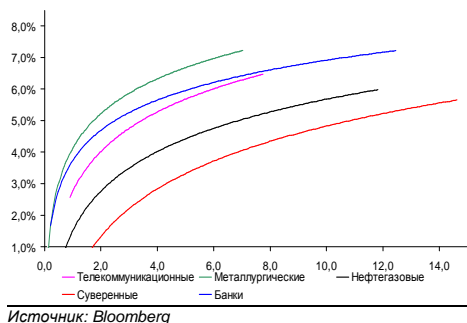
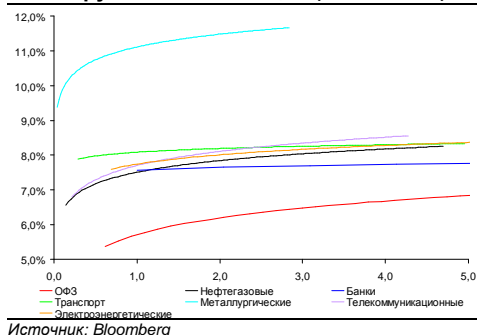


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,61	0,786.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,68	0,776.п. ↑	
Russia-30	118,11	-0,05% ↓	3,95
Rus-30 spread	134	0б.п. ↓	
Bra-40	118,95	-0,04% ↓	9,10
Tur-30	165,92	-0,41% ↓	5,66
Mex-34	120,83	-1,29% ↓	5,12
CDS 5 Russia	180,01	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	254	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	190	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	203	1б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	446	0б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,8901	0,11% ↑	9,0 ↑
\$/Руб.	32,9632	0,60% ↑	7,5 ↑
EUR/\$	1,3256	-0,05% ↓	0,4 ↑
Ruble Basket	37,8013	0,43% ↑	-7,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,19%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,11%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,11%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,4320	0,56% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,1097	0,60% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,3494	0,56% ↑	
3M Libor	0,2650	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1190	0,126.п. ↑	
MosPrime	6,46	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	270	-87 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 326	-1,11% ↓	-13,0 ↓
DOW	15 521	-0,01% ↓	18,4 ↑
S&P500	1 686	0,04% ↑	18,2 ↑
Bovespa	48 562	-1,32% ↓	-20,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,73	-0,78% ↓	-3,8 ↓
Gold	1332,68	0,30% ↑	-20,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Рынки замерли в ожидании риторики Бернанке по итогам сегодняшнего заседания ФРС. Немаловажными также станут цифры по ВВП США за 2Кв2013 г

Рублевые облигации

Хотя на вторичных торгах продолжилось сползание котировок ОФЗ вниз в дальнем конце кривой, мы ожидаем уверенного спроса сегодня при размещении 6-летних ОФЗ.

Макроэкономика, стр. 3

Опрос промышленных предприятий указывает на то, что статистика реального сектора за июль будет слабой; НЕГАТИВНО

Результаты опроса говорят в пользу нашего мнения о том, что инструменты кредитно-денежной политики вряд ли смогут обеспечить какое-либо существенное ускорение активности в реальном секторе.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

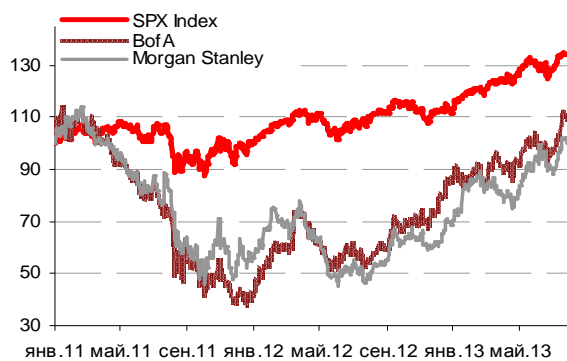
- S&P повысило долгосрочный рейтинг АК Транснефть по обязательствам в национальной валюте до "BBB+"; рейтинг в иностранной валюте был подтвержден на уровне "BBB"
- Минфин выставил ориентир по доходности 6-летних ОФЗ 26210 на сегодняшнем аукционе в диапазоне 6,85-6,90% годовых
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Глобэксбанка серий БО-09 – БО-13 суммарно на 25 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Магнита серий БО-10 – БО-11 суммарно на 20 млрд руб
- Ставка 3-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серии 22, привязанная к ИПЦ, составит 9,40% годовых
- НОМОС-Банк установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии БО-03 на уровне 8,60% годовых (-55 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

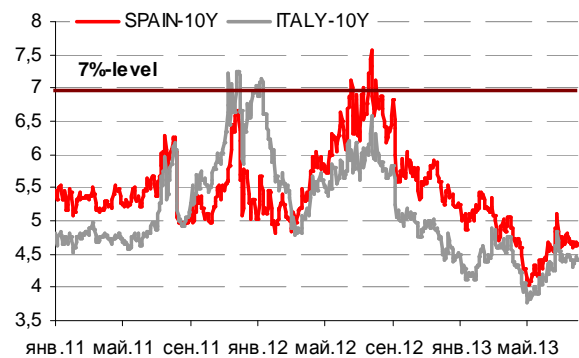
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,00	-0,20	↓	Bof A CDS 5Y	115	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,30	0,20	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	144	↑
Portugal CDS 5Y	446	0	↓	Citigroup CDS 5Y	110	↑
Italy CDS 5Y	255	-2	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	108	↓
Spain CDS 5Y	254	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	174	↓
				Unicredit CDS 5Y	322	↓

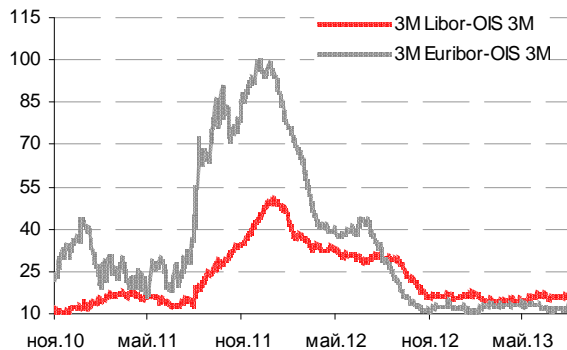
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



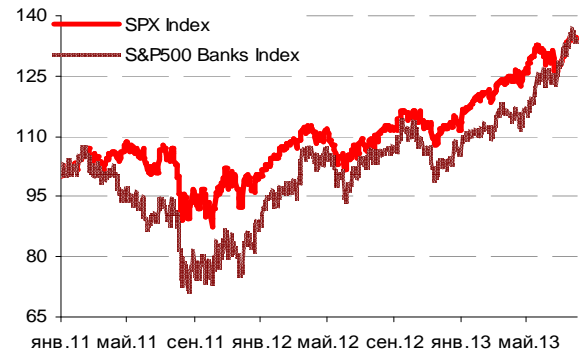
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



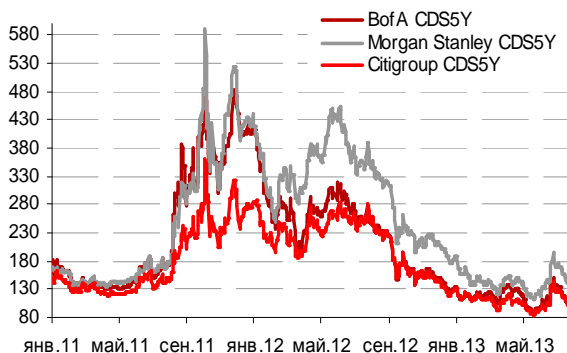
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



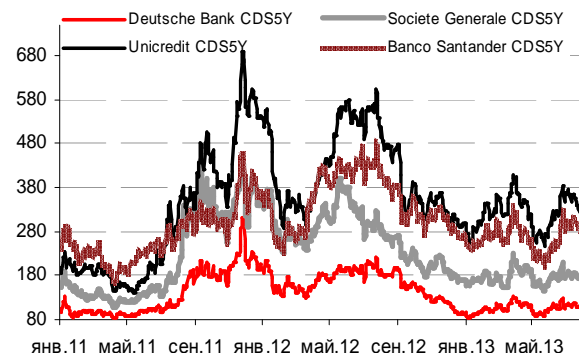
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок вчера остался без изменений в ожидании риторики главы ФРС США по итогам заседания в среду. Исключение составили еврооблигации Уралкалия с погашением в 2018 г, подешевевшие на 2,2%.

Предварять итоги заседания ФРС будут данные по ВВП США за 2 Кв13, которые, как ожидается, будут более слабыми по сравнению с 1 кварталом. В целом, выходящая перед заседанием статистика оказалась достаточно противоречивой. Так, в целом, показатели рынка жилья были выше ожиданий. В частности, опубликованный вчера индекс стоимости жилья за май показал лучший рост показателя за последние 7 лет, хотя и оказался ниже ожиданий аналитиков. Вместе с тем, индексы производственной сферы и показатели доверия, являющиеся опережающими индикаторами, в целом в июле были несколько слабее предыдущих цифр.

Рублевые облигации

Сектор госдолга вчера продолжил демонстрировать негативное движение котировок в длинном конце кривой. Вмесье с тем, на сегодняшнем аукционе мы ожидаем достаточно высокой активности покупателей, что, учитывая, умеренный объем предложения, приведет к переподписке. Как мы отмечали ранее, спрос банков перемещается в сектор среднесрочных ОФЗ, что видимо, связано с готовящимися в рамках Базеля-3 изменениями в расчетах показателей надежности и ликвидности и соответствует ужесточающимся требованиям ЦБ.

С точки зрения определения дальнейшего движения цен игроки – как российские, так и иностранные, - ждут итогов заседания ФРС. Это обусловлено возросшей с момента введения расчетов Euroclear зависимостью рублевого долгового рынка от динамики КО США.

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

Макроэкономика

Опрос промышленных предприятий указывает на то, что статистика реального сектора за июль будет слабой; НЕГАТИВНО

Согласно данным последнего опроса, проводимого Институтом Гайдара, в июле объем выпуска российской промышленности не увеличился. Большинство предприятий апеллируют к слабому спросу и лишь 3-4% опрошенных основным препятствием называют недоступность банковских кредитов.

Результаты опроса еще раз подтверждают, что настроение в реальном секторе достаточно депрессивное. Более того, тот факт, что Институт Гайдара оценил загруженность мощностей лишь на уровне 68% против привычных 80%, подтверждает наше мнение, что инвестиционный тренд вряд ли улучшится в ближайшие месяцы.

Ранее мы уже говорили, что настороженное настроение в реальном секторе вызвано замедлением как мировой, так и российской экономики. Эту точку зрения, судя по всему, разделяют и сами предприятия. Большинство основным препятствием называют слабый спрос, который, по их оценке, в июле оказался минимальным за последние 12 месяцев. Важно, что неудовлетворенность доступностью кредитных ресурсов выразили только 3-4% опрошенных компаний. Это подтверждает, что действия ЦБ, направленные на понижение процентных ставок и/или наращивание ликвидности банковской системы, вряд ли смогут заметно поддержать активность в реальном секторе.

Впрочем, позитивным является то, что бюджетная политика может оказаться более эффективной. Рост бюджетных расходов, который, по нашему прогнозу, ускорится до 7% г/г в 2П13 в сравнении с нулевым в 1П13 – основной источник надежды для ускорения роста промпроизводства с 0,1% г/г в 1П13. Тем не менее, даже наш осторожный прогноз роста промышленности на 2,0% в 2013 г сейчас находится под угрозой.

Наталья Орлова, Ph.D *Главный экономист (+7 495) 795-3677*

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 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	1,69	29.10.13	3,63%	104,30	0,02%	1,13%	3,48%	82	-1,7	1,68	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,46	04.10.13	3,25%	104,31	0,06%	2,03%	3,12%	99	-2,7	3,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,13	24.01.14	11,00%	139,00	-0,01%	2,60%	7,91%	156	-1,0	4,08	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,79	29.10.13	5,00%	109,00	-0,11%	3,49%	4,59%	147	-0,3	5,69	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,21	04.10.13	4,50%	104,11	-0,14%	3,94%	4,32%	191	-0,2	7,07	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,81	24.12.13	12,75%	176,31	0,19%	5,28%	7,23%	267	-3,0	8,58	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,03	30.09.13	7,50%	118,11	-0,05%	3,95%	6,35%	134	0,5	4,85	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,63	04.10.13	5,63%	104,97	-0,04%	5,29%	5,36%	160	-0,5	14,25	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,86	10.09.13	7,85%	105,61	-0,03%	6,42%	7,43%	--	--	3,74	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,95	20.10.13	5,06%	107,11	-0,07%	2,72%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,80	03.08.13	8,75%	100,26	-2,26%	8,61%	8,73%	--	--	--	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 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	2,11	19.11.13	8,75%	107,70	-0,18%	5,15%	8,12%	484	8,0	403	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,52	18.09.13	8,00%	107,47	0,05%	3,26%	7,44%	295	-3,9	213	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,16	22.08.13	6,30%	103,21	-0,15%	5,30%	6,10%	471	4,5	327	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,56	25.09.13	7,88%	110,25	-0,00%	5,10%	7,14%	406	-1,0	307	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,96	26.09.13	7,50%	105,67	0,05%	6,37%	7,10%	498	-2,4	241	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,94	28.10.13	7,75%	108,26	0,06%	6,38%	7,16%	436	-3,3	289	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,18	25.11.13	5,97%	105,52	0,25%	3,47%	5,66%	315	-11,9	234	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,39	10.11.13	6,02%	101,88	0,08%	5,46%	5,91%	487	-2,8	343	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,03	24.10.13	11,00%	104,25	0,06%	9,93%	10,55%	889	-2,5	733	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,50	04.09.13	6,47%	106,25	0,04%	2,44%	6,08%	213	-3,3	131	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,42	15.02.14	4,25%	103,67	0,00%	2,73%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,33	12.10.13	6,00%	105,68	0,02%	4,32%	5,68%	373	-1,1	229	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,17	29.11.13	6,88%	107,78	-0,08%	5,04%	6,38%	400	0,8	244	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,95	22.08.13	6,32%	105,87	-0,06%	4,86%	5,97%	382	0,6	226	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,84	17.10.13	6,95%	101,69	-0,17%	6,70%	6,83%	468	0,4	276	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,45	31.12.13	6,25%	106,21	0,12%	5,75%	5,88%	314	-1,7	46	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,88	22.11.13	5,45%	106,66	0,02%	3,76%	5,11%	272	-1,5	116	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,20	13.08.13	5,38%	106,64	0,01%	3,36%	5,04%	277	-0,8	134	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,27	21.02.14	3,04%	98,44	-0,26%	3,41%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,70	09.01.14	6,90%	112,70	-0,05%	4,73%	6,12%	335	-0,4	124	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,07	05.01.14	6,03%	106,05	-0,09%	5,17%	5,68%	315	-0,9	123	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,95	21.02.14	4,03%	97,33	-0,07%	4,38%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,61	22.11.13	6,80%	108,98	0,04%	5,77%	6,24%	316	-1,3	49	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,65	27.11.13	5,13%	104,90	0,00%	3,29%	4,89%	270	-0,6	126	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,33	15.12.13	6,25%	105,26	-0,00%	2,33%	5,94%	202	-0,4	120	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,00	23.09.13	6,50%	107,39	-0,01%	2,92%	6,05%	261	0,1	179	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,44	17.11.13	5,63%	105,10	0,01%	4,16%	5,35%	357	-0,6	213	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,76	03.11.13	7,25%	106,51	-0,02%	5,90%	6,81%	451	-0,8	194	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,33	20.09.13	4,77%	94,91	-0,07%	5,48%	5,02%	346	-1,2	155	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,94	15.11.13	8,50%	102,88	-0,24%	7,91%	8,26%	652	3,7	395	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,76	01.08.13	7,70%	103,90	-0,14%	6,68%	7,41%	564	2,8	466	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,26	13.11.13	8,70%	98,55	-0,07%	9,05%	8,83%	800	0,7	645	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,22	21.10.13	6,50%	101,00	0,00%	1,94%	6,44%	163	-9,6	82	400	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-18	25.04.2018	4,02	25.10.13	7,25%	101,43	-0,00%	6,89%	7,15%	585	-0,9	429	500	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,44	26.10.13	10,00%	106,44	-0,12%	8,55%	9,39%	716	1,3	595	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,72	25.10.13	6,20%	102,02	0,02%	3,38%	6,08%	307	-4,3	226	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,59	08.01.14	11,25%	111,96	-0,01%	6,69%	10,05%	610	-0,4	466	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,23	25.10.13	8,50%	106,76	0,01%	6,43%	7,96%	584	-0,8	440	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,73	06.11.13	10,20%	106,82	-0,02%	8,76%	9,55%	737	-1,0	480	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,04	29.09.13	5,01%	102,44	-0,03%	3,82%	4,89%	351	1,3	269	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,70	21.10.13	11,00%	99,31	0,00%	11,28%	11,08%	1097	0,0	1016	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,57	30.11.13	7,75%	98,79	-0,35%	8,23%	7,84%	764	13,7	710	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,45	14.01.14	7,13%	102,56	-0,00%	1,41%	6,95%	110	-4,0	29	720	USD	/ Baa3 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,40	15.11.13	6,30%	107,06	-0,01%	4,26%	5,88%	367	-0,2	223	584	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,98	27.12.13	5,30%	103,31	-0,01%	4,46%	5,13%	342	-0,8	186	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,12	29.11.13	7,75%	112,91	0,06%	4,72%	6,86%	368	-2,5	212	980	USD	/	Baa3	/	BBB / ⁺ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,63	03.12.13	6,00%	101,21	-0,04%	5,80%	5,93%	521	0,4	378	800	USD	/	Ba3	/	/ ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,20	16.12.13	7,73%	101,50	0,08%	7,03%	7,62%	671	-3,8	590	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,97	01.12.13	7,56%	100,54	0,03%	7,37%	7,52%	678	-1,2	534	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,82	11.01.14	9,25%	106,63	0,03%	7,28%	8,67%	697	-1,1	616	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,73	10.10.13	10,75%	106,77	-0,01%	8,95%	10,07%	790	-0,7	692	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,86	07.01.14	5,50%	106,34	-0,03%	2,14%	5,17%	182	1,3	101	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,31	24.09.13	5,40%	106,63	0,05%	3,45%	5,06%	286	-1,8	142	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,21	07.08.13	4,95%	105,08	0,04%	3,41%	4,71%	281	-1,5	138	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,16	28.12.13	5,18%	103,93	-0,01%	4,42%	4,98%	303	-1,2	46	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,65	07.08.13	6,13%	107,14	-0,04%	5,08%	5,72%	306	-1,5	115	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,33	29.10.13	5,13%	95,31	-0,08%	5,79%	5,38%	376	-1,0	185	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,63	23.11.13	5,25%	93,64	-0,07%	6,12%	5,61%	410	-1,2	218	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,70	21.10.13	11,50%	105,38	0,10%	3,85%	10,91%	354	-16,5	272	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,90	18.09.13	10,75%	109,06	-0,04%	6,14%	9,86%	583	1,6	501	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,70	06.12.13	14,00%	114,25	0,08%	10,19%	12,25%	915	-3,4	817	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,46	18.01.14	7,74%	94,50	-2,49%	9,43%	8,19%	839	75,0	741	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,61	18.09.13	7,00%	102,50	0,05%	2,97%	6,83%	266	-10,2	184	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,86	24.10.13	9,38%	105,39	-0,05%	8,31%	8,90%	727	0,0	571	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

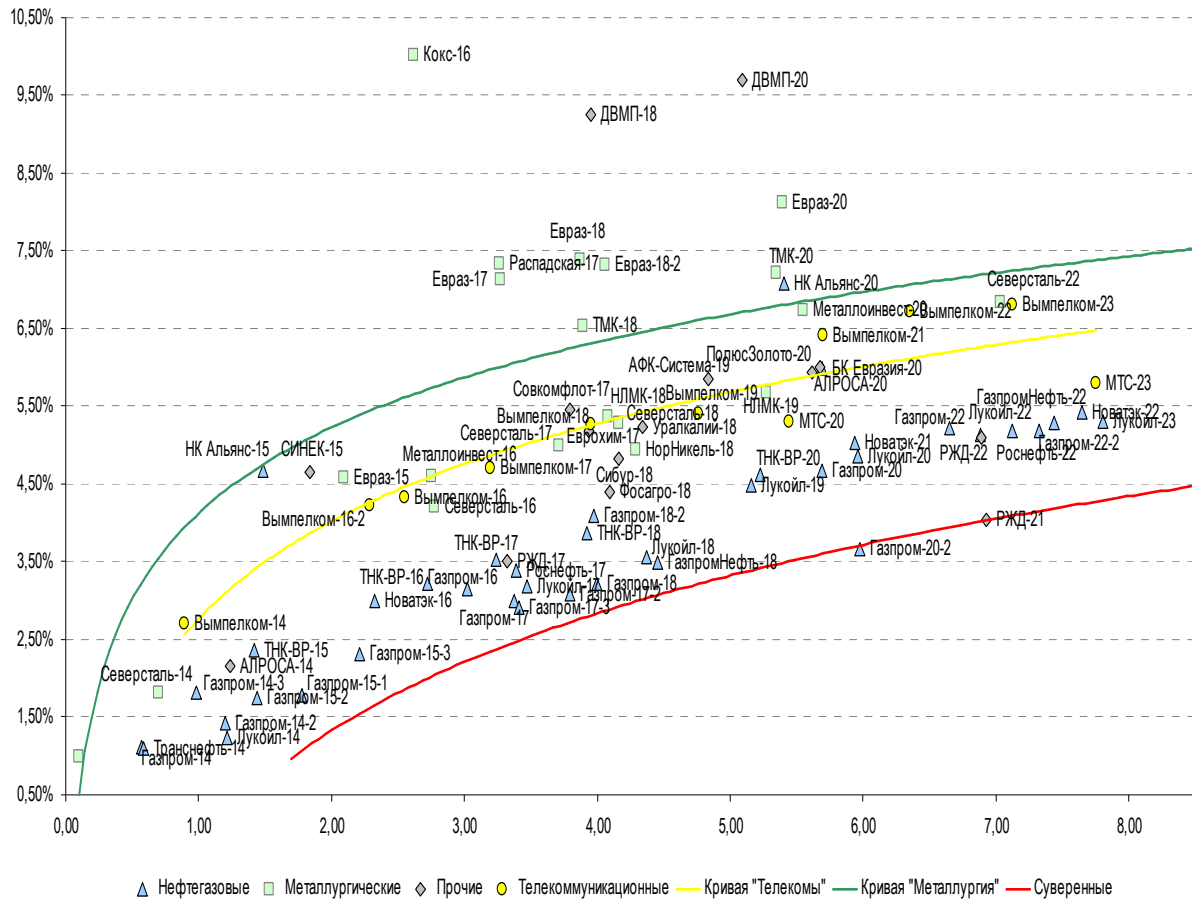
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Измене-ние	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			
														BB+/	Baa1	BBB-	
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,69	17.10.13	4,88%	93,96	-0,74%	5,98%	5,19%	459	12,1	249	600	USD	BB+/	Baa1	/	BB
Газпром-14	25.02.2014	0,57	25.02.14	5,03%	102,19	0,01%	1,11%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,20	31.10.13	5,36%	104,83	-0,01%	1,43%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,98	31.01.14	8,13%	106,23	-0,05%	1,81%	7,65%	150	4,6	69	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,78	01.06.14	5,88%	107,31	0,01%	1,78%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,44	04.02.14	8,13%	109,39	-0,02%	1,75%	7,43%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,21	29.11.13	5,09%	106,27	0,13%	2,31%	4,79%	200	-6,0	118	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,02	22.11.13	6,21%	109,57	0,02%	3,14%	5,67%	255	-1,2	112	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,37	22.03.14	5,14%	107,28	-0,02%	2,99%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,79	02.11.13	5,44%	109,22	0,01%	3,09%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,41	15.03.14	3,76%	102,88	0,10%	2,90%	3,65%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,00	13.02.14	6,61%	114,04	0,01%	3,22%	5,79%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,97	11.10.13	8,15%	117,13	0,07%	4,09%	6,95%	305	-2,8	149	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,69	06.08.13	3,85%	95,42	-0,09%	4,67%	4,04%	329	0,3	118	800	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,98	20.03.14	3,39%	98,38	-0,04%	3,67%	3,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,65	07.09.13	6,51%	108,84	-0,12%	5,22%	5,98%	320	-0,4	128	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,32	19.01.14	4,95%	98,34	-0,08%	5,18%	5,03%	316	-1,0	125	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,25	21.03.14	4,36%	101,07	0,06%	4,24%	4,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,98	06.08.13	4,95%	89,03	-0,47%	6,10%	5,56%	349	4,0	82	900	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,78	28.10.13	8,63%	122,26	-0,34%	6,63%	7,05%	402	2,5	135	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,82	16.08.13	7,29%	109,25	-0,29%	6,52%	6,67%	391	1,7	123	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,45	26.04.14	2,93%	97,56	-0,01%	3,50%	3,01%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3	/	/
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,44	19.09.13	4,38%	93,41	-0,08%	5,29%	4,68%	327	-1,0	136	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	/
Лукойл-14	05.11.2014	1,22	05.11.13	6,38%	106,41	-0,05%	1,23%	5,99%	92	2,7	10	900	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,47	07.12.13	6,36%	111,37	-0,05%	3,19%	5,71%	215	0,4	116	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,37	24.10.13	3,42%	99,41	-0,09%	3,55%	3,44%	251	1,0	95	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,15	05.11.13	7,25%	114,98	-0,13%	4,48%	6,31%	309	1,0	52	600	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,96	09.11.13	6,13%	107,66	-0,06%	4,86%	5,69%	284	-1,2	137	1 000	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,88	07.12.13	6,66%	110,77	-0,16%	5,13%	6,01%	310	0,2	119	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,80	24.10.13	4,56%	94,37	-0,04%	5,31%	4,84%	270	-0,3	137	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,48	11.09.13	9,88%	107,97	-0,05%	4,68%	9,15%	437	2,5	355	350	USD	B+/	/	/	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,41	04.11.13	7,00%	99,54	0,08%	7,08%	7,03%	570	-2,8	313	500	USD	B+/	/	/	
Новатэк-16	03.02.2016	2,32	03.08.13	5,33%	105,60	-0,12%	2,99%	5,04%	268	4,8	186	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,94	03.08.13	6,60%	109,68	0,01%	5,04%	6,02%	302	-2,4	155	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,65	13.12.13	4,42%	92,75	-0,05%	5,42%	4,77%	340	-1,5	148	1 000	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,39	06.09.13	3,15%	99,19	-0,04%	3,39%	3,17%	280	0,9	136	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB / ⁺
Роснефть-22	06.03.2022	7,12	06.09.13	4,20%	93,22	-0,08%	5,19%	4,50%	316	-1,0	125	2 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,42	02.08.13	6,25%	105,70	-0,07%	2,37%	5,91%	206	4,1	124	500	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,72	18.01.14	7,50%	112,02	-0,07%	3,21%	6,69%	262	1,9	119	1 000	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,24	20.09.13	6,63%	110,49	-0,01%	3,52%	6,00%	293	0,0	150	800	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,92	13.09.13	7,88%	116,82	0,04%	3,86%	6,74%	282	-2,1	126	1 100	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,23	02.08.13	7,25%	114,68	0,05%	4,61%	6,32%	322	-2,4	66	500	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB / ⁺
Транснефть-14	05.03.2014	0,58	05.09.13	5,67%	102,70	0,02%	1,10%	5,52%	79	-4,7							

Евраз-15	10.11.2015	2,09	10.11.13	8,25%	107,82	-0,04%	4,59%	7,65%	428	1,4	346	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,27	24.10.13	7,40%	100,83	0,05%	7,14%	7,34%	655	-1,9	511	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,87	24.10.13	9,50%	108,25	-0,07%	7,40%	8,78%	635	0,9	480	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,06	27.10.13	6,75%	97,73	-0,13%	7,32%	6,91%	628	2,4	472	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,39	22.10.13	6,50%	91,68	-0,23%	8,13%	7,09%	674	3,1	417	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,62	23.12.13	7,75%	94,39	-0,04%	10,02%	8,21%	943	1,5	800	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,75	21.01.14	6,50%	105,20	0,03%	4,61%	6,18%	401	-1,5	258	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,55	17.10.13	5,63%	94,04	0,02%	6,74%	5,98%	535	-1,6	325	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,08	19.08.13	4,45%	96,29	-0,13%	5,38%	4,62%	434	2,3	278	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,27	26.09.13	4,95%	96,25	0,13%	5,68%	5,14%	429	-3,8	173	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,29	31.10.13	4,38%	97,57	-0,31%	4,95%	4,48%	391	6,5	235	750 USD	BBB-/	Baa2	/
Распадская-17	27.04.2017	3,26	27.10.13	7,75%	101,34	-0,26%	7,33%	7,65%	674	7,8	530	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,70	19.10.13	9,25%	105,26	0,01%	1,82%	8,79%	151	-3,8	69	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,77	26.01.14	6,25%	105,66	0,03%	4,21%	5,92%	362	-1,4	218	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,71	25.10.13	6,70%	106,40	-0,10%	5,00%	6,30%	396	1,6	297	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,16	19.09.13	4,45%	96,62	-0,15%	5,28%	4,61%	424	2,6	268	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,03	17.10.13	5,90%	93,61	-0,61%	6,85%	6,30%	482	6,6	291	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,89	27.01.14	7,75%	104,64	-0,01%	6,54%	7,41%	550	-0,8	394	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,34	03.10.13	6,75%	97,55	-0,11%	7,22%	6,92%	583	0,8	326	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,44	22.12.13	8,63%	119,00	-0,16%	5,30%	7,25%	391	1,5	181	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,75	30.11.13	5,00%	94,06	-0,26%	5,80%	5,32%	378	1,2	186	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,90	29.09.13	4,28%	101,40	-0,01%	2,71%	4,22%	240	0,5	158	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,55	23.11.13	8,25%	110,28	0,15%	4,32%	7,48%	373	-6,4	320	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,28	02.08.13	6,49%	105,34	0,00%	4,22%	6,16%	391	-0,4	309	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,20	01.09.13	6,25%	105,08	-0,09%	4,70%	5,95%	411	2,3	267	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,95	31.10.13	9,13%	116,01	-0,04%	5,27%	7,87%	423	0,2	267	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,76	13.08.13	5,20%	99,01	-0,01%	5,41%	5,25%	402	-1,0	145	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,70	02.08.13	7,75%	107,81	-0,08%	6,42%	7,19%	503	0,1	293	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,35	01.09.13	7,50%	105,03	-0,21%	6,72%	7,15%	470	1,1	323	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,12	13.08.13	5,95%	94,03	-0,04%	6,81%	6,33%	479	-1,5	287	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,67	03.11.13	7,75%	110,12	-0,10%	6,01%	7,04%	462	0,4	252	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,23	17.11.13	8,88%	108,51	-0,06%	2,16%	8,18%	185	3,2	104	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,83	17.11.13	6,95%	105,33	-0,32%	5,85%	6,60%	446	5,4	190	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,95	02.11.13	8,00%	95,27	0,13%	9,25%	8,40%	821	-4,4	665	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,09	02.11.13	8,75%	95,39	0,04%	9,69%	9,17%	830	-2,2	574	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,94	12.12.13	5,13%	99,74	-0,90%	5,19%	5,14%	415	22,4	259	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,49	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,75%	10,26%	1144	0,3	1062	101 USD	NR/		/C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,61	29.10.13	5,63%	98,31	-0,06%	5,93%	5,72%	454	-0,2	244	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,32	03.10.13	5,74%	107,60	-0,01%	3,51%	5,33%	292	0,0	149	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,92	20.05.14	3,37%	95,59	0,06%	4,04%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,89	05.10.13	5,70%	104,14	-0,09%	5,10%	5,47%	308	-0,9	117	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,16	31.01.14	3,91%	96,33	-0,04%	4,83%	4,06%	379	0,0	223	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,83	03.08.13	7,70%	105,77	0,00%	4,65%	7,28%	434	-0,4	353	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,79	27.10.13	5,38%	99,67	-0,11%	5,46%	5,39%	442	1,9	343	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,34	31.10.13	3,72%	93,71	-2,19%	5,24%	3,97%	419	50,7	264	650 USD	/	Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,09	13.08.13	4,20%	99,18	-0,31%	4,41%	4,24%	336	6,6	181	500 USD	/	Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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-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.