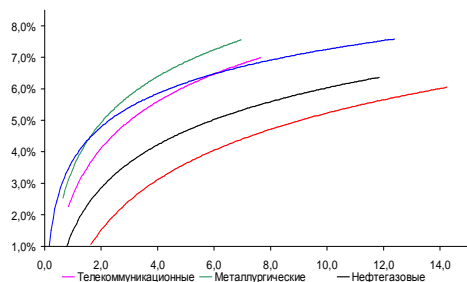
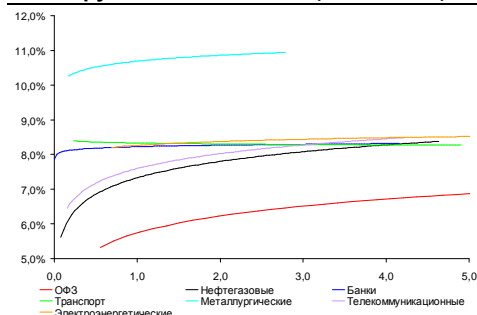


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,81	-6,62б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,85	-4,66б.п. ↓	
Russia-30	115,64	0,04% ↑	4,36
Rus-30 spread	155	6б.п. ↑	
Bra-40	118,53	0,13% ↑	9,14
Tur-30	155,90	-0,98% ↓	6,34
Mex-34	117,30	0,54% ↑	5,37
CDS 5 Russia	201,39	6б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	268	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	208	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	232	6б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	446	7б.п. ↑	

## Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,0006	0,24% ↑	9,3 ↑
\$/Руб.	32,9271	0,05% ↑	7,4 ↑
EUR/\$	1,3411	0,52% ↑	1,6 ↑
Ruble Basket	37,9967	0,26% ↑	-8,1 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,19%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,06%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,14%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	44,8959	0,58% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,5667	0,59% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,8074	0,57% ↑	
3M Libor	0,2621	-0,10б.п. ↓	
Libor overnight	0,1162	0,12б.п. ↑	
MosPrime	6,28	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	237	6б.п. ↑	

## Фондовые индексы

		Изм.	YTD%
RTS	1 318	-0,34% ↓	-13,4 ↓
DOW	15 003	-0,05% ↓	14,5 ↑
S&P500	1 652	0,38% ↑	15,9 ↑
Bovespa	50 507	-2,07% ↓	-17,1 ↓

## Сырьевые товары

Brent spot	111,15	0,75% ↑	-0,7 ↓
Gold	1367,75	0,25% ↑	-18,4 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Вторник на российском внешнедолговом рынке прошел без существенных изменений. Торговая активность ограничена в преддверии выхода протокола последнего заседания ФРС США. В корпоративном сегменте российских еврооблигаций давление на бумаги длинной дюрации сохраняется.

#### Рублевые облигации

Усилившееся давление со стороны динамики не только КО США, но и развивающихся рынков способствовало некоторой активизации продавцов и на внутреннем долговом рынке России. Вместе с тем, панических настроений на рынке не наблюдается.

### Корпоративные новости, стр. 3

**Банк АК Барс закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

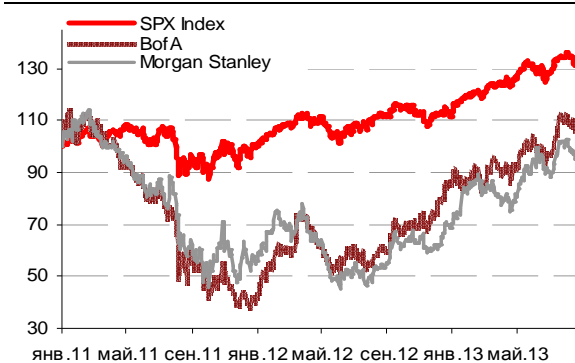
- Fitch присвоило Атомэнергопрому рейтинги на уровне "BBB", прогноз "стабильный"
- Минфин планирует 21 августа разместить 3-летние ОФЗ 25082 на 10 млрд руб с доходностью 6,27-6,32% годовых
- Банк Уралсиб готовит к размещению биржевые облигации БО-01 – БО-05 суммарно на 21 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Профмедиа серий БО-03 и БО-04 суммарно на 3 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

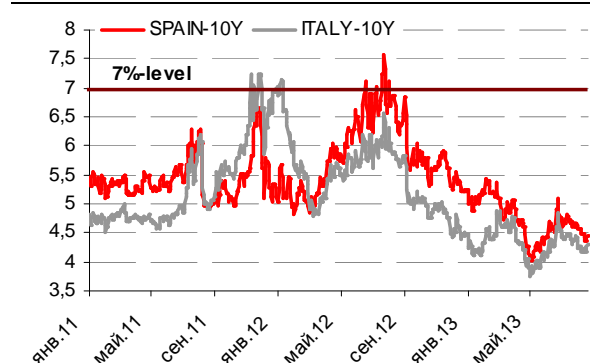
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,06	-0,15	↓	BofA CDS 5Y	115	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,70	-0,10	↓			↑
Portugal CDS 5Y	446	7	↑	Citigroup CDS 5Y	109	↑
Italy CDS 5Y	240	5	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	112	↑
Spain CDS 5Y	232	4	↑	Societe Generale CDS 5Y	161	↑
				Unicredit CDS 5Y	316	↑

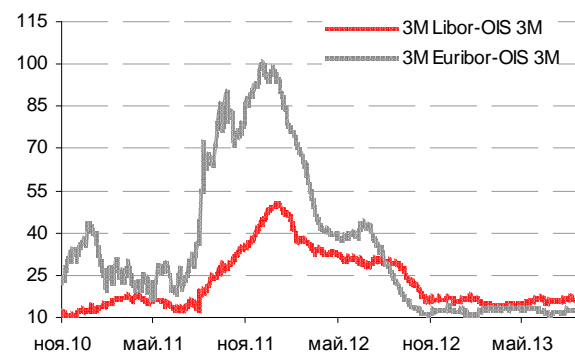
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



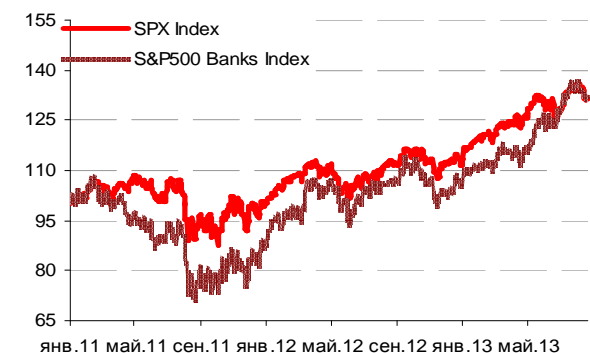
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



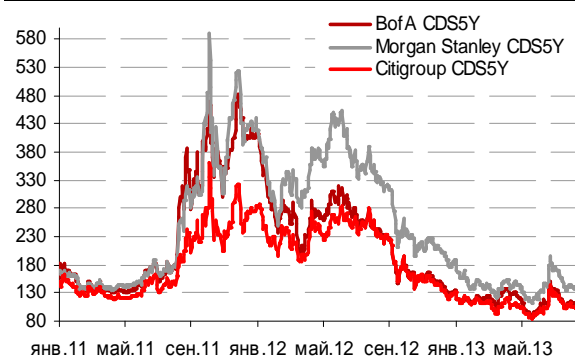
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



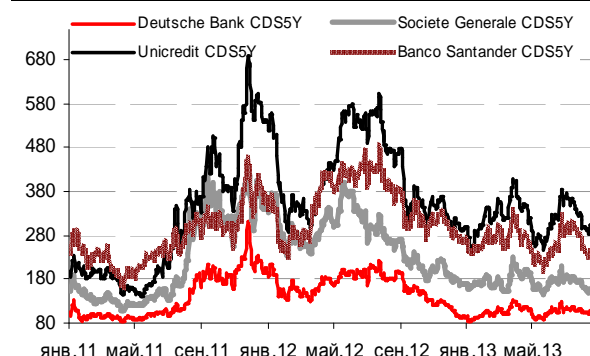
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Вторник на российском внешнедолговом рынке прошел без существенных изменений. Торговая активность ограничена в преддверии выхода протокола последнего заседания ФРС США (22.00 по Москве). Риск на Россию CDS 5Y вырос на 6 б.п. и котируется на уровне 201 б.п. В корпоративном сегменте давление на бумаги длинной дюрации сохраняется. В то же время цены перепроданных ранее UST во вторник стабилизировались, демонстрировав рост. Доходность безрискового UST-10 по итогам дня составила 2,81% годовых и сегодня торгуется на том же уровне. Текущая неделя в плане экономических данных обещает быть достаточно спокойной. Сегодня также выйдут цифры по продажам на вторичном рынке недвижимости за июль. Начиная с четверга(22-24августа) пройдет ежегодный симпозиум в Джексон Хоуле.

### Рублевые облигации

Усилившееся давление со стороны динамики не только КО США, но и долговых инструментов развивающихся рынков способствовало некоторой активизации продавцов и на внутреннем долговом рынке России. Более недели сектор ОФЗ, ранее показывавший значимую корреляцию с базовыми активами США, воздерживался от негативного тренда, невзирая на резкий рост доходностей UST. Однако усилившийся в последние дни отток капитала из азиатских стран вкупе с ослаблением рубля не могли остаться незамеченными участниками долгового сектора. В результате, давление на сектор госдолга возрастает.

Вместе с тем, панических настроений на рынке не наблюдается. Российский долг показывает более выигрышную динамику по сравнению с другими развивающимися рынками. Скорее всего, поведение сопряженных рынков используется лишь как повод для коррекции. Тем не менее, сегодняшний аукцион по размещению ОФЗ может показать достаточно слабые результаты, учитывая изменившийся настрой игроков, которые предпочитают дожидаться новостного фона конца недели.

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

---

## Корпоративные новости

### Банк АК Барс закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 22 августа. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 8,85% годовых при первоначальном диапазоне 9,0-9,5%.

Организаторами размещения выступают АК Барс Банк, Банк Открытие/НОМОС-Банк, Райффайзенбанк и БК Регион.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,64	29.10.13	3,63%	104,17	0,08%	1,13%	3,48%	78	-4,6	1,63	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,41	04.10.13	3,25%	103,61	-0,04%	2,21%	3,14%	149	1,6	3,37	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,07	24.01.14	11,00%	137,16	0,02%	2,86%	8,02%	168	-0,4	4,01	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,72	29.10.13	5,00%	106,50	0,04%	3,89%	4,70%	167	-0,1	5,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,13	04.10.13	4,50%	101,29	0,14%	4,32%	4,44%	211	-1,3	6,98	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,69	24.12.13	12,75%	172,63	-0,09%	5,52%	7,39%	270	7,6	8,46	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,92	30.09.13	7,50%	115,64	0,04%	4,36%	6,49%	155	5,7	4,74	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,24	04.10.13	5,63%	99,97	-0,12%	5,63%	5,63%	177	5,5	13,85	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,81	10.09.13	7,85%	105,37	-0,07%	6,47%	7,45%	--	--	3,69	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,90	20.10.13	5,06%	107,09	0,03%	2,69%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,83	03.02.14	8,75%	99,97	-0,05%	8,76%	8,75%	--	--	--	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	2,05	19.11.13	8,75%	107,48	0,06%	5,17%	8,14%	483	-2,9	404	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,47	18.09.13	8,00%	107,36	0,00%	3,17%	7,45%	283	-0,6	204	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,11	22.08.13	6,30%	103,40	0,15%	5,22%	6,09%	451	-4,4	302	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,51	25.09.13	7,88%	109,98	-0,18%	5,14%	7,16%	396	5,4	293	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,90	26.09.13	7,50%	104,96	0,15%	6,50%	7,15%	495	-2,2	214	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,87	28.10.13	7,75%	107,29	-0,03%	6,53%	7,22%	431	1,3	264	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,13	25.11.13	5,97%	105,59	0,04%	3,37%	5,65%	303	-1,9	225	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,34	10.11.13	6,02%	102,83	0,01%	5,17%	5,85%	445	0,0	297	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,98	24.10.13	11,00%	104,94	0,36%	9,75%	10,48%	858	-8,7	690	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,45	04.09.13	6,47%	106,02	0,00%	2,44%	6,10%	210	-0,6	132	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,37	15.02.14	4,25%	103,63	0,16%	2,71%	4,10%	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	3,27	12.10.13	6,00%	104,15	-0,23%	4,74%	5,76%	403	7,5	254	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,11	29.11.13	6,88%	106,29	-0,15%	5,36%	6,47%	419	4,2	250	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,88	22.08.13	6,32%	104,27	-0,19%	5,24%	6,06%	406	5,4	238	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,73	17.10.13	6,95%	97,73	-0,79%	7,29%	7,11%	508	12,7	297	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.13	6,25%	106,07	0,31%	5,76%	5,89%	294	4,1	13	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,82	22.11.13	5,45%	105,21	-0,01%	4,10%	5,18%	293	0,7	124	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,22	13.02.14	5,38%	105,23	0,01%	3,76%	5,11%	304	0,0	155	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,21	21.02.14	3,04%	98,01	0,01%	3,52%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,61	09.01.14	6,90%	107,83	-0,35%	5,52%	6,40%	397	7,4	163	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,95	05.01.14	6,03%	100,30	-0,39%	5,98%	6,01%	377	6,5	166	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,88	21.02.14	4,03%	95,37	0,12%	4,64%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,44	22.11.13	6,80%	103,53	-0,36%	6,38%	6,57%	356	11,0	86	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,59	27.11.13	5,13%	104,26	-0,10%	3,49%	4,92%	278	4,3	129	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,27	15.12.13	6,25%	105,21	0,01%	2,21%	5,94%	187	-1,5	109	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,94	23.09.13	6,50%	107,36	-0,04%	2,84%	6,05%	250	1,8	172	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,39	17.11.13	5,63%	104,84	-0,24%	4,21%	5,37%	349	7,7	200	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,71	03.11.13	7,25%	106,94	-0,06%	5,80%	6,78%	425	2,2	144	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,26	20.09.13	4,77%	94,00	0,00%	5,62%	5,07%	341	0,8	130	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,88	15.11.13	8,50%	102,81	0,06%	7,92%	8,27%	637	-0,3	356	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,85	01.02.14	7,70%	103,95	0,05%	6,66%	7,41%	548	-1,0	380	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,20	13.11.13	8,70%	97,95	0,11%	9,20%	8,88%	802	-2,2	634	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,17	21.10.13	6,50%	100,78	0,00%	1,74%	6,45%	140	-7,7	62	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,96	25.10.13	7,25%	100,72	-0,03%	7,06%	7,20%	589	1,3	421	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,37	26.10.13	10,00%	105,10	0,00%	8,83%	9,51%	729	0,9	598	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,66	25.10.13	6,20%	102,02	0,01%	3,15%	6,08%	281	-2,0	203	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,53	08.01.14	11,25%	111,72	0,08%	6,70%	10,07%	599	-3,1	450	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,17	25.10.13	8,50%	107,38	0,05%	6,22%	7,92%	550	-1,4	402	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,67	06.11.13	10,20%	106,65	0,05%	8,78%	9,56%	723	0,0	442	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,99	29.09.13	5,01%	102,38	0,11%	3,82%	4,89%	348	-5,3	269	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,64	21.10.13	11,00%	83,00	0,00%	19,44%	13,25%	1910	1,2	1831	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,51	30.11.13	7,75%	98,86	0,02%	8,21%	7,84%	749	-0,3	708	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,40	14.01.14	7,13%	102,34	-0,07%	1,19%	6,96%	85	14,7	6	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,34	15.11.13	6,30%	105,65	-0,13%	4,63%	5,96%	391	4,4	242	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,92	27.12.13	5,30%	101,53	-0,29%	4,90%	5,22%	373	7,9	204	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,06	29.11.13	7,75%	111,29	-0,26%	5,05%	6,96%	388	6,7	220	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,57	03.12.13	6,00%	98,93	0,22%	6,17%	6,06%	546	-3,0	397	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,14	16.12.13	7,73%	101,92	-0,01%	6,81%	7,58%	647	0,8	569	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,92	01.12.13	7,56%	100,61	-0,25%	7,34%	7,52%	663	9,2	514	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,76	11.01.14	9,25%	106,69	0,02%	7,24%	8,67%	690	-0,5	612	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,67	10.10.13	10,75%	106,60	-0,12%	8,97%	10,08%	780	3,7	677	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,80	07.01.14	5,50%	106,05	-0,04%	2,19%	5,19%	185	2,1	107	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,25	24.09.13	5,40%	105,58	-0,23%	3,72%	5,11%	301	7,5	152	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,22	07.02.14	4,95%	104,32	-0,20%	3,61%	4,74%	289	6,6	140	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,09	28.12.13	5,18%	101,51	-0,22%	4,88%	5,10%	333	5,4	52	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,74	07.02.14	6,13%	102,62	-0,37%	5,73%	5,97%	352	6,4	141	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,22	29.10.13	5,13%	91,35	-0,53%	6,38%	5,61%	417	8,2	206	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,52	23.11.13	5,25%	89,76	-0,52%	6,69%	5,85%	448	7,8	238	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,64	21.10.13	11,50%	104,96	-0,03%	3,88%	10,96%	354	2,5	275	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,85	18.09.13	10,75%	108,33	-0,02%	6,40%	9,92%	606	0,9	527	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,64	06.12.13	14,00%	113,62	-0,07%	10,31%	12,32%	914	2,4	811	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,42	18.01.14	7,74%	97,18	2,83%	8,60%	7,96%	789	-84,3	640	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,56	18.09.13	7,00%	102,52	-0,01%	2,55%	6,83%	221	0,2	143	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,80	24.10.13	9,38%	104,99	0,12%	8,38%	8,93%	721	-2,1	552	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

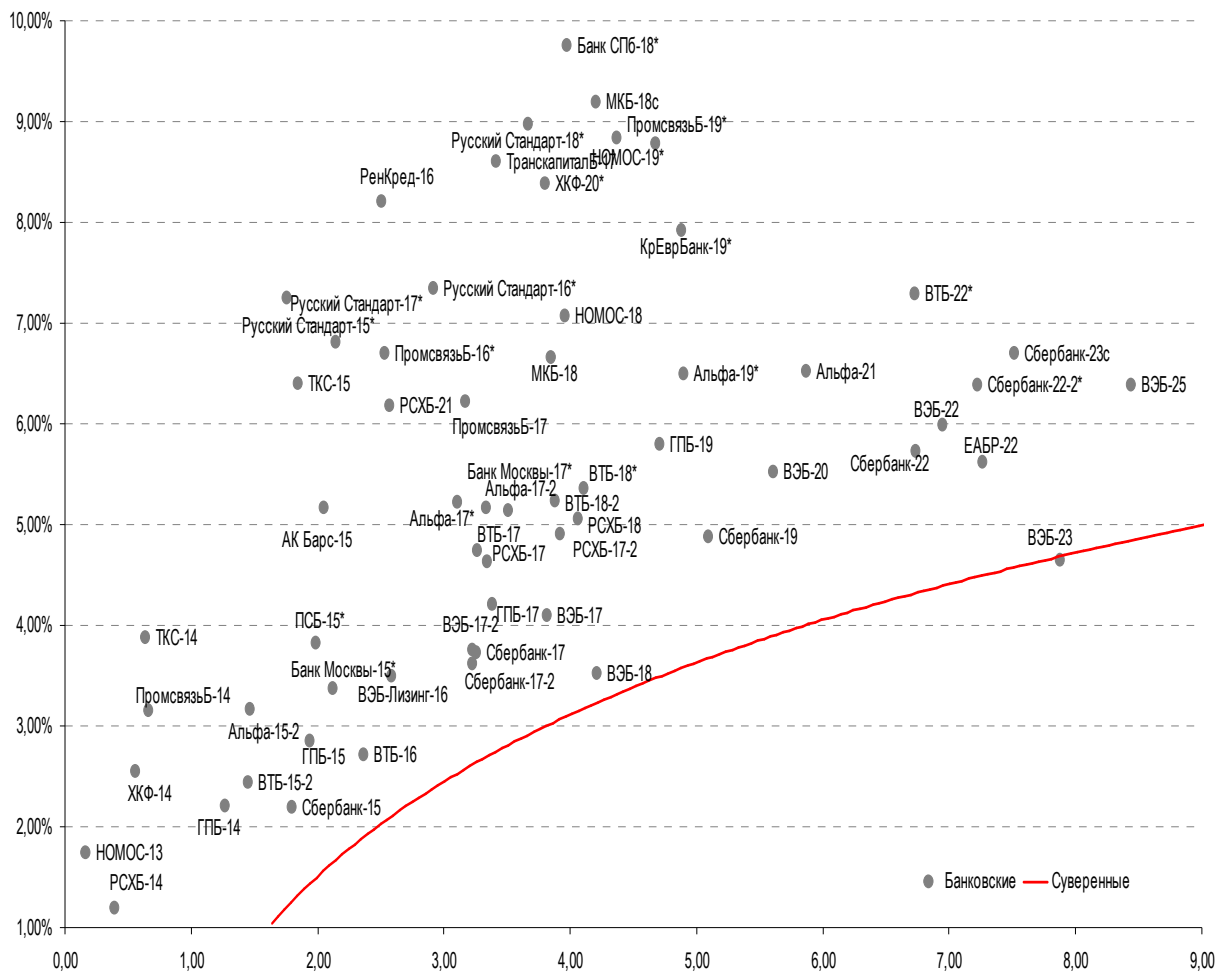
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,62	17.10.13	4,88%	93,02	-0,30%	6,17%	5,24%	462	6,4	228	600	EUR	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,51	25.02.14	5,03%	101,98	-0,00%	1,11%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,14	31.10.13	5,36%	104,61	0,00%	1,43%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,92	31.01.14	8,13%	106,30	0,02%	1,36%	7,64%	102	-3,9	24	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,72	01.06.14	5,88%	107,16	0,01%	1,74%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,38	04.02.14	8,13%	109,23	0,01%	1,63%	7,44%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,16	29.11.13	5,09%	106,04	0,01%	2,35%	4,80%	201	-0,2	122	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,97	22.11.13	6,21%	109,67	0,03%	3,06%	5,66%	235	-0,7	86	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,31	22.03.14	5,14%	107,50	-0,01%	2,90%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,74	02.11.13	5,44%	109,20	-0,04%	3,07%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,36	15.03.14	3,76%	103,17	-0,07%	2,80%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,94	13.02.14	6,61%	113,86	-0,14%	3,22%	5,80%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,92	11.10.13	8,15%	116,38	-0,09%	4,22%	7,00%	305	2,7	136	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,74	06.02.14	3,85%	93,82	-0,17%	4,98%	4,10%	277	3,7	109	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,92	20.03.14	3,39%	98,30	-0,04%	3,68%	3,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,56	07.09.13	6,51%	105,22	-0,24%	5,73%	6,19%	351	4,3	141	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,22	19.01.14	4,95%	94,44	-0,25%	5,76%	5,24%	354	4,3	144	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,19	21.03.14	4,36%	101,01	0,01%	4,25%	4,32%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,12	06.02.14	4,95%	86,38	-0,30%	6,41%	5,73%	359	9,7	89	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,51	28.10.13	8,63%	116,98	-0,05%	7,05%	7,37%	424	7,1	153	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,84	16.02.14	7,29%	103,22	-0,48%	7,01%	7,06%	419	10,8	138	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,40	26.04.14	2,93%	96,83	-0,15%	3,68%	3,03%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,34	19.09.13	4,38%	90,30	-0,59%	5,76%	4,84%	355	8,9	144	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,16	05.11.13	6,38%	105,98	-0,00%	1,35%	6,02%	101	-0,6	23	900	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,41	07.12.13	6,36%	110,92	-0,03%	3,27%	5,73%	255	1,1	106	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,31	24.10.13	3,42%	98,56	-0,05%	3,75%	3,47%	258	1,6	90	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,09	05.11.13	7,25%	112,89	-0,43%	4,82%	6,42%	327	9,5	46	600	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,89	09.11.13	6,13%	105,86	-0,56%	5,14%	5,79%	293	10,3	125	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,80	07.12.13	6,66%	108,45	-0,66%	5,43%	6,14%	322	10,6	111	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,71	24.10.13	4,56%	91,84	-0,63%	5,67%	4,97%	286	14,9	135	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,43	11.09.13	9,88%	107,64	-0,09%	4,72%	9,17%	438	5,8	359	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,35	04.11.13	7,00%	99,89	0,20%	7,02%	7,01%	547	-2,7	313	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,33	03.02.14	5,33%	105,24	-0,34%	3,09%	5,06%	275	14,7	196	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,04	03.02.14	6,60%	106,56	-0,28%	5,52%	6,20%	330	5,4	163	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,56	13.12.13	4,42%	89,84	-0,37%	5,85%	4,92%	364	5,7	153	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,33	06.09.13	3,15%	98,71	-0,14%	3,54%	3,19%	282	4,6	134	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,03	06.09.13	4,20%	90,12	-1,32%	5,67%	4,66%	346	19,8	136	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,40	02.02.14	6,25%	105,87	-0,01%	2,11%	5,90%	177	0,5	98	500	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,67	18.01.14	7,50%	111,78	-0,16%	3,22%	6,71%	250	6,1	102	1 000	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,18	20.09.13	6,63%	109,77	-0,05%	3,68%	6,04%	297	1,8	148	800	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,85	13.09.13	7,88%	115,01	-0,52%	4,22%	6,85%	305	13,7	137	1 100	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,32	02.02.14	7,25%	112,32	-0,64%	4,99%	6,45%	344	13,2	110	500	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,53	05.09.13	5,67%	102,52	-0,00%	0,96%	5,53%	62	-1,6	-16	1 300	USD	BBB / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,04	10.11.13	8,25%	107,28	-0,04%	4,75%	7,69%	441	1,8	362	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,21	24.10.13	7,40%	101,28	-0,09%	6,99%	7,31%	628	3,3	479	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,81	24.10.13	9,50%	106,95	-0,22%	7,70%	8,88%	652	6,2	484	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,99	27.10.13	6,75%	96,70	-0,21%	7,60%	6,98%	642	5,8	474	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,33	22.10.13	6,50%	90,85	-0,20%	8,31%	7,15%	677	4,8	443	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,56	23.12.13	7,75%	93,85	0,15%	10,30%	8,26%	958	-5,1	809	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,70	21.01.14	6,50%	104,91	0,00%	4,68%	6,20%	396	0,3	247	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,50	17.10.13	5,63%	94,65	-0,27%	6,63%	5,94%	508	6,1	274	1 000 USD	BB+/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,12	19.02.14	4,45%	97,22	-0,08%	5,15%	4,58%	398	2,6	229	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,21	26.09.13	4,95%	96,28	-0,02%	5,68%	5,14%	413	1,4	132	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,23	31.10.13	4,38%	97,44	-0,01%	4,99%	4,49%	382	0,8	214	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,20	27.10.13	7,75%	100,65	-0,41%	7,54%	7,70%	682	13,5	533	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,64	19.10.13	9,25%	105,15	-0,01%	1,39%	8,80%	105	-1,1	26	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,72	26.01.14	6,25%	106,20	0,06%	3,99%	5,89%	327	-1,8	178	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,66	25.10.13	6,70%	106,95	0,04%	4,84%	6,26%	367	-0,8	263	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,10	19.09.13	4,45%	96,26	-0,13%	5,38%	4,62%	421	3,7	253	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,96	17.10.13	5,90%	92,17	-0,38%	7,08%	6,40%	486	6,3	276	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,84	27.01.14	7,75%	106,20	0,14%	6,13%	7,30%	496	-3,3	327	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,30	03.10.13	6,75%	98,75	0,06%	6,99%	6,84%	544	-0,1	263	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,37	22.12.13	8,63%	116,11	-0,94%	5,74%	7,43%	419	18,8	185	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,64	30.11.13	5,00%	90,66	-1,55%	6,29%	5,51%	408	21,6	197	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,84	29.09.13	4,28%	101,41	0,04%	2,61%	4,22%	227	-5,4	148	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,49	23.11.13	8,25%	110,06	-0,06%	4,33%	7,50%	362	2,8	321	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,30	02.02.14	6,49%	105,49	-0,09%	4,11%	6,16%	377	4,0	299	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,14	01.09.13	6,25%	104,28	-0,46%	4,92%	6,00%	420	15,0	271	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,89	31.10.13	9,13%	114,81	-0,60%	5,50%	7,95%	432	15,9	264	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,82	13.02.14	5,20%	97,66	-0,53%	5,70%	5,32%	416	12,2	134	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,81	02.02.14	7,75%	104,12	-0,86%	7,03%	7,44%	481	15,9	314	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,25	01.09.13	7,50%	101,44	-0,83%	7,27%	7,40%	506	14,0	339	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,23	13.02.14	5,95%	89,96	-0,96%	7,45%	6,61%	523	14,6	313	1 000 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,61	03.11.13	7,75%	109,38	-0,20%	6,12%	7,09%	457	4,6	223	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*
АПРОСА-14	17.11.2014	1,18	17.11.13	8,88%	108,23	-0,05%	2,11%	8,20%	177	3,2	98	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*
АФК-Система-19	17.05.2019	4,77	17.11.13	6,95%	103,74	-0,31%	6,16%	6,70%	462	7,6	180	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,88	02.11.13	8,00%	92,60	-0,89%	10,01%	8,64%	883	24,3	715	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,99	02.11.13	8,75%	92,06	-1,13%	10,42%	9,50%	887	24,3	606	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,88	12.12.13	5,13%	98,69	0,03%	5,47%	5,19%	429	-0,2	261	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,44	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,81%	10,26%	1147	0,7	1069	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,54	29.10.13	5,63%	96,33	-0,05%	6,30%	5,84%	476	2,0	242	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,26	03.10.13	5,74%	107,79	-0,17%	3,43%	5,32%	271	5,5	122	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,86	20.05.14	3,37%	95,24	-0,05%	4,10%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,80	05.10.13	5,70%	101,73	-0,83%	5,45%	5,60%	323	13,0	113	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,10	31.01.14	3,91%	94,48	0,31%	5,32%	4,14%	415	-7,3	247	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,85	03.02.14	7,70%	107,38	0,00%	3,74%	7,17%	340	-0,1	262	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,74	27.10.13	5,38%	99,94	-0,01%	5,39%	5,38%	421	0,9	253	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,28	31.10.13	3,72%	93,33	-0,10%	5,35%	3,99%	417	2,8	249	650 USD	/	Baa3/*	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,12	13.02.14	4,20%	97,27	-0,33%	4,89%	4,32%	371	8,7	203	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.