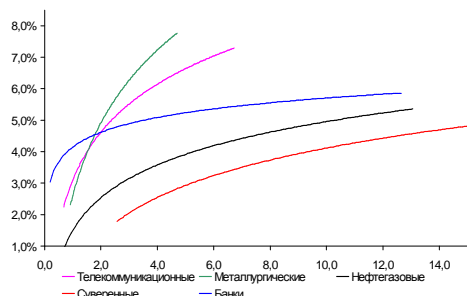
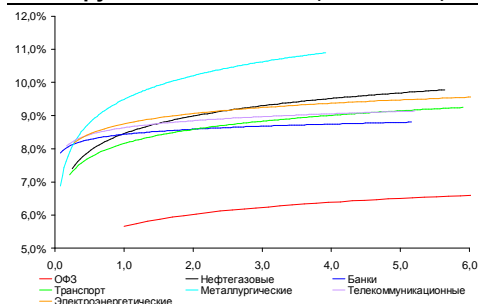


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,81	-2,416.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,93	-2,186.п. ↓	
Russia-30	123,64	-0,04% ↓	3,27
Rus-30 spread	146	36.п. ↑	
Bra-40	128,50	-0,03% ↓	8,35
Tur-30	187,97	-0,24% ↓	4,52
Mex-34	140,94	-0,96% ↓	3,95
CDS 5 Russia	173,36	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	238	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	129	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	188	66.п. ↑	
CDS 5 Portugal	736	-96.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,8469	-0,17% ↓	5,5 ↑
\$/Руб.	32,0231	0,33% ↑	-0,7 ↓
EUR/\$	1,2330	-0,21% ↓	-4,9 ↓
Ruble Basket	35,3868	0,26% ↑	3,2 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,51%	-0,12 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,66%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,66%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	40,0983	0,69% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,7767	0,64% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,1256	0,65% ↑	
3M Libor	0,4345	0,106.п. ↑	
Libor overnight	0,1524	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,22	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	10	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 417	-1,00% ↓	2,8 ↑
DOW	13 275	0,19% ↑	8,7 ↑
S&P500	1 418	0,19% ↑	12,8 ↑
Bovespa	59 082	-0,61% ↓	4,1 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	116,17	-0,38% ↓	8,0 ↑
Gold	1618,70	0,19% ↑	2,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Конец недели фондовые рынки завершили на позитивной ноте, поддержку "аппетиту к риску" оказали как данные макроэкономической статистики США, так и ряд корпоративных новостей. По итогам пятницы цены российских еврооблигаций, как и спреды с базовыми активами, практически не изменились. В преддверии важных событий конца августа- начала сентября участники торгов, вероятно, предпочтут занять выжидательную позицию. Текущая неделя будет богата новостями с политического фронта - инвесторы будут наблюдать за ходом многосторонних переговоров европейских лидеров.

Рублевые облигации

Активность локального долгового рынка остается на годовых минимумах в условиях августовского затишья и при отсутствии значимых внешних новостей. Достигнутые внешними фондовыми индексами уровни настораживают игроков, которые опасаются коррекции с возвращением большинства инвесторов из отпусков. Кроме того, формированию негативного тренда на внутреннем рынке может способствовать ухудшение денежного рынка в период налоговых платежей.

Корпоративные новости, стр. 2

НОТА-Банк готовит 4 выпуска биржевых облигаций суммарно на 7 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

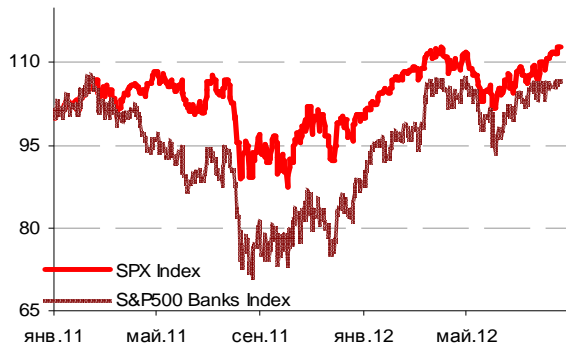
- Moody's понизило рейтинг Мечела до "B2", прогноз по рейтингу был изменен с "негативного" на "стабильный".
- Fitch повысило рейтинг СИБУРа до "BB+", прогноз стабильный
- АФК Система выкупила по оферте 38,7% выпуска облигаций серии 02 на сумму свыше 7,74 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

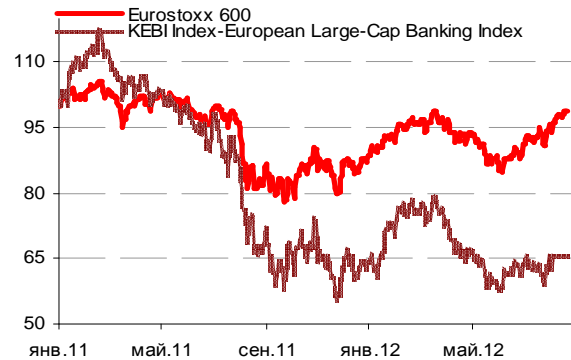
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,30	0,20 ↑	BofA CDS 5Y	234	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	25,90	-0,50 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	325	1 ↑
Portugal CDS 5Y	736	-9 ↓	Citigroup CDS 5Y	230	2 ↑
Italy CDS 5Y	422	-11 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	180	-2 ↓
Spain CDS 5Y	476	-17 ↓	Societe Generale CDS 5Y	268	3 ↑
			Unicredit CDS 5Y	474	-1 ↓

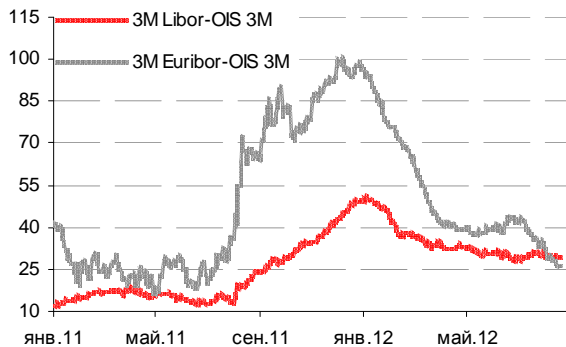
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



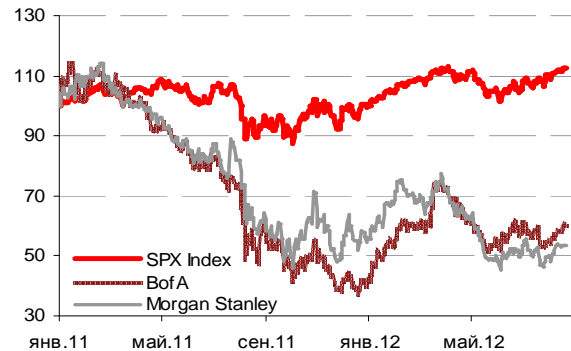
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



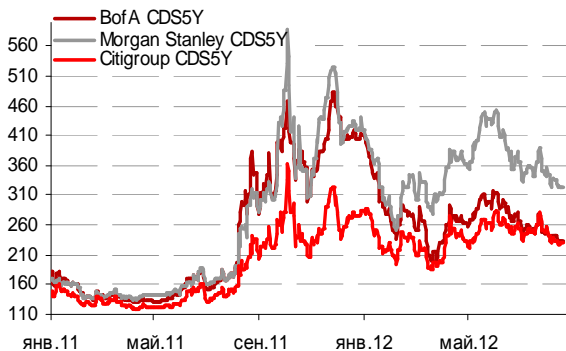
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



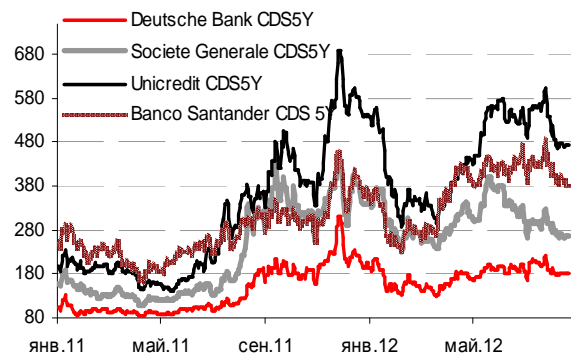
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Конец недели фондовые рынки завершили на позитивной ноте, поддержку “аппетиту к риску” оказали как данные макроэкономической статистики США, так и ряд корпоративных новостей. Так, индекс потребительского доверия в США вырос в августе до 73,6 пункта по сравнению с 72,3 пункта месяцем ранее (ожидалось снижение показателя до 72,2 пункта). Индекс опережающих экономических индикаторов США исследовательской организации Conference Board вырос в июле на 0,4% (при прогнозе роста на уровне 0,2%). К тому же канцлер Германии Ангела Меркель в конце недели дала понять, что поддерживает подход ЕЦБ к борьбе с кризисом, что улучшило настроения участников торгов (до этого рынки начали более пессимистично оценивать степень неопределенности в отношении развития европейских долговых проблем).

По итогам пятницы цены российских еврооблигаций, как и спреды с базовыми активами, практически не изменились. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 завершила неделю на отметке 1,8% годовых. Суверенный Rus-30 торговался на уровне 123,65% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y достиг уровня в 173 б.п.

В преддверии важных событий конца августа- начала сентября участники торгов, вероятно, предпочтут занять выжидательную позицию. Текущая неделя будет богата новостями с политического фронта - инвесторы будут наблюдать за ходом многосторонних переговоров европейских лидеров (Меркель-Олланд-Самарас-Юнкер будут обсуждать возможность продления сроков фискальной корректировки для Греции), также должны появиться детали рекапитализации испанских банков.

Рублевые облигации

Активность локального долгового рынка остается на годовых минимумах в условиях августовского затишья и при отсутствии значимых внешних новостей. Достигнутые внешними фондовыми индексами уровни настораживают игроков, которые опасаются коррекции с возвращением большинства инвесторов из отпусков. Кроме того, формированию негативного тренда на внутреннем рынке может способствовать ухудшение денежного рынка в период налоговых платежей. С начала месяца ЦБ резко сократил объемы предоставления средств через механизм 1-дневного РЕПО, и его действия в условиях роста спроса на свободные средства остается непредсказуемой. Если ранее в период выплат налогов банки увеличивали продажу бумаг в РЕПО Банку России, то теперь пополнение ликвидности у мелких и средних участников рынка может пойти через прямые операции продажи. В этих условиях давление на цены бумаг, входящих в Ломбардный список, может усилиться.

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

Корпоративные новости**НОТА-Банк готовит 4 выпуска биржевых облигаций суммарно на 7 млрд руб**

Совет директоров НОТА-Банка принял решение о размещении четырех выпусков биржевых облигаций общей стоимостью 7 млрд руб. Срокобращения всех выпусков составит 3 года. Объем эмиссии серий БО-01 и БО-02 составит по 1,5 млрд руб по номиналу, серий БО-03 и БО-04 – по 2 млрд руб.

По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,57	29.10.12	3,63%	104,60	0,02%	1,86%	3,47%	145	-0,6	2,54	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,29	04.10.12	3,25%	103,58	-0,00%	2,43%	3,14%	182	1,0	4,23	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,75	24.01.13	11,00%	144,15	0,14%	2,85%	7,63%	206	-2,3	4,68	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,48	29.10.12	5,00%	112,60	-0,02%	3,14%	4,44%	189	1,3	6,37	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,88	04.10.12	4,50%	109,19	-0,04%	3,37%	4,12%	212	1,6	7,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	189,32	-0,15%	4,69%	6,73%	288	3,9	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	30.09.12	7,50%	123,64	-0,04%	3,27%	6,07%	146	2,7	11,22	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,45	04.10.12	5,63%	115,23	-0,67%	4,67%	4,88%	174	6,5	15,09	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,50	10.09.12	7,85%	106,97	-0,16%	6,34%	7,34%	--	--	4,36	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,73	20.10.12	5,06%	106,20	0,02%	3,44%	4,77%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,65	03.02.13	8,75%	97,88	-0,25%	9,59%	8,94%	--	--	--	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	0,82	24.12.12	9,25%	105,48	-0,01%	2,64%	8,77%	235	-5,0	77	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,32	18.09.12	8,00%	106,78	0,04%	5,16%	7,49%	486	-2,5	329	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,85	22.08.12	6,30%	95,59	0,06%	7,47%	6,59%	686	-0,4	505	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,20	25.09.12	7,88%	105,83	-0,02%	6,51%	7,44%	590	1,3	408	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,37	28.10.12	7,75%	103,08	0,15%	7,26%	7,52%	601	-1,2	412	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,71	13.11.12	7,34%	103,66	-0,01%	2,25%	7,08%	196	-4,1	38	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,98	25.11.12	5,97%	101,16	-0,01%	5,57%	5,90%	516	1,1	371	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,11	10.11.12	6,02%	98,01	0,07%	6,51%	6,14%	591	-0,6	409	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,19	31.10.12	6,61%	101,04	-0,01%	1,23%	6,54%	93	-15,9	-64	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,32	04.09.12	6,47%	106,87	0,01%	3,61%	6,05%	332	-1,5	174	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,26	15.02.13	4,25%	104,93	0,11%	2,74%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,05	12.10.12	6,00%	103,68	0,00%	5,10%	5,79%	449	0,9	267	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,76	29.11.12	6,88%	106,59	0,02%	5,53%	6,45%	523	-0,6	366	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,76	22.08.12	6,32%	103,39	-0,09%	5,59%	6,11%	530	1,9	373	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,65	31.12.12	6,25%	105,75	0,17%	5,79%	5,91%	398	1,1	112	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,61	22.11.12	5,45%	107,52	0,08%	3,85%	5,07%	306	-0,4	100	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,06	13.02.13	5,38%	107,35	-0,02%	3,58%	5,01%	298	1,3	116	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,30	09.01.13	6,90%	115,01	0,07%	4,61%	6,00%	335	-0,2	147	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,65	05.01.13	6,03%	109,23	0,04%	4,84%	5,52%	358	0,6	146	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,12	22.11.12	6,80%	114,43	-0,05%	5,27%	5,94%	346	2,9	58	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,44	27.11.12	5,13%	102,52	0,24%	4,39%	5,00%	378	-6,1	196	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,84	28.12.12	7,93%	104,56	0,00%	2,50%	7,59%	221	-5,4	64	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,18	15.12.12	6,25%	104,78	0,04%	4,07%	5,96%	377	-2,5	220	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,79	23.09.12	6,50%	105,90	0,02%	4,44%	6,14%	402	-0,5	257	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,17	17.11.12	5,63%	101,05	0,10%	5,37%	5,57%	476	-1,4	294	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,34	03.11.12	7,25%	102,86	0,02%	6,71%	7,05%	591	1,2	344	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,03	10.09.12	7,93%	90,97	0,00%	11,07%	8,72%	1065	1,5	920	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,12	21.10.12	6,50%	102,98	0,05%	3,87%	6,31%	357	-6,2	200	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,88	26.10.12	10,00%	100,17	0,03%	9,96%	9,98%	916	0,9	711	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,88	15.01.13	10,75%	105,23	-0,00%	4,76%	10,22%	446	-4,7	289	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,59	25.10.12	6,20%	99,10	0,02%	6,77%	6,26%	648	-1,2	490	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,44	31.01.13	12,50%	103,01	0,32%	11,73%	12,13%	1144	-8,3	987	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,24	08.01.13	11,25%	107,31	-0,00%	8,97%	10,48%	856	0,4	711	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,84	25.10.12	8,50%	97,69	0,02%	9,11%	8,70%	850	0,6	668	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,86	29.09.12	5,01%	99,53	0,01%	5,17%	5,03%	476	0,6	331	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,92	21.10.12	11,00%	81,50	-0,00%	18,10%	13,50%	1768	2,3	1623	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,72	16.11.12	7,18%	103,96	-0,06%	1,75%	6,90%	146	2,3	-11	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,35	14.01.13	7,13%	106,13	-0,12%	2,63%	6,71%	234	6,3	77	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,14	15.11.12	6,30%	109,63	-0,08%	4,04%	5,75%	344	2,6	162	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,72	27.12.12	5,30%	105,32	0,01%	4,18%	5,03%	338	1,2	133	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,79	29.11.12	7,75%	118,07	-0,01%	4,19%	6,56%	340	1,4	134	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,40	03.12.12	6,00%	101,21	0,04%	5,82%	5,93%	541	0,1	396	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,95	16.12.12	7,73%	96,10	-0,06%	9,11%	8,04%	870	3,2	725	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,65	01.12.12	7,56%	93,79	0,00%	9,35%	8,06%	874	1,3	692	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,58	11.01.13	9,25%	100,29	0,04%	9,17%	9,22%	876	-0,3	731	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,72	15.11.12	6,48%	103,73	0,00%	1,36%	6,25%	107	-5,8	-50	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,85	02.01.13	6,47%	104,21	0,00%	1,56%	6,21%	127	-4,5	-30	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,69	07.01.13	5,50%	107,05	0,05%	2,93%	5,14%	251	-1,8	106	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,06	24.09.12	5,40%	105,76	-0,04%	4,01%	5,11%	341	1,9	159	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,06	07.02.13	4,95%	103,89	0,01%	3,99%	4,76%	338	0,5	156	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,84	28.12.12	5,18%	103,47	0,02%	4,58%	5,01%	333	0,7	131	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,40	07.02.13	6,13%	107,96	0,04%	5,06%	5,67%	380	0,5	168	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,52	21.10.12	11,50%	103,04	-0,42%	9,47%	11,16%	917	26,7	760	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,08	18.01.13	10,51%	93,08	0,00%	12,43%	11,30%	1214	0,2	1057	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,48	18.09.12	7,00%	103,41	-0,01%	4,73%	6,77%	443	-0,2	286	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 закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,30	09.12.12	4,56%	101,01	0,01%	1,19%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,51	01.09.12	9,63%	104,51	-0,02%	1,08%	9,21%	79	-9,4	-78	1 750	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,68	22.01.13	4,51%	102,42	-0,09%	0,88%	4,40%	59	7,5	-98	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,67	22.01.13	5,63%	102,39	0,01%	1,97%	5,49%	167	-6,7	10	28	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,62	11.10.12	7,34%	103,76	-0,01%	1,43%	7,08%	114	-5,2	-44	400	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,93	31.01.13	7,51%	105,64	-0,03%	1,47%	7,11%	118	-2,3	-39	500	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,47	25.02.13	5,03%	104,83	-0,01%	1,76%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,05	31.10.12	5,36%	106,39	0,00%	2,34%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,84	31.01.13	8,13%	110,42	0,01%	2,59%	7,36%	230	-2,7	73	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,62	01.06.13	5,88%	108,39	0,02%	2,70%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,25	04.02.13	8,13%	113,18	0,04%	2,51%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,03	29.11.12	5,09%	106,50	-0,04%	2,99%	4,78%	258	1,6	113	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,78	22.11.12	6,21%	110,95	-0,03%	3,42%	5,60%	282	1,2	100	1 350	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,15	22.03.13	5,14%	107,95	0,06%	3,24%	4,76%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,52	02.11.12	5,44%	109,69	0,03%	3,37%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,23	15.03.13	3,76%	102,18	0,07%	3,23%	3,67%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,70	13.02.13	6,61%	115,29	0,04%	3,49%	5,73%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,63	11.10.12	8,15%	121,35	-0,04%	3,89%	6,71%	310	2,1	104	1 100	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,07	01.02.13	7,20%	112,45	0,02%	3,26%	6,40%	200	-0,3	12	400	USD	BBB-/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,26	07.09.12	6,51%	116,07	-0,02%	4,43%	5,61%	317	1,4	105	1 300	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,96	19.01.13	4,95%	103,30	-0,03%	4,53%	4,79%	328	1,5	116	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,46	28.10.12	8,63%	135,33	-0,00%	5,75%	6,37%	394	2,4	106	1 200	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	123,22	0,06%	5,56%	5,91%	375	1,9	89	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,07	05.11.12	6,38%	108,82	-0,03%	2,26%	5,86%	196	0,1	39	900	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,20	07.12.12	6,36%	111,57	-0,04%	3,70%	5,70%	309	1,5	127	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,76	05.11.12	7,25%	116,68	-0,00%	4,51%	6,21%	372	1,4	124	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,57	09.11.12	6,13%	110,67	0,03%	4,55%	5,53%	330	0,6	141	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,46	07.12.12	6,66%	115,29	0,11%	4,69%	5,77%	343	-0,4	132	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,20	03.02.13	5,33%	106,85	-0,02%	3,21%	4,98%	280	0,9	135	600	USD	BBB-/	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,74	03.02.13	6,60%	114,97	-0,06%	4,46%	5,74%	320	1,9	132	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,55	13.09.12	7,50%	103,50	-0,03%	1,25%	7,25%	95	-3,2	-62	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,31	02.02.13	6,25%	107,21	0,01%	3,17%	5,83%	288	-1,4	130	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,47	18.01.13	7,50%	113,60	0,02%	3,73%	6,60%	312	-0,2	130	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,96	20.09.12	6,63%	111,41	0,04%	3,88%	5,95%	327	-0,3	146	800	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,57	13.09.12	7,88%	118,53	0,04%	4,11%	6,64%	332	0,4	126	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,01	02.02.13	7,25%	117,83	0,05%	4,41%	6,15%	316	0,1	127	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,46	05.09.12	5,67%	105,62	-0,00%	1,95%	5,37%	166	-1,7	9	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,66	24.10.12	8,88%	104,03	0,03%	2,82%	8,53%	253	-11,7	96	534	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,85	10.11.12	8,25%	107,49	0,10%	5,67%	7,68%	525	-3,3	381	577	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,95	24.10.12	7,40%	100,97	-0,15%	7,15%	7,33%	654	4,8	472	600	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,45	24.10.12	9,50%	108,70	-0,17%	7,58%	8,74%	679	5,3	516	509	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,70	27.10.12	6,75%	97,29	-0,10%	7,34%	6,94%	654	3,9	449	850	USD	B+/-	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,33	23.12.12	7,75%	92,13	-0,01%	10,27%	8,41%	986	1,4	841	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,51	21.01.13	6,50%	99,90	0,02%	6,53%	6,51%	592	0,6	410	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,92	27.10.12	7,75%	99,60	-0,09%	7,85%	7,78%	724	3,4	542	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,92	29.01.13	9,75%	106,72	-0,04%	2,48%	9,14%	219	-1,7	62	544	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,54	19.10.12	9,25%	109,66	0,10%	3,23%	8,43%	294	-9,1	137	375	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,54	26.01.13	6,25%	101,98	-0,01%	5,68%	6,13%	507	1,2	325	500	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,39	25.10.12	6,70%	103,62	-0,03%	5,88%	6,47%	508	2,1	345	1 000	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	4,51	27.01.13	7,75%	98,99	0,04%	7,98%	7,83%	718	0,8	556	500	USD	B+/-	B1	/

Телекоммуникационные

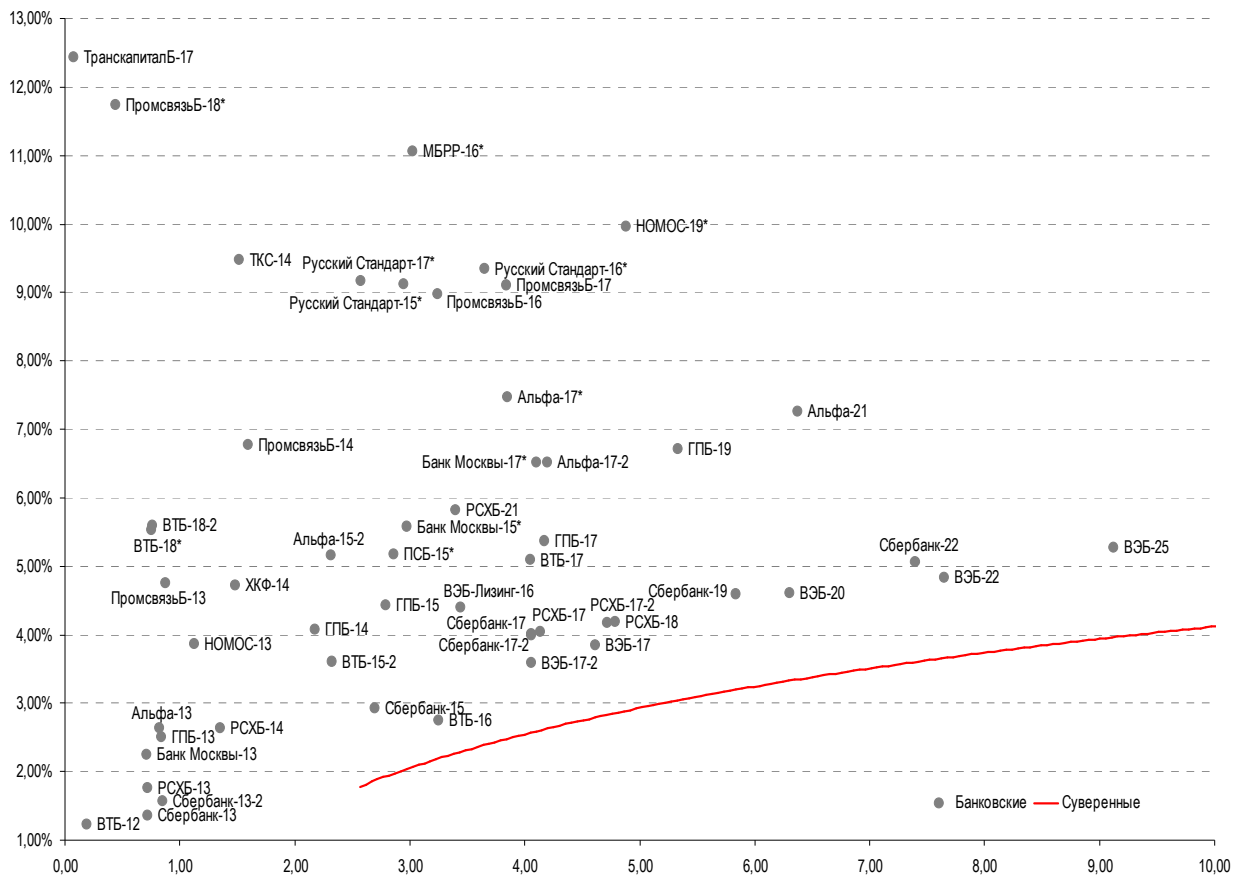
МТС-20	22.06.2020	5,97	22.12.12	8,63%	118,11	0,04%	5,72%	7,30%	447	0,3	258	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,67	31.10.12	8,38%	104,14	-0,01%	2,33%	8,04%	204	-4,9	47	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,78	29.09.12	4,46%	100,68	-0,08%	4,08%	4,43%	379	4,3	222	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,27	23.11.12	8,25%	108,16	0,15%	5,80%	7,63%	538	-4,3	393	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,14	02.02.13	6,49%	102,99	0,16%	5,53%	6,30%	511	-4,6	366	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,90	01.09.12	6,25%	100,14	0,12%	6,22%	6,25%	561	-1,9	379	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,51	31.10.12	9,13%	109,83	0,24%	7,00%	8,31%	620	-3,9	457	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.13	7,75%	100,61	0,23%	7,65%	7,70%	639	-2,6	451	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,73	01.09.12	7,50%	99,23	0,22%	7,62%	7,56%	636	-2,1	448	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,21	03.11.12	7,75%	110,77	0,09%	6,06%	7,00%	481	-0,4	292	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,05	17.11.12	8,88%	111,15	0,03%	3,64%	7,98%	335	-3,2	178	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,41	17.11.12	6,95%	101,30	0,29%	6,70%	6,86%	591	-3,8	343	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,25	19.09.12	10,00%	100,95	-2,35%	9,57%	9,91%	928	105,7	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,79	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	933	0,7	788	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,94	22.12.12	8,50%	101,42	-0,10%	8,00%	8,38%	759	0,7	614	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,07	03.10.12	5,74%	109,28	-0,10%	3,54%	5,25%	294	3,0	112	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,49	05.10.12	5,70%	108,65	0,02%	4,58%	5,25%	332	0,9	121	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,69	03.02.13	7,70%	104,43	0,17%	6,04%	7,37%	562	-6,1	417	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,52	27.10.12	5,38%	99,40	0,05%	5,51%	5,41%	471	0,4	266	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: 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	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, 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.