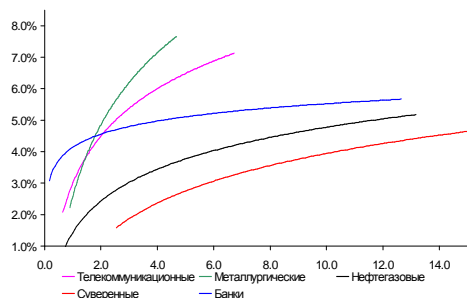
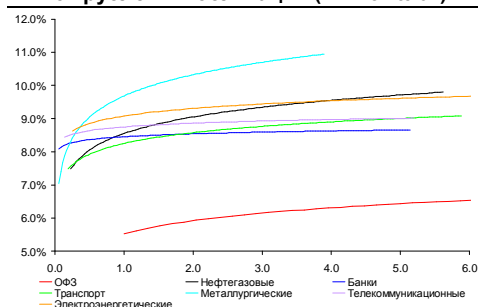


### Рынок валютных облигаций



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	1.65	-3.59б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2.76	-4.11б.п.	↓
Russia-30	125.99	0.89%	↑ 2.91
Rus-30 spread	126	-13б.п.	↓
Bra-40	128.44	0.00%	↓ 8.36
Tur-30	189.00	-0.07%	↓ 4.46
Mex-34	142.23	-0.12%	↓ 3.88
CDS 5 Russia	164.34	0б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	228	0б.п.	↓
CDS 5 Brazil	128	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	180	0б.п.	↑
CDS 5 Portugal	690	7б.п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31.8703	0.19%	↑ 5.6
\$/Руб.	31.8744	0.30%	↑ -0.7
EUR/\$	1.2486	-0.22%	↓ -3.7
Ruble Basket	35.4612	0.12%	↑ 2.8
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6.63%	-0.03	↓
NDF \$/Rub 12M	6.68%	-0.02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6.63%	0.01	↑
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40.5145	-0.35%	↓
FWD €/Rub 6m	41.2067	-0.33%	↓
FWD €/Rub 12m	42.5749	-0.33%	↓
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0.4249	-0.20б.п.	↓
Libor overnight	0.1514	0.15б.п.	↑
MosPrime	5.94	1б.п.	↑
<b>Прямое репо с ЦБ, млрд</b>			
	320	309	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 432	-0.37%	↓ 3.6
DOW	13 125	-0.25%	↓ 7.4
S&P500	1 410	-0.05%	↓ 12.2
Bovespa	58 111	-0.54%	↓ 2.4
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	113.27	-1.62%	↓ 5.3
Gold	1660.33	-0.67%	↓ 5.3

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Банковский выходной, продолжающийся сезон отпусков и ожидание важных событий конца лета-начала осени продолжили ограничивать торговую активность в понедельник. Инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию. Умеренно негативную реакцию на рынке вызвал пересмотр вниз правительством Японии прогноза роста расходов потребителей, строительства, экспорта, импорта и промышленного производства на август - впервые за последние 10 месяцев.

#### Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга вчера несколько возросла относительно показателей предыдущих недель. Налоговые выплаты вчера прошли достаточно спокойно, не оказав заметного воздействия на валютный и денежный рынки.

### Корпоративные новости, стр. 3

**Банк ВТБ планирует 4 сентября разместить облигации серии БО-08 на 10 млрд руб**

**Росбанк начал премаркетинг размещения облигаций серии БО-04 на 10 млрд руб**

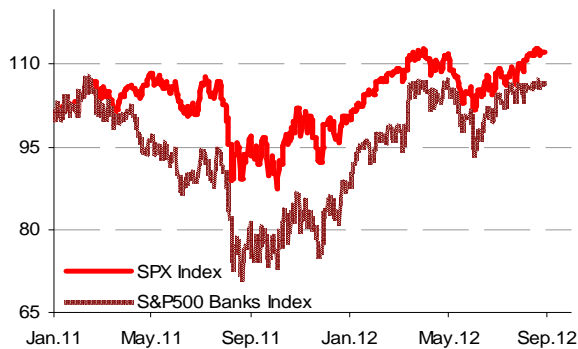
**ММК принял решение разместить классические облигации на 20 млрд руб**

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

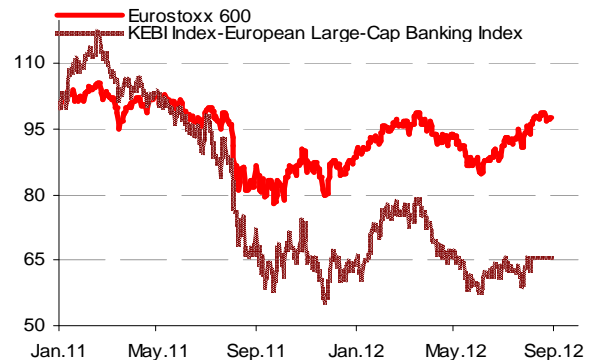
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29.19	-0.15 ↓	Bof A CDS 5Y	229	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	22.30	-0.40 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	324	6 ↑
Portugal CDS 5Y	690	7 ↑	Citigroup CDS 5Y	229	-5 ↓
Italy CDS 5Y	457	0 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	196	0 ↓
Spain CDS 5Y	498	0 ↑	Societe Generale CDS 5Y	267	0 ↓
			Unicredit CDS 5Y	465	1 ↑

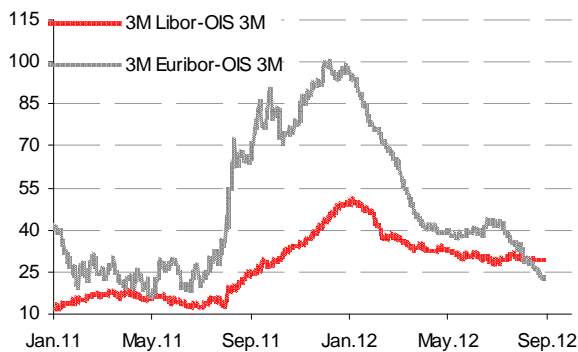
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



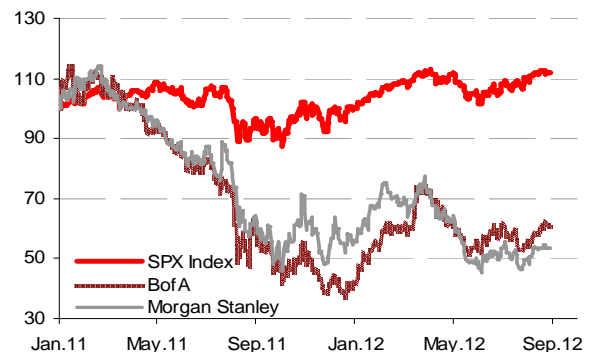
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



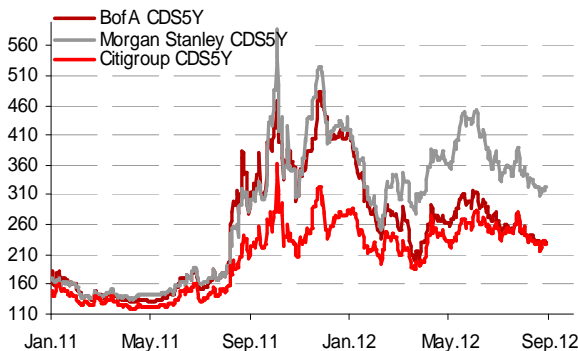
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



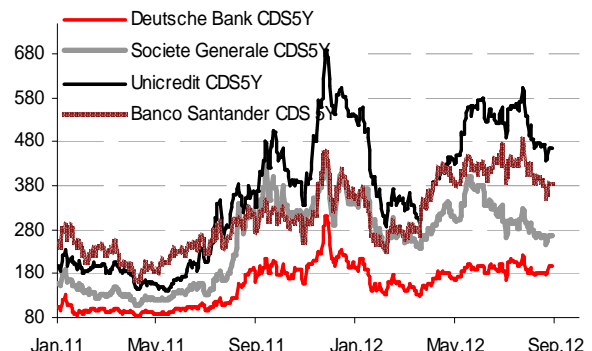
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Банковский выходной, продолжающийся сезон отпусков и ожидание важных событий конца лета-начала осени (выступление глав ФРС США, ЕЦБ и МВФ на симпозиуме в Джексон Хоуле, заседание ЕЦБ, голосование Конституционного суда ФРГ по вопросу законности фонда ESM, заседание ФРС США) продолжили ограничивать торговую активность в понедельник. Доходность безрискового UST-10 снизилась на 4 б.п. – до 1,65% годовых. Корпоративный сегмент российского внешнедолгового рынка в начале недели оставался низколиквидным при минимальном изменении цен, в суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 вырос в цене до 126% от номинала (+0,9%), стоимость CDS 5Y осталась неизменной (164 б.п.).

Инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию. Умеренно негативную реакцию на рынке сегодня вызвал пересмотр вниз правительством Японии прогноза роста расходов потребителей, строительства, экспорта, импорта и промышленного производства на август - впервые за последние 10 месяцев. Сегодня в Испании будут обнародованы окончательные данные о динамике ВВП за 2 квартал, выйдут индексы цен на жилье в США за июнь, организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в августе.

### Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга вчера несколько возросла относительно показателей предыдущих недель. Однако сделки носили дискретный характер. Спрос наблюдался в бумагах Вымпелкома, также активность наблюдалась в бумагах банковского сектора на фоне проходящих размещений новых выпусков с привлекательными купонными ставками.

Налоговые выплаты вчера прошли достаточно спокойно, не оказав заметного воздействия на валютный и денежный рынки. ЦБ предоставил банкам порядка 320 млрд руб для проведения платежей. Уровень ставок по 1-дневным кредитам остался в пределах 5,5-5,7% годовых. Сегодня регулятор сохранит расширенное предоставление средств как по 1-дневным операциям РЕПО, увеличив лимит до 390 млрд руб, так и по 7-дневным кредитам.

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

---

## Корпоративные новости

### Банк ВТБ планирует 4 сентября разместить облигации серии БО-08 на 10 млрд руб

Сбор заявок по выпуску пройдет 29-30 августа. Срок обращения облигаций составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 7,90-8,15% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,14-8,40%. Ранее размещение выпуска эмитент планировал провести в конце июля, однако отложил размещение в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой.

**Росбанк начал премаркетинг размещения облигаций серии БО-04 на 10 млрд руб**

Сбор заявок предварительно намечен на 6-7 сентября, техническое размещение на ФБ ММВБ – на 12 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона к 2-летней оферте установлен эмитентом в диапазоне 9,05-9,30% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,25-9,52%.

**ММК принял решение разместить классические облигации на 20 млрд руб**

К размещению готовятся три выпуска облигаций серий 18-20. Объем эмиссии серий 18-19 составит по 5 млрд руб и облигаций серии 20 – 10 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2.54	29.10.12	3.63%	104.93	-0.00%	1.73%	3.45%	137	0.3	2.52	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.26	04.10.12	3.25%	104.14	0.00%	2.30%	3.12%	180	1.2	4.22	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.73	24.01.13	11.00%	145.50	0.16%	2.63%	7.56%	195	-2.1	4.67	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.46	29.10.12	5.00%	113.78	0.05%	2.98%	4.39%	189	2.0	6.37	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.87	04.10.12	4.50%	110.51	0.07%	3.22%	4.07%	213	1.9	7.75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.31	24.12.12	12.75%	190.75	-0.16%	4.61%	6.68%	296	5.2	9.10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.45	30.09.12	7.50%	125.99	0.89%	2.91%	5.95%	126	-12.9	11.35	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.59	04.10.12	5.63%	118.03	0.08%	4.51%	4.77%	175	3.6	15.25	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.48	10.09.12	7.85%	106.70	-0.03%	6.39%	7.36%	--	--	4.34	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3.70	20.10.12	5.06%	106.30	0.01%	3.41%	4.76%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.63	03.02.13	8.75%	98.45	-0.00%	9.36%	8.89%	--	--	--	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	0.80	24.12.12	9.25%	105.29	-0.04%	2.69%	8.79%	243	2.0	97	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2.29	18.09.12	8.00%	107.01	0.05%	5.04%	7.48%	477	-2.8	331	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.96	22.02.13	6.30%	95.80	0.04%	7.42%	6.58%	692	0.3	512	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4.18	25.09.12	7.88%	106.31	0.03%	6.40%	7.41%	590	0.6	410	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6.35	28.10.12	7.75%	103.40	0.06%	7.21%	7.50%	612	1.8	424	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.69	13.11.12	7.34%	103.51	0.02%	2.31%	7.09%	204	-5.1	58	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.95	25.11.12	5.97%	101.39	0.06%	5.49%	5.89%	513	-1.7	376	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4.09	10.11.12	6.02%	99.02	0.18%	6.26%	6.08%	576	-3.0	397	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0.17	31.10.12	6.61%	100.88	-0.02%	1.45%	6.55%	119	0.6	-27	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.30	04.09.12	6.47%	107.15	0.00%	3.47%	6.03%	321	-0.8	175	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.23	15.02.13	4.25%	104.77	-0.12%	2.78%	4.06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4.03	12.10.12	6.00%	103.96	0.02%	5.03%	5.77%	453	0.9	273	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.73	29.11.12	6.88%	106.87	0.06%	5.47%	6.43%	520	-1.8	374	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0.74	22.02.13	6.32%	104.39	0.17%	5.38%	6.05%	511	-4.2	365	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.65	31.12.12	6.25%	106.32	0.25%	5.75%	5.88%	410	1.5	123	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.59	22.11.12	5.45%	108.22	0.01%	3.71%	5.04%	303	1.3	108	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4.04	13.02.13	5.38%	108.04	0.06%	3.41%	4.97%	291	-0.4	112	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.29	09.01.13	6.90%	116.38	0.08%	4.41%	5.93%	332	1.5	144	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.64	05.01.13	6.03%	110.20	0.08%	4.72%	5.47%	363	1.7	150	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.13	22.11.12	6.80%	116.15	0.06%	5.11%	5.85%	345	2.9	50	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.42	27.11.12	5.13%	103.92	0.03%	3.99%	4.93%	349	0.4	169	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0.81	28.12.12	7.93%	104.51	-0.00%	2.43%	7.59%	217	-1.9	70	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.15	15.12.12	6.25%	105.02	-0.01%	3.94%	5.95%	367	-0.2	221	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.77	23.09.12	6.50%	106.23	0.00%	4.31%	6.12%	395	0.1	258	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4.15	17.11.12	5.63%	101.66	0.09%	5.22%	5.53%	472	-0.8	293	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5.32	03.11.12	7.25%	103.22	0.10%	6.64%	7.02%	597	-0.3	373	500	USD	BB- / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.10	21.10.12	6.50%	102.99	0.06%	3.81%	6.31%	354	-6.5	208	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4.86	26.10.12	10.00%	100.20	-0.01%	9.95%	9.98%	928	1.8	732	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.86	15.01.13	10.75%	105.22	-0.01%	4.62%	10.22%	435	-0.6	289	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.57	25.10.12	6.20%	99.84	0.02%	6.30%	6.21%	603	-1.6	457	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0.42	31.01.13	12.50%	101.01	-1.57%	12.23%	12.37%	1197	40.3	1051	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.22	08.01.13	11.25%	107.30	0.03%	8.96%	10.48%	861	-0.8	724	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.82	25.10.12	8.50%	98.14	0.04%	8.99%	8.66%	849	0.4	670	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2.84	29.09.12	5.01%	99.55	0.02%	5.17%	5.03%	481	-0.4	344	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2.90	21.10.12	11.00%	81.57	0.24%	18.10%	13.49%	1774	-8.0	1637	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.70	16.11.12	7.18%	103.91	-0.01%	1.65%	6.90%	139	-1.0	-7	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.33	14.01.13	7.13%	106.04	-0.02%	2.63%	6.72%	356	0.5	90	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.12	15.11.12	6.30%	109.69	-0.02%	4.02%	5.74%	232	1.8	173	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4.69	27.12.12	5.30%	105.17	0.01%	4.20%	5.04%	353	1.4	157	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4.77	29.11.12	7.75%	118.42	0.10%	4.12%	6.54%	344	-0.7	149	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3.38	03.12.12	6.00%	101.49	0.04%	5.78%	5.91%	542	-0.3	405	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2.92	16.12.12	7.73%	96.35	0.04%	9.03%	8.02%	867	-1.0	730	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3.63	01.12.12	7.56%	94.09	0.06%	9.27%	8.04%	877	-0.3	697	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.56	11.01.13	9.25%	100.60	0.07%	9.09%	9.20%	873	-1.5	736	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0.70	15.11.12	6.48%	103.63	0.00%	1.35%	6.25%	109	-2.3	-38	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0.83	02.01.13	6.47%	104.07	-0.04%	1.59%	6.21%	133	3.1	-13	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.67	07.01.13	5.50%	108.17	0.04%	2.52%	5.08%	216	-1.6	79	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.04	24.09.12	5.40%	106.25	0.01%	3.89%	5.08%	339	1.0	160	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4.04	07.02.13	4.95%	104.42	0.03%	3.86%	4.74%	336	0.6	156	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5.82	28.12.12	5.18%	103.80	0.05%	4.53%	4.99%	344	2.0	162	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7.39	07.02.13	6.13%	108.98	0.09%	4.92%	5.62%	383	1.6	171	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.49	21.10.12	11.50%	102.05	0.03%	10.10%	11.27%	983	-2.9	837	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0.06	18.01.13	10.51%	93.40	1.97%	12.34%	11.26%	1208	-53.4	1062	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1.46	18.09.12	7.00%	103.41	-0.01%	4.70%	6.77%	444	-0.3	297	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

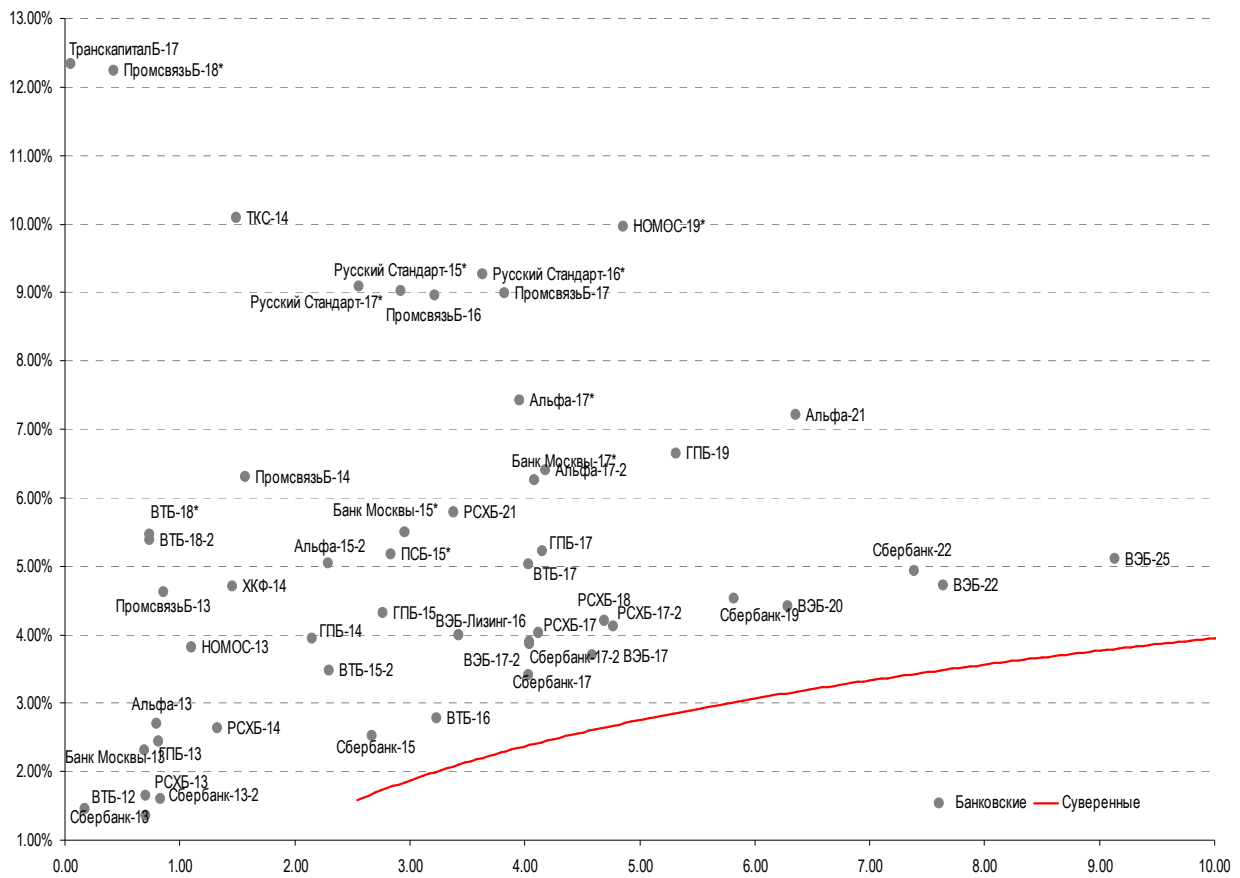
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте-погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	0.28	09.12.12	4.56%	100.98	0.01%	1.02%	4.52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0.49	01.09.12	9.63%	104.24	-0.06%	1.24%	9.23%	97	6.6	-49	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.66	22.01.13	4.51%	102.45	0.00%	0.72%	4.40%	45	-6.5	-101	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0.65	22.01.13	5.63%	102.62	0.03%	1.50%	5.48%	124	-7.0	-22	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0.60	11.10.12	7.34%	103.73	-0.02%	1.27%	7.08%	101	0.7	-46	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0.90	31.01.13	7.51%	105.56	-0.03%	1.42%	7.11%	115	0.8	-31	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1.45	25.02.13	5.03%	104.91	0.00%	1.66%	4.79%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.03	31.10.12	5.36%	106.50	0.02%	2.26%	5.04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1.81	31.01.13	8.13%	110.52	-0.04%	2.48%	7.35%	222	1.2	76	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2.60	01.06.13	5.88%	108.45	-0.01%	2.65%	5.42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.23	04.02.13	8.13%	113.19	-0.05%	2.46%	7.18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.01	29.11.12	5.09%	106.94	0.01%	2.84%	4.76%	248	-0.4	111	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3.76	22.11.12	6.21%	111.58	0.15%	3.26%	5.57%	276	-2.8	96	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.12	22.03.13	5.14%	108.41	-0.03%	3.13%	4.74%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4.50	02.11.12	5.44%	110.30	0.01%	3.24%	4.93%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4.21	15.03.13	3.76%	103.40	0.01%	2.94%	3.63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4.67	13.02.13	6.61%	115.56	-0.04%	3.43%	5.72%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4.62	11.10.12	8.15%	122.49	0.10%	3.68%	6.65%	300	-0.8	105	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.06	01.02.13	7.20%	113.03	-0.05%	3.07%	6.37%	198	4.3	9	400	USD	BBB+/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7.26	07.09.12	6.51%	117.66	0.11%	4.24%	5.53%	315	1.3	102	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7.96	19.01.13	4.95%	105.23	0.12%	4.30%	4.70%	321	1.3	108	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.54	28.10.12	8.63%	138.10	0.47%	5.57%	6.25%	392	-0.5	97	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	13.17	16.02.13	7.29%	125.92	0.40%	5.39%	5.79%	374	0.5	87	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.04	05.11.12	6.38%	108.85	-0.00%	2.21%	5.86%	194	-0.7	48	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.18	07.12.12	6.36%	111.99	0.03%	3.60%	5.68%	310	0.5	130	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5.75	05.11.12	7.25%	117.89	0.04%	4.33%	6.15%	365	0.9	142	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.56	09.11.12	6.13%	111.85	0.01%	4.39%	5.48%	330	2.7	141	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.45	07.12.12	6.66%	116.89	0.11%	4.50%	5.69%	341	1.2	128	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.18	03.02.13	5.33%	106.95	0.01%	3.17%	4.98%	281	-0.4	144	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6.72	03.02.13	6.60%	115.53	0.01%	4.38%	5.72%	329	2.7	140	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0.52	13.09.12	7.50%	103.49	-0.06%	1.02%	7.25%	76	7.5	-71	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.29	02.02.13	6.25%	107.71	0.03%	2.93%	5.80%	267	-2.3	121	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.45	18.01.13	7.50%	114.20	0.05%	3.56%	6.57%	306	-0.4	126	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3.95	20.09.12	6.63%	112.31	0.02%	3.67%	5.90%	317	0.7	137	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.55	13.09.12	7.88%	119.39	0.06%	3.95%	6.60%	327	0.1	132	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5.99	02.02.13	7.25%	118.54	0.05%	4.31%	6.12%	322	1.8	133	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1.44	05.09.12	5.67%	105.70	0.01%	1.85%	5.36%	158	-1.5	12	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	0.63	24.10.12	8.88%	103.91	-0.00%	2.80%	8.54%	253	-2.3	107	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2.83	10.11.12	8.25%	107.96	0.04%	5.50%	7.64%	514	-1.5	377	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3.93	24.10.12	7.40%	101.22	0.07%	7.08%	7.31%	658	-0.5	479	600	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.43	24.10.12	9.50%	109.12	0.08%	7.49%	8.71%	681	-0.4	519	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4.68	27.10.12	6.75%	97.36	0.01%	7.33%	6.93%	665	1.4	470	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.31	23.12.12	7.75%	91.59	0.01%	10.47%	8.46%	1011	0.2	874	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.48	21.01.13	6.50%	100.67	0.02%	6.30%	6.46%	580	0.7	401	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	3.90	27.10.12	7.75%	100.42	0.02%	7.64%	7.72%	714	0.8	534	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0.90	29.01.13	9.75%	106.69	-0.04%	2.35%	9.14%	208	1.4	62	544	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1.52	19.10.12	9.25%	109.62	-0.00%	3.18%	8.44%	292	-1.1	146	375	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3.52	26.01.13	6.25%	102.55	0.03%	5.52%	6.09%	502	0.4	322	500	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4.37	25.10.12	6.70%	104.19	0.05%	5.75%	6.43%	507	0.5	345	1 000	USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4.49	27.01.13	7.75%	99.68	0.08%	7.82%	7.77%	714	-0.3	553	500	USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-20	22.06.2020	5.95	22.12.12	8.63%	118.62	0.06%	5.64%	7.27%	455	1.7	273	750	USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0.65	31.10.12	8.38%	104.16	-0.03%	2.11%	8.04%	184	2.2	38	801	USD	BB/	Ba3	/

Вымпелком-14	29.06.2014	1.76	29.09.12	4.46%	100.59	-0.10%	4.13%	4.43%	386	5.3	240	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.25	23.11.12	8.25%	108.69	0.03%	5.64%	7.59%	528	-0.9	391	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.12	02.02.13	6.49%	103.90	0.03%	5.24%	6.25%	488	-0.8	351	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3.88	01.09.12	6.25%	100.76	0.04%	6.06%	6.21%	556	0.2	376	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.50	31.10.12	9.13%	110.74	0.07%	6.81%	8.24%	613	-0.1	451	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.33	02.02.13	7.75%	101.76	0.09%	7.46%	7.61%	637	1.4	448	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.72	01.09.12	7.50%	100.40	0.07%	7.45%	7.47%	636	1.8	447	1 500 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	6.19	03.11.12	7.75%	110.85	0.05%	6.05%	6.99%	496	2.0	307	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.03	17.11.12	8.88%	111.10	-0.05%	3.62%	7.99%	335	1.5	189	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5.40	17.11.12	6.95%	102.06	0.04%	6.56%	6.81%	589	0.8	365	500 USD	BB/		/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2.22	19.09.12	10.00%	98.88	0.00%	10.51%	10.11%	1024	-0.4	878	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.77	09.11.12	9.75%	100.00	0.00%	9.75%	9.75%	939	0.2	802	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2.92	22.12.12	8.50%	101.41	0.06%	8.00%	8.38%	764	0.3	627	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4.05	03.10.12	5.74%	109.88	0.06%	3.40%	5.22%	290	-0.2	110	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.49	05.10.12	5.70%	110.56	0.08%	4.34%	5.16%	325	1.7	112	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.67	03.02.13	7.70%	104.19	-0.22%	6.11%	7.39%	576	8.7	439	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.50	27.10.12	5.38%	99.36	0.06%	5.52%	5.41%	484	0.3	322	800 USD	/	Ba2	/BB+

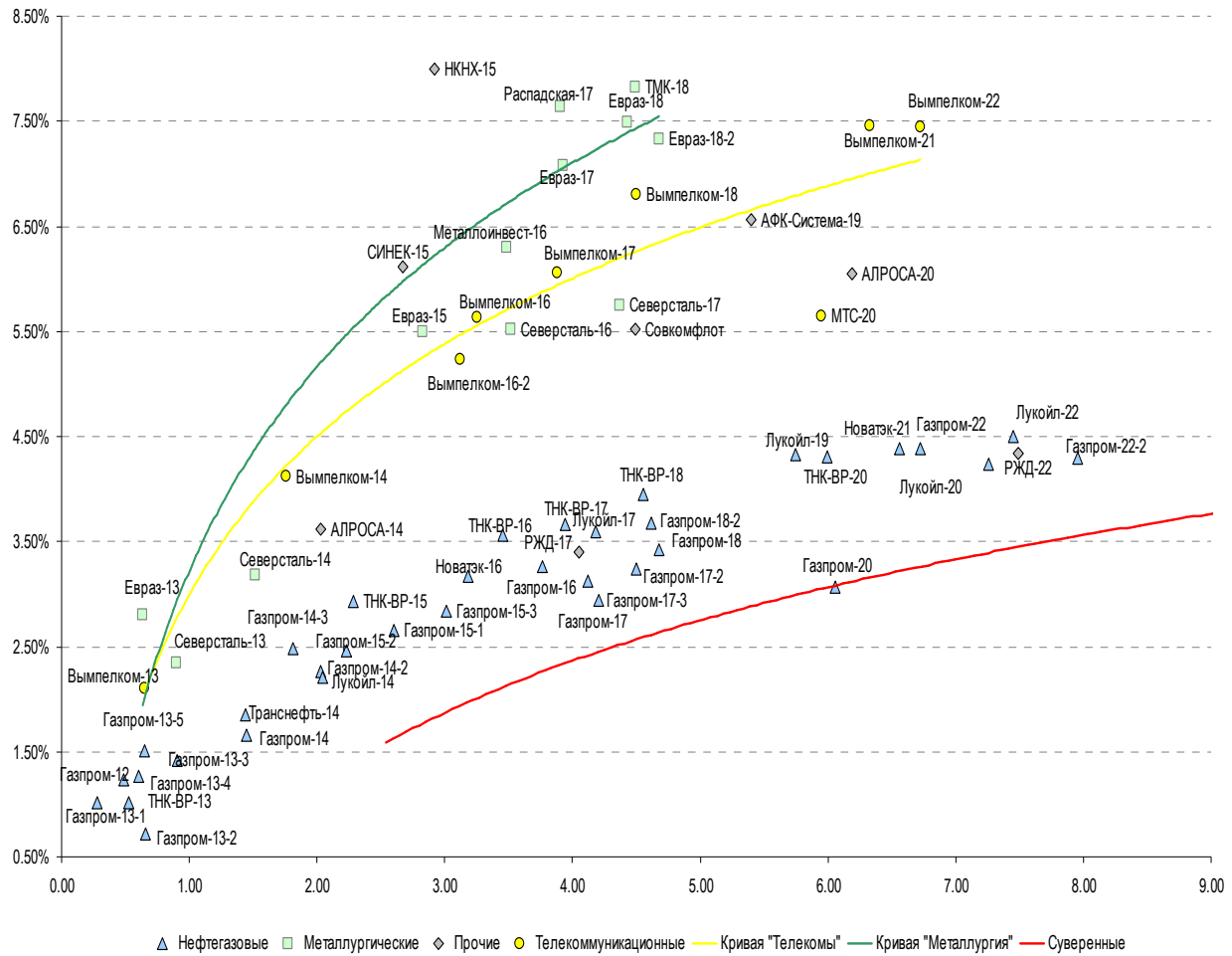
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

**Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<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, 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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

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

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

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