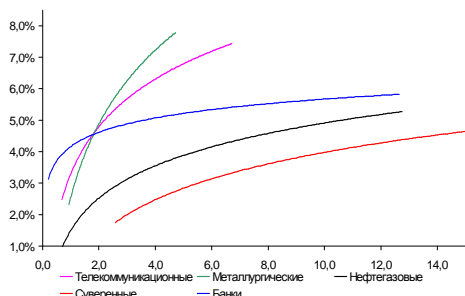
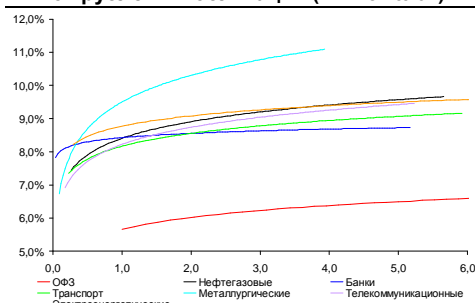


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,74	7,366.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,84	8,326.п. ↑	
Russia-30	124,64	-0,05% ↓	3,13
Rus-30 spread	139	-66.п. ↓	
Bra-40	128,64	-0,11% ↓	8,34
Tur-30	188,80	0,02% ↑	4,48
Mex-34	143,25	-0,86% ↓	3,83
CDS 5 Russia	172,52	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	235	-16.п. ↓	
CDS 5 Brazil	127	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	182	-16.п. ↓	
CDS 5 Portugal	746	-316.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,7739	-0,30% ↓	5,3 ↑
\$/Руб.	31,8699	0,21% ↑	-1,0 ↓
EUR/\$	1,2324	-0,07% ↓	-4,9 ↓
Ruble Basket	35,1811	0,04% ↑	3,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,64%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,71%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,73%	0,05 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	39,9170	0,44% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,6006	0,46% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,9475	0,45% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,4365	0,206.п. ↑	
Libor overnight	0,1539	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,08	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	18	1 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 445	0,64% ↑	4,3 ↑
DOW	13 172	0,02% ↑	7,8 ↑
S&P500	1 404	-0,01% ↓	11,6 ↑
Bovespa	58 083	-1,76% ↓	2,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	113,84	0,68% ↑	5,8 ↑
Gold	1601,70	-1,04% ↓	1,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Данные по экономическому росту в Евроне вкпе с хорошей статистикой по розничным продажам США оказали поддержку рынкам. Однако уже сегодня преобладает консолидация котировок. Активность остается минимальной.

Рублевые облигации

Слабая активность локального долгового рынка сохраняется, сопровождаясь отсутствием какого-либо тренда в динамике котировок. Планы Минфина по сегодняшним аукционам, как мы и ожидали, оказались не столь амбициозны, как неделей ранее.

Корпоративные новости, стр. 3

ВТБ Капитал Финанс 16 августа начнет сбор заявок на облигации серии 01 объемом 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

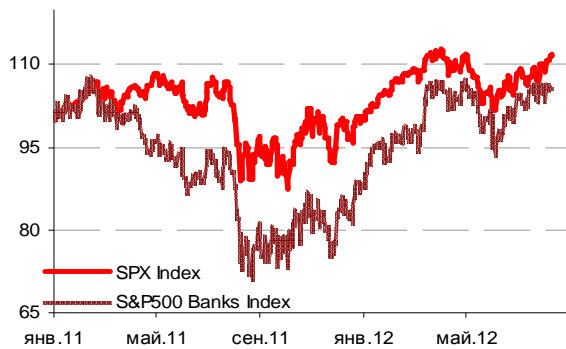
- Минфин сегодня проведет размещение 5-летних ОФЗ 25080 на 15 млрд руб с доходностью 7,57-7,62% годовых
- Россельхозбанк установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серий БО-01 и БО-05 на уровне 8,30% годовых (+110 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

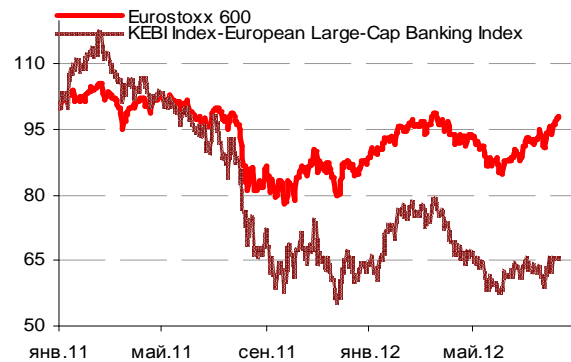
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,60	0,10 ↑	BofA CDS 5Y	235	-5 ↓
3M Euribor - OIS 3M	27,30	-0,45 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	325	-6 ↓
Portugal CDS 5Y	746	-31 ↓	Citigroup CDS 5Y	229	-4 ↓
Italy CDS 5Y	441	-11 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	180	0 ↓
Spain CDS 5Y	497	-14 ↓	Societe Generale CDS 5Y	263	-4 ↓
			Unicredit CDS 5Y	471	-7 ↓

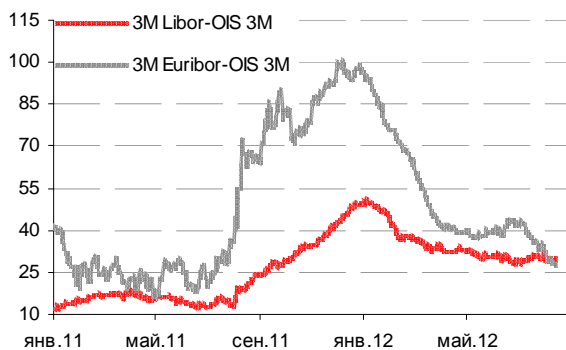
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



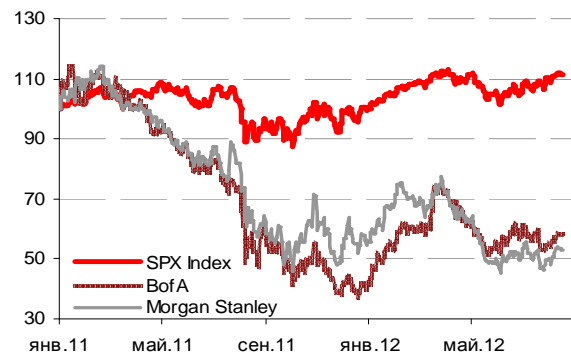
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



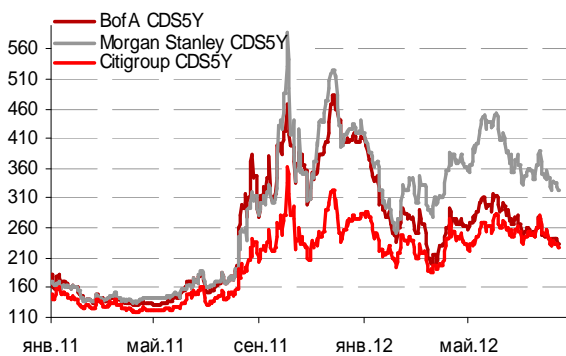
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

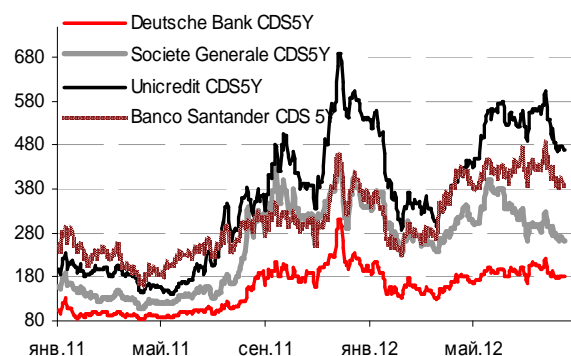


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешний долговой рынок консолидируется на достигнутых уровнях на фоне крайне слабой активности международных площадок, характерной для августа. Выходящие вчера статистические данные, скорее, оказывали поддержку настроениям инвесторов. Так, цифры по темпам роста экономики Франции и Германии оказались лучше прогнозов, хотя и продемонстрировали дальнейшее замедление экономического роста. Так, экономика Франции второй квартал подряд находится в состоянии стагнации (нулевой рост экономики, ВВП Германии во 2Кв12 прибавил 0,3% 9по сравнению с прогнозом на уровне 0,2%). Вместе с тем, экономика Еврозоны во 2 квартале продолжила сжиматься – темпы поквартального роста составили (-0,2%), достигнув (-0,4%) год-к-году.

Цифры, опубликованные в США, также были восприняты позитивно – впервые за последние 4 месяца розничные продажи показали рост к предыдущему месяцу, опередив прогнозы (+0,8% против ожидавшихся +0,3%). Вместе с тем, ближе к закрытию индексы вернулись к уровням предыдущего дня, доходность безрисковых активов прибавила 7-8 б.п. На этом фоне спред российского суверенного долга к базовым активам сократился, упав ниже 139 б.п.

Сегодня из интересной статистики ожидаются данные по инфляции в США, а также цифры по темпам роста в промышленности.

Рублевые облигации

Слабая активность локального долгового рынка сохраняется, сопровождаясь отсутствием какого-либо тренда в динамике котировок. Факторов в пользу роста или падения рынка не наблюдается. Планы Минфина по сегодняшним аукционам, как мы и ожидали, оказались не столь амбициозны, как неделей ранее. Учитывая, что рынок выглядит более слабым, спрос на новые выпуски отсутствует, эмитент сократил объем предложения вдвое (с 30 млрд руб на прошлой неделе до 15 млрд руб в ближайшую среду), а также предлагает инвесторам более короткий выпуск с 5-летним сроком до погашения. Отметим, что Минфин снизил ориентиры доходности на 30 б.п. по отношению к последнему размещению данного выпуска, состоявшемуся 25 июля.

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

Корпоративные новости

ВТБ Капитал Финанс 16 августа начнет сбор заявок на облигации серии 01 объемом 1 млрд руб

Сбор заявок продлится до 17 августа. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 21 августа. Срок обращения облигаций – 10 лет. По решению эмитента 21 декабря 2015 г выпуск будет досрочно погашен. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купонного дохода. Ставка купона является фиксированной на уровне 0,1% годовых. Ставка переменного купона будет привязана к росту индекса ММВБ. Переменный купон будет выплачен через 3 года в дату оферты. Формула переменного купона определяется как темп роста индекса ММВБ, умноженный на коэффициент участия (множитель). Коэффициент участия определяется по итогам сбора заявок.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 10: 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	2,58	29.10.12	3,63%	104,73	-0,04%	1,83%	3,46%	144	-0,5	2,56	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,30	04.10.12	3,25%	103,77	-0,07%	2,39%	3,13%	183	-1,3	4,25	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,76	24.01.13	11,00%	144,51	0,02%	2,81%	7,61%	207	-4,4	4,70	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,50	29.10.12	5,00%	113,72	-0,09%	2,99%	4,40%	182	-4,1	6,40	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,90	04.10.12	4,50%	110,17	-0,09%	3,26%	4,08%	209	-4,3	7,78	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.12	12,75%	190,84	-0,13%	4,61%	6,68%	287	-6,0	9,13	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,45	30.09.12	7,50%	124,64	-0,05%	3,13%	6,02%	139	-6,5	11,29	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,63	04.10.12	5,63%	118,08	-0,34%	4,51%	4,76%	168	-6,2	15,28	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,51	10.09.12	7,85%	107,24	-0,04%	6,29%	7,32%	--	--	4,38	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,74	20.10.12	5,06%	106,05	0,29%	3,48%	4,78%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,67	03.02.13	8,75%	98,20	0,04%	9,46%	8,91%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,84	24.12.12	9,25%	105,57	0,02%	2,64%	8,76%	236	-5,3	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,33	18.09.12	8,00%	106,75	-0,04%	5,18%	7,49%	490	0,3	336	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,87	22.08.12	6,30%	95,36	0,06%	7,53%	6,61%	697	-4,3	514	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,21	25.09.12	7,88%	105,83	0,01%	6,51%	7,44%	596	-3,3	413	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,38	28.10.12	7,75%	102,72	-0,09%	7,32%	7,54%	615	-4,1	433	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,73	13.11.12	7,34%	103,70	-0,00%	2,29%	7,07%	201	-2,8	47	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,99	25.11.12	5,97%	101,11	0,11%	5,59%	5,90%	520	-5,5	376	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,12	10.11.12	6,02%	97,77	0,17%	6,57%	6,16%	602	-7,1	419	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,21	31.10.12	6,61%	101,06	-0,06%	1,45%	6,54%	117	19,6	-38	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,34	04.09.12	6,47%	106,88	0,13%	3,62%	6,05%	334	-7,0	179	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,27	15.02.13	4,25%	104,87	-0,04%	2,77%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,07	12.10.12	6,00%	103,74	0,01%	5,06%	5,78%	453	-3,2	270	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,77	29.11.12	6,88%	106,86	0,05%	5,47%	6,43%	519	-2,3	365	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,77	22.08.12	6,32%	103,84	0,03%	5,50%	6,08%	522	-1,9	367	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,65	31.12.12	6,25%	105,60	0,20%	5,80%	5,92%	407	-9,0	129	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,63	22.11.12	5,45%	107,57	0,06%	3,85%	5,07%	310	-5,2	104	600	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,07	13.02.13	5,38%	107,45	0,03%	3,57%	5,00%	301	-3,8	118	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,32	09.01.13	6,90%	115,73	0,02%	4,51%	5,96%	334	-5,9	152	1 600	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,67	05.01.13	6,03%	109,71	0,12%	4,78%	5,49%	361	-7,1	152	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,14	22.11.12	6,80%	114,92	-0,06%	5,23%	5,92%	349	-6,7	62	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,46	27.11.12	5,13%	102,33	0,03%	4,45%	5,01%	389	-3,9	206	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,85	28.12.12	7,93%	104,60	0,01%	2,54%	7,58%	227	-3,7	72	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,19	15.12.12	6,25%	104,70	0,04%	4,11%	5,97%	383	-3,1	229	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,80	23.09.12	6,50%	105,75	0,02%	4,49%	6,15%	410	-2,9	267	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,19	17.11.12	5,63%	101,03	0,02%	5,37%	5,57%	482	-3,3	299	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,35	03.11.12	7,25%	102,88	0,06%	6,71%	7,05%	596	-4,8	358	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,04	10.09.12	7,93%	91,00	0,48%	11,04%	8,71%	1065	-17,5	922	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,14	21.10.12	6,50%	103,27	-0,02%	3,64%	6,29%	336	0,1	182	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,90	26.10.12	10,00%	100,24	0,05%	9,94%	9,98%	920	-4,7	713	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,89	15.01.13	10,75%	105,27	-0,00%	4,79%	10,21%	451	-2,8	297	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,61	25.10.12	6,20%	98,96	0,11%	6,85%	6,27%	657	-7,9	503	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,46	31.01.13	12,50%	102,99	0,00%	11,74%	12,14%	1146	-1,4	991	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,25	08.01.13	11,25%	107,21	0,10%	9,01%	10,49%	862	-5,2	718	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,86	25.10.12	8,50%	97,91	-0,16%	9,05%	8,68%	849	1,3	667	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,88	29.09.12	5,01%	99,53	0,01%	5,17%	5,03%	478	-2,0	335	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,94	21.10.12	11,00%	81,48	0,00%	18,08%	13,50%	1769	-1,4	1625	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,74	16.11.12	7,18%	104,05	0,00%	1,74%	6,90%	146	-3,7	-9	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,36	14.01.13	7,13%	106,25	0,01%	2,59%	6,71%	231	-2,9	76	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,15	15.11.12	6,30%	109,74	-0,03%	4,02%	5,74%	347	-2,2	164	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,73	27.12.12	5,30%	105,50	0,01%	4,14%	5,02%	340	-3,9	133	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,80	29.11.12	7,75%	118,25	-0,02%	4,17%	6,55%	342	-3,4	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,42	03.12.12	6,00%	101,32	0,09%	5,81%	5,92%	541	-3,2	398	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,96	16.12.12	7,73%	95,93	-0,05%	9,17%	8,06%	878	-0,1	734	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,67	01.12.12	7,56%	93,99	0,21%	9,28%	8,04%	873	-8,6	690	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,59	11.01.13	9,25%	100,32	0,03%	9,16%	9,22%	877	-2,8	734	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,73	15.11.12	6,48%	103,77	-0,01%	1,41%	6,24%	113	-2,0	-42	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,87	02.01.13	6,47%	104,23	-0,01%	1,61%	6,21%	133	-1,9	-22	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,71	07.01.13	5,50%	107,09	-0,02%	2,93%	5,13%	253	-1,2	110	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,08	24.09.12	5,40%	106,11	-0,03%	3,94%	5,09%	338	-2,3	155	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,08	07.02.13	4,95%	104,12	-0,07%	3,94%	4,75%	338	-1,3	155	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,85	28.12.12	5,18%	104,02	-0,03%	4,49%	4,98%	332	-5,0	136	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,42	07.02.13	6,13%	108,75	-0,31%	4,96%	5,63%	379	-1,1	170	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,53	21.10.12	11,50%	102,49	0,01%	9,84%	11,22%	956	-2,2	801	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,09	18.01.13	10,51%	92,13	1,06%	12,71%	11,41%	1243	-29,6	1088	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,49	18.09.12	7,00%	103,43	-0,00%	4,74%	6,77%	446	-1,3	291	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 12: 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 дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,32	09.12.12	4,56%	101,07	-0,01%	1,15%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,52	01.09.12	9,63%	104,66	-0,00%	1,02%	9,20%	74	-4,7	-81	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,69	22.01.13	4,51%	102,48	-0,01%	0,88%	4,40%	60	-1,2	-95	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,69	22.01.13	5,63%	102,47	-0,08%	1,93%	5,49%	165	9,8	10	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,64	11.10.12	7,34%	103,77	-0,04%	1,54%	7,08%	126	2,6	-29	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,94	31.01.13	7,51%	105,65	-0,03%	1,54%	7,11%	127	0,1	-28	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,48	25.02.13	5,03%	104,83	0,06%	1,79%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,06	31.10.12	5,36%	106,39	-0,00%	2,36%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,85	31.01.13	8,13%	110,46	-0,01%	2,61%	7,36%	233	-1,6	78	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,64	01.06.13	5,88%	108,40	-0,02%	2,71%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,27	04.02.13	8,13%	113,21	-0,02%	2,53%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,05	29.11.12	5,09%	106,58	-0,03%	2,97%	4,78%	258	-0,9	115	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,80	22.11.12	6,21%	111,02	0,03%	3,41%	5,60%	286	-3,8	103	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,16	22.03.13	5,14%	107,83	-0,02%	3,27%	4,76%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,53	02.11.12	5,44%	109,45	-0,02%	3,43%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,24	15.03.13	3,76%	102,12	-0,02%	3,25%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,71	13.02.13	6,61%	115,21	-0,04%	3,51%	5,73%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,65	11.10.12	8,15%	121,82	-0,01%	3,82%	6,69%	307	-3,6	100	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,08	01.02.13	7,20%	112,45	0,03%	3,27%	6,40%	210	-6,8	28	400	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,28	07.09.12	6,51%	116,81	-0,17%	4,34%	5,57%	317	-3,1	108	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,98	19.01.13	4,95%	104,06	-0,42%	4,44%	4,76%	327	-0,1	118	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,51	28.10.12	8,63%	136,36	-0,14%	5,69%	6,33%	395	-6,2	108	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,76	16.08.12	7,29%	124,35	-0,16%	5,49%	5,86%	375	-6,1	97	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,08	05.11.12	6,38%	108,94	0,03%	2,23%	5,85%	195	-3,1	40	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,21	07.12.12	6,36%	111,88	-0,04%	3,64%	5,68%	308	-2,1	125	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,78	05.11.12	7,25%	116,72	0,01%	4,51%	6,21%	377	-4,1	138	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,59	09.11.12	6,13%	111,09	-0,11%	4,50%	5,51%	333	-3,8	151	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,47	07.12.12	6,66%	115,54	0,02%	4,66%	5,76%	349	-5,8	140	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,22	03.02.13	5,33%	106,95	0,06%	3,19%	4,98%	280	-3,9	137	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,75	03.02.13	6,60%	115,45	-0,11%	4,40%	5,72%	323	-3,9	141	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,56	13.09.12	7,50%	103,62	0,00%	1,19%	7,24%	91	-4,3	-64	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,32	02.02.13	6,25%	107,27	-0,03%	3,16%	5,83%	288	-0,4	134	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,49	18.01.13	7,50%	113,76	-0,02%	3,70%	6,59%	314	-2,6	132	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,98	20.09.12	6,63%	111,66	-0,01%	3,83%	5,93%	328	-2,7	145	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,59	13.09.12	7,88%	118,92	-0,02%	4,05%	6,62%	331	-3,4	124	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,03	02.02.13	7,25%	118,12	-0,01%	4,38%	6,14%	321	-5,5	139	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,48	05.09.12	5,67%	105,62	-0,05%	1,98%	5,37%	171	1,5	16	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,67	24.10.12	8,88%	104,11	-0,04%	2,82%	8,52%	255	1,7	100	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,86	10.11.12	8,25%	107,49	0,12%	5,68%	7,68%	529	-6,4	385	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,97	24.10.12	7,40%	101,18	-0,01%	7,10%	7,31%	654	-2,6	471	600	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,46	24.10.12	9,50%	108,96	-0,03%	7,53%	8,72%	679	-3,0	515	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,72	27.10.12	6,75%	97,52	-0,03%	7,29%	6,92%	654	-3,1	447	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,34	23.12.12	7,75%	91,73	-0,05%	10,40%	8,45%	1001	0,0	858	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,52	21.01.13	6,50%	99,96	-0,02%	6,51%	6,50%	595	-2,4	412	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,94	27.10.12	7,75%	99,74	-0,11%	7,81%	7,77%	726	-0,1	543	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,93	29.01.13	9,75%	106,92	0,01%	2,38%	9,12%	210	-4,4	55	544	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,56	19.10.12	9,25%	109,59	-0,05%	3,32%	8,44%	304	1,1	150	375	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,55	26.01.13	6,25%	101,65	0,02%	5,78%	6,15%	522	-3,4	339	500	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,40	25.10.12	6,70%	103,39	0,09%	5,93%	6,48%	519	-5,8	354	1 000	USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,53	27.01.13	7,75%	98,98	0,02%	7,98%	7,83%	724	-4,2	560	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

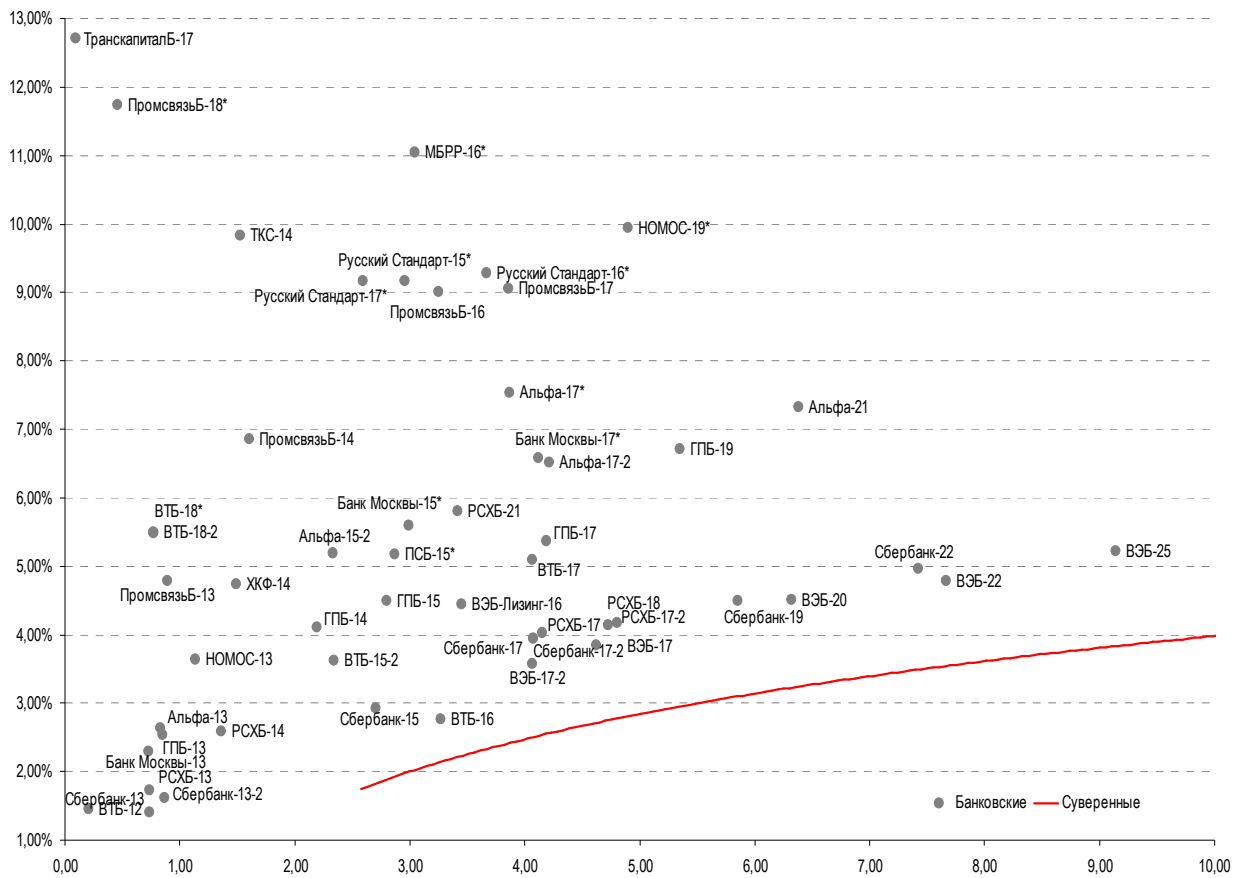
МТС-20	22.06.2020	5,98	22.12.12	8,63%	118,20	0,04%	5,71%	7,30%	454	-6,2	272	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,69	31.10.12	8,38%	104,13	-0,00%	2,45%	8,04%	217	-3,2	63	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,80	29.09.12	4,46%	99,79	-0,03%	4,58%	4,47%	430	0,5	275	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,28	23.11.12	8,25%	107,72	0,19%	5,93%	7,66%	554	-7,9	410	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,16	02.02.13	6,49%	102,50	0,06%	5,69%	6,33%	530	-3,8	386	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,91	01.09.12	6,25%	99,67	0,24%	6,34%	6,28%	578	-9,0	395	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,52	31.10.12	9,13%	109,37	0,17%	7,10%	8,34%	635	-7,6	471	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,33	02.02.13	7,75%	99,17	0,15%	7,88%	7,81%	671	-7,8	489	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,71	01.09.12	7,50%	97,76	0,10%	7,84%	7,68%	667	-7,0	485	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,22	03.11.12	7,75%	110,88	-0,05%	6,05%	6,99%	488	-4,7	306	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,07	17.11.12	8,88%	111,16	0,02%	3,67%	7,98%	339	-2,9	185	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,42	17.11.12	6,95%	100,84	0,15%	6,79%	6,89%	605	-6,6	366	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,26	19.09.12	10,00%	101,25	0,00%	9,44%	9,88%	916	-1,3	761	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,81	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	936	-1,9	792	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,96	22.12.12	8,50%	101,42	-0,05%	8,00%	8,38%	761	-1,9	618	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,08	03.10.12	5,74%	109,90	-0,05%	3,41%	5,22%	285	-1,7	102	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,53	05.10.12	5,70%	110,36	-0,28%	4,37%	5,16%	320	-1,7	111	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,71	03.02.13	7,70%	104,32	-0,01%	6,09%	7,38%	570	-1,7	426	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,53	27.10.12	5,38%	99,53	-0,04%	5,48%	5,40%	473	-2,8	267	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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, 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, Старший менеджер (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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, 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.