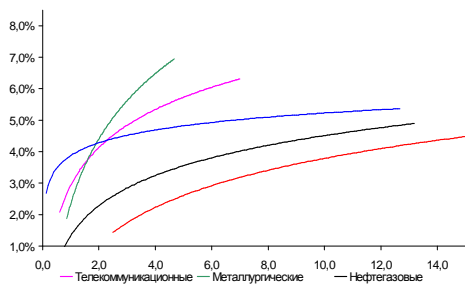
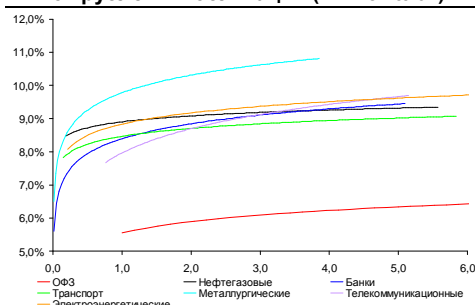


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,76	5,716.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,92	6,866.п. ↑	
Russia-30	125,96	-0,36% ↓	2,89
Rus-30 spread	114	16.п. ↑	
Bra-40	128,05	-0,03% ↓	8,38
Tur-30	191,11	-0,78% ↓	4,34
Mex-34	142,31	-0,49% ↓	3,88
CDS 5 Russia	135,39	06.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	192	-16.п. ↓	
CDS 5 Brazil	115	-36.п. ↓	
CDS 5 Turkey	151	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	505	-216.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,4780	-0,94% ↓	4,3 ↑
\$/Руб.	31,4676	-0,48% ↓	-2,6 ↓
EUR/\$	1,2925	0,54% ↑	-0,3 ↓
Ruble Basket	35,5846	-0,16% ↓	2,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,18%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,38%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,46%	-0,02 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,2472	0,34% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,8883	0,29% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,2439	0,19% ↑	
Libor			
3M Libor	0,3943	-0,456.п. ↓	
Libor overnight	0,1524	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,25	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	31	-217 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 483	0,17% ↑	7,3 ↑
DOW	13 333	0,07% ↑	9,1 ↑
S&P500	1 437	0,21% ↑	14,2 ↑
Bovespa	59 922	0,84% ↑	5,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	115,96	1,18% ↑	7,8 ↑
Gold	1731,78	-0,10% ↓	9,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Первое из основных событий текущей недели – заседание Конституционного суда Германии по вопросу функционирования ESM – оказалось позитивным для инвесторов, способствуя снижению доходностей долговых бумаг проблемных стран Еврозоны и росту фондовых индексов. Игроки надеются на еще один приятный сюрприз от сегодняшнего заседания ФРС, инвесторы хотели бы услышать новые предложения по количественному смягчению.

Рублевые облигации

Вчерашние аукционы Минфина преподнесли приятный сюрприз, продемонстрировав колоссальный спрос на самый длинный выпуск гособлигаций – ОФЗ 26207 с погашением в 2027 г. Интерес игроков к длинным бумагам демонстрирует отсутствие волнений инвесторов по возможному ужесточению денежно-кредитной политики со стороны Банка России. Сегодня пройдет заседание ЦБ по процентным ставкам.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕАБР планирует разместить 10-летние еврооблигации

ТКС Банк разместил 3-летние еврооблигации на \$250 млн по 10,75% годовых

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на 13 млрд руб, спрос вдвое превышал предложение

ТКС Банк готовит 6 выпусков биржевых облигаций на 14 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

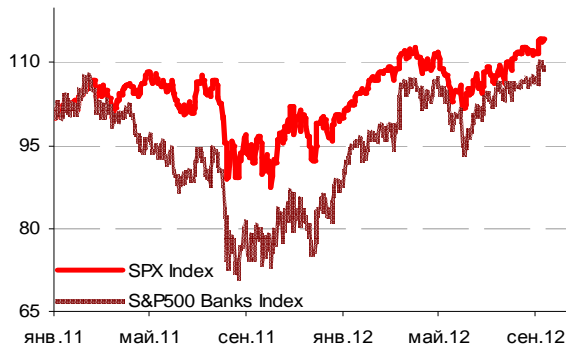
- Росстат: Инфляция в РФ с 4 по 10 сентября составила 0,1%, с начала года - 4,9%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,6 млрд - до \$517,2 млрд
- НЛМК планирует на 14-18 сентября провести road show еврооблигаций
- Ставка 3-5-го купонов по облигациям КБ Восточный серии БО-02 составит 11,20% годовых (+70 б.п.)
- Ставка 7-го купона по облигациям АИЖК серии А15 составит 10,5% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

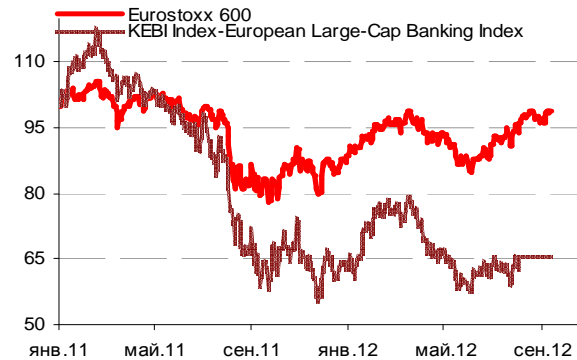
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	26,53	-0,48 ↓	BofA CDS 5Y	166	-8 ↓
3M Euribor - OIS 3M	16,80	-0,50 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	236	-16 ↓
Portugal CDS 5Y	505	-21 ↓	Citigroup CDS 5Y	173	-7 ↓
Italy CDS 5Y	319	-21 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	160	-3 ↓
Spain CDS 5Y	354	-25 ↓	Societe Generale CDS 5Y	227	-2 ↓
			Unicredit CDS 5Y	347	-11 ↓

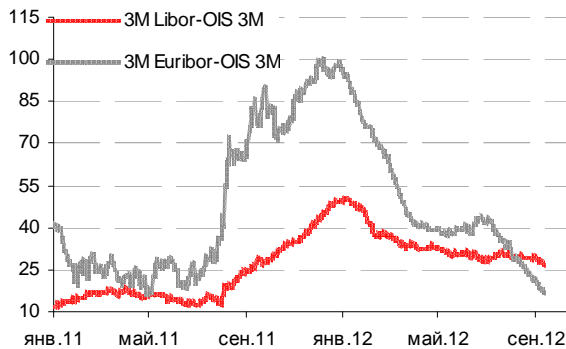
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



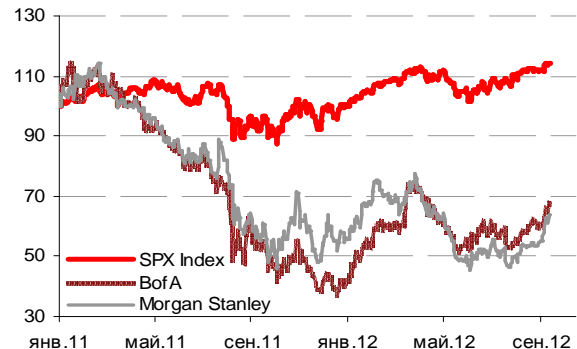
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



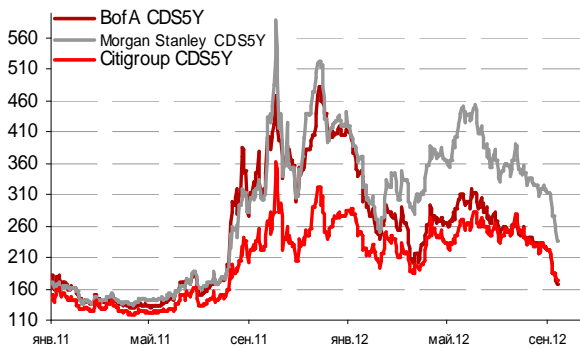
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



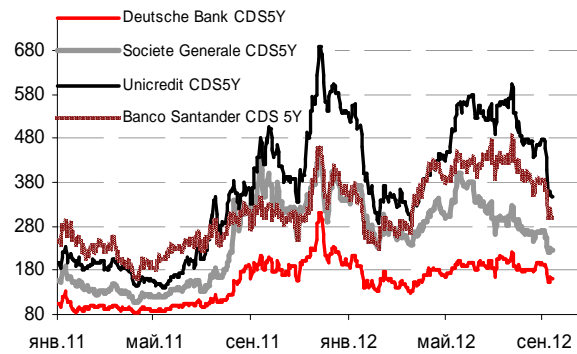
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Первое из основных событий текущей недели – заседание Конституционного суда Германии по вопросу функционирования ESM – оказалось позитивным для инвесторов, способствуя снижению доходностей долговых бумаг проблемных стран Еврозоны и росту фондовых индексов – как в Европе, так и в США. Конституционный суд ФРГ разрешил ратификацию ESM с рядом условий. Так, должен быть установлен верхний предел ответственности Германии по обязательствам фонда (не должен превышать 190 млрд евро, если немецкий парламент не примет решение о выделении дополнительных средств). На этом фоне наблюдался дальнейший рост ставок по безрисковым активам и ослабление доллара.

Игроки надеются на еще один приятный сюрприз от сегодняшнего заседания ФРС, инвесторы хотели бы услышать новые предложения по количественному смягчению. В то же время, с учетом выходящих макроэкономических данных ФРС может занять выжидательную позицию и ограничиться словесными интервенциями. FOMC может изменить формулировки прогнозов в отношении базовой ставки и расширить сроки обещания удерживать ставки на близком к нулю уровне (с января текущего года ФРС обещает удерживать ставки до конца 2014 года).

Доходность UST-10 по итогам дня выросла до 1,76% годовых (+6 б.п.). Суверенные выпуски России по итогам среды снизились в среду в цене примерно на ¼ п.п, бенчмарк Rus-30 завершил день на отметке 125,96% от номинала (-40 б.п.). Продажи также наблюдались в выпусках Газпрома. Сегодня Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в августе, а также о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. Глава ФРС СШАи Б.Бернанке проведет пресс-конференцию по итогам заседания.

Рублевые облигации

Вчерашние аукционы Минфина преподнесли приятный сюрприз, продемонстрировав колоссальный спрос на самый длинный выпуск гособлигаций – ОФЗ 26207 с погашением в 2027 г. Значительный объем заявок исходил от нерезидентов. Одним из факторов спроса стала также некоторая премия по доходности, предложенная эмитентом. Интерес игроков к длинным бумагам демонстрирует отсутствие волнений инвесторов по возможному ужесточению денежно-кредитной политики со стороны Банка России. Сегодня пройдет заседание ЦБ по процентным ставкам.

В корпоративном сегменте активность торгов несколько возросла, однако торги проходили внутри спреда и заметного изменения цен не наблюдалось.

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

Корпоративные новости**ЕАБР планирует разместить 10-летние еврооблигации**

Евразийский банк развития (ЕАБР) может разместить 10-летние долларовые еврооблигации. Объем выпуска составит \$500 млн. Ориентир доходности выпуска находится на уровне MS+330 б.п. Банк проводил road show с 10 по 12 сентября. Встречи с инвесторами прошли 10 сентября в Лондоне, 11-12 сентября - в Бостоне и Нью-Йорке.

Организаторы: BNP Paribas, Citi, HSBC и ВТБ Капитал.

ТКС банк разместил 3-летние еврооблигации на \$250 млн по 10,75% годовых

Выпуск размещен по правилу Reg S. Объем размещения был увеличен до \$250млн с предварительно анонсированных \$200 млн. Ориентир доходности выпуска первоначально был озвучен как high 10's area, то есть в районе 10,75-11%, и затем был уточнен до 10,75%(+/- 12,5 б.п.). Привлеченные средства пойдут на общекорпоративные цели. В середине мая банк провел road show еврооблигаций в Европе и Азии, однако в связи с ухудшением рыночной конъюнктуры выпуска за ним не последовало.

Организаторы: Альфа-банк, Citi и JP Morgan.

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на 13 млрд руб, спрос вдвое превышал предложение

Основной интерес инвесторов был сосредоточен в длинном 15-летнем выпуске ОФЗ 26207. Объем заявок приблизился к 46 млрд руб при объеме эмиссии в 10 млрд руб. В результате займ был размещен практически полностью – на 9,9 млрд руб по средневзвешенной доходности на уровне 8,14% годовых. Доходность по цене отсечения составила 8,16% при первоначальном диапазоне Минфина 8,13-8,18%.

При размещении 7-летнего выпуска ОФЗ26208 активность инвесторов была гораздо скромнее. Спрос оказался меньше предложения, составив 13,2 млрд руб при объеме эмиссии в 20 млрд руб. В итоге было размещено облигаций всего на 3 млрд руб по номиналу. Ставка отсечения как и средневзвешенная доходность были установлены по верхней границе диапазона, предложенного Минфином, на уровне 7,68% годовых.

ТКС Банк готовит 6 выпусков биржевых облигаций на 14 млрд руб

ТКС Банк принял решение разместить 6 выпусков биржевых облигаций общим объемом 14 млрд руб. В частности, объем эмиссии серий БО-08 – БО-11 составит по 2 млрд руб, серий БО-12 и БО-13 – по 3 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию 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	2,50	29.10.12	3,63%	105,33	-0,04%	1,55%	3,44%	122	1,2	2,48	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,22	04.10.12	3,25%	104,95	-0,18%	2,10%	3,10%	161	3,4	4,18	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,69	24.01.13	11,00%	146,23	0,06%	2,48%	7,52%	180	-3,1	4,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,43	29.10.12	5,00%	114,96	-0,09%	2,81%	4,35%	165	-1,7	6,34	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,84	04.10.12	4,50%	111,77	-0,21%	3,07%	4,03%	191	-0,4	7,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	195,09	-0,43%	4,35%	6,54%	260	-1,1	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,40	30.09.12	7,50%	125,96	-0,36%	2,89%	5,95%	114	0,8	11,32	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,69	04.10.12	5,63%	120,44	-0,34%	4,38%	4,67%	146	-4,7	15,35	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,61	10.03.13	7,85%	109,17	0,04%	5,87%	7,19%	--	--	4,48	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,66	20.10.12	5,06%	107,17	-0,00%	3,17%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,59	03.02.13	8,75%	100,22	0,08%	8,66%	8,73%	--	--	--	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
Альфа-13	24.06.2013	0,76	24.12.12	9,25%	105,24	0,07%	2,42%	8,79%	218	-10,8	88	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,25	18.09.12	8,00%	107,63	0,04%	4,75%	7,43%	451	-1,7	320	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,92	22.02.13	6,30%	97,33	0,16%	7,01%	6,47%	651	-4,8	490	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,15	25.09.12	7,88%	108,83	0,33%	5,82%	7,24%	533	-8,7	372	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	105,95	0,77%	6,82%	7,31%	567	-15,3	402	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,65	13.11.12	7,34%	103,24	-0,03%	2,39%	7,10%	215	2,5	84	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,91	25.11.12	5,97%	102,03	0,16%	5,27%	5,85%	493	-5,7	372	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,05	10.11.12	6,02%	99,86	0,11%	6,05%	6,03%	556	-3,4	395	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,13	31.10.12	6,61%	100,70	0,03%	1,21%	6,56%	97	-30,2	-34	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,33	04.03.13	6,47%	107,50	0,03%	3,28%	6,01%	304	-1,4	174	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,19	15.02.13	4,25%	104,47	-0,07%	2,86%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,00	12.10.12	6,00%	106,01	0,29%	4,53%	5,66%	403	-8,1	243	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,69	29.11.12	6,88%	109,74	0,26%	4,90%	6,27%	466	-5,2	335	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,70	22.02.13	6,32%	107,40	0,20%	4,76%	5,88%	451	-3,9	321	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	107,37	0,16%	5,67%	5,82%	391	-7,0	128	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,55	22.11.12	5,45%	109,09	0,10%	3,52%	5,00%	283	-3,9	104	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,99	13.02.13	5,38%	108,31	-0,01%	3,34%	4,96%	284	-0,7	123	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,27	09.01.13	6,90%	118,47	0,06%	4,12%	5,83%	296	-4,2	131	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,62	05.01.13	6,03%	112,50	0,04%	4,44%	5,36%	328	-3,6	137	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,14	22.11.12	6,80%	118,86	0,18%	4,85%	5,72%	309	-7,7	49	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,38	27.11.12	5,13%	104,74	0,05%	3,74%	4,89%	341	-1,5	164	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,77	28.12.12	7,93%	104,61	-0,01%	2,03%	7,58%	179	0,1	48	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,11	15.12.12	6,25%	106,22	0,21%	3,36%	5,88%	312	-9,7	181	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,73	23.09.12	6,50%	108,50	0,02%	3,52%	5,99%	318	-1,0	197	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,12	17.11.12	5,63%	103,21	0,26%	4,85%	5,45%	435	-7,2	274	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,28	03.11.12	7,25%	103,96	0,08%	6,50%	6,97%	582	-3,2	361	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,06	21.10.12	6,50%	102,91	0,03%	3,79%	6,32%	355	-2,7	224	400	USD	/ Ba3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,82	26.10.12	10,00%	100,06	0,09%	9,98%	9,99%	930	-3,5	750	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,81	15.01.13	10,75%	105,20	0,07%	4,35%	10,22%	411	-9,8	280	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,53	25.10.12	6,20%	100,27	0,11%	6,02%	6,18%	578	-6,8	447	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,38	31.01.13	12,50%	103,11	-0,03%	11,70%	12,12%	1146	1,1	1015	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,18	08.01.13	11,25%	107,45	0,02%	8,90%	10,47%	857	-0,8	735	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,79	25.10.12	8,50%	99,14	0,14%	8,73%	8,57%	823	-4,4	662	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,80	29.09.12	5,01%	100,22	0,02%	4,93%	5,00%	460	-0,9	338	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,84	21.10.12	11,00%	78,00	-0,62%	19,80%	14,10%	1947	23,5	1825	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,66	16.11.12	7,18%	103,78	0,03%	1,52%	6,91%	128	-5,7	-2	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,29	14.01.13	7,13%	106,35	0,08%	2,27%	6,70%	203	-6,6	72	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,08	15.11.12	6,30%	111,07	0,00%	3,70%	5,67%	320	-0,9	159	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,66	27.12.12	5,30%	106,61	0,02%	3,90%	4,97%	322	-2,2	142	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,73	29.11.12	7,75%	119,02	0,03%	3,99%	6,51%	331	-2,5	151	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,34	03.12.12	6,00%	102,95	0,37%	5,57%	5,83%	523	-5,4	402	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,88	16.12.12	7,73%	96,86	0,37%	8,85%	7,98%	852	-13,1	730	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,59	01.12.12	7,56%	94,50	0,19%	9,16%	8,00%	866	-6,1	705	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,52	11.01.13	9,25%	101,77	0,20%	8,79%	9,09%	846	-5,3	724	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,66	15.11.12	6,48%	103,50	-0,02%	1,24%	6,26%	100	0,8	-31	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,79	02.01.13	6,47%	104,00	-0,02%	1,43%	6,22%	119	1,9	-11	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,63	07.01.13	5,50%	108,33	-0,02%	2,42%	5,08%	209	0,6	87	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,01	24.09.12	5,40%	108,42	0,09%	3,38%	4,98%	288	-3,2	127	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,00	07.02.13	4,95%	106,52	-0,05%	3,34%	4,65%	285	0,5	124	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,79	28.12.12	5,18%	105,75	0,14%	4,20%	4,90%	351	-4,1	130	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.02.13	6,13%	111,53	0,23%	4,60%	5,49%	344	-6,3	153	1 500	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,45	21.10.12	11,50%	102,00	-0,74%	10,10%	11,27%	986	51,5	855	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,01	18.01.13	10,51%	93,43	0,00%	12,34%	11,25%	1210	0,5	1080	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,42	18.09.12	7,00%	103,50	0,01%	4,58%	6,76%	434	-0,6	303	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,24	09.12.12	4,56%	100,86	0,02%	0,90%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,47	01.03.13	9,63%	103,75	-0,04%	1,53%	9,28%	129	3,4	-2	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,61	22.01.13	4,51%	102,29	0,00%	0,73%	4,40%	49	0,4	-82	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,60	22.01.13	5,63%	102,47	-0,14%	1,46%	5,49%	122	18,6	-8	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,56	11.10.12	7,34%	103,45	-0,06%	1,32%	7,10%	108	7,7	-23	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,86	31.01.13	7,51%	105,27	-0,07%	1,47%	7,13%	123	6,5	-8	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,40	25.02.13	5,03%	104,88	-0,00%	1,59%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,99	31.10.12	5,36%	106,50	-0,02%	2,20%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,77	31.01.13	8,13%	110,53	-0,04%	2,36%	7,35%	212	1,9	82	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,56	01.06.13	5,88%	108,40	0,02%	2,63%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,19	04.02.13	8,13%	113,13	-0,01%	2,40%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,97	29.11.12	5,09%	107,28	-0,01%	2,71%	4,75%	238	0,1	116	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,72	22.11.12	6,21%	111,79	0,16%	3,18%	5,56%	269	-5,3	108	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,08	22.03.13	5,14%	108,71	-0,03%	3,04%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,46	02.11.12	5,44%	110,57	-0,01%	3,17%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,16	15.03.13	3,76%	103,89	-0,17%	2,82%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,63	13.02.13	6,61%	115,68	-0,03%	3,38%	5,71%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,58	11.10.12	8,15%	122,90	-0,11%	3,58%	6,63%	290	0,5	110	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.02.13	7,20%	113,59	0,02%	2,87%	6,34%	171	-4,0	6	400	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,43	07.03.13	6,51%	118,66	-0,24%	4,11%	5,49%	296	0,2	104	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,93	19.01.13	4,95%	106,09	-0,09%	4,19%	4,67%	303	-1,9	112	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.12	8,63%	142,01	-0,39%	5,33%	6,07%	357	-2,3	97	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,19	16.02.13	7,29%	127,33	-0,53%	5,30%	5,72%	354	-1,6	91	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,00	05.11.12	6,38%	108,94	0,02%	2,09%	5,85%	185	-1,1	54	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,14	07.12.12	6,36%	113,86	0,33%	3,18%	5,58%	268	-8,9	107	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,73	05.11.12	7,25%	121,20	0,20%	3,83%	5,98%	315	-5,2	94	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,54	09.11.12	6,13%	113,91	0,24%	4,10%	5,38%	294	-6,8	129	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,45	07.12.12	6,66%	119,65	0,26%	4,18%	5,56%	302	-6,6	111	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,14	03.02.13	5,33%	107,38	0,12%	3,02%	4,96%	268	-4,0	147	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.02.13	6,60%	116,90	0,17%	4,19%	5,65%	304	-5,7	139	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,50	13.03.13	7,50%	103,32	0,05%	0,84%	7,26%	60	-14,0	-71	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,25	02.02.13	6,25%	108,59	0,09%	2,52%	5,76%	228	-4,2	97	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,42	18.01.13	7,50%	116,05	0,17%	3,05%	6,46%	271	-5,2	94	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,91	20.09.12	6,63%	114,30	0,19%	3,20%	5,80%	270	-5,6	110	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,67	13.03.13	7,88%	122,04	0,30%	3,44%	6,45%	276	-8,3	96	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,98	02.02.13	7,25%	121,88	0,30%	3,82%	5,95%	267	-8,3	101	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,44	05.03.13	5,67%	106,10	0,03%	1,48%	5,34%	124	-2,7	-7	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,59	24.10.12	8,88%	103,74	0,08%	2,68%	8,55%	244	-15,6	113	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,79	10.11.12	8,25%	109,79	0,41%	4,86%	7,51%	453	-14,8	331	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,90	24.10.12	7,40%	104,37	0,74%	6,29%	7,09%	579	-19,9	419	600	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,41	24.10.12	9,50%	112,88	0,49%	6,71%	8,42%	602	-12,8	460	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,66	27.10.12	6,75%	101,22	0,36%	6,48%	6,67%	580	-9,4	401	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,27	23.12.12	7,75%	91,98	0,24%	10,36%	8,43%	1003	-7,3	881	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,45	21.01.13	6,50%	104,77	0,74%	5,12%	6,20%	462	-22,4	302	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,87	27.10.12	7,75%	101,97	0,43%	7,24%	7,60%	674	-12,0	513	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,86	29.01.13	9,75%	106,86	0,01%	1,83%	9,12%	159	-3,1	28	544	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,48	19.10.12	9,25%	109,68	0,01%	3,00%	8,43%	276	-1,1	145	375	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,48	26.01.13	6,25%	105,63	0,16%	4,64%	5,92%	414	-5,7	254	500	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,34	25.10.12	6,70%	107,36	0,42%	5,05%	6,24%	455	-10,4	294	1 000	USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.01.13	7,75%	102,05	0,55%	7,28%	7,59%	660	-14,3	480	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

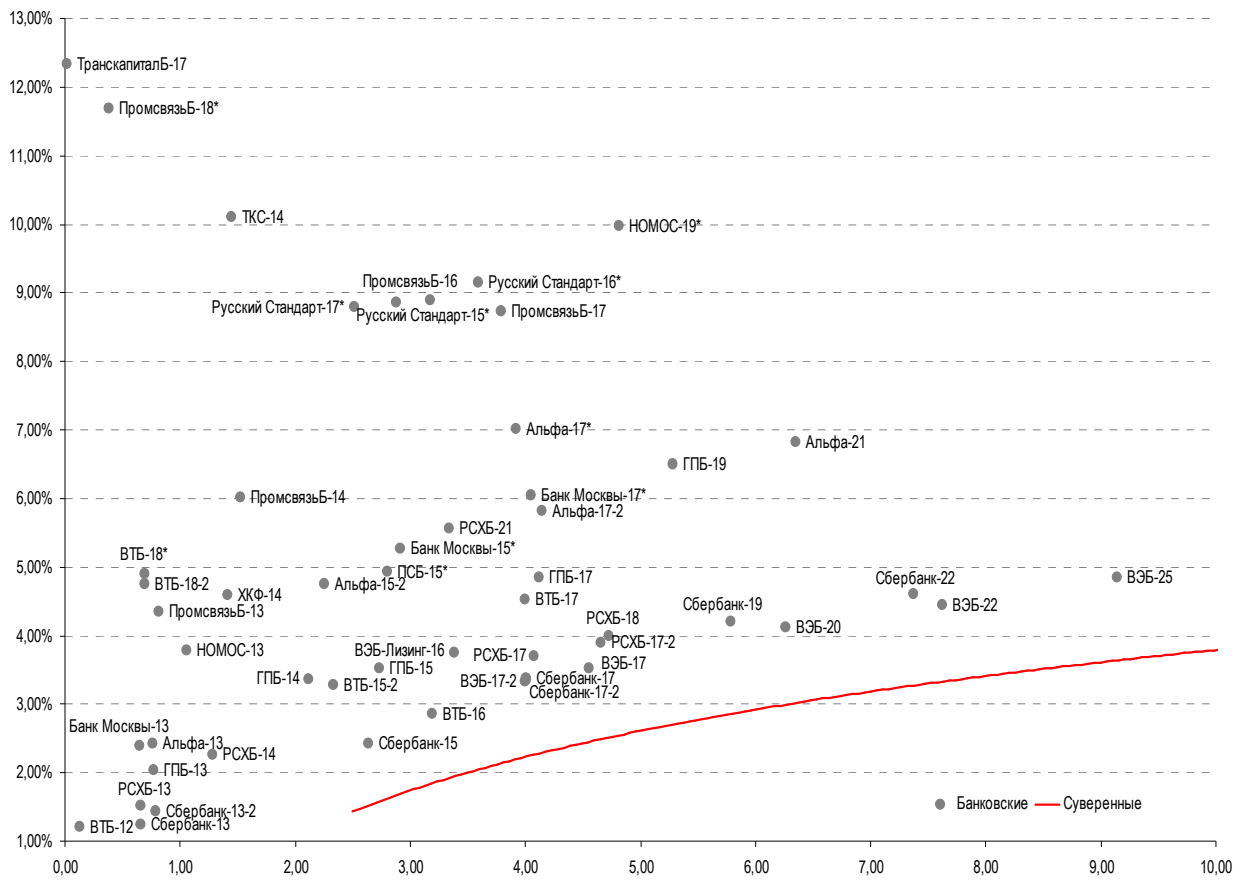
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	121,63	0,42%	5,20%	7,09%	405	-10,3	240	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,61	31.10.12	8,38%	103,88	-0,06%	2,15%	8,06%	191	7,8	60	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,72	29.09.12	4,46%	100,94	0,01%	3,92%	4,42%	368	-0,1	237	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,21	23.11.12	8,25%	110,93	0,14%	4,97%	7,44%	464	-4,5	342	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,08	02.02.13	6,49%	105,86	0,29%	4,60%	6,13%	427	-9,7	305	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,97	01.03.13	6,25%	104,10	0,10%	5,21%	6,01%	472	-3,3	311	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,49	31.10.12	9,13%	115,54	-0,10%	5,84%	7,90%	516	0,4	337	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,35	02.02.13	7,75%	107,60	0,16%	6,55%	7,20%	540	-5,7	375	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,00	01.03.13	7,50%	105,48	0,19%	6,71%	7,11%	556	-5,9	391	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,16	03.11.12	7,75%	112,77	0,14%	5,76%	6,87%	461	-5,4	295	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,99	17.11.12	8,88%	111,38	0,01%	3,40%	7,97%	316	-0,6	186	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,38	17.11.12	6,95%	104,92	0,25%	6,04%	6,62%	536	-6,3	315	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,19	19.09.12	10,00%	101,67	0,00%	9,24%	9,84%	900	0,4	769	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,73	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	941	0,0	820	150 USD	B/		/
РЖД-17	03.04.2017	4,01	03.10.12	5,74%	111,85	0,15%	2,94%	5,13%	244	-4,6	84	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,48	05.10.12	5,70%	113,54	0,10%	3,98%	5,02%	283	-4,5	91	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,63	03.02.13	7,70%	104,84	-0,22%	5,85%	7,34%	552	8,4	430	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,46	27.10.12	5,38%	101,38	0,68%	5,07%	5,30%	438	-16,9	259	800 USD	/	Ba2	/ BB+

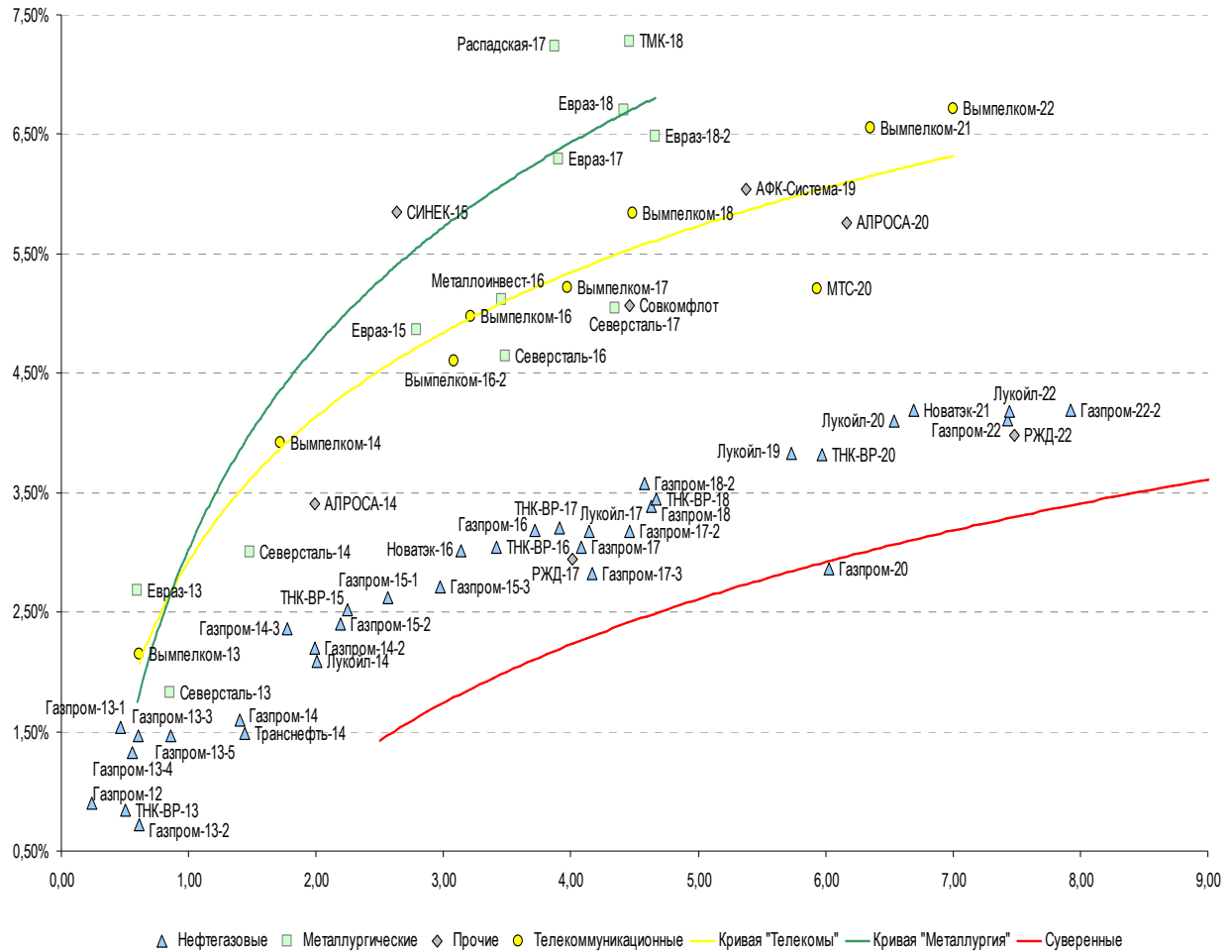
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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