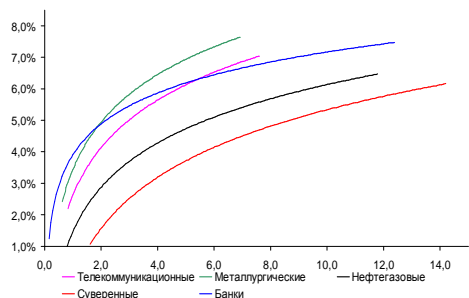
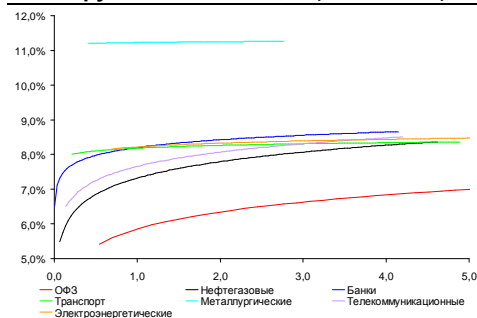


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,81	-6,986.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,79	-7,866.п.	↓
Russia-30	115,50	0,41%	↑ 4,38
Rus-30 spread	156	-26.п.	↓
Bra-40	118,33	0,85%	↑ 9,16
Tur-30	154,68	1,37%	↑ 6,43
Mex-34	115,53	-0,35%	↓ 5,50
CDS 5 Russia	199,00	-76.п.	↓
CDS 5 Gazprom	269	-76.п.	↓
CDS 5 Brazil	200	-116.п.	↓
CDS 5 Turkey	232	-86.п.	↓
CDS 5 Portugal	471	76.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,0552	-0,41%	↓ 9,5 ↑
\$/Руб.	33,0040	-0,17%	↓ 7,5 ↑
EUR/\$	1,3382	0,18%	↑ 1,4 ↑
Ruble Basket	38,0514	-0,01%	↓ -8,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,17%	-0,07	↓
NDF \$/Rub 12M	6,06%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,15%	-0,03	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	44,8268	-0,04%	↓
FWD €/Rub 6m	45,4841	-0,04%	↓
FWD €/Rub 12m	46,7300	-0,07%	↓
3M Libor	0,2621	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1168	0,126.п.	↑
MosPrime	6,14	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	151	-28	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 331	0,15%	↑ -12,5 ↓
DOW	15 011	0,31%	↑ 14,5 ↑
S&P500	1 664	0,39%	↑ 16,6 ↑
Bovespa	52 197	1,56%	↑ -14,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,23	0,69%	↑ 0,3 ↑
Gold	1397,57	1,87%	↑ -16,6 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Цены российских еврооблигаций в пятницу следом за падением доходности UST стабилизировались. Смешанная динамика макроэкономических показателей вкупе с заявлениями главы МВФ Кристин Лагард о необходимости осторожного, скоординированного выхода из стимулирующих мер, прозвучавшие на конференции в Джексон Хоуле, ослабили ожидания того, что первые шаги по корректировке QE будут предприняты уже в сентябре. Сегодня биржи Великобритании закрыты в связи с праздником.

Рублевые облигации

Конец недели на рынке локального долга выдался тихим. В корпоративном сегменте торговая активность была невысокой. Снижение доходности UST стало причиной роста котировок суверенного долга РФ как на внешнем, так и на внутреннем рынке.

Корпоративные новости, стр. 4

"Управление отходами" планирует разместить классические облигации серии 01 на 2,8 млрд руб
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

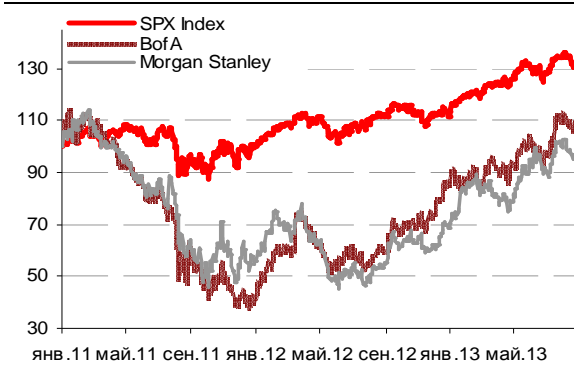
- Росстат: Потребительские цены в РФ в июле выросли на 0,8%, в среднем по странам ЕС - снизились на 0,4%
- Fitch присвоило облигациям АК БАРС Банка серии БО-03 финальные рейтинги "BB-"
- Fitch присвоило "Азиатско-Тихоокеанскому Банку" рейтинги "B+" со "стабильным" прогнозом
- Moody's поместило на пересмотр с возможностью повышения рейтинги "ТрансКредитБанка"
- "Запсибкомбанк" выкупил по оферте 97,8% выпуска облигаций серии БО-02 на сумму 1,96 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

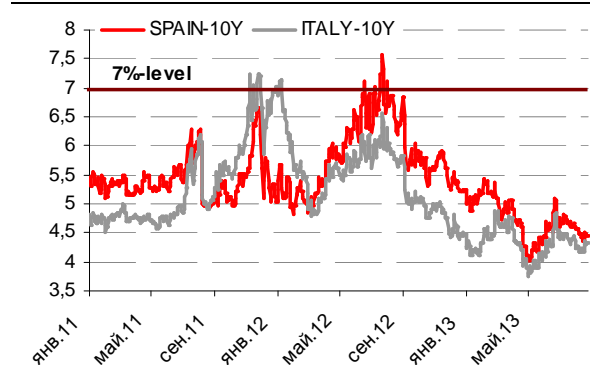
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,91	0,00		BofA CDS 5Y	111	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,40	0,25 ↑		Morgan Stanley CDS 5Y	147	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	471	7 ↑		Citigroup CDS 5Y	108	-1 ↓
Italy CDS 5Y	233	-2 ↓		Deutsche Bank CDS 5Y	108	-2 ↓
Spain CDS 5Y	226	-2 ↓		Societe Generale CDS 5Y	157	-3 ↓
				Unicredit CDS 5Y	314	-5 ↓

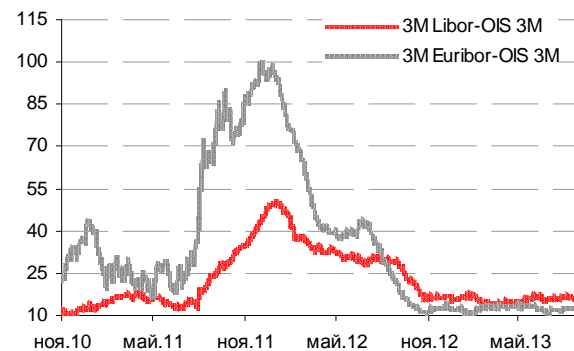
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



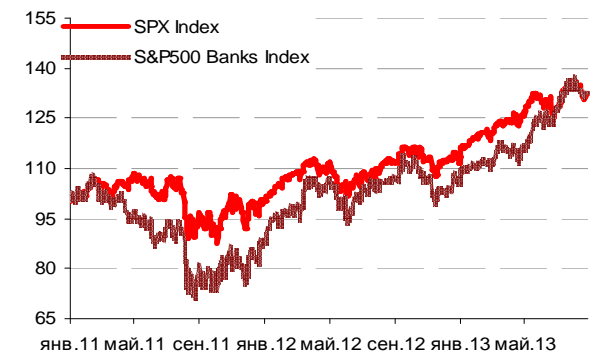
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



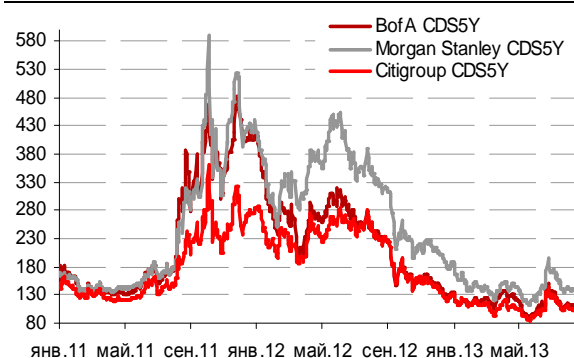
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



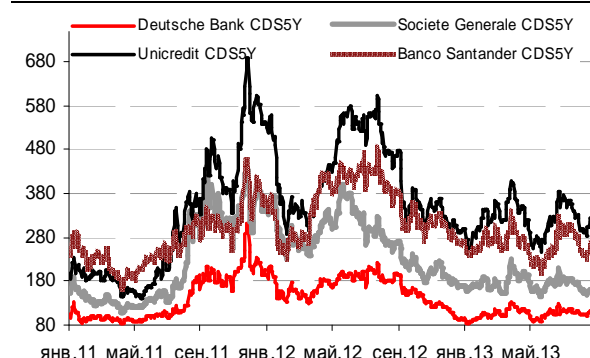
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Цены российских еврооблигаций в пятницу следом за падением доходности UST стабилизировались, по итогам дня показав рост в среднем на 30-60 б.п., при более выраженном отскоке цен перепроданных ранее бумаг с длинной дюрацией. Риск на Россию CDS 5Y снизился на 7 б.п. – до 199 б.п. Rus-30 завершил неделю на уровне 115,5% от номинала (+ 40 б.п.). Драйвером роста UST стали крайне слабые данные по продажам жилья на первичном рынке США. Так, продажи новых домов в США в июле 2013 года рухнули на 13,7% м/м - до 394 тыс. домов в годовом исчислении. Падение стало самым резким с мая 2010 года. В абсолютном выражении продажи были минимальными с октября прошлого года, данные за предыдущий месяц также были пересмотрены вниз. По итогам дня доходность UST-10 составила 2,81% годовых (-7 б.п.), давление на российский рынок ослабло. Смешанная динамика макроэкономических показателей вкупе с заявлениями главы МВФ Кристин Лагард о необходимости осторожного, скоординированного выхода из стимулирующих мер, прозвучавшие на конференции в Джексон Хоуле, ослабили ожидания того, что первые шаги по корректировке QE будут предприняты уже в сентябре. В то же время статистика из Европы продолжает демонстрировать улучшение ситуации. Рост ВВП Германии ускорился во II квартале до 0,7% с 0,5% кварталом ранее. Оценка роста ВВП Великобритании во II квартале повышена с 0,6% до 0,7%, тогда как изменений не ожидалось.

Сегодня биржи Великобритании закрыты в связи с праздником (Летний банковский выходной). В США выйдут данные об объеме заказов на товары длительного пользования в июле. Начиная со вторника пройдут аукционы по 2-, 5- и 7-летним UST.

Рублевые облигации

Конец недели на рынке локального долга выдался тихим. В корпоративном сегменте торговая активность была невысокой. Снижение доходности UST стало причиной роста котировок суверенного долга РФ как на внешнем, так и на внутреннем рынке. Цены длинных ОФЗ в пятницу выросли на 20-40 б.п.

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

Корпоративные новости

"Управление отходами" планирует разместить классические облигации серии 01 на 2,8 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3834 дня (10,5 лет) с даты начала размещения.

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,62	29.10.13	3,63%	104,08	0,08%	1,16%	3,48%	78	-3,7	1,61	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,39	04.10.13	3,25%	103,58	0,05%	2,21%	3,14%	142	0,9	3,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,06	24.01.14	11,00%	136,38	-0,05%	2,98%	8,07%	172	4,8	4,00	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,70	29.10.13	5,00%	105,86	0,24%	3,99%	4,72%	173	2,9	5,59	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,11	04.10.13	4,50%	100,46	0,32%	4,44%	4,48%	218	2,7	6,95	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,63	24.12.13	12,75%	170,07	0,00%	5,69%	7,50%	287	6,8	8,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,91	30.09.13	7,50%	115,50	0,41%	4,38%	6,49%	156	-1,9	4,72	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,19	04.10.13	5,63%	99,43	0,64%	5,67%	5,66%	187	3,3	13,80	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,79	10.09.13	7,85%	104,47	0,04%	6,69%	7,51%	--	--	3,67	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,88	20.10.13	5,06%	107,06	0,21%	2,69%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,81	03.02.14	8,75%	99,99	0,44%	8,75%	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-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	2,04	19.11.13	8,75%	107,41	0,03%	5,18%	8,15%	481	-0,9	402	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,45	18.09.13	8,00%	107,42	-0,01%	3,09%	7,45%	272	0,0	193	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,19	22.02.14	6,30%	103,54	0,31%	5,18%	6,08%	438	-7,6	297	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,49	25.09.13	7,88%	110,11	0,46%	5,10%	7,15%	384	-8,8	288	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,89	26.09.13	7,50%	105,56	0,59%	6,38%	7,11%	475	-6,3	200	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,85	28.10.13	7,75%	106,64	0,08%	6,63%	7,27%	437	5,6	264	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,11	25.11.13	5,97%	105,62	0,16%	3,35%	5,65%	297	-6,4	219	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,33	10.11.13	6,02%	102,71	0,26%	5,20%	5,86%	441	-5,5	299	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,97	24.10.13	11,00%	105,44	0,12%	9,63%	10,43%	837	1,6	665	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,43	04.09.13	6,47%	105,76	0,05%	2,58%	6,11%	221	-3,6	142	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,35	15.02.14	4,25%	103,53	0,03%	2,75%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,25	12.10.13	6,00%	104,33	0,47%	4,69%	5,75%	389	-11,9	247	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,10	29.11.13	6,88%	106,38	0,52%	5,34%	6,46%	408	-8,3	235	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,99	22.02.14	6,32%	104,44	0,54%	5,19%	6,05%	394	-9,2	221	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,72	17.10.13	6,95%	98,20	1,04%	7,22%	7,08%	497	-8,4	279	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	31.12.13	6,25%	106,35	0,26%	5,74%	5,88%	292	4,8	7	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,80	22.11.13	5,45%	105,15	0,12%	4,11%	5,18%	286	1,4	113	600	USD	BBB/ / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,21	13.02.14	5,38%	105,18	0,10%	3,77%	5,11%	297	-0,7	155	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,20	21.02.14	3,04%	97,85	0,05%	3,56%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,60	09.01.14	6,90%	108,24	0,52%	5,45%	6,38%	382	-3,8	146	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,94	05.01.14	6,03%	100,68	0,40%	5,92%	5,98%	367	1,4	149	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,86	21.02.14	4,03%	95,00	0,15%	4,69%	4,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,42	22.11.13	6,80%	103,14	0,50%	6,42%	6,59%	361	1,0	73	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,58	27.11.13	5,13%	104,13	0,09%	3,54%	4,92%	274	-1,4	132	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,26	15.12.13	6,25%	105,17	0,03%	2,20%	5,94%	182	-2,6	104	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,93	23.09.13	6,50%	107,25	0,03%	2,88%	6,06%	250	-1,1	172	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,37	17.11.13	5,63%	104,51	0,07%	4,30%	5,38%	350	0,5	209	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,70	03.11.13	7,25%	106,57	0,14%	5,87%	6,80%	424	2,7	149	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,24	20.09.13	4,77%	93,00	0,00%	5,77%	5,13%	351	7,3	133	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,86	15.11.13	8,50%	101,40	-1,30%	8,20%	8,38%	657	33,1	383	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,83	01.02.14	7,70%	103,47	0,03%	6,78%	7,44%	552	3,9	380	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,19	13.11.13	8,70%	97,76	0,14%	9,25%	8,90%	799	1,4	626	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,15	21.10.13	6,50%	100,61	-0,01%	2,46%	6,46%	208	-12,6	130	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,95	25.10.13	7,25%	100,37	0,13%	7,15%	7,22%	589	1,4	417	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,36	26.10.13	10,00%	104,90	0,12%	8,88%	9,53%	725	2,9	590	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,65	25.10.13	6,20%	101,88	-0,02%	3,31%	6,09%	294	1,4	215	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,52	08.01.14	11,25%	111,70	0,14%	6,69%	10,07%	590	-4,2	448	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,16	25.10.13	8,50%	107,36	0,13%	6,22%	7,92%	542	-1,8	401	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,66	06.11.13	10,20%	106,60	0,18%	8,79%	9,57%	716	1,9	441	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,97	29.09.13	5,01%	102,29	0,05%	3,86%	4,90%	348	-1,2	270	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,63	21.10.13	11,00%	83,00	0,00%	19,48%	13,25%	1911	4,4	1832	325	USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,49	30.11.13	7,75%	98,86	0,18%	8,21%	7,84%	742	-4,4	705	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,38	14.01.14	7,13%	102,26	0,06%	1,21%	6,97%	83	-25,4	5	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,33	15.11.13	6,30%	106,01	0,22%	4,52%	5,94%	373	-4,3	231	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,90	27.12.13	5,30%	101,51	0,29%	4,91%	5,22%	365	-3,0	192	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	4,05	29.11.13	7,75%	111,38	0,43%	5,03%	6,96%	377	-6,4	205	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,56	03.12.13	6,00%	99,32	0,18%	6,11%	6,04%	531	-0,2	390	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,13	16.12.13	7,73%	102,01	0,13%	6,77%	7,58%	639	-4,4	561	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,91	01.12.13	7,56%	100,53	0,13%	7,37%	7,52%	657	-1,9	516	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,75	11.01.14	9,25%	106,59	0,16%	7,26%	8,68%	689	-3,1	611	525	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,66	10.10.13	10,75%	106,67	0,14%	8,95%	10,08%	769	0,8	674	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,79	07.01.14	5,50%	106,09	0,08%	2,15%	5,18%	177	-3,9	99	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,24	24.09.13	5,40%	105,43	0,12%	3,76%	5,12%	297	-1,3	155	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,21	07.02.14	4,95%	104,33	0,09%	3,60%	4,74%	281	-0,6	139	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,08	28.12.13	5,18%	101,06	0,51%	4,97%	5,13%	334	-4,4	59	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,72	07.02.14	6,13%	102,30	0,45%	5,78%	5,99%	352	0,2	134	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,21	29.10.13	5,13%	91,75	0,95%	6,32%	5,59%	407	-6,1	189	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,51	23.11.13	5,25%	89,74	0,58%	6,70%	5,85%	444	-0,6	226	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,63	21.10.13	11,50%	104,51	0,01%	4,39%	11,00%	402	-7,9	324	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,83	18.09.13	10,75%	108,17	-0,01%	6,45%	9,94%	608	1,1	529	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,62	06.12.13	14,00%	113,61	0,24%	10,31%	12,32%	905	-2,5	810	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,40	18.01.14	7,74%	97,08	2,73%	8,63%	7,97%	784	-79,3	642	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,54	18.09.13	7,00%	102,37	0,11%	2,71%	6,84%	233	-24,0	155	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,78	24.10.13	9,38%	104,21	-0,04%	8,53%	9,00%	727	5,5	555	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

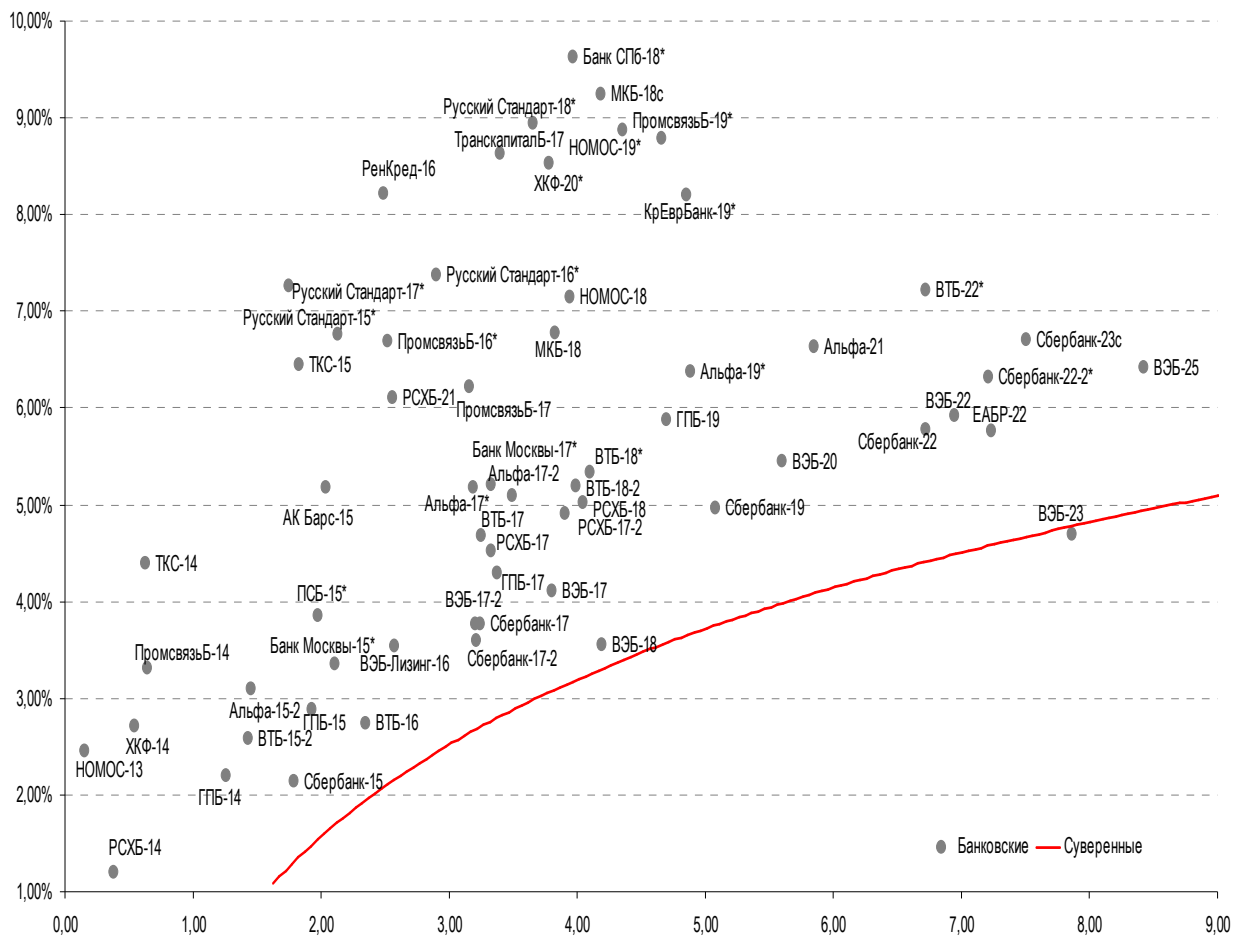
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,61	17.10.13	4,88%	92,90	0,38%	6,19%	5,25%	456	-0,9	220	600	EUR	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,50	25.02.14	5,03%	101,98	0,00%	1,00%	4,93%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,13	31.10.13	5,36%	104,60	-0,00%	1,40%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,91	31.01.14	8,13%	106,34	0,01%	1,23%	7,64%	86	-5,3	7	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,71	01.06.14	5,88%	107,16	0,00%	1,72%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,37	04.02.14	8,13%	109,16	0,01%	1,62%	7,44%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,14	29.11.13	5,09%	105,88	0,03%	2,40%	4,81%	203	-0,4	124	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,96	22.11.13	6,21%	109,65	-0,02%	3,06%	5,67%	226	2,5	85	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,30	22.03.14	5,14%	107,44	0,04%	2,91%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,72	02.11.13	5,44%	109,12	0,03%	3,08%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,34	15.03.14	3,76%	103,10	0,01%	2,82%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,93	13.02.14	6,61%	113,69	-0,01%	3,25%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,90	11.10.13	8,15%	116,03	0,10%	4,29%	7,02%	303	1,6	131	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,73	06.02.14	3,85%	93,71	0,23%	5,00%	4,11%	275	3,2	101	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,91	20.03.14	3,39%	97,96	0,15%	3,74%	3,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,54	07.09.13	6,51%	104,90	0,34%	5,77%	6,21%	352	1,9	134	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,21	19.01.14	4,95%	94,39	0,87%	5,76%	5,24%	351	-5,1	133	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,17	21.03.14	4,36%	100,77	0,09%	4,28%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,08	06.02.14	4,95%	85,30	0,40%	6,54%	5,80%	372	2,9	85	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,45	28.10.13	8,63%	115,93	0,29%	7,14%	7,44%	432	4,2	145	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,79	16.02.14	7,29%	102,64	0,28%	7,06%	7,10%	424	4,5	139	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,38	26.04.14	2,93%	96,49	0,30%	3,76%	3,04%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 / /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,32	19.09.13	4,38%	89,39	0,28%	5,90%	4,89%	365	3,4	147	1 500	USD	BBB-/ Baa3 / /
Лукойл-14	05.11.2014	1,15	05.11.13	6,38%	105,90	0,01%	1,37%	6,02%	99	-2,1	21	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,40	07.12.13	6,36%	110,91	0,24%	3,26%	5,73%	247	-5,1	105	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,30	24.10.13	3,42%	98,60	0,43%	3,75%	3,46%	249	-5,2	76	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,07	05.11.13	7,25%	112,28	0,30%	4,92%	6,46%	329	-0,4	54	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,87	09.11.13	6,13%	105,51	0,46%	5,20%	5,81%	294	-0,8	121	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,78	07.12.13	6,66%	107,72	0,37%	5,53%	6,18%	328	1,5	110	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,69	24.10.13	4,56%	91,00	0,51%	5,79%	5,01%	298	0,4	136	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,41	11.09.13	9,88%	107,41	0,05%	4,83%	9,19%	445	-4,2	367	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,34	04.11.13	7,00%	99,96	0,38%	7,00%	7,00%	537	-1,4	301	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,31	03.02.14	5,33%	105,03	0,08%	3,16%	5,07%	279	-2,3	200	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,02	03.02.14	6,60%	105,59	0,15%	5,67%	6,25%	342	4,5	168	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,53	13.12.13	4,42%	88,73	0,27%	6,02%	4,98%	377	3,6	159	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,32	06.09.13	3,15%	98,75	0,47%	3,53%	3,19%	273	-11,3	132	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB / -
Роснефть-22	06.03.2022	7,01	06.09.13	4,20%	89,67	0,56%	5,75%	4,68%	349	-0,7	131	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB / -
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,39	02.02.14	6,25%	105,96	0,07%	2,01%	5,90%	163	-5,1	85	500	USD	BBB/ Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,65	18.01.14	7,50%	111,30	-0,03%	3,37%	6,74%	257	2,9	116	1 000	USD	BBB/ Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,17	20.09.13	6,63%	109,36	0,14%	3,79%	6,06%	300	-2,3	158	800	USD	BBB/ Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,84	13.09.13	7,88%	114,48	0,11%	4,33%	6,88%	307	1,3	135	1 100	USD	BBB/ Baa2 / - / BBB / -
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,31	02.02.14	7,25%	111,62	0,13%	5,11%	6,50%	348	3,1	112	500	USD	BBB/ Baa2 / - / BBB / -
Транснефть-14	05.03.2014	0,51	05.09.13	5,67%	102,53	0,02%	0,82%	5,53%	45	-9,9	-33	1 300	USD	BBB/ Baa1 / /
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,02	10.11.13	8,25%	107,14	-0,08%	4,80%	7,70%	442	4,6	364	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,20	24.10.13	7,40%	101,00	0,07%	7,08%	7,33%	629	0,3	487	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,79	24.10.13	9,50%	106,51	0,09%	7,80%	8,92%	655	2,1	482	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,98	27.10.13	6,75%	96,57	0,35%	7,63%	6,99%	638	-4,1	465	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,31	22.10.13	6,50%	90,61	0,59%	8,37%	7,17%	673	-5,2	438	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,55	23.12.13	7,75%	93,66	0,01%	10,39%	8,27%	959	2,9	817	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,68	21.01.14	6,50%	104,84	0,15%	4,70%	6,20%	390	-3,6	248	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,48	17.10.13	5,63%	94,17	0,24%	6,73%	5,97%	509	1,6	274	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,10	19.02.14	4,45%	96,85	0,10%	5,25%	4,59%	399	2,4	227	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,20	26.09.13	4,95%	96,15	0,21%	5,71%	5,15%	408	1,8	133	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,22	31.10.13	4,38%	97,75	0,36%	4,92%	4,48%	366	-3,8	194	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,18	27.10.13	7,75%	100,18	0,01%	7,69%	7,74%	689	2,3	548	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,63	19.10.13	9,25%	105,15	0,08%	1,23%	8,80%	85	-19,8	7	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,71	26.01.14	6,25%	106,13	0,06%	4,00%	5,89%	321	-0,1	179	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,65	25.10.13	6,70%	106,92	0,17%	4,84%	6,27%	359	-0,3	263	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,09	19.09.13	4,45%	96,03	0,33%	5,44%	4,63%	419	-3,3	246	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,93	17.10.13	5,90%	91,36	0,36%	7,21%	6,46%	495	2,0	277	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,82	27.01.14	7,75%	105,97	0,06%	6,18%	7,31%	493	2,9	320	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,28	03.10.13	6,75%	98,72	0,32%	6,99%	6,84%	536	-0,3	261	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,35	22.12.13	8,63%	115,73	0,32%	5,80%	7,45%	417	-0,6	181	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,61	30.11.13	5,00%	89,44	0,40%	6,47%	5,59%	422	1,9	204	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,83	29.09.13	4,28%	101,43	0,00%	2,55%	4,22%	217	0,2	139	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,48	23.11.13	8,25%	109,96	-0,02%	4,35%	7,50%	356	2,5	319	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,29	02.02.14	6,49%	105,42	0,07%	4,13%	6,16%	375	-2,0	297	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,12	01.09.13	6,25%	103,82	0,25%	5,05%	6,02%	426	-5,4	284	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,87	31.10.13	9,13%	114,79	0,33%	5,49%	7,95%	424	-4,2	251	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,81	13.02.14	5,20%	97,59	0,56%	5,72%	5,33%	409	-6,1	134	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,80	02.02.14	7,75%	103,96	0,55%	7,05%	7,45%	480	-2,7	306	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,24	01.09.13	7,50%	101,72	0,89%	7,23%	7,38%	497	-7,0	324	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,22	13.02.14	5,95%	89,86	0,79%	7,46%	6,62%	521	-4,0	303	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,60	03.11.13	7,75%	109,08	0,10%	6,16%	7,10%	453	3,9	217	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,17	17.11.13	8,88%	108,20	0,03%	2,06%	8,20%	168	-4,7	90	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,76	17.11.13	6,95%	104,20	1,04%	6,07%	6,67%	444	-16,2	169	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,86	02.11.13	8,00%	92,09	0,10%	10,16%	8,69%	890	2,4	718	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,98	02.11.13	8,75%	91,56	0,06%	10,54%	9,56%	890	4,7	616	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,87	12.12.13	5,13%	98,48	0,23%	5,53%	5,20%	427	-1,3	255	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,42	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,83%	10,26%	1146	3,0	1067	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,53	29.10.13	5,63%	95,95	0,14%	6,38%	5,86%	475	3,3	239	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,25	03.10.13	5,74%	107,49	0,12%	3,51%	5,34%	271	-1,5	129	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,85	20.05.14	3,37%	94,53	0,17%	4,22%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,79	05.10.13	5,70%	101,22	0,20%	5,52%	5,63%	326	4,1	108	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,09	31.01.14	3,91%	94,36	0,32%	5,36%	4,15%	410	-2,9	238	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,83	03.02.14	7,70%	106,25	-0,06%	4,30%	7,25%	392	3,9	314	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,73	27.10.13	5,38%	100,11	0,25%	5,34%	5,37%	409	-1,9	236	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,27	31.10.13	3,72%	93,39	0,30%	5,34%	3,99%	408	-2,1	236	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,10	13.02.14	4,20%	97,08	0,18%	4,94%	4,33%	368	0,4	196	500 USD	/	Baa3	/BB+

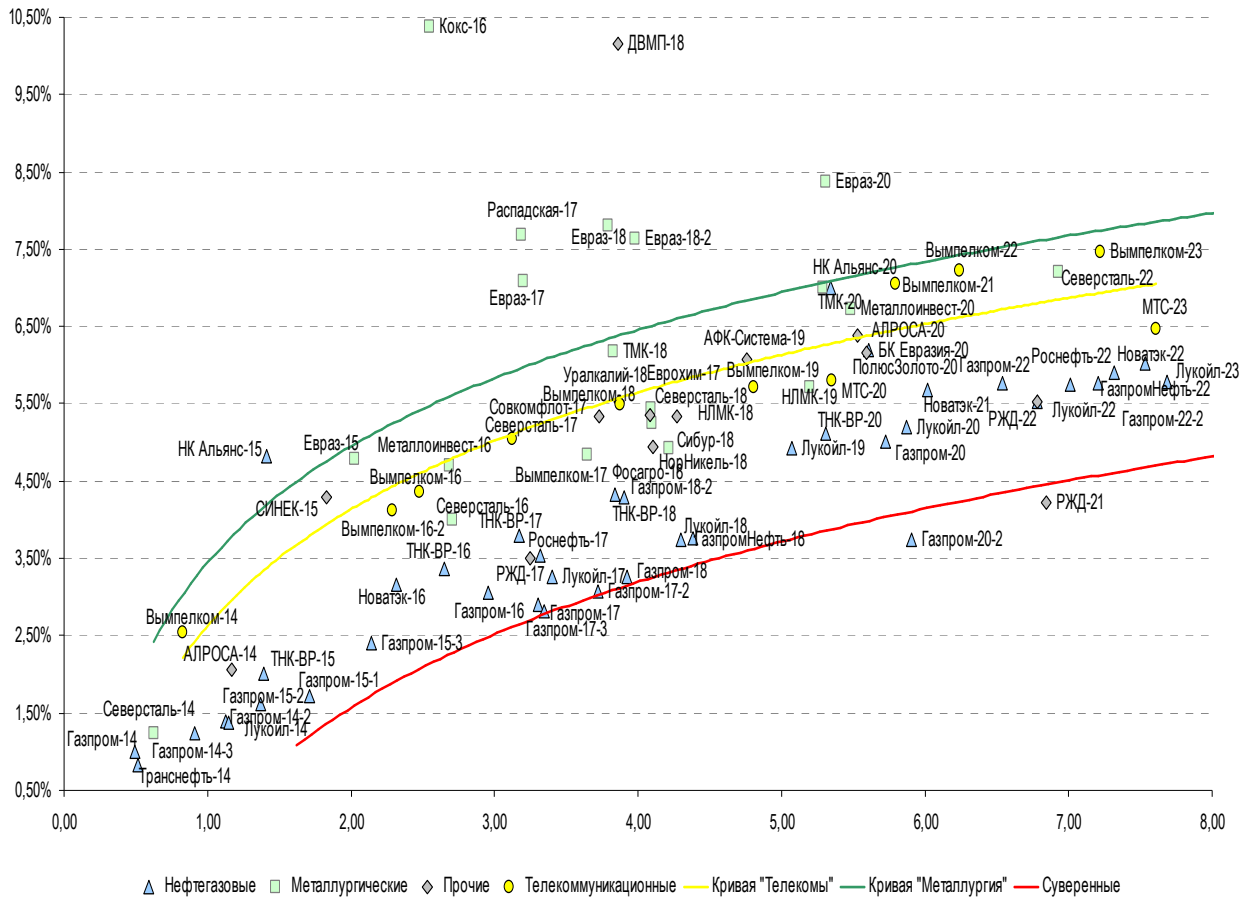
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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