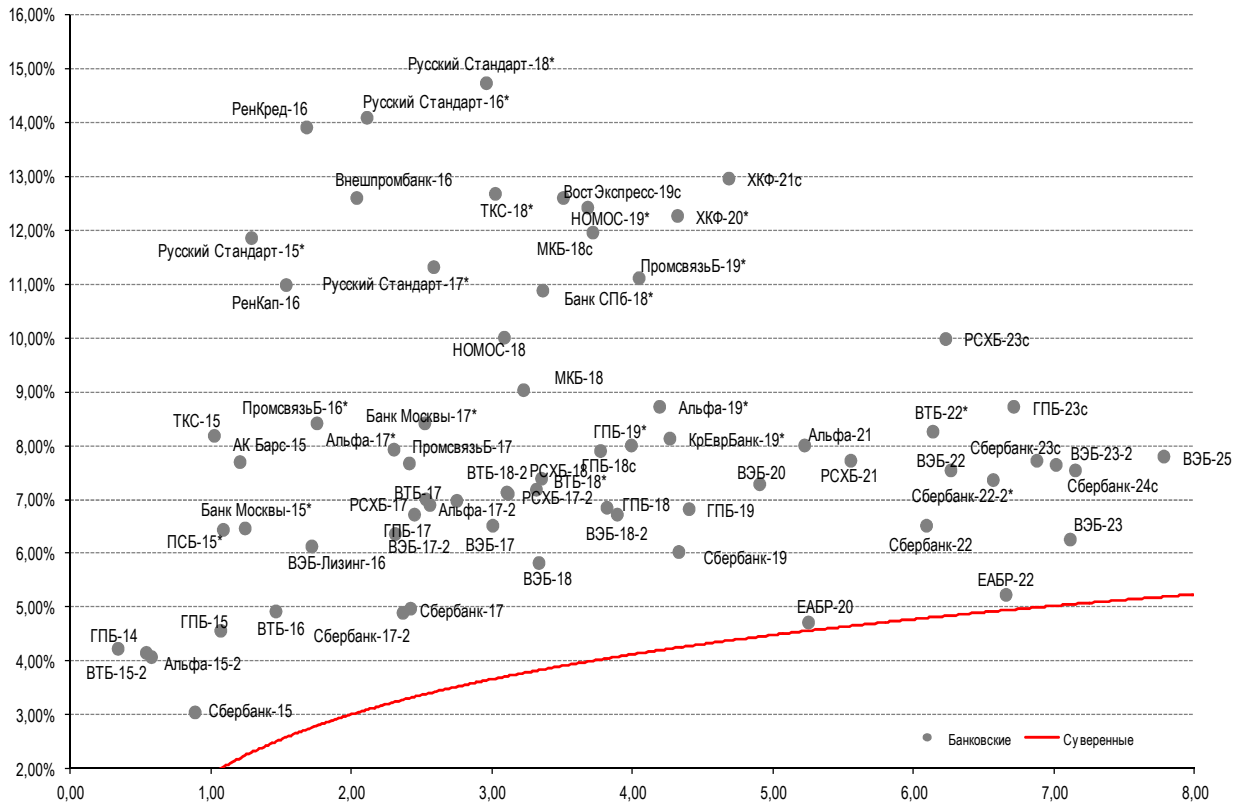
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к офере/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
БК Евразия-20	17.04.2020	4,90	17.10.14	4,88%	89,22	0,29%	7,22%	5,46%	558	-12,5	253	600 USD	BB+	/	/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,22	31.10.14	5,36%	100,26	-0,12%	3,97%	5,35%	--	--	--	700 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,81	01.06.15	5,88%	101,77	-0,02%	3,57%	5,77%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,48	04.02.15	8,13%	102,09	-0,13%	3,55%	7,96%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,26	29.11.14	5,09%	102,38	-0,30%	3,21%	4,97%	275	18,7	154	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,14	22.11.14	6,21%	104,49	-0,09%	4,12%	5,94%	367	-0,3	153	1 350 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,47	22.03.15	5,14%	100,89	-0,31%	4,76%	5,09%	--	--	--	500 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,93	02.11.14	5,44%	101,27	-0,41%	5,00%	5,37%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,49	15.03.15	3,76%	97,27	-0,21%	4,89%	3,86%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,16	13.02.15	6,61%	104,78	-0,40%	5,07%	6,30%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,19	11.10.14	8,15%	109,71	-0,22%	5,20%	7,42%	430	0,4	158	1 100 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,97	06.02.15	3,85%	90,90	-0,55%	5,81%	4,24%	418	5,0	112	800 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,11	20.03.15	3,39%	92,25	-0,23%	5,00%	3,67%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,82	26.02.15	3,60%	92,41	-0,22%	4,98%	3,90%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,94	07.09.14	6,51%	100,98	-0,35%	6,34%	6,45%	425	0,2	122	1 300 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,57	19.01.15	4,95%	91,75	-0,15%	6,28%	5,39%	419	-3,3	116	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,53	21.03.15	4,36%	96,34	-0,40%	4,81%	4,53%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,65	06.02.15	4,95%	85,11	-0,17%	6,64%	5,82%	422	1,0	168	900 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,11	28.10.14	8,63%	112,15	0,58%	7,44%	7,69%	502	-6,7	248	1 200 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,18	16.08.14	7,29%	101,52	0,43%	7,15%	7,18%	473	-4,8	220	1 250 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,53	26.04.15	2,93%	92,36	-0,93%	5,25%	3,18%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,64	19.09.14	4,38%	83,97	-0,09%	7,00%	5,21%	490	-4,2	187	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,07	27.11.14	6,00%	92,14	-0,08%	7,17%	6,51%	507	-4,5	188	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,23	05.11.14	6,38%	100,84	-0,08%	2,72%	6,32%	227	17,5	106	900 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,61	07.12.14	6,36%	105,78	-0,19%	4,16%	6,01%	326	0,9	156	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,47	24.10.14	3,42%	94,38	-0,16%	5,10%	3,62%	372	-1,7	148	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,40	05.11.14	7,25%	106,92	-0,25%	5,70%	6,78%	406	-1,1	156	600 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,20	09.11.14	6,13%	100,23	-0,16%	6,08%	6,11%	444	-3,7	139	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,18	07.12.14	6,66%	102,35	-0,28%	6,27%	6,50%	417	-1,2	114	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,08	24.10.14	4,56%	89,57	-0,40%	6,13%	5,09%	403	0,1	83	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,56	11.09.14	9,88%	98,49	-0,01%	12,60%	10,03%	1214	2,3	1093	350 USD	NR	/	/	WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,58	04.11.14	7,00%	79,86	-0,71%	11,95%	8,77%	1031	9,8	726	500 USD	NR	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,44	03.02.15	5,33%	102,24	0,05%	3,76%	5,21%	330	-8,2	209	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,36	03.02.15	6,60%	99,22	-0,20%	6,75%	6,66%	512	-2,8	207	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,88	13.12.14	4,42%	84,92	0,15%	6,82%	5,21%	473	-7,8	153	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,45	06.09.14	3,15%	95,00	0,21%	5,25%	3,31%	435	-14,0	265	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,32	06.09.14	4,20%	84,39	0,49%	6,88%	4,98%	478	-13,3	175	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,48	02.02.15	6,25%	101,40	-0,01%	3,25%	6,16%	279	-6,9	158	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,83	18.01.15	7,50%	105,35	-0,11%	4,58%	7,12%	412	1,1	198	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,38	20.09.14	6,63%	102,57	-0,18%	5,55%	6,46%	510	3,7	295	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,11	13.09.14	7,88%	105,89	-0,34%	6,02%	7,44%	512	4,6	240	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,62	02.02.15	7,25%	102,80	-0,37%	6,63%	7,05%	500	1,4	194	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-15	10.11.2015	1,19	10.11.14	8,25%	100,71	-0,51%	7,63%	8,19%	717	39,6	596	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,44	24.10.14	7,40%	97,68	-0,61%	8,37%	7,58%	747	19,8	577	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,12	24.10.14	9,50%	100,20	-0,45%	9,43%	9,48%	852	8,7	580	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,26	27.10.14	6,75%	91,65	-0,67%	9,46%	7,36%	856	15,6	584	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,66	22.10.14	6,50%	84,61	-0,25%	10,11%	7,68%	848	-0,7	543	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1,75	23.12.14	7,75%	90,50	-0,00%	13,67%	8,56%	1322	-1,0	1108	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,85	21.01.15	6,50%	99,37	0,13%	6,85%	6,54%	639	-10,8	425	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,79	17.10.14	5,63%	87,92	-0,24%	8,33%	6,40%	670	-1,2	364	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,22	19.08.14	4,45%	95,50	-0,16%	5,88%	4,66%	498	-0,8	226	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,49	26.09.14	4,95%	94,80	-0,29%	6,15%	5,22%	451	0,1	200	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,43	31.10.14	4,38%	98,75	-0,16%	4,74%	4,43%	336	-2,1	112	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,25	28.10.14	5,55%	99,00	0,00%	5,74%	5,61%	411	-6,7	105	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,44	27.10.14	7,75%	95,64	-0,28%	9,61%	8,10%	870	6,3	701	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,87	26.01.15	6,25%	102,95	-0,35%	4,65%	6,07%	420	14,6	206	419	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,89	25.10.14	6,70%	103,64	-0,82%	5,44%	6,46%	454	22,3	284	732	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,31	19.09.14	4,45%	96,11	-0,22%	5,66%	4,63%	475	1,0	203	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,43	17.10.14	5,90%	94,58	-0,59%	6,77%	6,24%	468	3,7	164	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,09	27.01.15	7,75%	97,31	-0,25%	8,66%	7,96%	776	2,7	504	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,59	03.10.14	6,75%	87,31	-0,64%	9,72%	7,73%	809	7,9	503	500	USD	B+	/	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-20	22.06.2020	4,75	22.12.14	8,63%	112,95	-0,04%	5,97%	7,64%	434	-6,2	128	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,05	30.11.14	5,00%	90,27	-0,04%	6,47%	5,54%	437	-5,0	117	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1,67	23.11.14	8,25%	103,25	-0,20%	6,29%	7,99%	583	7,5	369	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,43	02.02.15	6,49%	100,47	0,02%	6,16%	6,46%	570	-5,1	449	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,34	01.09.14	6,25%	98,60	-0,22%	6,86%	6,34%	640	6,1	426	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,18	31.10.14	9,13%	105,78	0,25%	7,31%	8,63%	641	-14,2	369	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,95	13.08.14	5,20%	93,25	0,64%	6,97%	5,58%	559	-22,9	283	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,19	02.02.15	7,75%	98,47	0,08%	8,06%	7,87%	642	-8,4	337	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,68	01.09.14	7,50%	97,52	0,06%	7,95%	7,70%	585	-6,8	326	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,45	13.08.14	5,95%	88,33	0,51%	7,86%	6,74%	576	-13,5	273	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,98	03.11.14	7,75%	103,36	0,01%	7,07%	7,50%	544	-7,0	238	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,27	17.11.14	8,88%	101,74	-0,04%	2,28%	8,72%	182	-7,9	61	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,07	17.11.14	6,95%	99,24	-0,34%	7,14%	7,00%	576	1,6	299	500	USD	BB+	/	/	BB-	
ПК Борец-18	26.09.2018	3,51	26.09.14	7,63%	98,97	-0,03%	7,92%	7,70%	654	-5,9	430	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,09	02.11.14	8,00%	68,69	-1,16%	20,38%	11,65%	1947	36,6	1676	550	USD	B+	/	/	B	
ДВМП-20	02.05.2020	4,21	02.11.14	8,75%	68,46	-3,30%	17,73%	12,78%	1635	77,4	1359	325	USD	B+	/	/	B	
Домодедово-18	26.11.2018	3,79	26.11.14	6,00%	96,41	0,10%	6,98%	6,22%	560	-9,4	284	300	USD	BB+	/	/	BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	3,08	12.12.14	5,13%	95,34	-0,09%	6,70%	5,38%	580	-2,8	308	750	USD	BB	/	/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	0,58	19.09.14	10,00%	101,19	0,00%	7,92%	9,88%	747	-6,1	626	101	USD	NR	/	/	CCC	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,85	29.10.14	5,63%	91,64	-0,29%	7,45%	6,14%	581	-0,5	276	750	USD	BB+	/	/	BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	2,44	03.10.14	5,74%	101,46	-0,16%	5,14%	5,66%	424	0,3	254	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,08	20.05.15	3,37%	89,34	-0,54%	5,29%	3,78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,14	05.10.14	5,70%	95,48	-0,22%	6,46%	5,97%	436	-2,1	133	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,26	31.01.15	3,91%	88,42	0,23%	7,79%	4,43%	688	-12,4	416	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,96	03.02.15	7,70%	104,10	-0,00%	3,40%	7,40%	294	-7,0	173	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,94	27.10.14	5,38%	95,78	-0,17%	6,86%	5,61%	595	0,4	426	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,46	31.10.14	3,72%	94,27	-0,28%	5,44%	3,95%	406	1,6	182	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,22	13.08.14	4,20%	93,55	-0,06%	6,28%	4,49%	538	-3,7	266	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

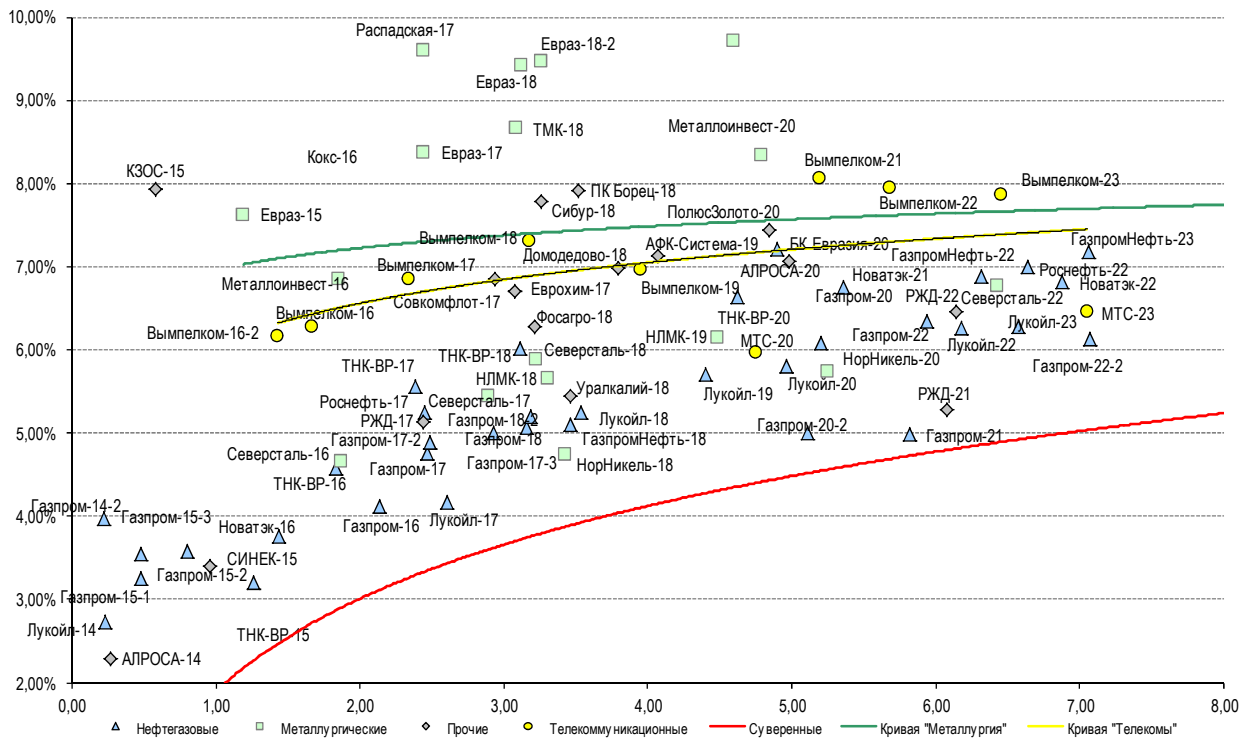
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2014 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.