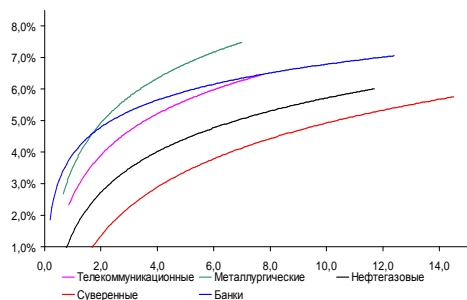
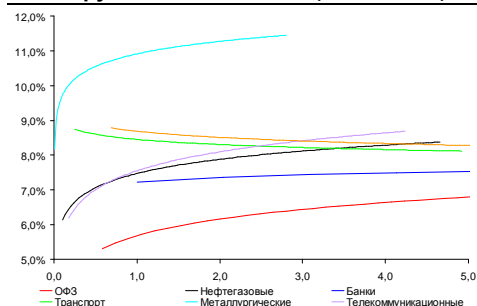


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,62	4,226.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,68	4,936.п. ↑	
Russia-30	117,96	0,07% ↑	3,96
Rus-30 spread	134	-66.п. ↓	
Bra-40	118,88	-0,13% ↓	9,11
Tur-30	163,28	0,23% ↑	5,83
Mex-34	120,22	0,10% ↓	5,17
CDS 5 Russia	184,55	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	258	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	181	-56.п. ↓	
CDS 5 Turkey	214	-36.п. ↓	
CDS 5 Portugal	440	26.п. ↑	

Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,8910	0,09% ↑	9,0 ↑
\$/Руб.	33,0000	0,46% ↑	7,5 ↑
EUR/\$	1,3303	-0,29% ↓	0,8 ↑
Ruble Basket	37,9188	0,26% ↑	-7,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,09%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,99%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,00%	0,00	
FWD €/Rub 3m	44,5717	0,13% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,2194	0,13% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,4659	0,14% ↑	
3M Libor	0,2647	0,006.п.	
Libor overnight	0,1198	0,126.п. ↑	
MosPrime	5,98	06.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	153	63 ↑	

Фондовые индексы

		Изм.	YTD%
RTS	1 327	0,06% ↑	-13,1 ↓
DOW	15 420	-0,04% ↓	17,7 ↑
S&P500	1 689	-0,12% ↓	18,5 ↑
Bovespa	50 299	0,85% ↑	-17,5 ↓

Сырьевые товары

		Изм.	YTD%
Brent spot	109,02	1,12% ↑	-2,6 ↓
Gold	1333,52	1,55% ↑	-20,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в понедельник был крепким, хотя, как мы уже не раз отмечали, активность торгов остается ограниченной. Цены по итогам дня практически не изменились. Наиболее интересными данными недели станут инфляционные показатели США - начиная со вторника будет выходить статистика по ценам импорта, инфляции производителей и потребителей за июль.

Рублевые облигации

На локальном рынке торговая активность носит точечный характер, объемы остаются небольшими. В сегменте суверенного долга сохранялся спрос на длинном участке кривой доходности ОФЗ. С ростом доходности Treasuries сегодня цены длинных ОФЗ могут скорректироваться вниз.

Корпоративные новости, стр. 3

"Европлан" планирует разместить биржевые облигации суммарно на 7 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

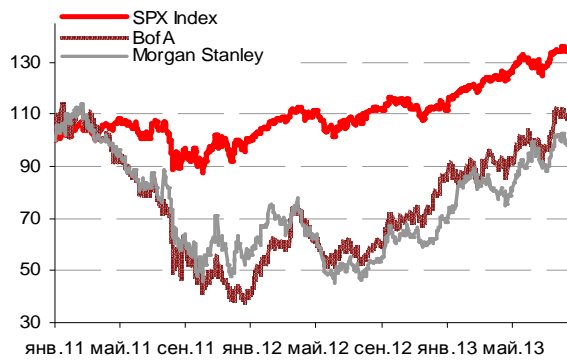
- Минфин РФ 14 августа предложит инвесторам два выпуска ОФЗ-25081 и ОФЗ-26210 суммарно на 20 млрд руб
- S&P присвоило "Нижнекамскнефтехиму" рейтинги на уровне "BB-", прогноз "стабильный"
- Ставка 6-11-го купонов по облигациям "Уралвагонзавода" серии 02 составит 9,5% годовых (+55 б.п.)
- ТМК 19 августа рассмотрит вопрос о размещении трех выпусков биржевых облигаций БО-05, БО-06 и БО-07
- Банк "Ренессанс кредит" выкупил по оферте 38,6% облигаций серии БО-03
- "Россельхозбанк" выкупил по оферте облигации серии БО-03 на 10,28 млн руб (0,21% выпуска)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

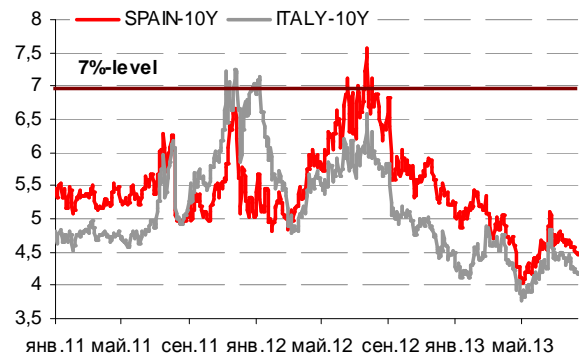
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,37	-0,32 ↓	BofA CDS 5Y	111	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,40	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	141	1 ↑
Portugal CDS 5Y	440	2 ↑	Citigroup CDS 5Y	104	1 ↑
Italy CDS 5Y	237	-1 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	105	0 ↑
Spain CDS 5Y	232	0 ↓	Societe Generale CDS 5Y	156	3 ↑
			Unicredit CDS 5Y	293	0 ↑

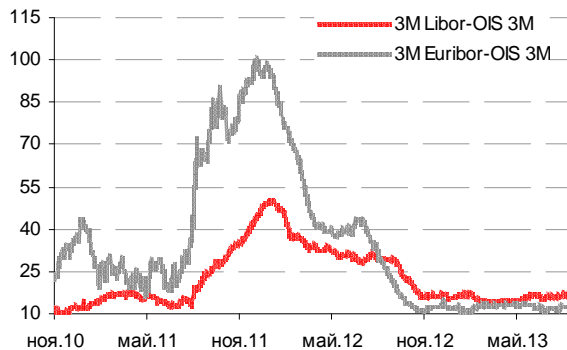
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



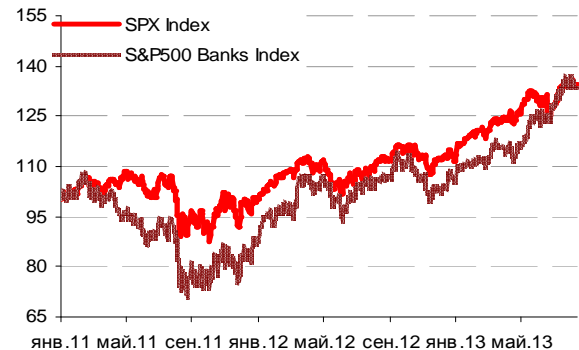
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



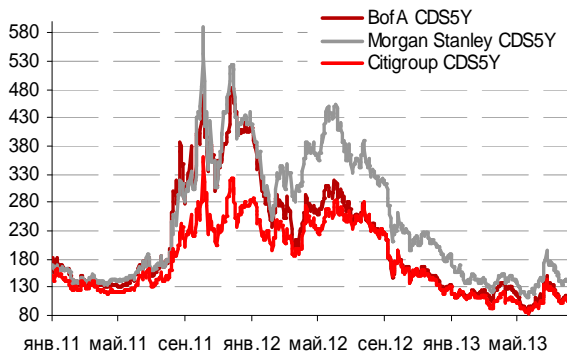
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



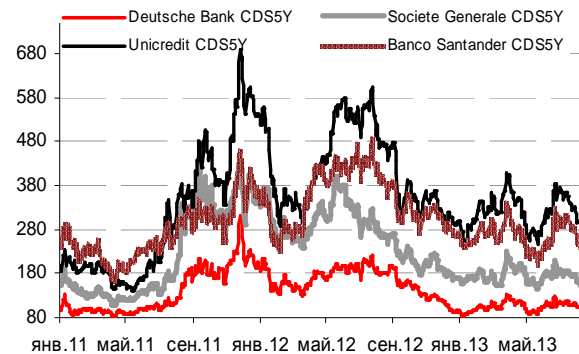
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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 понедельник был крепким, хотя, как мы уже не раз отмечали, активность торгов остается ограниченной. Цены по итогам дня практически не изменились. Во второй половине дня UST оказались под давлением – доходность UST-10 выросла с 2,54% до 2,62% годовых (-4 б.п. по итогам дня). CDS 5Y на Россию котируется на уровне 184-186 б.п. Сегодня в США выйдет статистика по динамике розничных продаж и ценам импорта за июль. Глава ФРБ Атланты Д.Локхарт представит оценку экономической ситуации в США. Наиболее интересными данными недели станут инфляционные показатели США - начиная со вторника будет выходить статистика по ценам импорта, инфляции производителей и потребителей за июль.

Рублевые облигации

На локальном рынке торговая активность носит точечный характер, объемы остаются небольшими. В сегменте суверенного долга сохранялся спрос на длинном участке кривой доходности ОФЗ. С ростом доходности Treasuries сегодня цены длинных ОФЗ могут скорректироваться вниз. Минфин объявил о проведении в среду двух аукционов по размещению среднесрочных ОФЗ-25081 и ОФЗ-26210 объемом по 10 млрд руб.

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

Корпоративные новости

"Европлан" планирует разместить биржевые облигации суммарно на 7 млрд руб

Соответствующее решение было принято единственным акционером компании - EUROPLAN HOLDINGS LIMITED. Компания планирует разместить по открытой подписке облигации серии БО-01 объемом 2 млрд руб и облигации серии БО-02 объемом 5 млрд руб. Срок обращения каждой серии - 2184 дня. По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию их владельцев и по усмотрению 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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,66	29.10.13	3,63%	104,30	-0,02%	1,08%	3,48%	78	1,0	1,65	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,43	04.10.13	3,25%	104,04	-0,10%	2,09%	3,12%	147	1,8	3,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,10	24.01.14	11,00%	138,94	0,09%	2,57%	7,92%	153	-5,2	4,05	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,75	29.10.13	5,00%	108,05	0,06%	3,64%	4,63%	161	-5,5	5,65	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,17	04.10.13	4,50%	103,09	0,21%	4,07%	4,37%	205	-7,3	7,03	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,77	24.12.13	12,75%	175,69	0,03%	5,32%	7,26%	270	-4,6	8,54	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,00	30.09.13	7,50%	117,96	0,07%	3,96%	6,36%	134	-5,8	4,82	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,52	04.10.13	5,63%	103,76	0,08%	5,37%	5,42%	168	-5,5	14,14	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,83	10.09.13	7,85%	105,49	0,00%	6,44%	7,44%	--	--	3,71	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,92	20.10.13	5,06%	107,23	-0,01%	2,66%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,85	03.02.14	8,75%	98,99	0,07%	9,32%	8,84%	--	--	--	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	2,07	19.11.13	8,75%	107,60	-0,01%	5,15%	8,13%	484	0,1	406	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,49	18.09.13	8,00%	107,50	0,01%	3,15%	7,44%	284	-1,3	206	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,13	22.08.13	6,30%	103,42	0,06%	5,23%	6,09%	460	-3,1	313	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,53	25.09.13	7,88%	110,82	0,05%	4,94%	7,11%	390	-4,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,92	26.09.13	7,50%	105,73	0,06%	6,35%	7,09%	496	-4,2	239	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,91	28.10.13	7,75%	108,44	0,13%	6,35%	7,15%	432	-6,5	271	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,15	25.11.13	5,97%	105,59	0,03%	3,40%	5,65%	309	-1,6	231	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,36	10.11.13	6,02%	102,70	0,22%	5,21%	5,86%	459	-7,8	312	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,00	24.10.13	11,00%	104,50	0,06%	9,86%	10,53%	882	-4,1	730	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,47	04.09.13	6,47%	106,14	0,00%	2,42%	6,09%	212	-1,0	134	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,39	15.02.14	4,25%	103,55	0,02%	2,76%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,29	12.10.13	6,00%	105,59	0,04%	4,33%	5,68%	371	-2,3	224	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,14	29.11.13	6,88%	107,63	-0,08%	5,06%	6,39%	402	-0,7	249	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,91	22.08.13	6,32%	105,66	0,09%	4,91%	5,98%	387	-5,0	234	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,80	17.10.13	6,95%	100,94	0,03%	6,81%	6,89%	479	-4,8	274	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.13	6,25%	105,68	-0,65%	5,79%	5,91%	317	1,2	42	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,84	22.11.13	5,45%	106,46	0,02%	3,80%	5,12%	276	-3,1	123	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,25	13.02.14	5,38%	106,39	0,03%	3,42%	5,05%	280	-2,1	133	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,23	21.02.14	3,04%	98,55	0,03%	3,38%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,66	09.01.14	6,90%	111,75	-0,08%	4,88%	6,18%	349	-1,5	124	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,02	05.01.14	6,03%	104,86	-0,20%	5,33%	5,75%	331	-1,4	126	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,92	21.02.14	4,03%	97,45	0,04%	4,36%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,55	22.11.13	6,80%	107,91	-0,14%	5,89%	6,30%	326	-2,6	57	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,61	27.11.13	5,13%	104,68	0,04%	3,35%	4,90%	273	-2,8	126	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,30	15.12.13	6,25%	105,29	-0,00%	2,22%	5,94%	191	-0,4	113	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,97	23.09.13	6,50%	107,47	-0,02%	2,83%	6,05%	252	0,5	175	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,41	17.11.13	5,63%	105,47	0,09%	4,04%	5,33%	341	-4,0	195	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,74	03.11.13	7,25%	107,48	0,08%	5,70%	6,75%	431	-4,7	173	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,30	20.09.13	4,77%	94,99	0,00%	5,47%	5,02%	345	-4,3	140	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,89	15.11.13	8,50%	101,63	-1,30%	8,16%	8,36%	677	24,3	420	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,87	01.02.14	7,70%	104,11	0,06%	6,62%	7,40%	558	-4,2	405	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,23	13.11.13	8,70%	98,28	-0,01%	9,11%	8,85%	807	-2,4	655	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,19	21.10.13	6,50%	100,51	-0,27%	3,70%	6,47%	339	133,1	261	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,99	25.10.13	7,25%	100,94	0,07%	7,01%	7,18%	597	-4,3	444	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,40	26.10.13	10,00%	105,27	0,01%	8,80%	9,50%	741	-3,3	623	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,69	25.10.13	6,20%	102,01	0,05%	3,27%	6,08%	296	-8,4	219	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,55	08.01.14	11,25%	111,76	-0,06%	6,72%	10,07%	609	1,1	462	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,20	25.10.13	8,50%	106,91	0,05%	6,37%	7,95%	574	-2,9	428	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,70	06.11.13	10,20%	106,83	0,00%	8,75%	9,55%	736	-3,1	479	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,01	29.09.13	5,01%	102,35	-0,09%	3,85%	4,90%	354	4,5	276	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,67	21.10.13	11,00%	99,50	0,00%	11,21%	11,06%	1090	0,0	1012	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,53	30.11.13	7,75%	98,68	0,14%	8,28%	7,85%	766	-6,8	720	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,42	14.01.14	7,13%	102,42	-0,03%	1,32%	6,96%	101	4,1	23	720	USD	/ Baa3 / BBB /*

РСХБ-17	15.05.2017	3,37	15.11.13	6,30%	107,15	0,06%	4,22%	5,88%	359	-2,9	212	584	USD	/	Baa3	/	BBB	/	/-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,94	27.12.13	5,30%	103,29	0,06%	4,46%	5,13%	342	-4,2	189	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB	/	/-
РСХБ-18	29.05.2018	4,09	29.11.13	7,75%	112,98	0,05%	4,69%	6,86%	365	-3,8	213	980	USD	/	Baa3	/	BBB	/	/-
РСХБ-21	03.06.2021	2,60	03.12.13	6,00%	100,50	-0,14%	5,92%	5,97%	529	1,2	382	800	USD	/	Ba3	/	BBB	/	/-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,16	16.12.13	7,73%	102,27	0,09%	6,66%	7,56%	635	-4,4	558	200	USD	B-/	B1	/			
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,94	01.12.13	7,56%	100,80	0,15%	7,28%	7,50%	665	-6,4	519	200	USD	B-/	B1	/			
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,78	11.01.14	9,25%	106,76	-0,03%	7,23%	8,66%	692	0,8	615	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+		
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,69	10.10.13	10,75%	107,01	0,08%	8,87%	10,05%	783	-5,0	678	350	USD	B-/	B1	/	B		
Сбербанк-15	07.07.2015	1,82	07.01.14	5,50%	106,28	0,02%	2,11%	5,17%	180	-1,4	103	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB		
Сбербанк-17	24.03.2017	3,28	24.09.13	5,40%	106,50	0,03%	3,47%	5,07%	284	-2,0	138	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB		
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,25	07.02.14	4,95%	105,11	0,02%	3,38%	4,71%	276	-1,9	129	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB		
Сбербанк-19	28.06.2019	5,13	28.12.13	5,18%	103,68	0,04%	4,46%	5,00%	307	-3,7	50	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB		
Сбербанк-22	07.02.2022	6,79	07.02.14	6,13%	105,66	-0,11%	5,29%	5,80%	326	-2,7	122	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB		
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,28	29.10.13	5,13%	94,53	0,05%	5,90%	5,42%	388	-5,1	183	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-		
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,59	23.11.13	5,25%	92,80	-0,08%	6,24%	5,66%	422	-3,3	217	1 000	USD	/		/	BBB-		
ТКС-14	21.04.2014	0,66	21.10.13	11,50%	104,96	-0,20%	4,10%	10,96%	379	26,7	302	175	USD	/	B2	/	B+		
ТКС-15	18.09.2015	1,87	18.09.13	10,75%	108,38	-0,06%	6,41%	9,92%	610	2,6	533	250	USD	/	B2	/	B+		
ТКС-18*	06.06.2018	3,66	06.12.13	14,00%	114,30	0,27%	10,16%	12,25%	912	-10,4	807	200	USD	/	B3	/	B		
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,44	18.01.14	7,74%	97,05	2,69%	8,64%	7,98%	801	-81,4	655	100	USD	/	B2	/			
ХКФ-14	18.03.2014	0,58	18.09.13	7,00%	102,52	-0,01%	2,71%	6,83%	240	-0,3	163	500	USD	NR /	Ba3	/	BB		
ХКФ-20*	24.04.2020	3,82	24.10.13	9,38%	105,17	-0,13%	8,35%	8,91%	731	0,0	578	500	USD	/	B1	/	BB-		

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

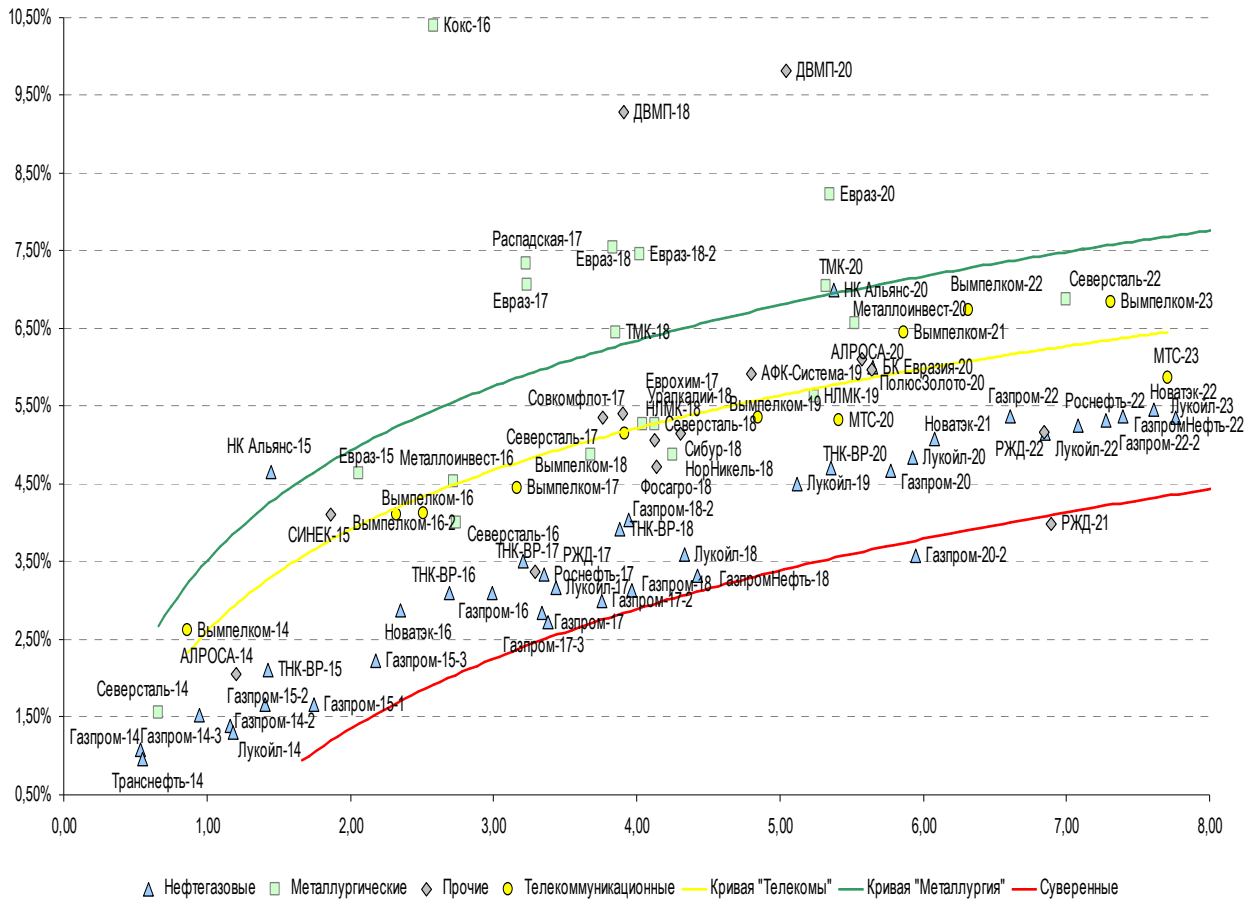
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,65	17.10.13	4,88%	93,87	0,13%	6,00%	5,19%	461	-5,2	237	600	EUR	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,53	25.02.14	5,03%	102,08	-0,02%	1,09%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,16	31.10.13	5,36%	104,75	-0,02%	1,39%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,94	31.01.14	8,13%	106,29	-0,01%	1,53%	7,64%	122	-1,1	44	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,75	01.06.14	5,88%	107,39	0,00%	1,67%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,40	04.02.14	8,13%	109,34	-0,03%	1,65%	7,43%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,18	29.11.13	5,09%	106,39	-0,00%	2,22%	4,79%	191	-0,1	114	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,99	22.11.13	6,21%	109,64	0,00%	3,09%	5,67%	247	-1,4	100	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,34	22.03.14	5,14%	107,72	0,12%	2,85%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,76	02.11.13	5,44%	109,52	0,09%	3,00%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,38	15.03.14	3,76%	103,47	0,17%	2,72%	3,63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,96	13.02.14	6,61%	114,34	0,02%	3,13%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,94	11.10.13	8,15%	117,31	0,04%	4,03%	6,94%	299	-3,8	147	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,77	06.02.14	3,85%	95,47	0,13%	4,67%	4,03%	264	-6,6	103	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,95	20.03.14	3,39%	98,88	0,05%	3,58%	3,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,61	07.09.13	6,51%	107,70	0,02%	5,38%	6,04%	335	-4,7	130	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,28	19.01.14	4,95%	97,43	-0,06%	5,31%	5,08%	329	-3,5	124	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,22	21.03.14	4,36%	101,64	-0,02%	4,18%	4,29%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,21	06.02.14	4,95%	88,53	-0,03%	6,16%	5,59%	354	-3,9	84	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,65	28.10.13	8,63%	119,83	-0,58%	6,82%	7,20%	420	1,3	150	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,69	16.08.13	7,29%	107,49	-0,13%	6,66%	6,78%	404	-3,1	129	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,42	26.04.14	2,93%	98,33	0,17%	3,32%	2,98%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,40	19.09.13	4,38%	92,91	0,04%	5,37%	4,71%	335	-4,9	130	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,18	05.11.13	6,38%	106,15	0,01%	1,31%	6,01%	100	-2,0	22	900	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,44	07.12.13	6,36%	111,37	0,15%	3,17%	5,71%	254	-5,8	108	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,33	24.10.13	3,42%	99,23	-0,01%	3,60%	3,44%	256	-2,4	103	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,12	05.11.13	7,25%	114,80	0,00%	4,50%	6,32%	311	-3,1	53	600	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,92	09.11.13	6,13%	107,74	0,04%	4,84%	5,69%	282	-5,1	121	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,85	07.12.13	6,66%	110,59	-0,03%	5,15%	6,02%	312	-4,0	107	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,77	24.10.13	4,56%	94,05	-0,10%	5,36%	4,85%	274	-2,9	128	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,45	11.09.13	9,88%	107,84	0,09%	4,66%	9,16%	435	-6,7	358	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,38	04.11.13	7,00%	100,02	0,12%	6,99%	7,00%	560	-5,1	336	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,35	03.02.14	5,33%	105,79	0,04%	2,88%	5,03%	257	-2,1	180	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,08	03.02.14	6,60%	109,33	0,03%	5,09%	6,04%	306	-4,9	145	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,61	13.12.13	4,42%	92,46	0,06%	5,46%	4,78%	344	-5,1	139	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,35	06.09.13	3,15%	99,38	0,01%	3,34%	3,17%	271	-1,2	124	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB / -
Роснефть-22	06.03.2022	7,08	06.09.13	4,20%	92,81	0,03%	5,25%	4,52%	323	-4,7	118	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB / -
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,43	02.02.14	6,25%	105,96	0,04%	2,11%	5,90%	180	-3,4	103	500	USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,69	18.01.14	7,50%	112,25	0,07%	3,10%	6,68%	247	-3,9	100	1 000	USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,21	20.09.13	6,63%	110,43	0,01%	3,52%	6,00%	289	-1,7	142	800	USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,88	13.09.13	7,88%	116,45	0,02%	3,92%	6,76%	288	-3,4	135	1 100	USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,36	02.02.14	7,25%	114,04	-0,03%	4,71%	6,36%	332	-2,4	74	500	USD	BBB / Baa2 / - / BBB / -
Транснефть-14	05.03.2014	0,55	05.09.13	5,67%	102,63	-0,01%	0,95%	5,52%	65	0,2	-13	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,06	10.11.13	8,25%	107,58	-0,00%	4,64%	7,67%	434	-0,3	356	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,23	24.10.13	7,40%	101,04	0,05%	7,07%	7,32%	644	-2,8	498	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,83	24.10.13	9,50%	107,57	0,07%	7,55%	8,83%	651	-4,5	498	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,02	27.10.13	6,75%	97,19	-0,06%	7,47%	6,95%	643	-1,0	490	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,35	22.10.13	6,50%	91,22	-0,02%	8,23%	7,13%	684	-2,6	427	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,58	23.12.13	7,75%	93,59	-0,07%	10,39%	8,28%	976	2,1	830	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,72	21.01.14	6,50%	105,37	0,05%	4,53%	6,17%	390	-2,9	243	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,52	17.10.13	5,63%	94,94	0,11%	6,57%	5,93%	518	-4,9	294	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,04	19.08.13	4,45%	96,75	0,18%	5,27%	4,60%	423	-6,9	270	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,24	26.09.13	4,95%	96,53	0,11%	5,63%	5,13%	424	-5,0	166	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,25	31.10.13	4,38%	97,94	0,15%	4,87%	4,47%	383	-6,2	230	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,22	27.10.13	7,75%	101,32	0,05%	7,33%	7,65%	671	-2,8	524	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,66	19.10.13	9,25%	105,20	-0,04%	1,56%	8,79%	125	2,8	48	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,74	26.01.14	6,25%	106,21	0,12%	4,00%	5,88%	337	-5,7	191	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,68	25.10.13	6,70%	106,84	0,18%	4,88%	6,27%	384	-7,6	278	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,13	19.09.13	4,45%	96,69	0,14%	5,27%	4,60%	423	-6,1	270	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,00	17.10.13	5,90%	93,45	0,38%	6,87%	6,31%	485	-9,8	280	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,86	27.01.14	7,75%	104,96	0,12%	6,45%	7,38%	541	-6,0	388	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,32	03.10.13	6,75%	98,43	0,22%	7,05%	6,86%	566	-7,0	309	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,41	22.12.13	8,63%	118,79	0,16%	5,32%	7,26%	393	-6,0	168	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,71	30.11.13	5,00%	93,63	-0,08%	5,86%	5,34%	384	-3,2	179	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,86	29.09.13	4,28%	101,44	0,00%	2,61%	4,21%	230	-0,9	153	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,51	23.11.13	8,25%	110,71	0,44%	4,13%	7,45%	350	-18,8	304	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,32	02.02.14	6,49%	105,57	0,18%	4,10%	6,15%	379	-8,1	302	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,17	01.09.13	6,25%	105,86	0,08%	4,45%	5,91%	382	-3,8	236	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,92	31.10.13	9,13%	116,40	0,18%	5,16%	7,84%	412	-7,4	259	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,85	13.02.14	5,20%	99,24	0,14%	5,36%	5,24%	397	-5,9	140	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,87	02.02.14	7,75%	107,64	0,14%	6,44%	7,20%	442	-6,9	281	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,32	01.09.13	7,50%	104,95	0,09%	6,73%	7,15%	471	-5,8	310	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,31	13.02.14	5,95%	93,80	0,21%	6,85%	6,34%	483	-7,2	278	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,64	03.11.13	7,75%	110,26	0,09%	5,98%	7,03%	459	-4,6	234	1 000 USD	BB-/	Ba3/	BB- /*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,20	17.11.13	8,88%	108,45	-0,02%	2,05%	8,18%	174	0,0	97	500 USD	BB-/	Ba3/	BB- /*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,80	17.11.13	6,95%	105,00	0,04%	5,91%	6,62%	452	-3,7	195	500 USD	BB/	/	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,91	02.11.13	8,00%	95,14	-0,23%	9,29%	8,41%	825	3,6	672	550 USD	BB-/	/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,05	02.11.13	8,75%	94,80	-0,12%	9,82%	9,23%	843	-0,4	586	325 USD	BB-/	/	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,90	12.12.13	5,13%	98,93	0,18%	5,40%	5,18%	436	-7,3	283	750 USD	BB/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,46	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,79%	10,26%	1148	0,3	1070	101 USD	NR/	/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,57	29.10.13	5,63%	97,36	-0,09%	6,11%	5,78%	472	-1,4	247	750 USD	BB+/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,29	03.10.13	5,74%	108,05	0,24%	3,37%	5,31%	274	-8,6	128	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,89	20.05.14	3,37%	95,92	0,00%	3,99%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,85	05.10.13	5,70%	103,69	0,06%	5,16%	5,50%	314	-5,2	109	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,12	31.01.14	3,91%	95,42	0,33%	5,07%	4,10%	403	-10,7	250	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,87	03.02.14	7,70%	106,75	-0,12%	4,10%	7,21%	379	5,9	302	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,76	27.10.13	5,38%	100,10	0,12%	5,35%	5,37%	431	-5,9	325	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,31	31.10.13	3,72%	94,06	0,06%	5,16%	3,96%	412	-4,0	259	650 USD	/Baa3 /*	-/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,14	13.02.14	4,20%	97,91	0,39%	4,73%	4,29%	369	-12,3	216	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-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.