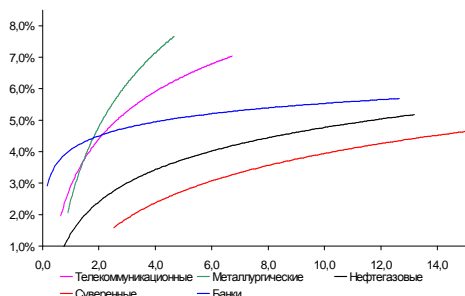
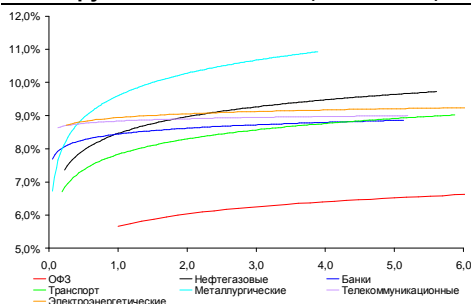


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,62	-2,736.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,74	-2,006.п. ↓	
Russia-30	124,91	-0,06% ↓	3,05
Rus-30 spread	143	36.п. ↑	
Bra-40	128,38	0,01% ↑	8,36
Tur-30	189,84	0,21% ↑	4,41
Mex-34	141,50	-0,51% ↓	3,92
CDS 5 Russia	167,31	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	226	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	133	26.п. ↑	
CDS 5 Turkey	183	36.п. ↑	
CDS 5 Portugal	673	16.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,2934	0,62% ↑	7,0 ↑
\$/Руб.	32,5590	1,19% ↑	1,3 ↑
EUR/\$	1,2502	-0,23% ↓	-3,5 ↓
Ruble Basket	36,2375	1,08% ↑	0,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,59%	0,05 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,68%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,65%	0,01 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,3757	1,17% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,0604	1,16% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,4757	1,20% ↑	
Libor			
3M Libor	0,4208	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1514	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,69	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	29	-64 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 384	-1,84% ↓	0,5 ↑
DOW	13 001	-0,81% ↓	6,4 ↑
S&P500	1 399	-0,78% ↓	11,3 ↑
Bovespa	57 256	-0,20% ↓	0,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	113,26	0,00%	5,3 ↑
Gold	1655,55	-0,21% ↓	5,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Внимание участников торгов остается прикованным к комментариям и потенциально возможным действиям ведущих регуляторов. Цены российских еврооблигаций в четверг консолидировались возле достигнутых уровней. Инвесторы переоценивают ситуацию и предпочитают занимать наблюдательную позицию, ожидания нового раунда QE несколько ослабли, спрос вернулся в защитные активы.

Рублевые облигации

Боковой тренд при минимальной активности торгов сохраняется на рынке внутреннего долга. Инвесторы ожидают импульсов, способных задать направление движения, с внешнего рынка.

Корпоративные новости, стр. 2

ТрансФин-М разместил биржевые облигации серии БО-1 на 500 млн рублей

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

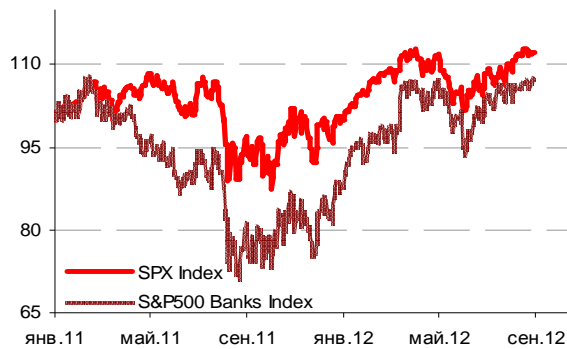
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$6,9 млрд - до \$514,8 млрд
- Ставка 4-6-го купонов бондов Полипласта 2-й серии на 800 млн руб. - 12,75%
- Ставка 14-20-го купонов бондов "Элемент Лизинга" 2-й серии - 1%
- Ставка 1-4-го купонов бондов "РЕСО-Гарантии" на 5 млрд руб. - 9,4%
- "УОМЗ" выкупил по ofercie 52,6% выпуска облигаций серии ОЗ на сумму свыше 789 млн рублей

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

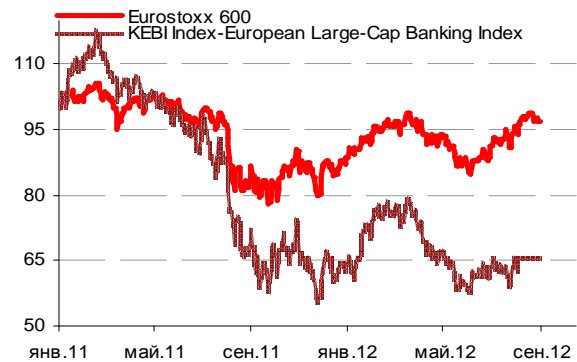
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	28,98	-0,15	↓	BofA CDS 5Y	227	↑
3M Euribor - OIS 3M	21,65	-0,75	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	318	↑
Portugal CDS 5Y	673	1	↑	Citigroup CDS 5Y	225	↑
Italy CDS 5Y	467	11	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	199	↑
Spain CDS 5Y	510	18	↑	Societe Generale CDS 5Y	270	↑
				Unicredit CDS 5Y	478	↑

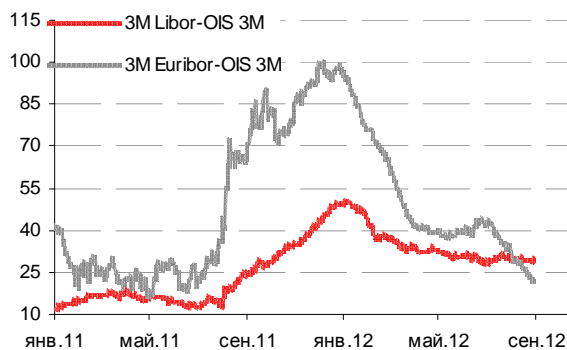
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



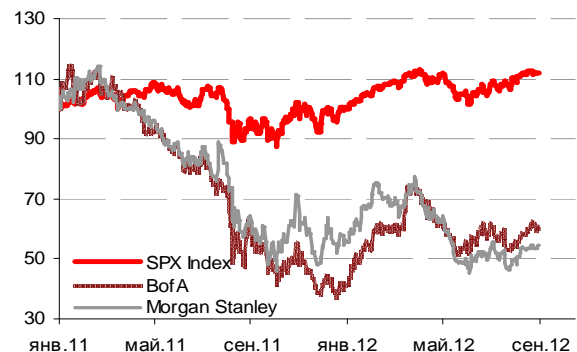
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



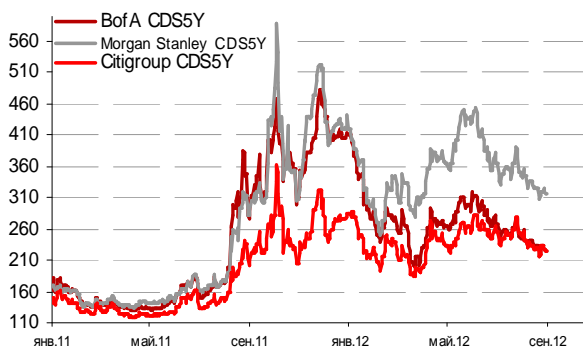
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



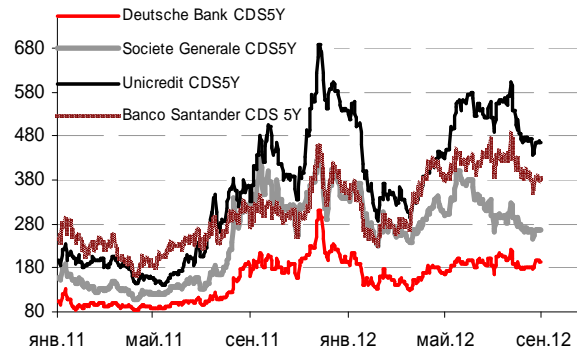
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Внимание участников торгов остается прикованным к комментариям и потенциально возможным действиям ведущих регуляторов. Цены российских еврооблигаций в четверг консолидировались возле достигнутых уровней. Инвесторы переоценивают ситуацию и предпочитают занимать наблюдательную позицию, ожидания нового раунда QE несколько ослабли, спрос вернулся в защитные активы. По итогам дня доходность UST-10 снизилась до 1,62% годовых, спреды российских еврооблигаций к доходности базовых активов слегка расширились. В условиях повышенной неопределенности рынок остается низколиквидным. Rus-30 торгуется на уровне 124,9% от номинала, стоимость CDS 5Y достигла 167 б.п.

Согласно вышедшим вчера данным, сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в августе до 86,1 пункта - минимального уровня с августа 2009 года (87,9 пункта в июле, ожидалось снижение показателя до 87,5 пункта). Расходы американцев в июле выросли слабее ожиданий, доходы - на уровне. Италия в четверг разместила 5- и 10-летние гособлигации совокупным объемом 7,29 млрд, на веру в поддержку ЕЦБ доходность снизилась, спрос вырос. Вышедшие сегодня утром стат.данные Японии также продолжили беспокоить инвесторов - промышленное производство неожиданно упало на 1,2% (прогнозировался рост на 1,7%), дефляционное давление усилилось (-0,4% против -0,2% месяцем ранее).

Сегодня статистическое управление ЕС обнародует данные о безработице в июле, а также предварительные данные об изменении потребительских цен в августе, в США выйдут данные по промышленным заказам за июль и финальное значение индекса потребительского доверия от Университета Мичигана за август.

Рублевые облигации

Боковой тренд при минимальной активности торгов сохраняется на рынке внутреннего долга. Доходность гособлигаций также не изменилась вдоль кривой, основная активность наблюдалась в выпуске Россия-18. Ставки денежного рынка в четверг не претерпели существенных изменений. Инвесторы ожидают импульсов, способных задать направление движения, с внешнего рынка.

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

Корпоративные новости**ТрансФин-М разместил биржевые облигации серии БО-1 на 500 млн рублей**

Объем займа по номиналу составляет 500 млн. руб. Срок обращения облигаций составит 3 года, oferta не предусмотрена. Ставка 1-го купона по облигациям была установлена по результатам конкурса на уровне 10,5% годовых. Организатором, андеррайтером и платежным агентом займа выступает Связь-Банк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,53	29.10.12	3,63%	104,98	-0,00%	1,70%	3,45%	136	1,7	2,51	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,26	04.10.12	3,25%	104,51	0,12%	2,21%	3,11%	172	-1,5	4,21	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,72	24.01.13	11,00%	145,32	-0,03%	2,65%	7,57%	199	3,6	4,66	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,45	29.10.12	5,00%	114,02	0,17%	2,94%	4,39%	187	-0,9	6,36	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,87	04.10.12	4,50%	110,87	0,22%	3,18%	4,06%	210	-1,2	7,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.12.12	12,75%	191,16	0,00%	4,58%	6,67%	296	2,7	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	30.09.12	7,50%	124,91	-0,06%	3,05%	6,00%	143	2,7	11,28	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,60	04.10.12	5,63%	118,29	-0,03%	4,50%	4,76%	176	2,2	15,25	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,47	10.09.12	7,85%	106,92	0,14%	6,35%	7,34%	--	--	4,33	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,70	20.10.12	5,06%	106,93	0,08%	3,24%	4,74%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,62	03.02.13	8,75%	98,58	-0,03%	9,31%	8,88%	--	--	--	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	0,79	24.12.12	9,25%	105,21	0,04%	2,72%	8,79%	246	-5,2	102	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,29	18.09.12	8,00%	107,06	-0,00%	5,01%	7,47%	476	1,4	331	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,95	22.02.13	6,30%	95,91	0,03%	7,39%	6,57%	690	0,5	518	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,17	25.09.12	7,88%	106,54	0,02%	6,34%	7,39%	586	0,7	413	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,35	28.10.12	7,75%	103,43	-0,03%	7,21%	7,49%	613	2,1	427	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,68	13.11.12	7,34%	103,51	-0,00%	2,24%	7,09%	199	0,3	54	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,95	25.11.12	5,97%	101,48	-0,04%	5,46%	5,88%	512	3,2	376	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,08	10.11.12	6,02%	99,16	-0,00%	6,23%	6,07%	574	1,4	402	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,17	31.10.12	6,61%	100,79	-0,09%	1,81%	6,56%	155	52,9	11	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,29	04.09.12	6,47%	106,89	-0,25%	3,57%	6,05%	331	11,9	187	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,22	15.02.13	4,25%	104,91	0,01%	2,74%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,02	12.10.12	6,00%	104,25	-0,08%	4,96%	5,76%	447	3,4	275	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,73	29.11.12	6,88%	106,62	-0,19%	5,51%	6,45%	526	5,5	381	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,73	22.02.13	6,32%	104,17	-0,34%	5,42%	6,06%	517	8,9	372	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,64	31.12.12	6,25%	106,08	-0,27%	5,77%	5,89%	414	4,9	127	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,58	22.11.12	5,45%	108,08	-0,00%	3,73%	5,04%	308	3,3	108	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,03	13.02.13	5,38%	107,77	-0,10%	3,47%	4,99%	299	3,8	126	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,28	09.01.13	6,90%	116,30	-0,09%	4,42%	5,93%	335	3,1	148	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,63	05.01.13	6,03%	110,29	0,12%	4,71%	5,46%	363	0,0	153	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,13	22.11.12	6,80%	116,35	0,17%	5,09%	5,84%	346	0,9	50	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,41	27.11.12	5,13%	104,06	0,03%	3,95%	4,93%	361	15,1	174	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,81	28.12.12	7,93%	104,58	0,02%	2,29%	7,59%	204	-2,4	59	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,15	15.12.12	6,25%	105,71	0,06%	3,62%	5,91%	337	-1,6	192	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,76	23.09.12	6,50%	106,80	0,04%	4,11%	6,09%	377	0,1	241	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,15	17.11.12	5,63%	102,22	0,07%	5,09%	5,50%	460	-0,3	288	500	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,31	03.11.12	7,25%	103,52	0,04%	6,59%	7,00%	593	2,5	353	500	USD	BB+ / Ba1 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,09	21.10.12	6,50%	102,92	-0,05%	3,85%	6,32%	359	5,2	215	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,85	26.10.12	10,00%	99,65	-0,45%	10,07%	10,04%	941	12,7	742	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,85	15.01.13	10,75%	105,21	-0,03%	4,57%	10,22%	432	3,2	287	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,56	25.10.12	6,20%	99,87	0,04%	6,28%	6,21%	602	-1,0	458	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,42	31.01.13	12,50%	103,00	-0,02%	11,73%	12,14%	1147	2,2	1003	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,21	08.01.13	11,25%	107,34	0,05%	8,95%	10,48%	861	-0,1	725	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,82	25.10.12	8,50%	98,23	-0,01%	8,97%	8,65%	848	1,5	676	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,83	29.09.12	5,01%	99,57	-0,03%	5,16%	5,03%	482	2,9	346	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,89	21.10.12	11,00%	81,50	-0,00%	18,15%	13,50%	1781	2,3	1645	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,69	16.11.12	7,18%	103,90	-0,01%	1,61%	6,91%	136	0,3	-9	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,32	14.01.13	7,13%	106,07	0,01%	2,58%	6,72%	233	-0,2	88	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,11	15.11.12	6,30%	109,79	-0,00%	3,99%	5,74%	351	1,3	178	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,69	27.12.12	5,30%	105,25	0,01%	4,19%	5,03%	353	3,1	154	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,76	29.11.12	7,75%	118,12	-0,11%	4,17%	6,56%	351	5,5	152	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,37	03.12.12	6,00%	101,49	-0,07%	5,78%	5,91%	544	2,8	408	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,92	16.12.12	7,73%	96,18	-0,21%	9,09%	8,04%	875	9,2	739	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,62	01.12.12	7,56%	93,99	-0,14%	9,30%	8,04%	881	5,4	709	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,55	11.01.13	9,25%	100,76	0,01%	9,05%	9,18%	871	1,5	735	350	USD	B+/	Ba3	/B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,69	15.11.12	6,48%	103,64	0,01%	1,27%	6,25%	102	-1,2	-43	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,82	02.01.13	6,47%	104,10	-0,01%	1,51%	6,21%	125	1,7	-19	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,67	07.01.13	5,50%	108,11	-0,03%	2,53%	5,09%	219	2,7	83	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,03	24.09.12	5,40%	106,15	-0,04%	3,91%	5,09%	343	2,2	170	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,03	07.02.13	4,95%	104,27	-0,01%	3,89%	4,75%	340	1,4	168	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,81	28.12.12	5,18%	103,94	-0,12%	4,50%	4,98%	385	5,4	145	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,38	07.02.13	6,13%	109,30	0,05%	4,88%	5,60%	381	1,0	171	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,48	21.10.12	11,50%	102,02	0,00%	10,11%	11,27%	985	1,3	841	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,05	18.01.13	10,51%	93,43	0,46%	12,34%	11,25%	1208	-11,0	1064	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,45	18.09.12	7,00%	103,38	-0,00%	4,71%	6,77%	445	1,5	300	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		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,27	09.12.12	4,56%	100,98	-0,01%	0,91%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,48	01.09.12	9,63%	104,21	-0,03%	1,17%	9,24%	91	3,4	-54	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,65	22.01.13	4,51%	102,32	-0,04%	0,79%	4,40%	54	1,6	-91	40	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,64	22.01.13	5,63%	102,63	-0,06%	1,36%	5,48%	110	1,6	-34	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,59	11.10.12	7,34%	103,70	0,00%	1,25%	7,08%	99	-1,4	-45	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,90	31.01.13	7,51%	105,49	-0,02%	1,45%	7,12%	120	3,8	-25	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,44	25.02.13	5,03%	104,89	0,00%	1,66%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,02	31.10.12	5,36%	106,45	0,05%	2,27%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,81	31.01.13	8,13%	110,56	0,00%	2,45%	7,35%	219	1,3	75	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,59	01.06.13	5,88%	108,39	0,00%	2,66%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,22	04.02.13	8,13%	113,30	0,08%	2,41%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,01	29.11.12	5,09%	107,09	0,04%	2,79%	4,75%	245	0,2	109	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,75	22.11.12	6,21%	111,54	-0,02%	3,26%	5,57%	278	1,7	105	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,12	22.03.13	5,14%	108,58	0,06%	3,08%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,49	02.11.12	5,44%	110,48	0,06%	3,21%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,20	15.03.13	3,76%	103,68	0,03%	2,88%	3,62%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,67	13.02.13	6,61%	115,47	0,03%	3,44%	5,72%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,61	11.10.12	8,15%	122,56	-0,01%	3,66%	6,65%	301	3,4	101	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,05	01.02.13	7,20%	113,12	0,01%	3,04%	6,37%	196	1,7	10	400	USD	BBB+/	/A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,25	07.09.12	6,51%	117,74	0,09%	4,23%	5,53%	315	0,4	105	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,95	19.01.13	4,95%	105,12	-0,02%	4,31%	4,71%	323	1,9	113	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,55	28.10.12	8,63%	138,77	0,13%	5,53%	6,22%	391	1,6	95	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,19	16.02.13	7,29%	126,53	0,00%	5,35%	5,76%	373	2,7	85	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,04	05.11.12	6,38%	108,83	0,02%	2,20%	5,86%	194	0,1	50	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,17	07.12.12	6,36%	111,99	-0,00%	3,59%	5,68%	311	1,3	138	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,74	05.11.12	7,25%	118,23	0,06%	4,27%	6,13%	362	2,1	122	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,55	09.11.12	6,13%	111,88	-0,05%	4,38%	5,47%	331	2,4	144	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,45	07.12.12	6,66%	117,30	-0,02%	4,45%	5,67%	338	1,9	127	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,17	03.02.13	5,33%	106,83	0,02%	3,20%	4,99%	286	1,2	150	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,71	03.02.13	6,60%	115,42	0,10%	4,39%	5,72%	332	0,2	145	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,52	13.09.12	7,50%	103,53	-0,01%	0,86%	7,24%	60	-0,1	-84	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,28	02.02.13	6,25%	107,80	0,02%	2,89%	5,80%	263	0,4	119	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,45	18.01.13	7,50%	114,37	0,03%	3,50%	6,56%	302	0,1	129	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,94	20.09.12	6,63%	112,50	0,06%	3,62%	5,89%	313	-0,3	141	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,54	13.09.12	7,88%	119,51	0,03%	3,92%	6,59%	326	2,6	127	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,99	02.02.13	7,25%	118,75	0,03%	4,27%	6,11%	320	1,1	133	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,43	05.09.12	5,67%	105,83	0,01%	1,75%	5,36%	149	0,1	4	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,63	24.10.12	8,88%	103,76	-0,04%	2,95%	8,55%	269	5,6	125	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,82	10.11.12	8,25%	108,14	0,01%	5,43%	7,63%	509	1,1	373	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,92	24.10.12	7,40%	101,10	-0,12%	7,11%	7,32%	663	4,3	490	600	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,42	24.10.12	9,50%	109,13	-0,04%	7,48%	8,71%	683	4,2	527	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,67	27.10.12	6,75%	97,20	-0,01%	7,36%	6,94%	671	3,5	471	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,30	23.12.12	7,75%	91,60	0,04%	10,47%	8,46%	1013	0,7	877	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,48	21.01.13	6,50%	101,04	0,09%	6,19%	6,43%	571	-1,4	398	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,90	27.10.12	7,75%	100,21	-0,05%	7,69%	7,73%	720	2,6	548	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,89	29.01.13	9,75%	106,79	0,00%	2,18%	9,13%	193	-0,7	48	544	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,51	19.10.12	9,25%	109,69	-0,02%	3,11%	8,43%	286	1,6	141	375	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,51	26.01.13	6,25%	102,73	-0,01%	5,46%	6,08%	497	1,6	325	500	USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,36	25.10.12	6,70%	104,24	-0,02%	5,74%	6,43%	525	1,6	353	1 000	USD	BB+/	Ba1	/BB
ТМК-18	27.01.2018	4,49	27.01.13	7,75%	99,78	0,03%	7,80%	7,77%	714	2,7	559	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

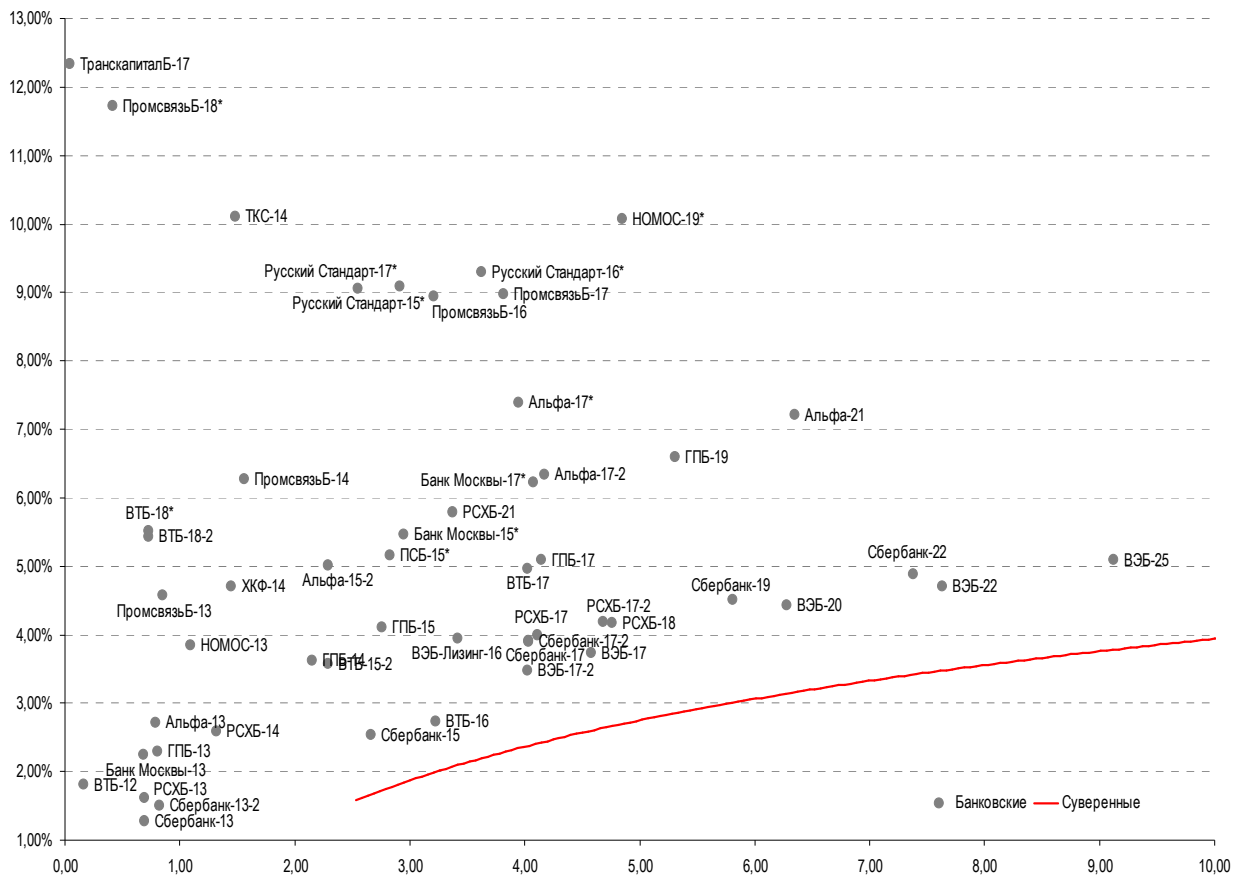
МТС-20	22.06.2020	5,94	22.12.12	8,63%	118,76	0,14%	5,62%	7,26%	455	-0,7	268	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,65	31.10.12	8,38%	104,15	-0,04%	2,06%	8,04%	181	8,1	36	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,75	29.09.12	4,46%	100,68	0,01%	4,07%	4,43%	381	0,9	237	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,24	23.11.12	8,25%	108,96	0,01%	5,55%	7,57%	521	1,4	385	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,11	02.02.13	6,49%	104,37	-0,02%	5,08%	6,22%	474	2,5	338	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,88	01.09.12	6,25%	101,28	0,03%	5,93%	6,18%	544	0,4	372	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,50	31.10.12	9,13%	111,59	0,03%	6,63%	8,18%	598	2,6	399	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,33	02.02.13	7,75%	102,27	-0,12%	7,38%	7,58%	630	3,7	444	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,72	01.09.12	7,50%	100,72	-0,26%	7,40%	7,45%	632	5,5	445	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,18	03.11.12	7,75%	110,69	-0,08%	6,07%	7,00%	499	3,0	313	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,02	17.11.12	8,88%	111,06	-0,08%	3,62%	7,99%	336	5,0	192	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,39	17.11.12	6,95%	102,04	0,04%	6,57%	6,81%	591	2,6	351	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,22	19.09.12	10,00%	101,13	0,25%	9,49%	9,89%	923	-9,6	779	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,76	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	941	1,8	805	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,91	22.12.12	8,50%	101,42	0,09%	8,00%	8,38%	766	1,8	630	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,04	03.10.12	5,74%	110,19	0,09%	3,33%	5,21%	284	-0,9	112	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,50	05.10.12	5,70%	111,52	0,32%	4,23%	5,11%	315	-2,6	105	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,66	03.02.13	7,70%	104,59	0,06%	5,96%	7,36%	562	-0,7	426	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,49	27.10.12	5,38%	99,44	0,07%	5,50%	5,41%	485	1,7	329	800 USD	/	Ba2	/ BB+

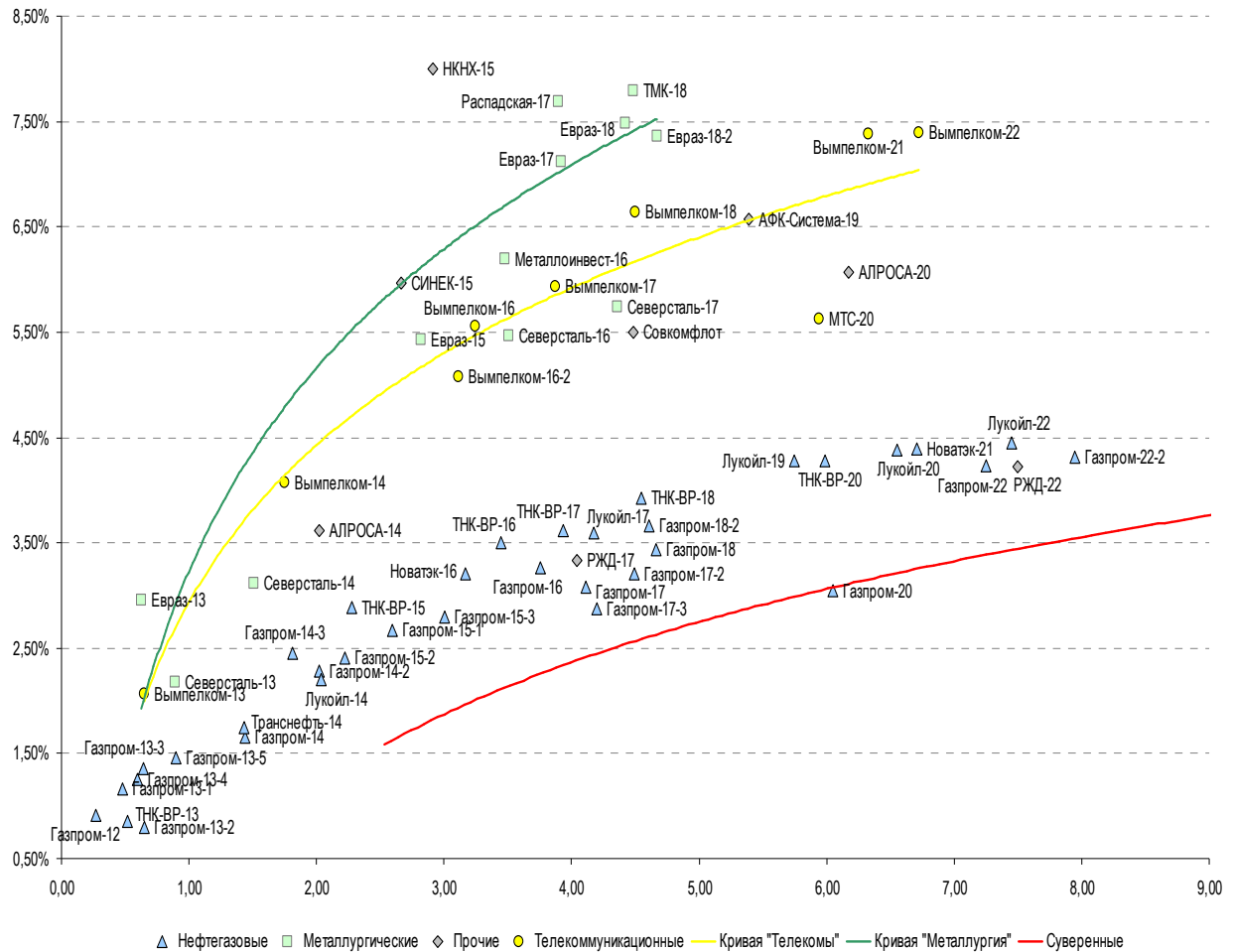
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, 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.