

На рынке

- Снижение прогнозов роста мировой экономики под-держивает спрос инвесторов на инструменты с фиксированной доходностью, подталкивая кривую КО США и бундов Германии ниже. Цены на нефть остаются около \$101 за баррель после публикации слабых данных по экономике Китая.
- Цена Россия-30 поднялась до 122,00, что лишь на 0,250 п. п. ниже абсолютного максимума, достигнутого в ноябре 2010 года. Пятилетний CDS снизился до 212 б. п.
- Доходность ОФЗ снизилась к концу торгов на 5–9 б. п. на фоне высокого спроса вдоль кривой.
- Рынок суверенных еврооблигаций Украины окреп в четверг, поднявшись по ценам активов на 0,375–0,750 п.п. вдоль кривой.

В фокусе

- Италия после снижения ее рейтинга агентством Moody's на две ступени проведет сегодня аукционы по размещению новых трехлетних облигаций на сумму до 3,5 млрд. евро, а также разместит дополнительных объем старых облигаций с погашением в 2019, 2022 и 2023 годах
- Мы сохраняем свою оценку "лучше рынка" для российских суверенных и высококачественных корпоративных еврооблигаций, ожидая дальнейшего сужения спредов. Высокий объем недоинвестированных фондами средств формирует сильный спрос на качественные активы, а стабилизация цен на нефть в приемлемом для российской экономики диапазоне \$90–100 за баррель делает спреды российских активов крайне привлекательными.

Цены открытия Тройки Диалог

- Российские еврооблигации: несколько выше
- Рублевые облигации: несколько выше
- Другие страны СНГ: на уровне закрытия

Долговые рынки сегодня

Макроэкономика

Отмечается значительный профицит бюджета

стр. 4

Корпоративные новости

Результаты аукционов на лицензии 4G в России: без неожиданностей

стр. 5

Первичные размещения

Новые облигации ТКС Банка

стр. 6

Чувашия: комментарий к размещению облигаций

стр. 7

Размещение субординированных облигаций Банка "АК Барс": непривлекательны на предложенных уровнях

стр. 8

Торговые идеи

Новые рекомендации по еврооблигациям

Инвесторам, считающим, что сужение спредов продолжится (до очередной неизбежной коррекции рынка), мы рекомендуем рассмотреть покупку бумаг Распадской с рейтингом В+ и хорошим кредитным качеством.

стр. 9

Новые еврооблигации Банка "Русский стандарт" выглядят недооцененными

стр. 10

Электронная платформа Тройки Диалог по торговле облигациями эмитентов стран СНГ в Bloomberg: TRDB <Go>. Платформа по операциям на денежном и валютном рынках: TRDS <Go>.

Динамика важнейших показателей

	Посл. закрытие	Изменение				Посл. закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	YTD			1 день	1 месяц	YTD
Средства на к/с и деп-х в ЦБ, млрд. р	930,90	13,37	223,20	-425,18	US S&P 500 Index	1 334,76	-0,50%	1,50%	6,14%
Долг перед ЦБ по РЕПО, млрд. руб	1409,01	46,25	470,72	692,56	Europe 600 STOXX Index	252,89	-1,06%	4,22%	3,41%
Долг перед МФ по депозитам, млрд.	53,67	0,00	53,67	-507,33	Asia Pacific MSCI Index	114,68	-1,61%	1,38%	0,72%
Овернайт / межбанк, %	5,43	14 б. п.	-84 б. п.	-20 б. п.	Russia MICEX Stock Index	1394,3	-0,77%	4,34%	-0,57%
RUONIA ставка, %	5,86	34 б. п.	25 б. п.	100 б. п.	LIBOR USD 3-m	0,455	0 б. п.	-1 б. п.	-13 б. п.
MosPRIME 3-мес, %	7,27	0 б. п.	19 б. п.	5 б. п.	LIBOR EUR 3-m	0,385	-2 б. п.	-20 б. п.	-91 б. п.
xCC 12-мес, %	6,74	1 б. п.	17 б. п.	69 б. п.	USD 5-Yr Swap Rate	0,840	-3 б. п.	-18 б. п.	-38 б. п.
IRS 12-мес, %	7,80	3 б. п.	32 б. п.	47 б. п.	US Treas 10-Yr	1,480	-4 б. п.	-16 б. п.	-40 б. п.
RUB / USD	32,720	-0,09%	-1,34%	-1,77%	GER Bunds 10-Yr	1,25	-2 б. п.	-12 б. п.	-58 б. п.
RUB / Корзина (спот)	35,980	-0,08%	-0,28%	-1,32%	iTraxx Crossover	668	9 б. п.	-31 б. п.	-87 б. п.
US Dollar Index	83,66	0,11%	1,96%	4,34%	SovX CEEMEA	284	2 б. п.	-41 б. п.	-66 б. п.
EUR / USD	1,220	-0,33%	-2,87%	-5,86%	CDS 5-Yr Rus	212	-1 б. п.	-34 б. п.	-63 б. п.
KAZ/USD	149,92	-0,03%	-0,85%	-0,95%	CDS 5-Yr Ukr	840	6 б. п.	-10 б. п.	-9 б. п.
UAH/USD	8,07	0,12%	-0,45%	-0,31%	CDS 5-Yr Kazkh	241	1 б. п.	-24 б. п.	-60 б. п.
BYR/USD	8 435,0	0,12%	-1,72%	-0,47%	BRENT Crude	101,07	-0,83%	-1,13%	4,85%

Международные рынки

Глобальные рынки

Доходность облигаций Германии и США продолжила снижаться на фоне растущего спроса со стороны инвесторов, ожидающих замедления мировой экономики и продолжения периода низких процентных ставок. В четверг ЦБ Кореи впервые с 2009 года снизил процентные ставки (на 25 б. п. до 3,0%), ЦБ Бразилии снизил ставки пятый раз с начала года (всего на 300 б. п. до 8,0%), Банк Японии увеличил объем выкупа активов, а Австралия заявила о падении числа рабочих мест в июне.

Ожидания дальнейших действий ключевых ЦБ мира поддерживает спрос на безрисковые инструменты с фиксированной доходностью: по 10-летним КО США она опустилась до 1,47%, гособлигации Германии – снизилась на 1–5 б. п. вдоль кривой. Курс доллара вырос, поднявшись против корзины из шести валют до уровня 83,7 пункта, в то время как евро упал ниже \$1,220.

Рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг Италии на две ступени до "Baa2", сохранив негативный прогноз. Сегодня Италия проведет аукционы по размещению новых трехлетних облигаций на сумму до 3,5 млрд. евро, а также разместит дополнительный объем старых облигаций с погашением в 2019, 2022 и 2023 годах. Вчера доходность облигаций Испании и Италии выросла на 5–15 б. п., а CDS стран – на 8–10 б. п.

Азиатские индексы и фьючерсы на индексы США растут сегодня утром после того как Китай, опубликовав слабые данные по ВВП, промпроизводству и розничным продажам, поддержал уверенность инвесторов в том, что предпримет дополнительные меры стимулирования.

Российский рынок внешнего долга

Несмотря на снижение доходности базовых активов, спреда российских суверенных еврооблигаций продолжили сужаться на фоне роста цен на 0,375–0,5625 п. п. вдоль кривой. Z-спред Россия-30 снизился на 5 б. п. до 226 б. п. после роста цены актива до 121,9375–122,125.

В длинном участке кривой цена Россия-42 поднялась до 111,625–112,000 со спредом 269 б. п. Пятилетний CDS при этом снизился до 210–214 б. п., завершив торги накануне на уровне 213 б. п. В корпоративном сегменте цены длинных выпусков Газпрома выросли на 0,500–1,375 п. п. Новые 10-летние еврооблигации Газпром-22-1, поднявшись после размещения на 0,875 п. п., маркировались в рамках 100,625–101,125 с Z-спредом 330 б. п. по сравнению с 337–345 б. п. по соседним на кривой выпускам Газпром-22 и -34. Новые пятилетние еврооблигации Газпрома, выпущенные в евро, поднявшись на 1,125 п. п. по цене, также выглядели перекупленными, сузившись по Z-спреду на 10 б. п. ниже соседних на кривой бумага. Активность в банковском секторе была не столь высокой, а цены большинства выпусков не изменились, однако длинные выпуски Сбербанка маркировались на 0,250 п. п. выше.

Рынок долга стран СНГ

Рынок суверенных еврооблигаций Украины окреп в четверг, поднявшись по ценам активов на 0,375–0,750 п. п. вдоль кривой. Максимум внимания инвесторов сосредоточилось на длинных выпусках Украина-20 и -21, цены которых выросли до 91,250–91,375 и 92,375–93,125, а Z-спред снизился соответственно до 800 и 790 б. п. При этом кривая остается инвертированной со спредом в фронтальном участке на уровне 830–845 б. п. В корпоративном секторе после сделок по 97,375 цена Нафтогаз-14 поднялась до 97,375–97,750.

На денежном рынке Украины процентные ставки выросли до 24% по однодневным и 22% по недельным ресурсам. Объем средств на корсчетах оставался высоким: 19,7 млрд. грн., но банковская система ощущает нехватку краткосрочной ликвидности. На рынке внутреннего долга котировки на покупку одно-трехлетних ОВГ выставлялись на уровне 18–20% по доходности.

Цены суверенных еврооблигаций Белоруссии, которые росли в предыдущие дни, существенно не изменились – спрос на рынке сохранился, однако инвесторы переключились на другие, более ликвидные активы.

На рынке казахстанских еврооблигаций длинные выпуски КМГ-20 и -21 снизились на 0,4375–0,500 п. п., в то время как после сделок по 105,000 цена новых КТЖ-42 поднялась до 105,500–105,750.

Доходность ключевых еврооблигаций на внешнем рынке

	М. Дюрация Годы	Ср. Цена Рынка	Спрэд. б.п.	Доходность					
				11 июл	День назад	Неделю назад	Месяц назад	нач года	
Россия									
Россия-30, 7.5%	5,4	122,000	267,8	3,59%	3,67%	3,76%	4,07%	4,59%	
Газпром-19, 9.25%	5,3	126,563	369,7	4,63%	4,68%	4,80%	5,17%	5,95%	
ВТБ-20, 6.551%	6,4	101,625	509,6	6,29%	6,31%	6,31%	6,62%	7,49%	
Вымпелком-22, 7.504%	6,8	96,500	658,7	8,03%	8,12%	8,23%	8,86%	9,96%	
Сбербанк-21, 5.717%	7,1	102,500	404,3	5,36%	5,36%	5,36%	5,56%	6,25%	
Газпром-37, 7.288%	12,5	118,125	358,4	5,90%	6,11%	6,15%	6,35%	7,01%	
Украина									
Украина-13, 7.65%	0,9	99,063	856,1	8,74%	8,95%	8,65%	9,67%	10,15%	
Украина-21, 7.95%	6,1	92,750	792,3	9,19%	9,31%	9,05%	9,89%	9,99%	
Нафтогаз-14, 9.5%	2,0	97,563	1 047,7	10,76%	10,76%	11,17%	11,33%	10,78%	
Укрэксимбанк-15, 8.375%	2,5	91,500	1 172,4	12,05%	12,20%	12,14%	12,74%	12,93%	
Метинвест-18, 8.75%	4,3	92,625	980,3	10,53%	10,67%	10,55%	11,32%	12,91%	
Казахстан									
КазМунайГаз-15, 11.75%	2,2	119,375	328,0	3,62%	3,65%	3,73%	4,31%	5,35%	
Халык банк-17, 7.25%	4,1	100,500	650,4	7,12%	7,12%	7,03%	7,37%	7,75%	
КазМунайГаз-21, 6.375%	6,8	111,313	329,3	4,77%	4,70%	4,75%	5,35%	6,19%	

Российские рынки

Денежный и валютный рынки

Ставки денежного рынка продолжили расти, поднявшись до 5,75–6,25% на фоне повышенного спроса на рефинансирование на аукционах РЕПО. Повысив лимит операций на 50 млрд. руб., Банк России предоставил банкам 166 млрд. руб. под ставку 5,39–5,96% при спросе в 265 млрд. руб.

Сегодня Банк России проведет очередное совещание, где, как мы ожидаем, будет принято решение сохранить текущий уровень процентных ставок и направление проводимой политики, нацеленной на снижение инфляции в условиях высокой неопределенности и волатильности на внешних рынках.

Открывшись крепче на уровне 32,65, курс рубля отступил на фоне снижения цен на нефть и укрепления доллара. Отступив на 10 коп. до 32,75 за доллар, он нашел поддержку со стороны экспортеров, завершив торги вблизи этого уровня. Объем торгов на бирже вырос, превысив \$5,5 млрд. Стоимость валютной корзины не изменилась по итогам дня, оставшись около 36,00 руб.

Ставки валютных свопов выросли на 7–13 б. п. в фронтальном участке кривой и на 2–4 б. п. в длинном. Трехмесячные ставки вернулись к уровню 6,81%.

Государственные ценные бумаги

Рынок гособлигаций, демонстрировавший невнятную динамику в первой половине дня и снизившись на 1–3 б. п. вдоль кривой, существенно окреп позже вечером. Доходность ОФЗ снизилась вдоль кривой на 5–9 б. п. Равномерный спрос на бумаги в фронтальном участке кривой и среднесрочные выпуски сохранил 2s5s спред на уровне 92 б. п.

Спрос на шестилетние рублевые еврооблигации Россия-18 на внешнем рынке и ОФЗ-26204 на локальном рынке поддержал их одновременное снижение по доходности на 8–9 б. п., в результате чего спред между бумагами остался на уровне 150 б. п.

Корпоративные облигации

Рынок негосударственных облигаций оставался сильным. Спрос на бумаги вдоль всей кривой, где короткие выпуски были не исключением, способствовал снижению доходности на 10–15 б. п.

Доходность ключевых облигаций на внутреннем рынке

Срок	Наименование Облигации	Доходность					Дюрация Годы
		12 июл	день назад	неделю назад	месяц назад	на начало года	
Государственные ценные бумаги							
1у	ОФЗ-25078, 6.7%, Фев.13	6,22%	6,21%	6,41%	6,79%	6,36%	0,56
2у	ОФЗ-25076, 7.1%, Мар.14	6,86%	6,92%	6,95%	7,35%	7,26%	1,57
5у	ОФЗ-26206, 7.4%, Июн.17	7,84%	7,85%	7,85%	8,21%	8,29%	4,19
6у	ОФЗ-26204, 7.5%, Мар.18	7,91%	7,95%	7,91%	8,27%	8,37%	4,61
9у	ОФЗ-26205, 7.6%, Апр.21	8,10%	8,15%	8,18%	8,61%	8,50%	6,42
15у	ОФЗ-26207, 8.15%, Фев.27	8,58%	8,60%	8,54%	8,86%	8,31%	8,45
Региональные и корпоративные облигации							
1 год	РСХБ-8, 10.1%, Ноя.19	7,32%	7,37%	7,64%	7,76%	7,36%	0,36
2 года	ФСК-6, 7.15%, Сен.20	7,54%	7,58%	7,71%	8,17%	8,06%	1,15
	МТС-8, 8.15%, Ноя.20	9,10%	9,20%	9,12%	9,25%	9,63%	2,94
5 лет		9,10%	9,20%	9,12%	9,25%	9,63%	2,94
	РЖД-16, 7.9%, Июн.17	8,52%	8,62%	8,65%	8,97%	8,91%	3,41

Макроэкономика

Отмечается значительный профицит бюджета

Доходы федерального бюджета в июне достигли 1,1 трлн. руб. (\$33,9 млрд.) при расходах в 1 трлн. руб. (\$30,4 млрд.). Таким образом, профицит бюджета составил 115 млрд. руб. (\$3,5 млрд.). Хотя нефтегазовые доходы немного снизились на фоне коррекции цен на нефть (девальвация рубля сгладила снижение рублевых доходов от нефтегазового сектора), ненефтегазовые доходы резко выросли до 579 млрд. руб. (\$17,6 млрд.). Высокие ненефтегазовые доходы означают хорошую динамику макроэкономических показателей в июне.

В 1П12 в бюджет поступило 6,2 трлн. руб. (\$202,6 млрд.) и было израсходовано менее 6,0 трлн. руб. (\$194,5 млрд.), т. е. профицит составил 247 млрд. руб. (\$8,1 млрд.). Сохранение осторожной бюджетной политики способствует макроэкономической стабильности и экономическому росту. Важно, что в этом году месячные расходы бюджета будут даже выше, чем в предыдущие годы, чтобы исключить их значительного роста в конце года. Это позволит поддерживать умеренные темпы инфляции в начале следующего года.

Исполнение бюджета по итогам года будет зависеть от средней цены нефти и расходов бюджета. Средняя цена нефти за год, при которой бюджет будет сбалансированным, равна приблизительно \$110 / барр. Юралз. Если цены на нефть будут колебаться около \$90 / барр, то средняя цена за год составит \$100 / барр. С учетом плана расходов бюджета в 12,7 трлн. руб. дефицит составит 0,8% ВВП, что можно легко покрыть за счет заимствований. Тем не менее расходы бюджета могут оказаться ниже запланированного уровня (как в прошлом году), а цены на нефть могут быть выше, и любой из этих факторов будет способствовать сокращению дефицита. В любом случае проблем с исполнением бюджета нет, чем Россия выгодно отличается от большинства развитых и развивающихся государств.

Evgeny_Gavrilenkov@troika.ru, Anton_Stroutchenevski@troika.ru, Sergei_Konygin@troika.ru

Корпоративные новости

Результаты аукционов на лицензии 4G в России: без неожиданностей

Роскомнадзор объявил вчера победителей аукциона по распределению LTE частот: “большая четверка” – Ростелеком, МТС, МегаФон и Вымпелком – выиграли соответственно первый, второй, третий и четвертый лоты.

На создание сетей LTE отводится семь лет начиная с 2013 года. При этом каждый победитель должен обеспечить технические возможности для предоставления LTE услуг во всех крупных городах с населением более 50 тыс. человек к 2019 году. Минимальные требования к инвестициям для каждого оператора составляют 15 млрд. руб. (\$0,5 млрд.) в год. К тому же операторы-победители должны будут провести расчистку этих частот, т. к. сейчас их используют военные ведомства.

В целом, эта новость вряд ли повлияет на котировки облигаций в ближайшее время, но компании по-прежнему будут генерировать стабильные денежные потоки.

- Результаты аукциона не вызывают удивления. Мы предполагали, что “большая тройка” и Ростелеком, скорее всего, и станут победителями. Сейчас главный вопрос – стоимость расчистки частот, которая, по данным Интерфакса, оценивается в пределах 100 млрд. руб. (то есть по 25 млрд. руб. на оператора). Предыдущая оценка, представленная на заседании комиссии по радиочастотам, составляла 73–84 млрд. руб. С финансовой точки зрения это не критично для компаний. Каждый оператор “большой тройки” и так вкладывает в инвестиции ежегодно около \$2 млрд. в России, и, на наш взгляд, они смогут включить упомянутые \$500 млн. капложений в уже имеющиеся программы. Расчистка частот, в свою очередь, будет означать увеличение трат, но, вероятно, она будет разнесена на несколько лет.
- Сейчас “большая тройка” контролирует 93% рынка услуг с добавленной стоимостью (в основном мобильный интернет). Когда Ростелеком запустит собственные сети, он, естественно, отнимет какую-то долю этого рынка. В 2010–2011 году рынок рос на 30% в год и в прошлом году его объем составил \$6 млрд. При этом услуги 4G до сих пор не вносили вклада в этот рост. Таким образом, если бы связь 4G уже была запущена, выручка каждого оператора “большой тройки”, отнятая Ростелекомом, могла бы составить \$0,5–0,6 млрд. в 2012 году. Это неприятно, но не критично для компаний.
- Операторы постараются как можно скорее запустить свои сети в крупнейших городах (максимум в 20). При этом они, вероятно, будут избегать прихода в менее густонаселенные города, где спрос на услуги 4G невелик. Операторы явно постараются отложить крупные инвестиции на два-три года. К тому же в России по-прежнему нет мобильных телефонов стандарта 4G. МегаФон запустил широкополосный (но не мобильный) интернет 4G в пяти крупных городах с помощью сетей Скартела, у которого уже была федеральная лицензия. Остальные пока не последовали этому примеру.

Сроки строительства сетей LTE, количество регионов

	Лот 1 (Ростелеком)	Лот 2 (МТС)	Лот 3 (МегаФон)	Лот 4 (Вымпелком)
1 дек 2013	5	7	8	6
1 дек 2014	10	14	16	12
1 дек 2015	20	22	25	20
1 дек 2016	30	33	35	30
2017	50	50	50	50
2018	60	60	60	60
2019	Вся территория лота			

Источник: Роскомнадзор

Sergey_Goncharov@troika.ru

Первичные размещения

Новые облигации ТКС Банка

В ближайшее время ТКС Банк (-/B2/B) планирует разместить новый выпуск биржевых облигаций серии БО-05 объемом 1,5 млрд. руб. с годовой офертой.

В 2011 году чистый кредитный портфель банка более чем удвоился и превысил \$660 млн., а чистая прибыль составила \$68 млн. В 1К12 бурный рост продолжился, и на конец периода чистый портфель достиг \$879 млн. Банк стабильно входит в пятерку крупнейших операторов рынка кредитных карт.

ТКС Банк по-прежнему самый прибыльный среди банков, сосредоточенных на потребительском кредитовании: в 2011 году чистая процентная маржа составила 51,7% и в 1К12 сократилась лишь на 330 б. п.

Уникальная бизнес-модель банка доказала свою устойчивость в нисходящей фазе кредитного цикла и в условиях временного ухудшения ситуации с ликвидностью в банковской системе осенью прошлого года.

Структура обязательств ТКС Банка стала более сбалансированной благодаря быстрому притоку частных вкладов, что свидетельствует об уменьшении зависимости от изменения рыночной конъюнктуры и снижает риски рефинансирования. Тем не менее лояльность частных вкладчиков по отношению к Банку должна еще выдержать проверку временем.

23 марта 2012 года агентство Fitch подтвердило рейтинг ТКС Банка на уровне "B" и изменило прогноз со стабильного на позитивный. Прогноз агентства Moody's по рейтингам банка остается стабильным.

Представленный организаторами размещения ориентир ставки купона новых облигаций ТКС Банка равен 13,75–14,25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 14,22–14,76%. Наш анализ показывает, что облигации ТКС Банка – одни из самых привлекательных по соотношению риска и доходности, в сравнении с облигациями других российских банков с рейтингом категории "B".

Dmitry_Poliakov@troika.ru

Чувашия: комментарий к размещению облигаций

На следующей неделе состоится аукцион нового выпуска облигаций Чувашия-9 объемом 1,5 млрд. руб. При амортизационной структуре выпуска его дюрация составит 1,8 года. Индикативный диапазон доходности – 8,25-9,25%. На наш взгляд, данный диапазон может привлечь спрос со стороны широкого круга инвесторов.

Чувашская республика входит в состав Приволжского федерального округа и является относительно небольшим регионом с точки зрения экономики. Численность населения республики – около 1,3 млн. человек. Объем ВРП в 2010 году составил 152,5 млрд. руб.

■ **Социально-экономическое развитие.** Экономика региона достаточно диверсифицирована, наибольшую долю занимают обрабатывающие производства, на которые приходится 27% экономики. В республике располагаются крупные предприятия химической промышленности (например, Химпром из ГК Ренова), транспортного машиностроения и спецтехники (концерн Тракторные заводы – КТЗ), сельского хозяйства и прочих. Хороший инвестиционный климат позволяет Чувашии показывать высокие темпы роста инвестиций, которые в 2011 году достигли 30% ВРП.

■ **Бюджет.** Доля собственных доходов бюджета относительно невысока (53% в 2011 году), однако она постоянно растет. Так, уже по итогам 2012 года ожидается ее рост до 60% от общих доходов. Темп роста собственных доходов в 1П 12 составил 15.6% год к году. С точки зрения дефицита бюджета показатели Чувашии являются средними по стране – за последние четыре года средний дефицит бюджета составил около 7% от собственных доходов. При этом в 2011 году бюджет был сведен с профицитом в 3%.

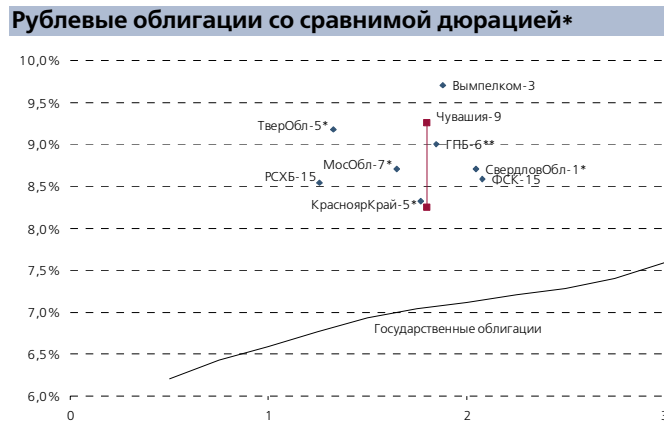
■ **Государственный долг.** Чувашия демонстрирует хорошую динамику своего долгового портфеля в последние два года. Отношение долга к собственным доходам удалось снизить с 70% до 32%, что является уже вполне приемлемым значением. В абсолютном выражении долг невелик – 5,7 млрд. руб. на начало июля 2012 года. График погашений при этом является довольно гладким, без пиков. Объем погашений на 2012 год – 1,4 млрд. руб. при имеющихся остатках счетов на балансе в размере 1,7 млрд. руб. Отметим, что в структуре долга около 75% составляет прямой долг (остальное – гарантии местным предприятиям), из которого – более половины дешевые бюджетные кредиты с погашением в 2012-13 годах.

■ **История заимствований.** Чувашия – хорошо знакомый рынку эмитент с солидной, по меркам российских регионов, кредитной историей. С 2003 года уже было размещено семь выпусков на сумму 5,5 млрд. руб., все они всегда обслуживались в срок и в полном объеме. С 2011 года регион имеет довольно высокий рейтинг – Ва2 – со стабильным прогнозом от Moody's. Несмотря на небольшие размеры экономики Чувашии, лишь 15 регионов имеют рейтинги более высокого уровня.

■ **Ломбардный список.** Оба обращающихся выпуска Чувашии находятся в ломбардном списке, что делает шансы новой бумаги на включение в него очень высокими уже в ближайшее время.

(Продолжение на следующей странице)

(Продолжение)



* Неликвидные выпуски

** Доходность на "сером" рынке

Источник: ММВБ, Тройка Диалог

Sergey_Goncharov@troika.ru, Nikolay_Minko@troika.ru

Размещение субординированных облигаций Банка "АК Барс": непривлекательны на предложенных уровнях

Вчера агентство Debtwire представило более подробную информацию о готовящемся размещении нового выпуска 10-летних облигаций второго уровня Банка "АК Барс" с погашением в конце срока. Объем выпуска составляет \$600 млн. Цель размещения – укрепить пошатнувшийся капитал банка.

Предположительно, банк собирается выплачивать по новым бумагам купонный доход в размере 8%, что, по нашим предварительным оценкам, как минимум на 250 б. п. ниже справедливого уровня, учитывая довольно слабые финансовые показатели банка и уровни рейтинга. Впрочем, если это размещение все же состоится, то оно будет иметь скорее технический характер, т.к. основная часть выпуска будет приобретена одной из связанных сторон банка. Более того, учитывая суть сделки, можно предположить, что она будет структурирована таким образом, который не будет предусматривать вливание свежих денег.

В связи с этим мы рекомендуем сторонним инвесторам воздержаться от участия в этой сделке, т. к. оно представляется нам экономически нецелесообразным.

Вместе с тем, это сообщение никак не влияет на нашу оценку текущего запроса согласия кредиторов в отношении старшего выпуска еврооблигаций с погашением в 2012 году, сделанного банком, чтобы избежать нарушения ковенанта, ограничивающего дивидендные выплаты, а также ковенанта, регламентирующего уровень достаточности капитала. Мы считаем, что предложение банка нужно принять к 20 июля, чтобы получить комиссионные за согласие в размере 50 б. п.

Dmitry_Poliakov@troika.ru

Торговые идеи

Новые рекомендации по еврооблигациям

Очень успешные недавние размещения еврооблигаций компаниями СНГ с рейтингами инвестиционного уровня (ВЭБом, ВТБ, Сбербанком, Казах Темир Жолы, Газпромом) отражают очень хорошие технические условия размещения для эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня на рынке. Продолжающийся приток средств в портфели инвесторов с долгосрочным горизонтом инвестирования в развивающиеся рынки и глобальных американских инвесторов поддерживает существенный объем спроса на облигации развивающихся рынков с хорошим кредитным качеством, что стимулирует сужение спредов. Цены всех длинных еврооблигаций СНГ с рейтингами инвестиционного уровня полностью восстановились с майских минимумов и теперь близки к историческим максимумам. То же можно сказать о выпусках эмитентов с рейтингами уровня ВВ, таких как Северсталь.

Тем не менее снижение доходности не в полной мере отразилось на более слабых эмитентах с рейтингами уровня ВВ/В+. Это можно объяснить в основном не лучшими перспективами циклических отраслей (таких как металлургическая и горнодобывающая) и по определению уязвимым положением всех финансовых организаций на фоне сохраняющейся волатильности на международных рынках. Отсутствие большого спроса на бумаги с более высокой доходностью, но более слабым кредитным качеством можно проследить по слабым результатам на вторичном рынке старших еврооблигаций Банка "Русский стандарт" (которые нам нравятся) и явным провалом двух попыток Банка "Санкт-Петербург" разместить субординированный выпуск.

Инвесторам, считающим, что сужение спредов продолжится (до очередной коррекции рынка, которая неизбежна), мы рекомендуем рассмотреть покупку бумаг Распадской с рейтингом В+ и хорошим кредитным качеством.

Распадская является производителем коксующегося угля с одними из самых низких в мире производственными расходами. Она постепенно восстанавливается после пожара в основной шахте двухлетней давности. Распадская показала свою способность поддерживать хорошие объемы продаж, несмотря на падение рыночных цен, а также, за счет очень низких производственных расходов, ей легче противостоять спаду на рынке, чем всем другим производителям угля. Мы считаем, что эти бумаги привлекательны по сравнению с другими облигациями горно-металлургического сектора России.

Alexey_Bulgakov@troika.ru

Новые еврооблигации Банка “Русский стандарт” выглядят недооцененными

Мы рекомендуем покупать недавно размещенные еврооблигации Банка “Русский стандарт” (код: RUSB 17; опцион досрочного погашения по номиналу со сроком исполнения в июле 2015 года), либо как самостоятельную покупку, либо переложив средства из еврооблигаций НCFB 14 (тем самым вырубая 3 процентных пункта в виде денежных средств, незначительно наращивая дюрацию [с 1,5 до 2,6 лет], и получая разницу в Z-спреде в размере 400 б. п.). Следует признать, что НCFB пользуется большей поддержкой со стороны основного акционера (чешской PPF Group) и меньшим давлением на капитал в виде дивидендных выплат и возможных кредитов связанным сторонам (напомним, что основным акционером Банка “Русский стандарт” Рустам Тарико участвует в процедуре консолидации испытывающего финансовые трудности польского производителя водочной продукции CEDC, для чего могут потребоваться значительные инвестиции). Вместе с тем, мы считаем, что оба банка – и НCFB, и Русский стандарт – сопоставимы с точки зрения их сильных позиций в секторе потребительского кредитования в России, налаженной системы управления рисками, хорошего качества активов (которое, на наш взгляд, вряд ли сильно ухудшится даже в случае рыночного спада), а также с точки зрения достойной ликвидности и стабильных источников фондирования. В связи с этим мы считаем, что заметное расхождение в уровнях спреда неоправданно завышено. Новый выпуск Банка “Русский стандарт” котируется вблизи уровня размещения, несмотря на приличный размер премии относительно еврооблигаций других российских частных банков, имеющих такой же рейтинг.

По нашему мнению, на данный момент еврооблигации RUSB 17 – одни из самых недооцененных среди банковских облигаций второго эшелона: их справедливая доходность должна быть примерно 8%.

Dmitry_Poliakov@troika.ru

Новости одной строкой**Глобальные рынки**

Число обращений по безработице в США снизилось за неделю на 26 тыс. до 350 тыс. человек по сравнению с ожиданиями снижения на 4 тыс.

Объем промышленного производства в еврозоне вырос в мае на 0,6% по сравнению с падением на 1,1% месяцем ранее и ожиданием отсутствия изменений

Италия привлекла 7,5 млрд. евро, разместив 361-дневные КО с доходностью 2,697% и коэффициентом покрытия 1,546 по сравнению с 3,972% и 1,732 на аукционе месяц назад

ВВП Китая во 2К12 замедлился до 7,6% в годовом выражении по сравнению с 8,1% в 1К12, что является самым низким темпом с 1К09

Темпы роста **промышленного производства в Китае** замедлились до 9,5% в июне по сравнению с 9,6% в мае и ожиданий роста на 9,8%

Розничные продажи в Китае выросли в июне на 13,7% по сравнению с ожиданиями на уровне 13,4%, что оказалось все же хуже показателей мая на уровне 13,8%

Россия

Международные резервы сократились с 29 июня по 6 июля на \$1,5 млрд. до \$511,4 млрд.

ВТБ размещает еврооблигации объемом 300-400 млн. сингапурских долларов с доходностью около 4,0%. В августе ВТБ погашает двухлетние еврооблигации на 400 млн. сингапурских долларов.

Группа ГМС приобрела 74,47% акций ОАО "Казанькомпрессормаш"; стоимость приобретения составляет 5,5 млрд. руб. Коэффициент "стоимость предприятия / EBITDA" сделки составляет около 15-20.

Глобалтранс в ходе проведенного СПО привлек \$400 млн. Общий объем размещения составил \$520 млн.

Владимир Евтушенко, контролирующий акционер **АФК "Система"**, написал письмо на имя премьер-министра Индии с просьбой защитить интересы индийской дочки холдинга. – The Times of India.

Ростелеком опубликовал отчетность по МСФО за 1К12

По словам Аркадия Дворковича, вице-преьера по ТЭК, Роснефтегаз может участвовать в финансировании конкретных проектов **РусГидро**, не входя в его капитал, а создавая СП.

Украина

Fitch вслед за суверенным рейтингом подтвердило рейтинги **Ощадбанка** и **Укрэксимбанка** на уровне В со стабильным прогнозом.

Календари

Календарь рынка облигаций

	Выпуск	Событие	Сумма
13 июл	Стройтрансгаз-2	Погашение	5000 млн. руб.
15 июл	Удмуртская Республика - 2	Погашение	2500 млн. руб.
17 июл	ЛР-Инвест-1	Погашение	500 млн. руб.
	Авиакомпания Сибирь	Погашение	2300 млн. руб.
	Газпром нефть-3	Пут-опцион	8000 млн. руб.
21 июл	Дальсвязь, БО-5	Пут-опцион	1500 млн. руб.
19 июл	МДМ-7	Погашение	5000 млн. руб.
	Пеноплэкс-2	Погашение	2500 млн. руб.
24 июл	МТС-5	Пут-опцион	15000 млн. руб.
25 июл	Банк Санкт-Петербург-17 суб	Колл-опцион	\$100 млн.
30 июл	Мечел-4	Пут-опцион	5000 млн. руб.
	Альфа-Банк(Укр.)-12	Погашение	\$840.63 млн.
9 авг	СЗТелеком-6	Пут-опцион	3000 млн. руб.
2 авг	Мираторг-1	Погашение	2500 млн. руб.
3 авг	Связьинвестнефтехим	Пут-опцион	\$250 млн.

Календарь статистики и налоговых выплат

	Страна	Индикатор / Событие
13 июл	Россия	Совещание ЦБ РФ по процентной политике
	Италия	Аукцион по размещению гособлигаций
	Китай	Промышленное производство
	Китай	ВВП
	Китай	Розничные продажи
	США	Индекс доверия потребителей (Мичиган)
16 июл	Франция	Аукцион по размещению гособлигаций
	Россия	Промышленное производство
	США	Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка
	США	Розничные продажи
17 июл	Бельгия	Аукцион по размещению гособлигаций
	Испания	Аукцион по размещению гособлигаций
	Германия	Индекс доверия к экономике (ZEW)
	Россия	Уровень безработицы

* Время публикации - московское

Рекомендации: еврооблигации

Наши рекомендации						
Актив	Дата		Значение		Справ.	Обоснование
			Открытие	Текущее		
Россия						
Газпром-18	16.03.12	Спред	317	343	225	Кривая Газпрома на среднем участке выглядит довольно привлекательной в сравнении с аналогами с развивающихся рынков
Дюр. 4.71 года		Цена	118,500	120,000		
		Доход-ть	4,61%	4,18%		
Газпром-19	16.03.12	Спред	328	370	225	Кривая Газпрома на среднем участке выглядит довольно привлекательной в сравнении с аналогами с развивающихся рынков
Дюр. 5.29 года		Цена	125,313	126,563		
		Доход-ть	4,97%	4,63%		
Распадская-17	16.03.12	Спред	741	741	690	Инвесторам, считающим, что сужение спредов продолжится (до очередной коррекции рынка, которая неизбежна), мы рекомендуем рассмотреть покупку бумаг Распадской с рейтингом В+ и хорошим кредитным качеством
Дюр. 4.01 года		Цена	99,000	99,000		
		Доход-ть	8,00%	8,00%		
Русский Стандарт-17	16.03.12	Спред	890	890	790	Мы считаем, что бумаги Русского Стандарта недооценены по сравнению с облигациями других банков с такими же кредитными рейтингами
Дюр. 2.67 года		Цена	100,000	100,000		
		Доход-ть	9,25%	9,25%		
Азербайджан						
ГНКАР 17	16.03.12	Спред	367	403	300	Бумаги компании торгуются с существенной премией к кривой как Газпрома, так и НК «КазМунайГаз»
Дюр. 4.02 года		Цена	102,863	103,500		
		Доход-ть	4,79%	4,59%		

Торговые идеи

Операция	Дата	Спред, б. п.			Обоснование
		Открытие	Текущий	Целевой	
Россия					
Покупка Банк Москвы-15, продажа ВТБ-15	07.10.11	114	61	20	Текущие рыночные цены не отражают ни консолидацию ВТБ, ни поддержку, предоставленную Центральным Банком

Закрытые торговые рекомендации

	Открытие		Закрытие		Доход (P&L)	Доход-ть операции
	Дата	Спред	Дата	Спред		
Покупка 10 м Альфа-Банк-15 без покрытия	фев 13, '12	632	июн.29, 12	559	456666,67	12,1%
Покупка 10 м Альфа-Банк-17 без покрытия	мар 16, '12	576	июн.29, 12	696	-74687,50	-2,5%
Покупка 10 м ТНК-ВР - 18 без покрытия	июн 08, '12	401	июн.29, 12	399	11468,75	18,8%
Покупка ОщадБанк-16, продажа Укрэксимбанк-15	мар 16, '12		июн.29, 12		711431,94	30,2%
Покупка 10 м Белоруссия-15 без покрытия	янв 25, '12		май.30, 12		856597,22	31,3%
Покупка 10 м ККБ-14 без покрытия	мар 16, '12		май.22, 12		86527,78	4,6%
Покупка РЖД-22, продажа ЛУКОЙЛ-22	мар 30, '12	44	май 18, '12	2	353170,00	34,5%
Покупка 10 м АПРОСА-20 без покрытия	мар 16, '12	454	май 17, '12	547	-41652,78	-26,0%
Покупка 10 м ТКС Банк-14 без покрытия	ноя 24, '11		май 16, '12		2255050,00	63,9%
Покупка 10 м Россия-30 без покрытия	мар 28, '12	231	апр 26, '12	224	144229,13	20,7%
Покупка РЖД-17, продажа ЛУКОЙЛ-17	мар 30, '12	16	апр 04, '12	2	64143,06	64,1%
Покупка Вымпелком-22, продажа МТС-20	окт 07, '11	236	мар 29, '12	174	168718,69	6,3%
Покупка Газп-34, продажа Газп-37	фев 07, '12	19	мар 16, '12	15	350147,78	35,2%
Покупка 10 м Газпром-14 WN без покрытия	окт 07, '11	516	мар 16, '12	251	910833,33	19,3%
Покупка 10 м КазМунайГаз-15 без покрытия	дек 20, '11	484	мар 16, '12	250	937222,22	36,8%
Покупка 10 м КазМунайГаз-18 без покрытия	дек 20, '11	423	мар 16, '12	305	1335555,56	56,1%
Покупка 10 м ККБ-13 без покрытия	фев 10, '12		мар 16, '12		281388,89	33,9%
Покупка 10 м РСХБ-18 без покрытия	фев 10, '12	470	мар 16, '12	329	687847,22	90,8%
Покупка 10 м ТНК-ВР - 17 без покрытия	фев 10, '12	433	мар 16, '12	278	639409,72	84,5%
Покупка 10 м Транснефть-18 без покрытия	фев 10, '12	377	мар 16, '12	291	409583,33	43,3%
Покупка 10 м Украина-12 без покрытия	ноя 28, '11		мар 16, '12		383897,22	13,2%
Покупка 10 м Халык банк-13-2 без покрытия	окт 06, '11	808	мар 16, '12	453	917472,22	20,9%

Рекомендации для инвесторов, склонных к риску

Наши рекомендации

Актив	Дата	Значение		Обоснование	
		Открытие	Текущее		
Казахстан					
АТФБанк-14	10.02.12	Цена	96,249	100,084	Если итальянская холдинговая структура будет вынуждена продать банк, то, вероятнее всего, делать она это будет постепенно.
Дюр. 1.47 года		Доход-ть	11,38%	9,18%	

Торговые идеи

Операция	Дата	Спред, б. п.		Обоснование
		Открытие	Текущий	
Казахстан				
Покупка ККБ-16, продажа ККБ-14	23.05.12	212	277	ККБ-16 и ККБ-18 упали сильнее относительно коротких выпусков банка во время последней коррекции
Украина				
Покупка Украина-15, продажа Белоруссия-15	23.05.12	3	12	Кредитные риски Белоруссии, с учетом политической составляющей, выше, чем у Украины, поэтому спред между еврооблигациями этих стран должен составлять 50 б. п.

Рекомендации: рублевые облигации

Наши рекомендации

Актив	Дата		Значение			Обоснование
			Открытие	Текущее	Справ.	
ВЭБ 9 Дюр. 3.2 года	16.03.12	Спред	151	134	100	Высококачественный выпуск, предлагающий высокую доходность в реальном выражении
		Цена	97,93	97,40		
		Доход-ть	8,70%	8,92%		
ВЭБ-21 Дюр. 2.37 года	16.03.12	Спред	136	171	100	Высококачественный выпуск, предлагающий высокую доходность в реальном выражении
		Цена	100,00	99,40		
		Доход-ть	8,38%	8,84%		
ОФЗ-26205 Дюр. 6.42 года	05.07.12	Спред	107	103		Повышение аппетита к риску на глобальных рынках в совокупности со скорым допуском Euroclear и Clearstream должны способствовать снижению доходности
		Цена	97,41	97,88		
		Доход-ть	8,18%	8,10%	8.0-8.1%	

Закрытые торговые рекомендации

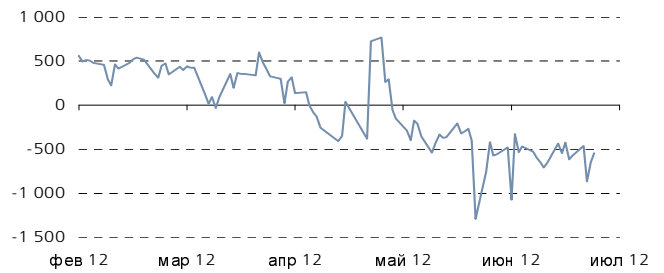
	Открытие		Закрытие		Доход (P&L), руб.	Доход-ть операции
	Дата	Спред	Дата	Спред		
Длинная позиция на 10 млн. по РЖД-19 RUB	мар 26, '12	81	май 16, '12	40	22 600,00	1,7%
Длинная позиция на 10 млн. по ФСК-13	мар 22, '12	80	май 16, '12	50	-84 200,00	-5,5%
Длинная позиция на 10 млн. по ОФЗ-26205	фев 01, '12	188	апр 25, '12	124	383 400,00	18,0%
Длинная позиция на 10 млн. по ОФЗ-26206	мар 16, '12	147	апр 25, '12	137	41 990,00	3,8%
Покупка ОФЗ-26204, продажа Россия-18 Р	янв 11, '12	75	апр 25, '12	62	56 300,00	2,0%
Покупка ОФЗ-26206, продажа ОФЗ-25076	янв 17, '12	100	апр 25, '12	90	143 850,00	5,4%
Длинная позиция на 10 млн. по Теле2-1	янв 25, '12	228	мар 20, '12	212	870 900,00	84,1%
Длинная позиция на 10 млн. по Башнефть БО-1	янв 25, '12	220	мар 16, '12	187	230 100,00	17,7%
Длинная позиция на 10 млн. по РСХБ БО-5	окт 07, '11	23	янв 25, '12	145	272 000,00	9,2%
Длинная позиция на 10 млн. по ЛУКОЙЛ БО-1	окт 07, '11	67	янв 25, '12	69	296 000,00	9,4%
Длинная позиция на 10 млн. по Газпром нефть-3	окт 07, '11	4	янв 25, '12		293 000,00	9,2%
Покупка Вымпелком-3, продажа МТС-4	мар 16, '12	147	апр 25, '12	137	41 990,00	3,8%
Длинная позиция на 10 млн. по ОФЗ-26205	июл 07, '11	305	окт 06, '11	116	-331 090,00	-12,0%
Длинная позиция на 10 млн. по Русфинанс Банк-10	апр 04, '11	306	окт 06, '11	117	307 500,00	6,0%
Длинная позиция на 10 млн. по Газпром нефть-8	мар 24, '11	307	окт 06, '11	118	408 600,00	7,4%
Длинная позиция на 10 млн. по Газпром нефть-10	мар 24, '11	308	окт 06, '11	119	301 100,00	5,4%
Длинная позиция на 10 млн. по РМК-4	июн 06, '11	309	окт 06, '11	120	-256 600,00	-7,2%

Рынки

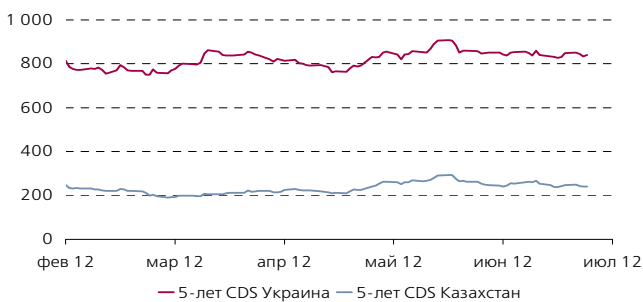
Индекс iTraxx Crossover против 5-лет. российск. CDS, б. п.



EMBI+ RUBI против EMBI+ Russia, б. п.



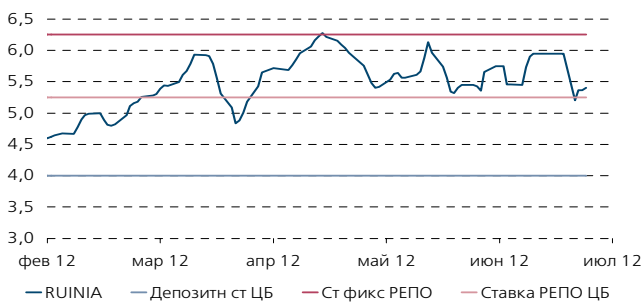
Рынок CDS, б. п.



Показатели международного кредитного рынка



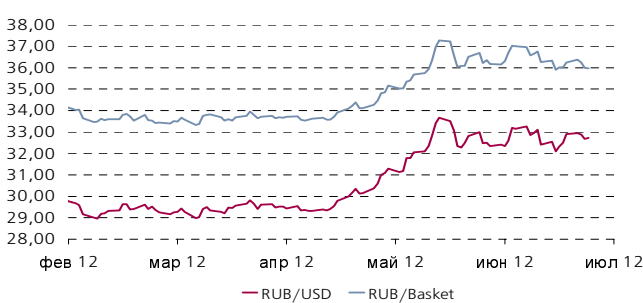
Ключевые ставки кредитного рынка России, %



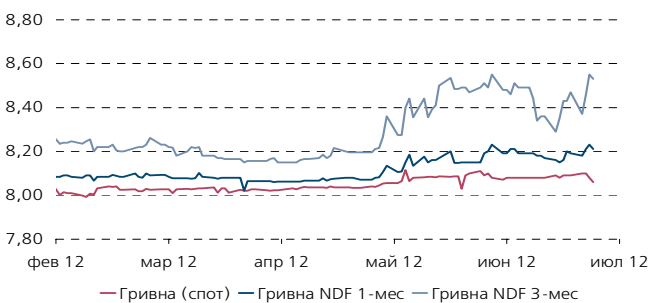
3-мес. ставки и ликвидность в банковской системе



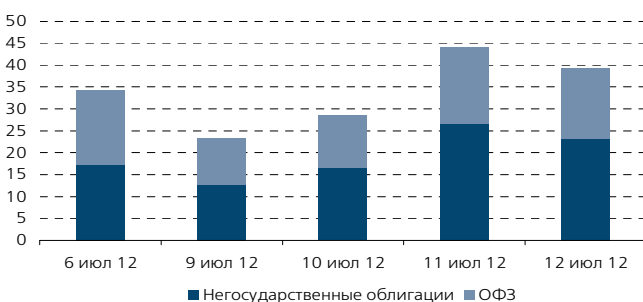
Курс рубля



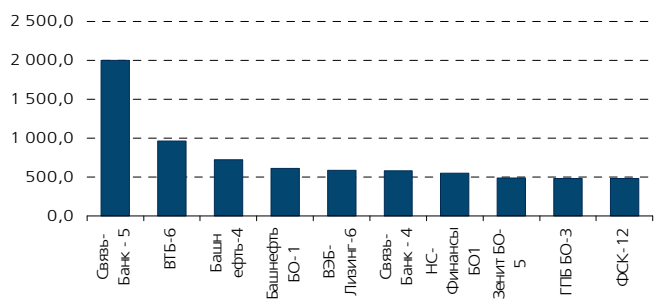
Курс гривны



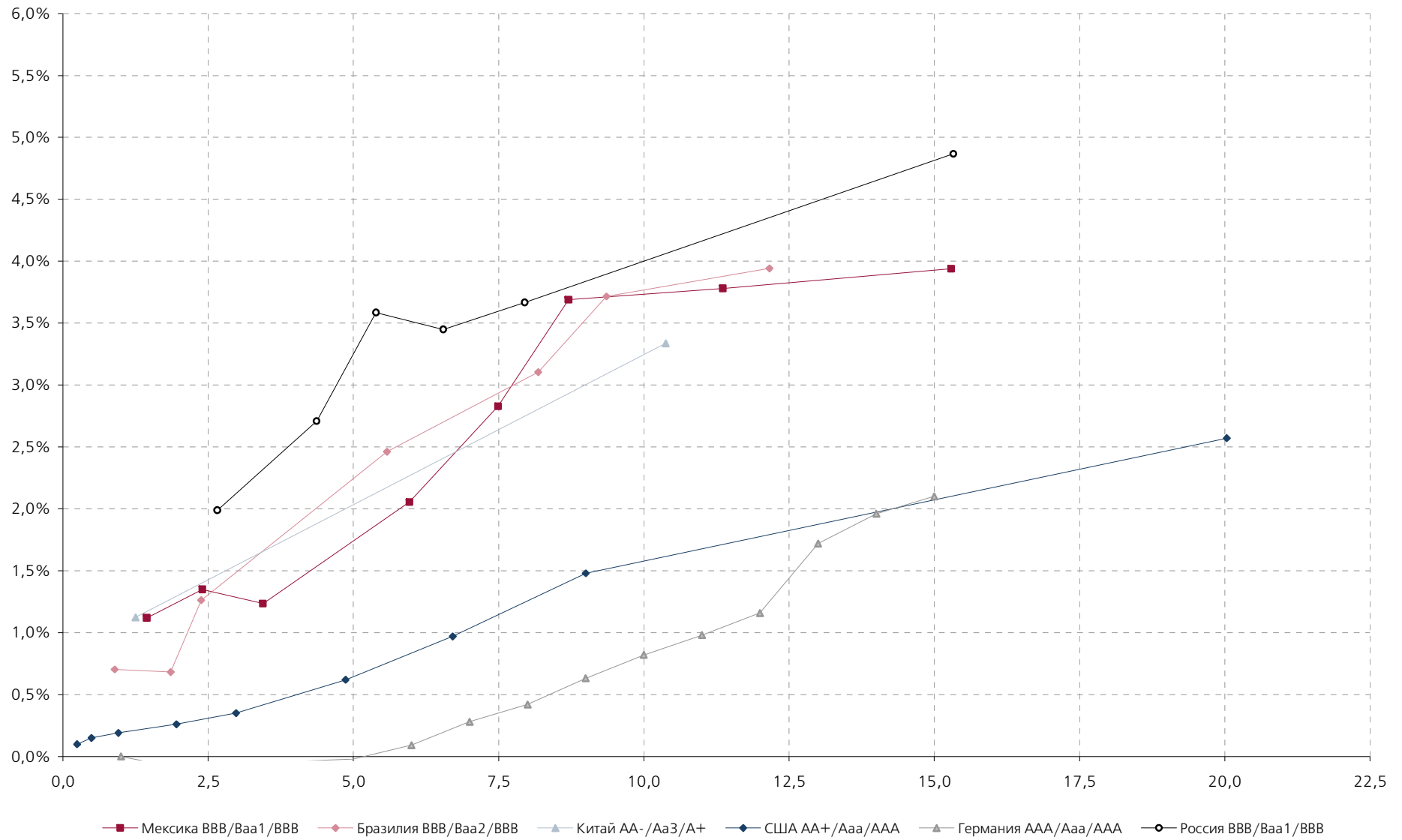
Оборот на ММВБ, млрд. руб.



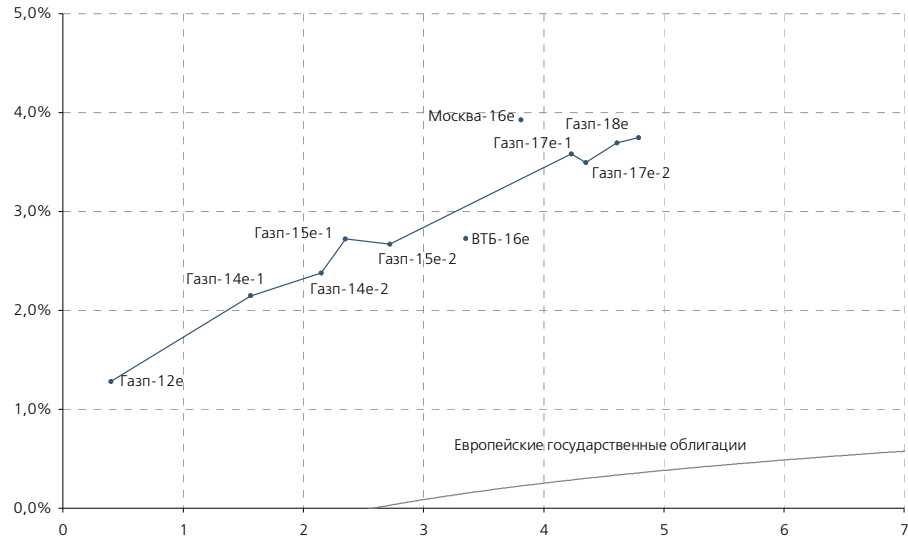
Лидеры по обороту на ММВБ, млн. руб.



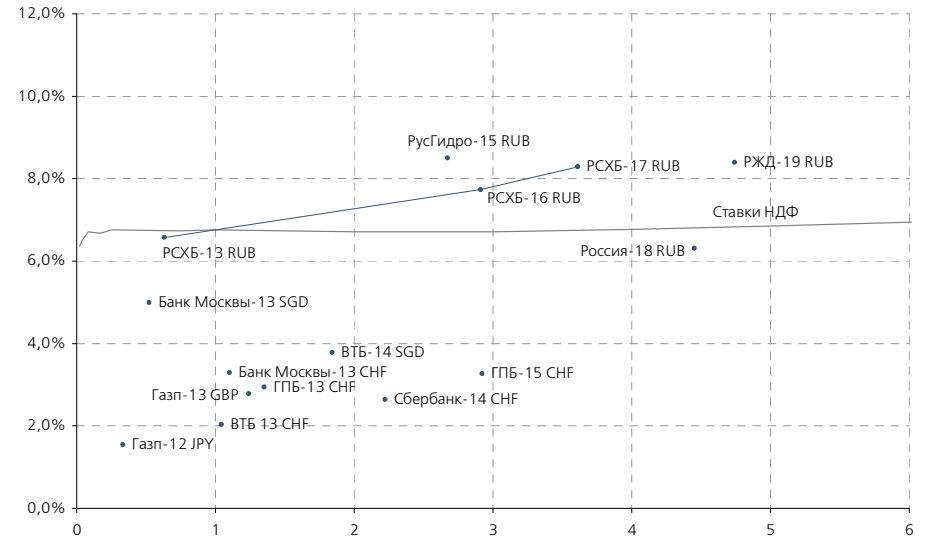
Мировой рынок облигаций



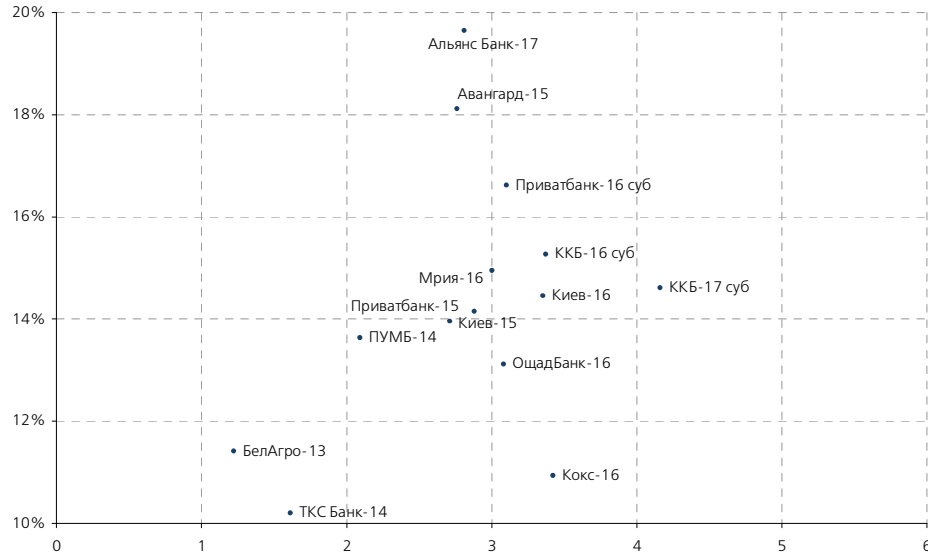
Российские еврооблигации, номинированные в евро



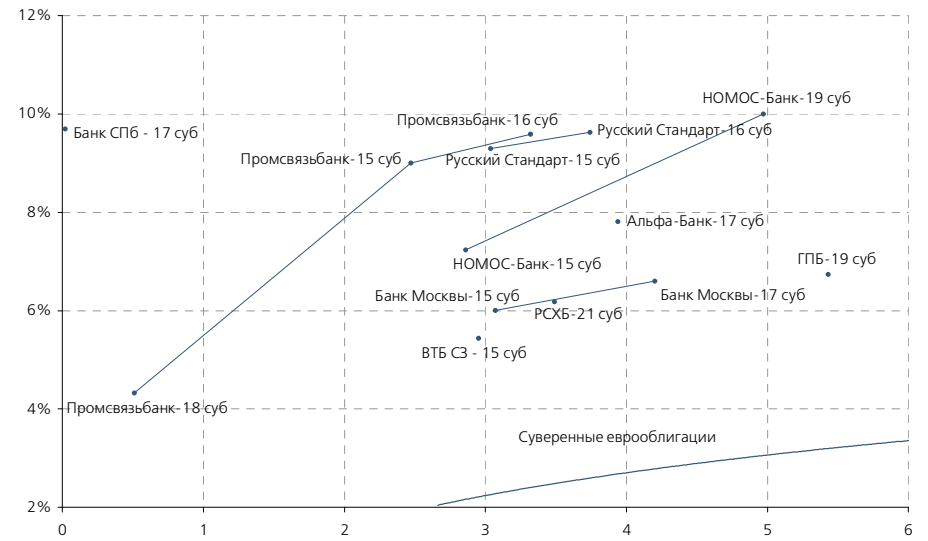
Российские еврооблигации, номинированные в других валютах



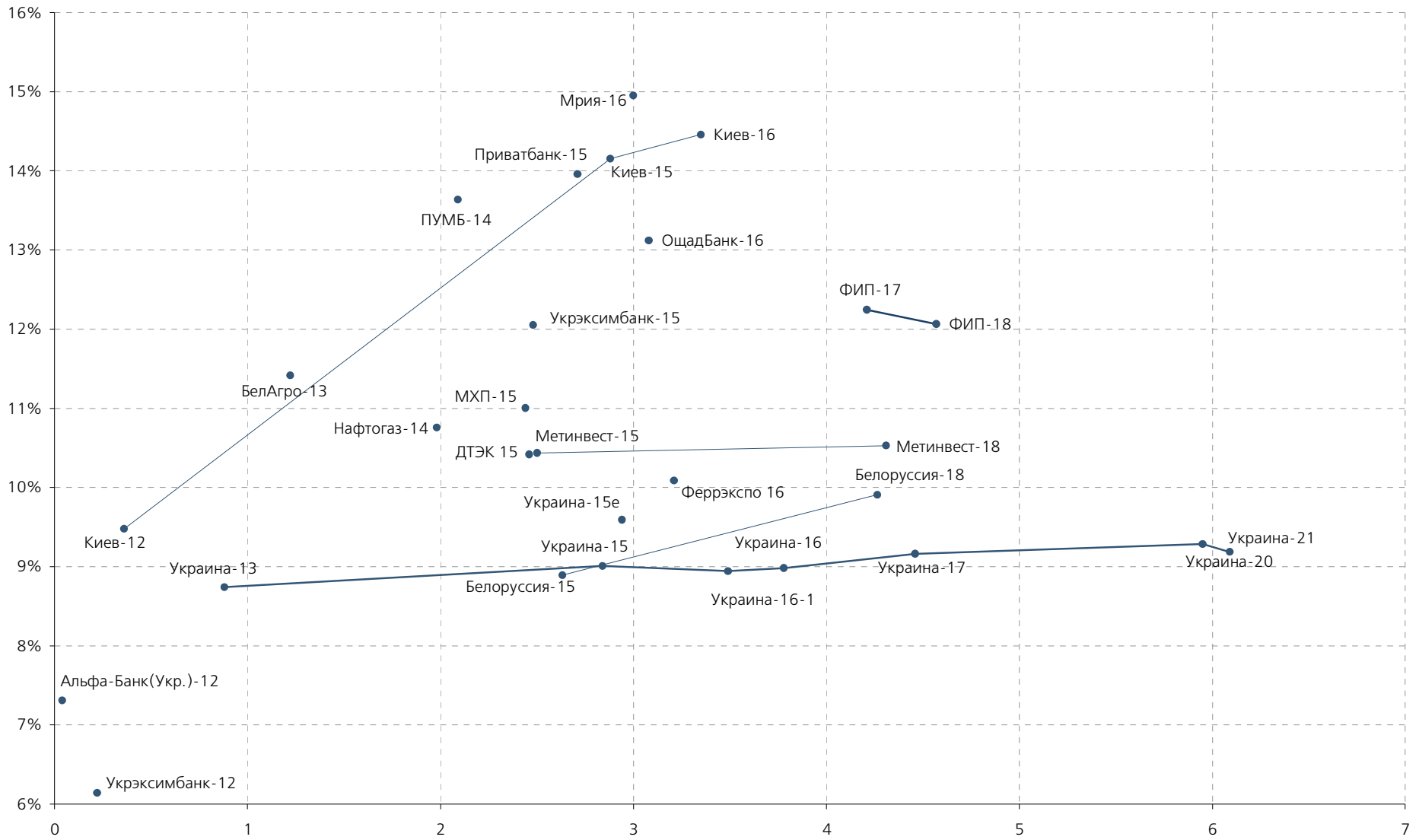
Высокодоходные бумаги (CLN, еврооблигации)



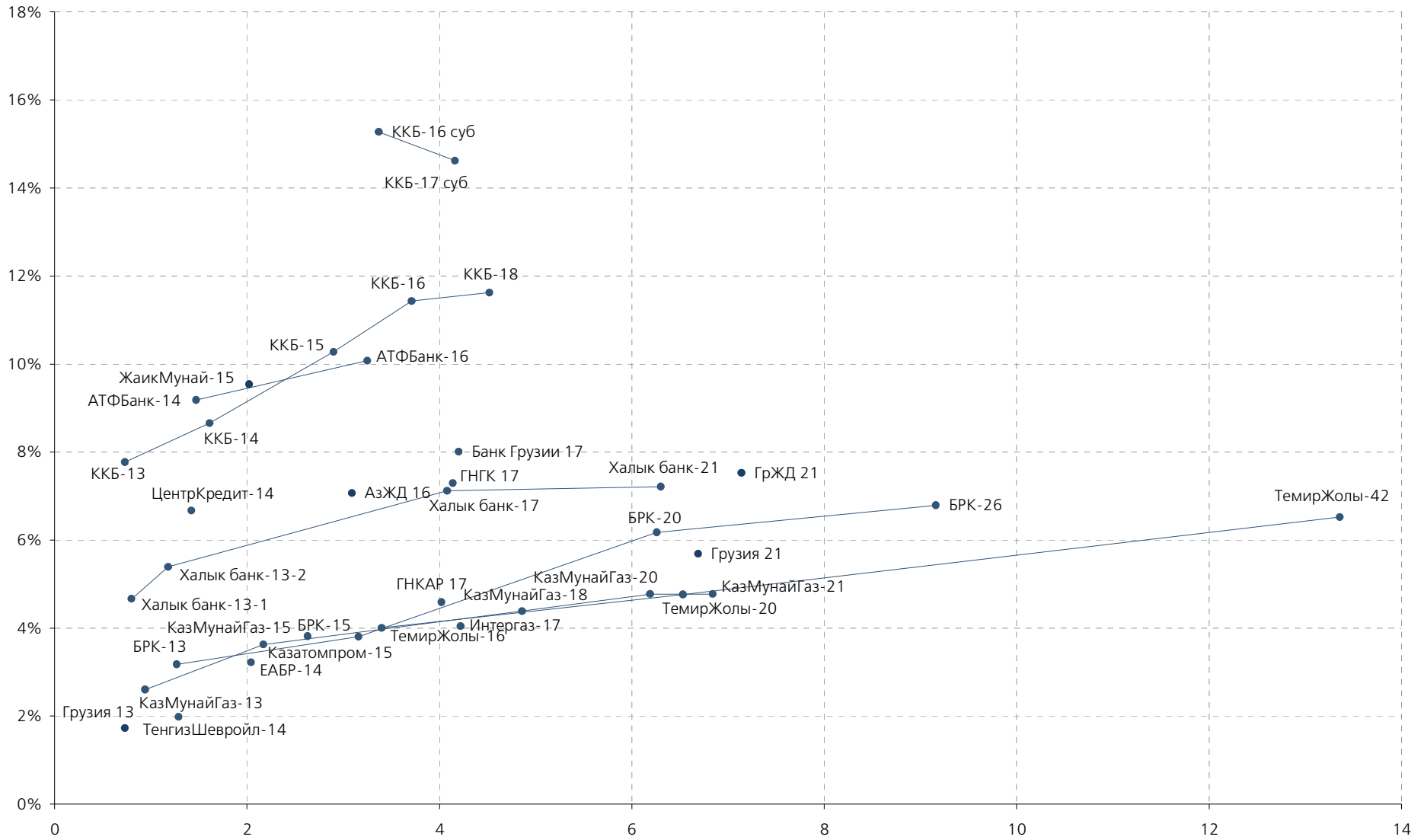
Российские еврооблигации: субординированные долги



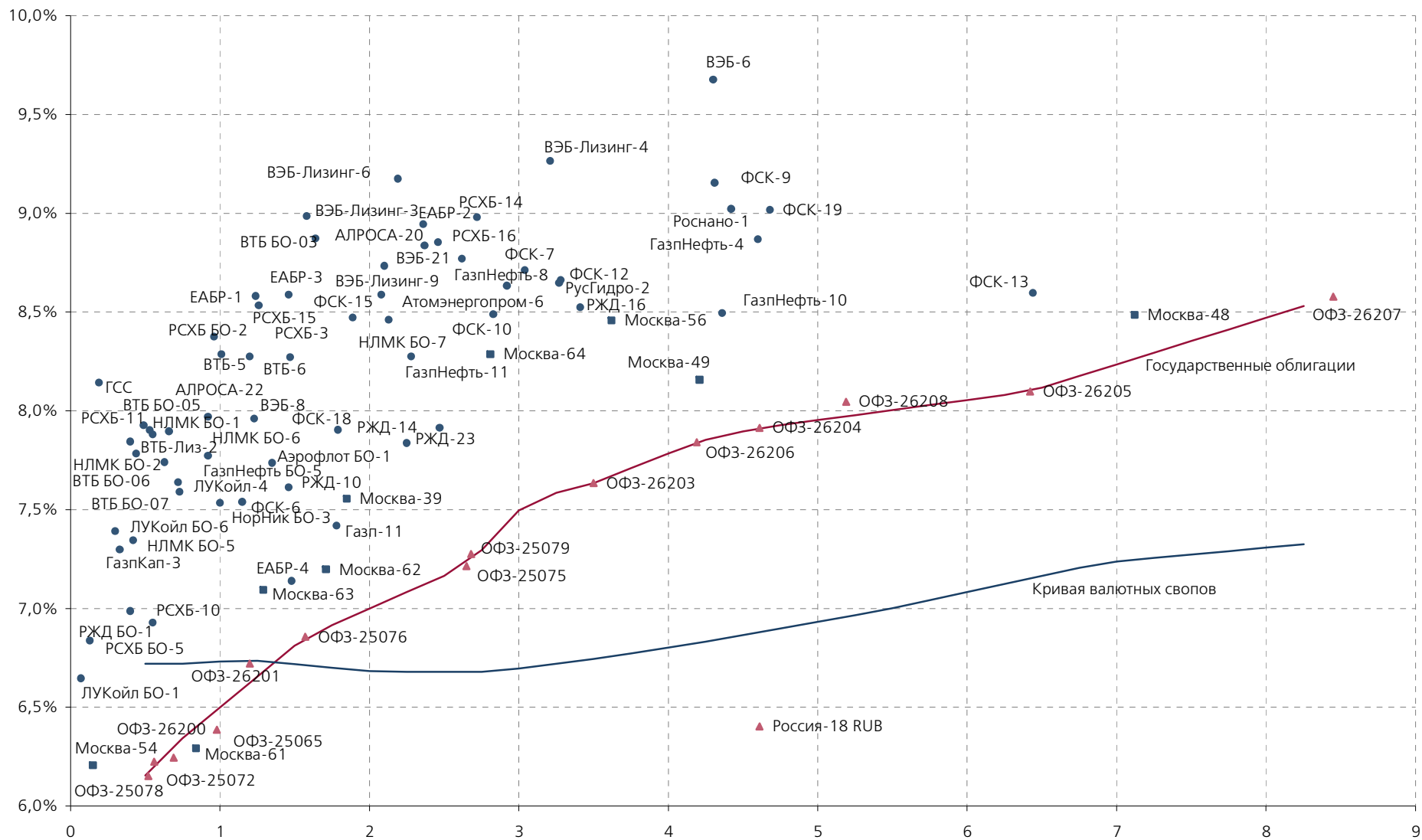
Украинские и белорусские еврооблигации



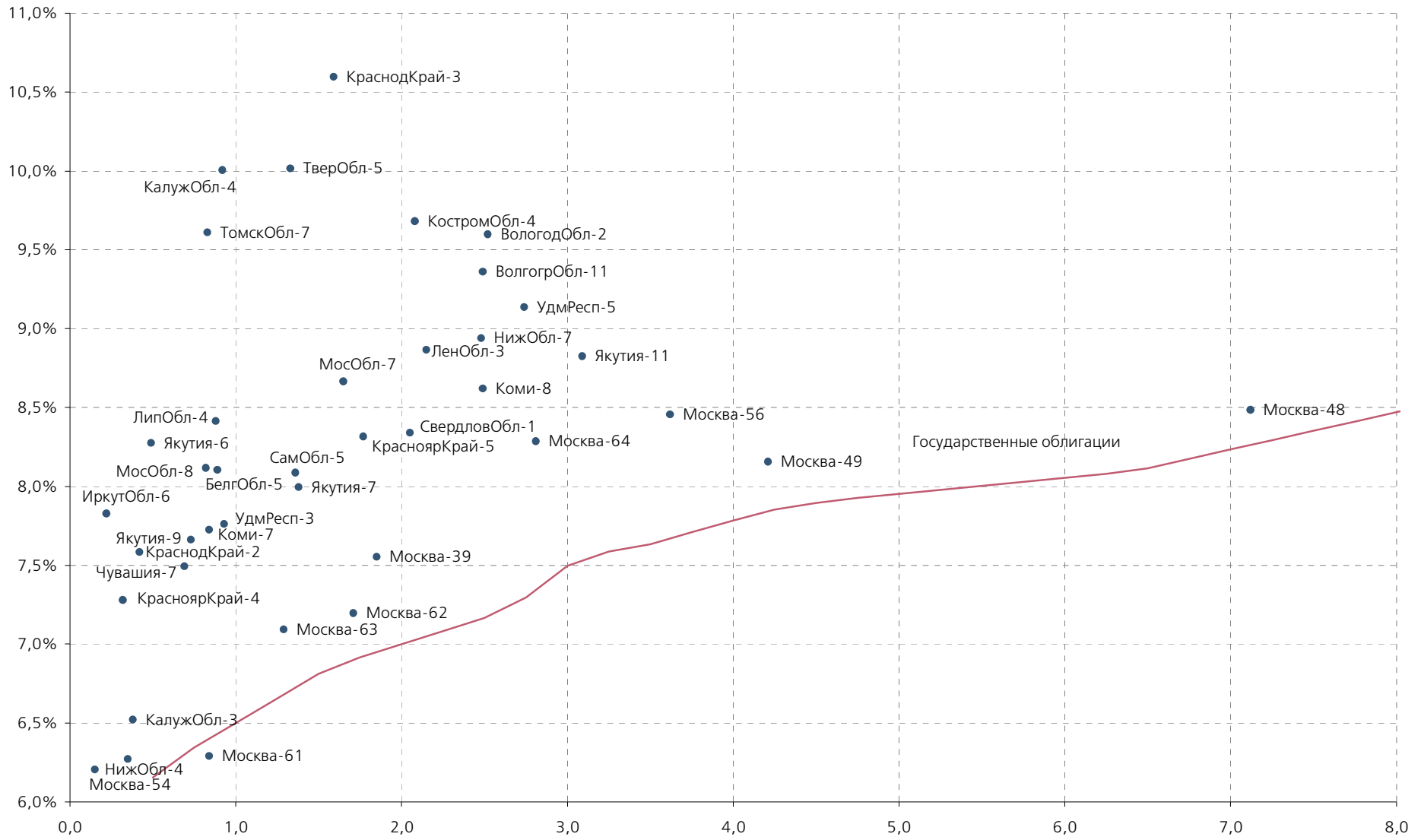
Казахстанские, азербайджанские и грузинские еврооблигации



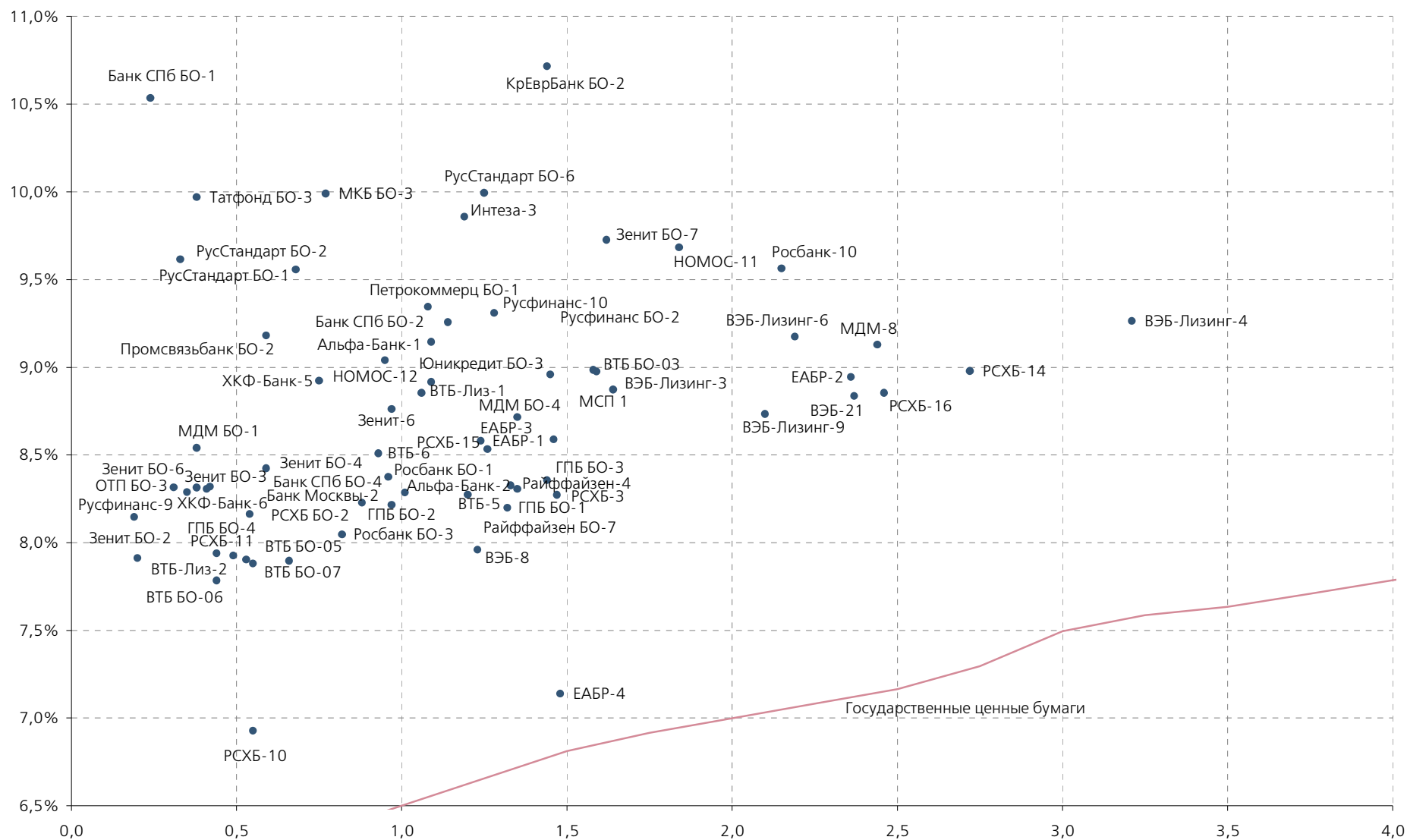
Рублевые облигации: государственные облигации и высококачественные корпоративные и региональные облигации



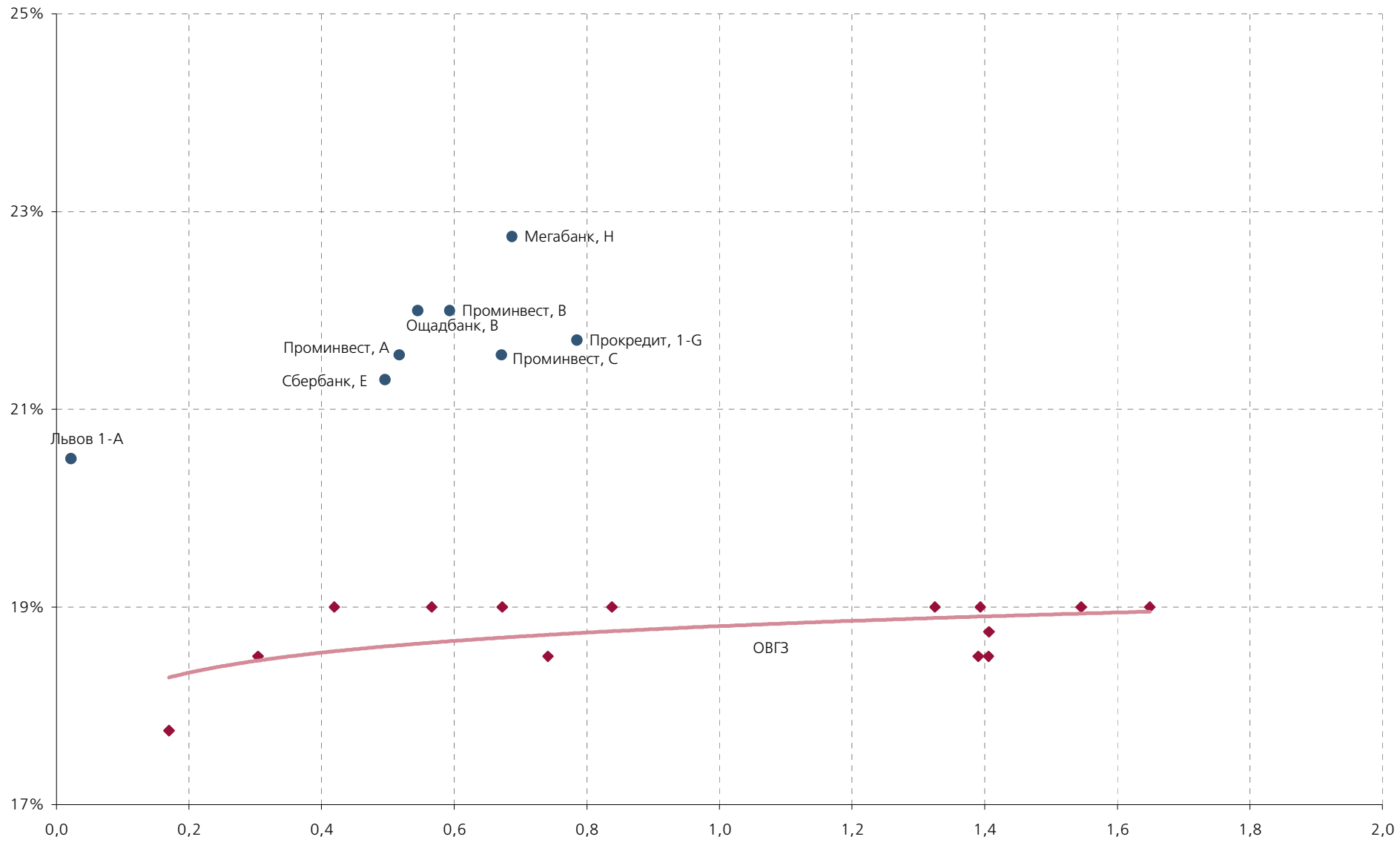
Рублевые облигации: региональные и муниципальные облигации



Рублевые облигации: банковский сектор



Гривневые облигации



Источник: Vlootberg, Тройка Диалог

Рынок внешнего долга – Россия

	Ставка купона	Дата погаш./оф.	Мод. дюр., лет	Цена			Доходн. по ср. цене	Спред,			Разм. Объем, \$ млн	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
				спрос	предл-е	изм.		б.п.	Z-спред,	"Справ"		
Суверенные еврооблигации												
Россия-15	3,625%	29 апр 15	2,66	104,313	104,500	0,156	1,99%	166	148	150	2 000	- / Baa1 / BBB
Россия-17	3,250%	4 апр 17	4,37	102,250	102,500	0,375	2,71%	212	192	-	2 000	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	11,000%	24 июл 18	4,65	142,000	144,000	1,000	3,11%	231	215	150	3 466	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	7,500%	31 мар 30	5,39	121,938	122,063	0,375	3,59%	268	228	150	17 081	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	5,000%	29 апр 20	6,55	110,250	110,750	0,156	3,45%	233	218	150	3 500	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	4,500%	4 апр 22	7,95	106,500	107,000	0,375	3,67%	221	215	-	2 000	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	12,750%	24 июн 28	9,32	184,875	185,438	0,531	4,96%	314	316	150	2 500	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	5,625%	4 апр 42	15,33	111,625	112,000	0,563	4,87%	230	270	-	3 000	BBB / Baa1 / BBB
Квасисуверенные корпоративные еврооблигации												
АЛРОСА-14	8,875%	17 ноя 14	2,14	110,625	110,850	-0,013	4,01%	371	353	325	500	BB- / Ba3 / BB-
АЛРОСА-20	7,750%	3 ноя 20	6,25	106,250	107,000	0,400	6,69%	549	540	325	1 000	BB- / Ba3 / BB-
ВТБ-18	6,875%	28 май 13	0,85	105,250	105,500	0,125	0,63%	45	22	300	1 706	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15	6,465%	4 мар 15	2,41	104,750	105,500	0,000	4,38%	406	388	300	1 250	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	6,250%	30 июн 15	2,74	103,625	103,938	0,063	4,86%	452	434	300	693	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	6,000%	12 апр 17	4,14	102,500	102,875	0,000	5,35%	476	457	300	1 500	- / Baa1 / BBB
ВТБ 18-1	6,315%	22 фев 18	4,70	102,688	103,063	0,000	5,71%	498	479	300	750	BBB / Baa1 / -
ВТБ-20	6,551%	13 окт 20	6,41	101,375	101,875	0,063	6,29%	510	499	300	1 000	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ СЗ - 15 суб	5,010%	29 сен 15	2,95	98,250	99,250	0,000	5,44%	506	489	330	400	- / Baa2 / BBB-
ВЭБ 17-1	5,375%	13 фев 17	4,04	104,250	104,750	0,000	4,28%	371	353	260	750	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ 17	5,450%	22 ноя 17	4,69	104,250	104,750	0,000	4,49%	381	361	260	600	BBB / - / BBB
ВЭБ 20	6,902%	9 июл 20	6,35	110,250	110,750	0,031	5,27%	412	401	260	1 600	BBB / - / BBB
ВЭБ-22	6,025%	5 июл 22	7,67	103,375	103,850	0,237	5,55%	406	405	260	1 000	- / Baa1e / BBBe
ВЭБ 25	6,800%	22 ноя 25	9,07	107,600	108,000	-0,200	5,94%	427	419	260	1 000	BBB / - / BBB
ВЭБ-Лизинг 16	5,125%	27 май 16	3,53	100,300	100,800	0,000	4,97%	450	432	-	400	BBB / - / BBB
Газпром-13-1	9,625%	1 мар 13	0,60	104,875	105,375	-0,094	1,32%	116	93	200	1 750	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	7,201%	1 фев 20	2,65	109,500	110,500	0,000	3,47%	313	435	225	485	BBB+ / - / A-
Газпром-14 WN	10,500%	25 мар 14	1,54	111,500	112,500	-0,375	3,19%	295	273	225	800	- / Baa1 / -
Газпром-14	8,125%	31 июл 14	1,86	109,750	110,375	0,000	2,99%	273	253	225	1 250	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15	5,092%	29 ноя 15	3,13	105,500	106,250	0,125	3,24%	284	266	225	1 000	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	6,212%	22 ноя 16	3,87	109,500	109,750	0,000	3,79%	325	307	225	1 350	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16-1	4,950%	23 май 16	3,54	104,000	104,500	0,125	3,75%	329	311	225	1 000	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	8,146%	11 апр 18	4,71	119,500	120,500	0,250	4,18%	343	326	225	1 100	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-19	9,250%	23 апр 19	5,29	126,375	126,750	-0,125	4,63%	370	355	225	2 250	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-21	5,999%	23 янв 21	6,69	108,000	108,750	0,688	4,79%	354	344	225	600	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-1	4,950%	19 июл 22	8,02	100,625	101,125	0,875	4,84%	335	331	225	1 000	- / Baa1e / BBBe
Газпром-22	6,510%	7 мар 22	7,31	112,375	113,000	0,438	4,85%	340	338	225	1 300	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	8,625%	28 апр 34	11,39	130,750	131,250	1,375	6,05%	391	406	225	1 200	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	7,288%	16 авг 37	12,53	117,750	118,500	1,250	5,90%	358	384	225	1 250	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-17	5,739%	3 апр 17	4,16	107,750	108,500	0,375	3,84%	325	306	230	1 500	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	5,700%	5 апр 22	7,56	106,250	106,750	0,188	4,85%	339	337	-	1 000	BBB / Baa1 / BBB
РСХБ-13	7,175%	16 май 13	0,81	103,875	104,438	-0,094	2,10%	192	169	290	647	- / Baa1 / BBB
РСХБ-14	7,125%	14 янв 14	1,44	105,750	106,500	0,000	2,90%	268	246	300	720	- / Baa1 / BBB
РСХБ-14-1	9,000%	11 июн 14	1,78	110,750	111,250	0,063	3,00%	274	254	300	1 000	- / Baa1 / BBB
РСХБ-17	6,299%	15 май 17	4,22	106,500	107,500	0,000	4,66%	406	387	300	584	- / Baa1 / BBB
РСХБ-17-1	5,298%	27 дек 17	4,80	102,750	103,000	-0,125	4,69%	399	380	300	850	- / Baa1 / BBB
РСХБ-18	7,750%	29 май 18	4,86	114,000	115,000	0,063	4,88%	410	393	300	980	- / Baa1 / BBB
РСХБ-21 суб	6,000%	3 июн 16	3,49	99,000	99,750	0,125	6,18%	571	553	375	800	- / Baa2 / BBB-
Сбербанк-13-1	6,480%	15 май 13	0,81	104,000	104,063	0,063	1,56%	138	115	-	500	- / A3 / BBB
Сбербанк-13-2	6,468%	2 июл 13	0,94	104,250	104,500	-0,188	1,84%	166	143	-	500	- / A3 / BBB
Сбербанк-15	5,499%	7 июл 15	2,78	105,125	105,625	-0,125	3,58%	323	305	-	1 500	- / A3 / BBB
Сбербанк-17	5,400%	24 мар 17	4,15	104,250	105,000	0,063	4,30%	372	353	-	1 250	- / A3 / BBB
Сбербанк-17-1	4,950%	7 фев 17	4,05	102,250	102,750	-0,188	4,34%	378	359	-	1 000	- / A3 / BBB

* Спред рассчитывается к казначейским обязательствам США.

Источник: Bloomberg

Рынок внешнего долга – Россия

	Ставка купона	Дата погаш./оф.	Мод. дюр., лет	Цена			Доходн. по ср. цене	Спред,			Разм. Объем, \$ млн	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
				спрос	предл-е	изм.		б.п.	Z-спред,	"Справ"		
Сбербанк-19	5,180%	28 июн 19	5,91	100,850	101,000	-0,075	5,02%	406	388	-	1 000	- / A3 / BBB
Сбербанк-21	5,717%	16 июн 21	7,10	102,375	102,625	0,250	5,36%	404	396	-	1 000	- / A3 / BBB
Сбербанк-22	6,125%	7 фев 22	7,25	105,250	105,688	0,219	5,39%	395	393	-	750	- / A3 / BBB
Совкомфлот-17	5,375%	27 окт 17	4,60	96,125	97,000	-0,188	6,15%	547	528	310	800	- / Ba2 / BB+
Транснефть-13	7,700%	7 авг 13	1,00	106,000	106,300	-0,100	1,79%	160	137	200	600	BBB / Baa1 / -
Транснефть-14	5,670%	5 мар 14	1,56	105,250	105,750	0,000	2,22%	199	177	200	1 300	BBB / Baa1 / -
Транснефть-18	8,700%	7 авг 18	4,83	124,500	125,500	-0,125	4,01%	320	303	200	1 050	BBB / Baa1 / -
Нефтегазовый сектор												
Alliance Oil 15	9,875%	11 мар 15	2,33	105,250	106,000	-0,375	7,49%	717	699	700	350	B+ / - / B
ЛУКОЙЛ-14	6,375%	5 ноя 14	2,16	108,125	108,600	-0,013	2,60%	232	213	250	900	BBB- / Baa2 / BBB-
ЛУКОЙЛ-17	6,356%	7 июн 17	4,29	109,800	110,250	-0,037	4,07%	346	328	250	500	BBB- / Baa2 / BBB-
ЛУКОЙЛ-19	7,250%	5 ноя 19	5,84	115,000	115,250	-0,250	4,77%	374	360	250	600	BBB- / Baa2 / BBB-
ЛУКОЙЛ-20	6,125%	9 ноя 20	6,65	108,250	108,750	0,000	4,87%	366	355	250	1 000	BBB- / Baa2 / BBB-
ЛУКОЙЛ-22	6,656%	7 июн 22	7,51	111,750	112,750	0,375	5,07%	358	358	250	500	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	5,326%	3 фев 16	3,21	105,200	105,700	-0,237	3,67%	325	307	250	600	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	6,604%	3 фев 21	6,60	110,500	111,500	0,500	5,01%	375	366	-	650	- / Baa3 / BBB-
ТНК-ВР - 13	7,500%	13 мар 13	0,64	103,800	104,050	-0,013	1,46%	130	106	250	600	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР - 15	6,250%	2 фев 15	2,33	106,000	106,350	0,175	3,68%	337	319	250	500	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР - 16	7,500%	18 июл 16	3,45	112,250	113,000	0,000	4,05%	356	339	250	1 000	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР - 17	6,625%	20 мар 17	4,05	109,500	109,850	-0,013	4,32%	374	355	250	800	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР - 18	7,875%	13 мар 18	4,65	115,250	116,250	0,000	4,67%	393	376	250	1 100	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР - 20	7,250%	2 фев 20	5,90	114,625	115,500	-0,063	4,84%	377	364	250	500	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационный сектор												
МТС-20	8,625%	22 июн 20	6,04	115,250	116,250	0,125	6,09%	495	485	340	750	BB / Ba2 / BB+
Система-19	6,950%	17 май 19	5,49	99,650	100,000	-0,112	6,98%	604	588	440	500	BB / - / BB-
Вымпелком-13	8,375%	30 апр 13	0,77	103,625	103,750	0,063	3,57%	339	316	365	801	BB / Ba3 / -
Вымпелком-16-1	6,493%	2 фев 16	3,13	101,750	102,200	-0,025	5,87%	544	527	390	500	BB / Ba3 / -
Вымпелком-16	8,250%	23 май 16	3,36	106,750	107,750	0,500	6,11%	564	547	390	600	BB / Ba3 / -
Вымпелком-17	6,255%	1 мар 17	3,99	98,000	98,500	-0,125	6,70%	613	594	390	500	BB / Ba3 / -
Вымпелком-18	9,125%	30 апр 18	4,60	108,900	109,375	0,138	7,16%	640	624	390	1 000	BB / Ba3 / -
Вымпелком-21	7,748%	2 фев 21	6,17	99,000	99,500	0,000	7,87%	662	656	390	1 000	BB / Ba3 / -
Вымпелком-22	7,504%	1 мар 22	6,77	96,250	96,750	0,313	8,03%	659	661	390	1 500	BB / Ba3 / -
Металлургия и горнодобывающая промышленность												
Евраз Груп-13	8,875%	24 апр 13	0,75	104,250	104,500	-0,125	3,07%	290	266	-	534	B+ / B1 / BB-
Евраз Груп-15	8,250%	10 ноя 15	2,94	106,100	106,600	0,112	6,10%	571	554	-	577	B+ / B1 / BB-
Евраз Груп-17	7,400%	24 апр 17	4,04	99,500	99,625	-0,313	7,51%	692	673	-	600	B+ / B1 / BB-
Евраз Груп-18	9,500%	24 апр 18	4,54	107,750	108,250	0,250	7,75%	699	683	-	509	B+ / B1 / BB-
Евраз Груп-18-1	6,750%	27 апр 18	4,79	96,000	96,500	0,000	7,56%	680	662	-	850	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	7,750%	23 июн 16	3,42	89,000	91,000	1,000	10,94%	1 047	1 030	650	350	B- / B3 / -
Металлоинвест 16	6,500%	21 июл 16	3,48	99,000	100,000	-0,125	6,64%	616	598	500	750	- / Ba3 / BB-
Распадская-17	7,750%	27 апр 17	4,01	98,750	99,250	-0,250	8,00%	741	723	-	400	- / B1 / B+
Северсталь-13	9,750%	29 июл 13	0,97	106,950	107,200	0,050	2,76%	257	234	425	544	BB+ / Ba1 / BB-
Северсталь-14	9,250%	19 апр 14	1,63	109,625	109,950	-0,025	3,45%	321	300	425	375	BB+ / Ba1 / BB-
Северсталь-16	6,250%	26 июл 16	3,52	101,850	102,350	-0,400	5,66%	517	499	425	500	BB+ / Ba1 / BB-
Северсталь-17	6,700%	25 окт 17	4,47	102,000	102,750	0,125	6,16%	549	531	425	1 000	BB+ / Ba1 / BB-
ТМК-18	7,750%	27 янв 18	4,41	96,500	97,000	0,750	8,50%	778	761	650	500	B+ / B1 / -
Банки												
Ак Барс-12	10,250%	3 дек 12	0,38	101,900	102,400	0,000	4,42%	429	401	-	280	- / B1 / BB-
Альфа-Банк-13	9,250%	24 июн 13	0,91	104,850	105,150	0,063	3,76%	358	335	425	392	BB / Ba1 / BB+
Альфа-Банк-15	8,000%	18 мар 15	2,41	105,700	106,200	0,000	5,57%	525	507	450	600	BB / Ba1 / BB+
Альфа-Банк-17	7,875%	25 сен 17	4,27	102,000	102,350	-0,013	7,36%	670	652	450	1 000	BB / Ba1 / BB+
Альфа-Банк-21	7,750%	28 апр 21	6,41	98,750	99,300	0,000	7,90%	661	657	450	1 000	BB / Ba1 / BB+
Альфа-Банк-17 суб	6,300%	22 фев 17	3,94	93,500	95,000	0,000	7,81%	724	650	650	300	B+ / Ba2 / BB

* Спред рассчитывается к казначейским обязательствам США.

Источник: Bloomberg

Рынок внешнего долга – Россия

	Ставка купона	Дата погаш./оф.	Мод. дюр., лет	Цена			Доходн. по ср. цене	Спред,			Разм. Объем, \$ млн	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
				спрос	предл-е	изм.		б.п.	Z-спред,	"Справ"		
Банк Москвы-13	7,335%	13 май 13	0,80	103,250	104,000	0,063	2,84%	266	243	300	500	- / Ba2 / BBB
Банк Москвы-15	6,699%	11 мар 15	2,42	103,750	104,625	0,063	4,99%	467	449	320	750	- / Ba2 / BBB
Банк Москвы-15 суб	5,967%	25 ноя 15	3,07	99,375	100,375	0,000	6,01%	561	543	450	300	- / Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17 суб	6,020%	10 май 17	4,20	97,000	98,250	0,125	6,60%	600	582	500	400	- / Ba3 / BBB-
Банк Санкт-Петербург-17 суб	10,500%	25 июл 12	0,02	88,750	95,490	-0,130	9,69%	906	887	-	100	- / B1 / -
ГПБ-13	7,933%	28 июн 13	0,93	104,750	105,000	-0,125	2,68%	250	227	280	443	BB+ / Baa3 / -
ГПБ-14	6,250%	15 дек 14	2,27	104,150	104,400	-0,037	4,36%	406	388	290	1 000	BB+ / Baa3 / -
ГПБ-15	6,500%	23 сен 15	2,88	104,650	105,150	-0,162	4,82%	444	427	300	948	BB+ / Baa3 / -
ГПБ-17	5,625%	17 май 17	4,27	101,900	102,400	0,150	5,12%	451	432	330	500	BB+ / Baa3 / -
ГПБ-19 суб	7,250%	3 май 19	5,43	102,500	103,000	0,250	6,74%	580	564	530	500	BB- / Ba1 / -
НОМОС-Банк-12	9,250%	17 дек 12	0,42	102,458	103,313	-1,271	2,25%	211	185	-	200	- / Ba3 / BB
НОМОС-Банк-13	6,500%	21 окт 13	1,22	102,750	103,250	0,000	4,03%	382	360	-	400	- / Ba3 / BB
НОМОС-Банк-15 суб	8,750%	21 окт 15	2,86	104,000	104,625	-0,063	7,24%	685	668	-	350	- / B1 / BB-
НОМОС-Банк-19 суб	10,000%	26 апр 19	4,97	99,750	100,150	-0,050	10,00%	907	895	-	500	- / B1 / BB-
Промсвязьбанк-14	6,200%	26 апр 14	1,68	97,875	98,375	-0,112	7,34%	709	689	-	500	- / Ba2 / BB-
Промсвязьбанк-17	8,500%	25 апр 17	3,94	97,500	98,500	0,000	9,02%	843	825	-	400	- / Ba2 / BB-
Промсвязьбанк-15 суб	12,750%	27 май 15	2,47	109,000	109,500	-0,250	9,00%	866	849	-	200	NR / Ba3 / B+
Промсвязьбанк-16 суб	11,250%	8 июл 16	3,32	104,510	106,240	-0,050	9,59%	911	894	-	200	- / Ba3 / B+
Русский Стандарт-15 суб	7,730%	16 дек 15	3,04	94,500	96,500	1,000	9,29%	889	872	-	200	B- / B1 / -
Русский Стандарт-16 суб	7,561%	1 дек 16	3,74	91,750	93,750	0,250	9,63%	909	891	-	200	B- / B1 / -
Русский Стандарт-17	9,250%	11 июл 15	2,67	99,850	100,150	0,000	9,25%	890	873	-	350	B+ / Ba3 / B+
ТКС Банк-14	11,500%	21 апр 14	1,61	101,500	102,500	0,750	10,21%	996	976	-	175	- / B2 / B
ХКФ Банк-14	7,000%	18 мар 14	1,57	103,000	103,375	0,188	4,98%	474	453	-	500	NR / Ba3 / BB-
Прочие												
Казаньоргсинтез-15	10,000%	19 мар 15	2,34	98,000	103,000	0,000	9,77%	945	927	-	101	NR / - / C
Связьинвестнефтехим	7,700%	3 авг 12	2,68	100,958	103,250	0,000	6,92%	657	639	-	250	- / Ba1 / BBB-
Еврооблигации, номинированные в евро												
Газпром-12е	4,560%	9 дек 12	0,40	101,188	101,375	-0,031	1,28%	132	60	150	1 000	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14е-1	5,030%	25 фев 14	1,56	104,000	105,000	-0,063	2,15%	218	144	225	780	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14е-2	5,364%	31 окт 14	2,15	106,125	107,000	0,063	2,38%	241	165	225	700	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15е-1	5,875%	1 июня 15	2,72	108,500	109,000	0,000	2,67%	266	190	225	1 000	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15е-2	8,125%	4 фев 15	2,35	112,750	113,500	0,000	2,72%	273	197	225	850	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17е-1	5,136%	22 мар 17	4,23	106,250	106,875	0,313	3,58%	330	257	225	500	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17е-2	5,440%	2 ноя 17	4,61	108,000	108,500	0,438	3,69%	329	258	225	500	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17е-3	3,755%	15 мар 17	4,35	101,037	101,192	1,114	3,50%	321	248	225	750	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18е	6,605%	13 фев 18	4,79	114,000	114,250	0,750	3,75%	330	259	225	1 200	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16е	5,064%	20 окт 16	3,81	104,000	104,750	0,000	3,92%	371	297	200	407	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16е	4,250%	15 фев 16	3,35	102,885	105,125	0,250	2,73%	263	187	-	193	BBB / Baa1 / BBB
Еврооблигации, номинированные в рублях												
Россия-18 RUB	7,850%	10 мар 18	4,45	107,000	107,475	0,044	6,30%	-164	-170	-	90 000	BBB+ / Baa1 / BBB
РСХБ-13 RUB	7,500%	25 мар 13	0,63	100,350	100,850	0,037	6,57%	789	-92	140	30 000	- / Baa1 / BBB
РСХБ-16 RUB	8,700%	17 мар 16	2,91	102,750	103,250	0,625	7,74%	28	-15	140	32 000	- / Baa1 / BBB
РСХБ-17 RUB	8,625%	17 фев 17	3,61	101,000	101,500	0,500	8,29%	58	35	140	10 000	- / Baa1 / BBB
РЖД-19 RUB	8,300%	4 апр 19	4,74	99,300	99,650	0,475	8,40%	38	33	50	25 000	BBB / Baa1 / BBB
РусГидро-15 RUB	7,875%	28 окт 15	2,67	98,125	98,313	0,094	8,50%	121	63	90	20 000	BB+ / Ba1 / BB+
Еврооблигации, номинированные в прочих валютах												
Газпром-12 JPY	2,890%	15 ноя 15	0,33	99,893	100,975	0,000	1,55%	144	130	-	30 000	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13 GBP	6,580%	31 окт 13	1,24	104,208	105,188	0,021	2,78%	257	185	-	800	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-31 GBP	7,487%	25 мар 31	10,33	104,500	105,500	0,000	7,00%	455	463	-	650	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ 13 CHF	4,000%	16 авг 13	1,04	101,720	102,440	0,153	2,03%	267	197	-	400	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-13 CHF	4,375%	9 дек 13	1,35	101,880	101,950	-0,050	2,94%	349	291	-	420	BB+ / Baa3 / -
ГПБ-15 CHF	3,375%	5 авг 15	2,92	100,189	100,395	0,049	3,27%	358	317	-	400	- / Baa3e / -
Сбербанк-14 CHF	3,500%	12 ноя 14	2,22	100,818	102,975	0,030	2,64%	305	257	-	400	- / A3 / BBB

* Спред рассчитывается к казначейским обязательствам США.

Источник: Bloomberg

Рынок внешнего долга – страны СНГ

	Ставка купона	Дата погаш./оф.	Мод. дюр., лет	Цена			Доходн. по ср. цене	Спред,			Разм. Объем, \$ млн	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
				спрос	предл-е	изм.		б.п.	Z-спред,	"Справ"		
БЕЛОРУССИЯ												
Суверенные еврооблигации												
Белоруссия-15	8,750%	3 авг 15	2,63	99,250	100,000	0,125	8,89%	854	836	650	1 000	B- / B3 / -
Белоруссия-18	8,950%	26 янв 18	4,26	95,500	96,500	-0,125	9,91%	919	902	650	800	B- / B3 / -
БелАгро-13	9,950%	2 ноя 13	1,22	96,750	99,750	0,000	11,42%	1 118	1 097	-	100	- / - / -
УКРАИНА												
Суверенные еврооблигации												
Украина-13	7,650%	11 июн 13	0,88	98,750	99,375	0,112	8,74%	856	833	375	1 000	B+ / B2 / B
Украина-15	6,875%	23 сен 15	2,84	94,125	94,250	0,438	9,01%	864	846	375	500	B+ / B2 / B
Украина-16-1	6,250%	17 июн 16	3,49	91,000	91,500	0,625	8,94%	847	830	375	1 250	B+ / B2 / B
Украина-16	6,580%	21 ноя 16	3,78	91,000	92,000	-0,125	8,98%	845	827	375	1 000	B+ / B2 / B
Украина-17	6,750%	14 ноя 17	4,46	89,500	90,500	0,325	9,16%	848	830	375	700	B+ / B2 / B
Украина-20	7,750%	23 сен 20	5,95	91,250	91,375	0,563	9,29%	810	802	375	1 500	B+ / B2 / B
Украина-21	7,950%	23 фев 21	6,09	92,375	93,125	0,750	9,19%	792	788	375	1 500	B+ / B2 / B
Еврооблигации, номинированные в евро												
Украина-15е	4,950%	13 окт 15	2,94	87,313	87,750	0,281	9,59%	954	878	-	600	B+ / B2 / B
Банки												
Альфа-Банк(Укр.)-12	13,000%	30 июл 12	0,04	100,050	100,350	0,000	7,31%	721	708	-	105	B- / - / B-
ОщадБанк-16	8,250%	10 мар 16	3,08	85,750	86,650	-0,237	13,12%	1 268	1 252	550	700	- / B2 / B
Приватбанк-15	9,375%	23 сен 15	2,71	87,250	89,740	0,183	13,96%	1 359	1 342	625	200	- / B1 / B
Приватбанк-16 суб	5,799%	9 фев 16	3,10	69,500	74,000	0,939	16,62%	1 620		650	150	- / B2 / -
ПУМБ-14	11,000%	31 дек 14	2,09	93,667	96,375	-0,979	13,64%	1 334	1 293	-	252	- / B2 / NR
Укрэксимбанк-12	6,800%	4 окт 12	0,22	99,813	100,438	0,057	6,14%	604	572	500	250	- / B2 / B
Укрэксимбанк-15	8,375%	27 апр 15	2,48	91,000	92,000	0,063	12,05%	1 172	1 155	500	750	- / B2 / B
Укрэксимбанк-16 суб	5,793%	9 фев 16	3,12	76,250	78,875	-0,188	14,01%	1 358	1 340	525	125	- / B3 / CCC
ФИП-17	8,375%	3 ноя 17	4,21	84,167	86,250	-0,041	12,25%	1 163	1 140	425	568	- / B2 / -
ФИП-18	7,400%	20 апр 18	4,57	80,000	82,000	0,375	12,07%	1 110	1 114	425	690	- / B2 / -
Финансы и Кредит - 14	10,500%	25 янв 14	1,30	49,775	62,525	0,000	57,42%	5 717	5 698	-	95	- / Caa1 / -
Прочие												
Авангард-15	10,000%	29 окт 15	2,76	79,000	82,000	0,000	18,12%	1 773	1 756	825	200	- / - / B
ДТЭК 15	9,500%	28 апр 15	2,46	97,300	98,300	-0,075	10,42%	1 009	991	525	500	- / B2 / B
Феррэкспо 16	7,875%	7 апр 16	3,21	92,750	93,750	-0,250	10,09%	964	947	550	500	- / B2 / B
Киев-12	8,250%	26 ноя 12	0,36	98,333	100,783	-0,209	9,48%	935	906	-	250	B- / B2 / B-
Киев-15	8,000%	6 ноя 15	2,88	83,167	85,167	0,148	14,15%	1 376	1 359	-	250	B- / B2 / B-
Киев-16	9,375%	11 июл 16	3,35	84,000	86,000	0,500	14,46%	1 397	1 381	-	300	B- / B2 / B-
Метинвест-15	10,250%	20 май 15	2,50	99,300	99,750	0,025	10,44%	1 010	993	500	500	- / B2 / B
Метинвест-18	8,750%	14 фев 18	4,31	92,000	93,250	0,000	10,53%	980	964	500	750	- / B2 / B
Мрия-16	10,950%	30 мар 16	3,00	88,250	89,500	0,209	14,95%	1 451	1 435	875	250	B / - / B-
МХП-15	10,250%	29 апр 15	2,44	97,700	98,700	-0,029	11,00%	1 068	1 050	625	585	- / B3 / B
Интергаз-17	10,250%	2 авг 17	3,64	67,500	79,000	0,000	18,66%	1 804	1 787	-	200	NR / - / B-
Нафтогаз-14	9,500%	30 сен 14	1,98	97,375	97,750	0,188	10,76%	1 048	1 029	425	1 595	- / - / B

* Спред рассчитывается к казначейским обязательствам США.

Источник: Bloomberg

Рынок внешнего долга – страны СНГ

	Ставка купона	Дата погаш./оф.	Мод. дюр., лет	Цена			Доходн. по ср. цене	Спред,			Разм. Объем, \$ млн	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
				спрос	предл-е	изм.		б.п.	Z-спред,	"Справ"		
КАЗАХСТАН												
Банки												
АТФБанк-14	9,250%	21 фев 14	1,47	99,173	100,995	-0,095	9,18%	892	874	625	297	NR / B1 / BBB
АТФБанк-16	9,000%	11 май 16	3,25	96,303	96,967	0,132	10,08%	946	945	625	350	NR / B1 / BBB
Альянс Банк-17	10,500%	25 сен 14	2,81	82,000	86,552	-1,500	19,65%	1 642	1 457	850	615	B- / Caa2 / B-
Банк Развития Казахстана-13	7,375%	12 ноя 13	1,27	104,510	106,250	-0,325	3,17%	292	274	300	100	BBB+ / Baa3 / BBB-
Банк Развития Казахстана-15	5,500%	20 дек 15	3,16	104,900	105,900	0,000	3,80%	346	322	300	777	BBB+ / Baa3 / BBB-
Банк Развития Казахстана-20	6,500%	3 июн 20	6,26	100,250	103,750	-0,005	6,17%	469	492	300	100	BBB+ / Baa3 / BBB-
Банк Развития Казахстана-26	6,000%	23 мар 26	9,16	90,500	95,500	-0,535	6,79%	531	502	300	107	BBB+ / Baa3 / BBB-
БТА-18	10,750%	1 июл 18	3,30	18,167	20,167	0,042	56,87%	5 625	-	-	2 082	- / Ca / C
БТА-25 суб	7,200%	1 июл 25	2,65	6,125	8,083	0,000	105,55%	10 407	-	-	497	- / C / C
Евразийский Банк Разв-14	7,375%	29 сен 14	2,04	108,250	109,250	0,000	3,22%	296	275	-	500	- / A3 / BBB
КазКоммерцБанк-13	8,500%	16 апр 13	0,73	100,000	101,000	0,000	7,77%	751	736	800	443	B+ / B2 / B
КазКоммерцБанк-14	7,875%	7 апр 14	1,61	98,000	99,500	0,000	8,66%	840	821	800	255	B+ / B2 / B
КазКоммерцБанк-15	8,000%	3 ноя 15	2,90	93,000	94,500	0,000	10,28%	993	972	800	270	B+ / B2 / B
КазКоммерцБанк-16	7,500%	29 ноя 16	3,71	86,250	87,250	0,000	11,43%	1 082	1 072	800	356	B+ / B2 / B
КазКоммерцБанк-18	8,250%	11 май 18	4,52	85,000	87,000	0,000	11,62%	1 093	1 097	800	300	B+ / B2 / B
КазКоммерцБанк-16 суб	6,765%	27 июл 16	3,37	73,167	76,990	-0,418	15,27%	1 466	1 461	-	200	B- / B3 / CCC
КазКоммерцБанк-17 суб	5,950%	13 июн 17	4,16	67,250	73,490	-0,250	14,62%	-	-	-	250	B- / B3 / CCC
Халык банк-13-1	7,750%	13 май 13	0,80	101,837	103,068	0,069	4,66%	440	425	450	270	BB / Ba3 / BB-
Халык банк-13-2	9,250%	16 окт 13	1,18	103,833	105,333	0,166	5,39%	513	496	450	491	BB / Ba3 / BB-
Халык банк-17	7,250%	3 май 17	4,08	100,000	101,000	0,000	7,12%	650	634	450	638	BB / Ba3 / BB-
Халык банк-21	7,250%	28 янв 21	6,30	99,000	101,500	0,000	7,21%	573	589	450	500	BB / Ba3 / BB-
ЦентрКредит-14	8,625%	30 янв 14	1,42	102,188	103,428	-0,283	6,67%	641	623	625	326	- / B2 / B+
Еврооблигации, номинированные в евро и фунтах												
КазКоммерцБанк-17 EUR	6,875%	13 фев 17	3,91	82,917	84,995	0,019	11,56%	1 145	1 056	-	393	B+ / B2 / B
Промышленность												
ЖаикМунай-15	10,500%	19 окт 13	2,02	101,375	102,375	-0,063	9,54%	928	907	900	450	B / B3 / -
Интергаз-17	6,375%	14 май 17	4,22	109,250	111,000	-0,063	4,04%	343	326	250	540	BB+ / Baa3 / BB+
КазМунайГаз-13	8,375%	2 июл 13	0,94	105,250	105,600	-0,075	2,60%	235	219	275	1 400	BBB- / Baa3 / BBB-
КазМунайГаз-15	11,750%	23 янв 15	2,17	119,000	119,750	-0,375	3,62%	328	314	275	1 500	BBB- / Baa3 / BBB-
КазМунайГаз-18	9,125%	2 июл 18	4,86	124,250	125,000	0,063	4,38%	377	343	275	1 600	BBB- / Baa3 / BBB-
КазМунайГаз-20	7,000%	5 май 20	6,19	114,000	114,750	-0,500	4,77%	329	353	275	1 500	BBB- / Baa3 / BBB-
КазМунайГаз-21	6,375%	9 апр 21	6,84	111,000	111,625	-0,438	4,77%	329	341	275	1 250	BBB- / Baa3 / BBB-
ТемирЖолы-16	7,000%	11 май 16	3,40	110,000	111,000	-0,376	4,00%	338	337	250	350	BBB- / Baa3 / BBB-
ТемирЖолы-20	6,375%	6 окт 20	6,53	110,500	111,250	-0,050	4,76%	328	346	250	700	BBB- / Baa3 / BBB-
ТемирЖолы-42	6,950%	10 июл 42	13,36	105,500	105,750	0,250	6,52%	396	444	251	800	BBB- / Baa3 / BBB-
ТенгизШевройл-14	6,124%	15 ноя 14	1,29	105,135	105,625	-0,433	1,98%	173	321	-	394	- / Baa2 / BBB-
Казатомпром-15	6,250%	20 май 15	2,63	106,000	107,000	0,000	3,81%	347	330	250	500	- / Baa3 / BBB-
ГРУЗИЯ												
Грузия 13	7,500%	15 апр 13	0,73	103,198	105,303	0,943	1,72%	156	132	-	65	BB- / Ba3 / BB-
Грузия 21	6,875%	12 апр 21	6,69	107,260	108,917	0,130	5,69%	440	433	-	500	BB- / Ba3 / BB-
Банк Грузии 17	7,750%	5 июл 17	4,20	98,438	99,490	0,130	8,01%	739	721	-	250	BB- / Ba3e / BB-
ГрЖД 15	9,875%	22 июл 15	2,58	108,250	111,740	0,995	6,19%	584	566	-	28	BB- / - / BB-
ГрЖД 22	7,750%	11 июл 22	7,14	101,125	101,993	0,403	7,52%	603	606	-	500	BB- / - / BB-
ГНГК 17	6,875%	16 май 17	4,14	97,250	99,388	0,132	7,29%	669	651	550	250	B / - / BB-
АЗЕРБАЙДЖАН												
АзЖД 16	8,250%	18 фев 16	3,09	101,250	106,125	0,000	7,07%	664	646	-	125	- / - / BBB-e
ГНКАР 17	5,450%	9 фев 17	4,02	103,250	103,750	0,125	4,59%	403	384	300	500	BB+ / Ba1 / BBB-

* Спред рассчитывается к казначейским обязательствам США.

Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций

	Ставка купона	Дата		Дюр., лет	Цена			Дох-ть к пог./оф.	Спред		Оборот, млрд. руб.	В обращ-и, млрд. руб.	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	
		погашения	оферты		Спрос	Предл-е	Ср. взв.		Изм.	б.п. *				Справ-й
Государственные ценные бумаги														
ОФЗ-25073	6,850%	1 авг 12		0,05	100,06	100,07	100,06	0,00	5,64%	-88	0,77	150,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25069	10,800%	19 сен 12		0,19	100,86	101,00	100,95	-0,01	5,66%	-102	0,26	44,06	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25067	11,300%	17 окт 12		0,26	96,50	101,46	101,45	-0,03	5,88%	-87	0,23	45,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26198	6,000%	2 ноя 12		0,31	99,90	100,05	100,05	0,15	5,71%	-103	0,05	42,12	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25072	7,150%	23 янв 13		0,52		100,60	100,56	0,02	6,15%	-57	0,28	150,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25078	6,700%	6 фев 13		0,56	100,27	100,35	100,35	0,03	6,22%	-50	0,35	99,74	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25065	12,000%	27 мар 13		0,69	104,03	104,05	104,05	0,02	6,25%	-47	0,09	46,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26200	6,100%	17 июл 13		0,98	99,85	100,00	99,87	0,10	6,38%	-34	0,05	50,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25076	7,100%	13 мар 14		1,57	100,50	100,65	100,54	0,10	6,86%	14	0,40	136,26	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25068	12,000%	20 авг 14		1,86	109,65	109,75	109,73	0,13	7,07%	37	0,41	45,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26202	11,200%	17 дек 14		2,16	109,30		109,32	0,08	7,18%	50	0,37	40,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25071	8,100%	26 ноя 14		2,19		102,80	102,35	0,17	7,12%	44	0,52	80,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25079	7,000%	3 июн 15		2,65	99,65	99,80	99,76	0,14	7,21%	53	1,40	138,12	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25075	6,880%	15 июл 15		2,68	99,25	99,39	99,29	0,26	7,28%	60	0,40	137,60	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25077	7,350%	20 янв 16		3,07	99,75	99,85	99,58	0,03	7,55%	87	0,52	97,23	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26203	6,900%	3 авг 16		3,50	97,90	98,00	98,12	0,46	7,63%	91	0,61	139,56	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-25080	7,400%	19 апр 17		4,04	98,90	98,95	98,82	-0,03	7,82%	105	2,87	53,41	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26206	7,400%	14 июн 17		4,19	98,80	98,95	98,81	0,02	7,84%	105	0,56	149,89	BBB / Baa1 / BBB	
Россия- 18 RUB	7,850%	10 мар 18		4,61	107,00	107,48		0,04	6,40%	-44		90,00	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26204	7,500%	15 мар 18		4,61	98,75	98,95	98,80	0,15	7,91%	108	1,10	146,73	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26208	7,500%	27 фев 19		5,19	97,95	98,10	98,00	0,25	8,05%	114	1,08	39,49	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26205	7,600%	14 апр 21		6,42	97,80	97,95	97,77	0,32	8,10%	103	1,91	149,18	BBB / Baa1 / BBB	
ОФЗ-26207	8,150%	3 фев 27		8,45	97,80	98,03	98,04	0,44	8,58%	129	1,48	39,16	BBB / Baa1 / BBB	
Муниципальные облигации														
Москва-54	7,000%	5 сен 12		0,15	100,09	100,15	100,08	0,02	6,21%		50	0,00	15,00	BBB / Baa1 / BBB
Москва-63	15,000%	10 дек 13		1,29	110,25	111,34	110,80	-0,54	7,09%	41	50	0,00	15,00	BBB / Baa1 / BBB
Москва-62	13,000%	8 июн 14		1,71	109,00	109,70	109,70	0,20	7,20%	29	50	0,22	31,99	BBB / Baa1 / BBB
Москва-64	13,000%	16 ноя 15		2,81	111,00	113,80			8,29%	94	-		40,00	BBB / Baa1 / BBB
Москва-56	7,000%	22 сен 16		3,62	95,01	95,99			8,46%	79	50		20,00	BBB / Baa1 / BBB
Москва-49	7,000%	14 июн 17		4,21	89,85	97,09	96,00	-0,40	8,16%	31	-	0,00	22,89	BBB / Baa1 / BBB
Москва-48	7,000%	11 июн 22		7,12	88,00	89,09	87,92	-0,58	8,48%	22	-	0,00	30,00	BBB / Baa1 / BBB
Квази-суверенные и высококачественные облигации*														
АЛРОСА-22	8,250%	23 июн 15	25 июн 13	0,92	100,43	100,49	100,50	0,05	7,97%	152	250	0,05	8,00	BB- / Ba3 / BB-
АЛРОСА-20	8,950%	23 июн 15		2,62	95,01	110,55	101,17	0,04	8,77%	156	-	0,03	3,00	BB- / Ba3 / BB-
Атомэнергопром-6	7,500%	15 авг 14		1,89					8,47%	151	-		10,00	BBB / - / -
Аэрофлот БО-1	7,750%	8 апр 13		0,72	100,15	100,20	100,16	0,06	7,64%	131	-	0,00	6,00	- / - / BB+
ВТБ БО-03	8,000%	17 мар 15	25 мар 14	1,58	98,50	101,00	98,92	0,32	8,98%	213	-	0,30	5,00	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ БО-05	7,600%	15 мар 13		0,66	99,45	99,99	99,95	0,07	7,90%	161	-	0,04	10,00	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ БО-06	8,500%	19 дек 14	28 дек 12	0,44	100,32	100,48	100,40	0,00	7,78%	-	-	0,23	10,00	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ БО-07	7,950%	23 янв 15	1 фев 13	0,53	100,12	100,20	100,14	-0,05	7,90%	171	-	0,17	10,00	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-5	7,400%	17 окт 13		1,20					8,27%	165	140		15,00	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-6	8,550%	6 июл 16		0,96	100,37	100,44	100,35	0,01	8,37%	190	140	0,96	15,00	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-Лизинг - 1	8,100%	6 ноя 14	11 ноя 13	0,97	99,62	100,00	99,62	-0,39	8,76%	228	-	0,00	3,08	BBB / - / BBB
ВТБ-Лизинг - 2	6,450%	7 июл 15	10 янв 13	0,49	99,25				7,93%	-	-		4,62	BBB / - / BBB
ВЭБ-Лизинг-6	9,000%	31 янв 17		2,19	99,25	100,15	100,05	-0,09	9,17%	211	-	0,59	10,00	BBB / - / BBB
ВЭБ-Лизинг-9	8,800%	20 окт 21	1 ноя 14	2,10	100,30	100,70	100,49	-0,01	8,73%	170	-	0,00	5,00	BBB / - / BBB
ВЭБ 6	7,900%	13 окт 20	17 окт 17	4,30	91,80	95,50			9,68%	182	100		10,00	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ 8	6,900%	13 окт 20	22 окт 13	1,23	98,10				7,96%	132	100		15,00	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-21	8,400%	17 фев 32	12 мар 15	2,37	99,20		99,40	0,10	8,84%	171	100	0,12	15,00	BBB / Baa1 / BBB
Газпром нефть-3	14,750%	12 июл 16	17 июл 12	0,01					-2,55%		120		8,00	BBB- / Baa3 / -
Газпром нефть БО-5	7,150%	9 апр 13		0,73	99,70	99,85	99,77	-0,03	7,59%	126	120	0,23	10,00	BBB- / Baa3 / -

* Спред государственных облигаций ОФЗ рассчитывается к кривой валютных свопов. Корпоративных и муниципальных бумаг - к кривой ОФЗ.

Примечание. Доходность рублевых Россия-18 рассчитывается по конвенции внутреннего рынка.

Рынок рублевых облигаций

	Ставка купона	Дата		Дюр., лет	Цена			Изм.	Дох-ть к пог./оф.	Спред		Оборот, млрд. руб.	В обращ-и, млрд. руб.	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
		погашения	оферты		Спрос	Предл-е	Ср. взв.			б.п. *	Справ-й			
Газпром нефть-8	8,500%	2 фев 16		3,04	99,50	100,30			8,71%	118	120		10,00	BBB- / Baa3 / -
Газпром нефть-10	8,900%	26 янв 21	30 янв 18	4,36	95,00	110,05			8,49%	62	120		10,00	BBB- / Baa3 / -
Газпром нефть-11	8,250%	25 янв 22	9 фев 15	2,28	100,30	100,40	100,31	-0,04	8,27%	118	-	0,12	10,00	BBB- / Baa3 / -
Газпром нефть-4	8,200%	9 апр 19	16 апр 18	4,60	94,60	98,00	97,85	-0,80	8,87%	96	120	0,00	10,00	BBB- / Baa3 / -
Газпром-11	13,750%	24 июн 14		1,78	110,44	111,55	111,55	0,45	7,42%	49	75	0,11	5,00	BBB / Baa1 / BBB
Газпром Капитал-3	7,500%	6 ноя 14	15 ноя 12	0,33	100,08	100,09	100,09	0,03	7,30%			0,07	15,00	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ БО-1	7,750%	8 дек 13		1,35	99,48	100,57	99,48	-0,22	8,31%	159	140	0,00	10,00	BB+ / Baa3 / -
ГПБ БО-2	6,750%	18 июл 14	18 июл 13	0,97					8,22%	173	140		10,00	BB+ / Baa3 / -
ГПБ БО-3	8,500%	1 фев 15	5 фев 14	1,44		100,55	100,44	0,19	8,36%	158	-	0,48	10,00	BB+ / Baa3 / -
ГПБ БО-4	8,500%	20 дек 14	24 дек 12	0,44	100,01	100,58			7,94%		-		10,00	BB+ / Baa3 / -
Евразийский Банк Разв-1	8,500%	5 фев 14	5 фев 14	1,46	100,00	100,50	99,50	-0,50	8,59%	180	-	0,00	5,00	BBB / A3 / BBB
Евразийский Банк Разв-3	7,500%	25 окт 16	29 окт 13	1,24	86,26	99,70	98,91	-0,29	8,58%	193	120	0,44	5,00	BBB / A3 / BBB
Евразийский Банк Разв-4	7,700%	6 фев 18	11 фев 14	1,48		110,00			7,14%	34	120		5,00	BBB / A3 / BBB
Евразийский Банк Разв-2	8,500%	21 фев 19	2 мар 15	2,36	99,25	100,00			8,94%	183	-		5,00	BBB / A3 / BBB
МСП Банк 1	8,700%	17 мар 22	31 мар 14	1,59	99,70	100,00			8,97%	211	-		5,00	BBB / Baa2 / -
ЛУКОЙЛ БО-1	13,350%	6 авг 12		0,07	100,40	100,49	100,52	-0,03	6,65%		75	0,01	5,00	BBB- / Baa2 / BBB-
ЛУКОЙЛ БО-6	9,200%	13 дек 12		0,42	100,81				7,34%		75		5,00	BBB- / Baa2 / BBB-
ЛУКОЙЛ-4	7,400%	5 дек 13		1,35	99,67	99,80	99,74	-0,06	7,74%	102	75	0,00	6,00	BBB- / Baa2 / BBB-
НЛМК БО-5	10,750%	30 окт 12		0,30	100,95	101,05	100,84	-0,26	7,39%		100	0,00	10,00	BBB- / Baa3 / BBB-
НЛМК БО-1	9,750%	4 дек 12		0,40	100,50	101,05			7,84%		100		5,00	BBB- / Baa3 / BBB-
НЛМК БО-2	8,750%	17 дек 14	21 июн 13	0,92	100,90	101,05	100,99	-0,01	7,77%	132	-	0,17	5,00	BBB- / Baa3 / BBB-
НЛМК БО-6	7,750%	5 мар 13		0,63	100,01	100,15			7,74%	147	100		10,00	BBB- / Baa3 / BBB-
НЛМК БО-7	8,950%	11 ноя 14		2,13	101,30		101,36	0,32	8,46%	142	-	0,04	10,00	BBB- / Baa3 / BBB-
Норильский Никель БО-3	7,000%	30 июл 13		1,00	99,40	99,80			7,53%	103	-		15,00	BBB- / Baa2 / BB+
РЖД-16	7,900%	5 июн 17	8 июн 16	3,41	98,97	98,97	98,52	0,29	8,52%	91	-	0,17	15,00	BBB / Baa1 / BBB
РЖД БО-1	9,400%	5 дек 12		0,40	100,96	100,98			6,99%		80		15,00	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-10	15,000%	6 мар 14		1,46	111,25	111,45	111,45	0,13	7,61%	83	80	0,00	15,00	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-23	9,000%	16 янв 25	29 янв 15	2,25	103,02	102,98	102,98	0,11	7,84%	75	80	0,01	15,00	BBB / Baa1 / BBB
РСХБ БО-2	8,200%	3 фев 15	8 авг 13	1,01	99,84	100,10	100,07	0,17	8,29%	178	-	0,10	5,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ БО-5	7,200%	28 авг 13	29 авг 12	0,13	99,75	100,20	100,05	0,00	6,84%		140	0,03	10,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ БО-6	8,200%	29 окт 13		1,24	99,10	99,97	99,90	0,09	8,44%	179	140	0,21	10,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ-3	9,250%	9 фев 17	13 фев 14	1,47	100,82	102,50			8,27%	148	140		10,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ-8	10,100%	14 ноя 19	22 ноя 12	0,36	100,95	101,07			7,32%		140		5,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ-10	9,000%	29 янв 20	6 фев 13	0,55	100,50	101,90			6,93%	71	140		5,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ-11	9,000%	30 янв 20	7 фев 13	0,55	100,40	100,98			7,88%	167	140		5,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ-14	7,700%	29 июн 21	7 июл 15	2,72		98,50			8,98%	171	140		10,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ-15	8,750%	26 окт 21	7 ноя 13	1,26	100,35	101,00	100,46	1,16	8,53%	187	140	0,39	10,00	- / Baa1 / BBB
РСХБ-16	8,550%	4 апр 22	15 апр 15	2,46	99,41	99,99	99,25	-0,03	8,85%	170	-	0,40	10,00	- / Baa1 / BBB
РусГидро-2	8,000%	12 апр 21	18 апр 16	3,27	89,89	98,80	98,50	0,50	8,65%	106	-	0,08	5,00	BB+ / Ba1 / BB+
Транскредитбанк-5	7,900%	12 авг 13		1,03	99,40	99,88			8,41%	189	-		3,00	BBB- / Baa3 / -
Транскредитбанк-6	8,250%	17 апр 14		1,65	98,02	99,95			9,07%	219	-		4,00	BBB- / Baa3 / -
ФСК-6	7,150%	15 сен 20	26 сен 13	1,15	99,60	99,85	99,70	0,20	7,54%	94	50	0,07	10,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-10	7,750%	15 сен 20	24 сен 15	2,83	98,35	98,49	98,17	-0,13	8,49%	113	50	0,28	10,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-12	8,100%	19 апр 19	28 апр 16	3,28	98,70	98,85	98,77	0,33	8,66%	107	-	0,48	10,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-13	8,500%	22 июн 21		6,44	95,00	96,90			8,60%	49	50		10,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-15	8,750%	12 окт 23	23 окт 14	2,08	99,76	101,58			8,59%	156	50		10,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-18	8,500%	27 ноя 23	17 июн 14	1,79	101,20	101,65	101,29	0,04	7,90%	97	50	0,08	15,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-19	7,950%	6 июл 23	18 июл 18	4,68	95,50	96,00	96,00	0,90	9,02%	110	50	0,05	20,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-7	7,500%	16 окт 20	27 окт 15	2,92	97,00	97,70	97,30	0,22	8,63%	120	50	0,00	5,00	BBB / Baa2 / -
ФСК-9	7,990%	16 окт 20	24 окт 17	4,31	96,00	96,70	96,00	-0,25	9,15%	129	50	0,00	5,00	BBB / Baa2 / -

* Спред государственных облигаций ОФЗ рассчитывается к кривой валютных свопов. Корпоративных и муниципальных бумаг - к кривой ОФЗ.

Рынок рублевых облигаций

	Ставка	Дата		Дюр., лет	Цена			Дох-ть к пог./оф.	Спред		Оборот, млрд. руб.	В обращ-и, млрд. руб.	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
	купона	погашения	оферты		Спрос	Предл-е	Ср. взв.		Изм.	б.п. *			
Агентские ипотечные облигации													
АИЖК-5	7,350%	15 окт 12		0,26									BBB / Baa1 / -
АИЖК-6	7,400%	15 июл 14		1,41									BBB / Baa1 / -
АИЖК-8	7,630%	15 июн 18	15 мар 14	3,01	97,00	99,80	99,27	1,11	8,11%	61	100	0,00	BBB / Baa1 / -
АИЖК-9	7,490%	15 фев 17	15 фев 15	2,09	96,75	99,69			8,62%	159	100		BBB / Baa1 / -
АИЖК-7	7,680%	15 июл 16		2,12					7,73%	69	100		BBB / Baa1 / -
АИЖК-10	8,050%	15 ноя 18		3,22	96,01				8,63%	105	100		BBB / Baa1 / -
АИЖК-11	8,200%	15 сен 20	15 сен 17	4,00	91,45	100,00			9,63%	185	100	10,00	BBB / Baa1 / -
АИЖК-20	8,600%	15 дек 27		8,35	99,80	102,50			8,73%	18	100		BBB / Baa1 / -
Банки													
Альфа-Банк-1	8,250%	2 фев 16	4 фев 14	1,45	99,02	99,43	99,25	0,70	8,96%	218	-	0,05	BB / Ba1 / BB+
Альфа-Банк-2	9,250%	2 дек 16	11 июн 13	0,88	101,00	101,11	101,00	0,10	8,23%	180	-	0,03	BB / Ba1 / BB+
Банк Санкт-Петербург БО-1	8,250%	9 апр 13	11 окт 12	0,24					10,54%		-		- / Ba3 / -
Банк Санкт-Петербург БО-2	9,000%	23 сен 13		1,14	99,90	100,00	99,92	-0,06	9,26%	267	-	0,04	- / Ba3 / -
Банк Санкт-Петербург БО-4	8,500%	12 дек 13	13 дек 12	0,42	99,96	100,30			8,32%		-		- / Ba3 / -
Дельта Кредит-б	7,200%	15 июн 16	25 июн 14	1,83	96,23	96,70			9,45%	250	-		- / Baa3 / -
Интеза-3	9,000%	13 апр 15	18 окт 13	1,19	98,75	99,75			9,86%	324	-		- / Ba1 / -
Инвестторгбанк БО-1	10,250%	25 ноя 13		1,30					10,37%	368	-		- / - / -
Каркаде-2	13,000%	17 апр 15		1,24	99,30	99,60	99,60	0,00	14,00%	735	-	0,02	- / - / B+
КредитЕвропа банк БО-2	10,000%	10 фев 15	12 фев 14	1,44	99,20	99,50			10,72%	394	-		- / Ba3 / BB-
МДМ-7	11,750%	19 июл 12		0,02					5,31%		-		BB- / Ba2 / BB
МДМ-8	9,000%	9 апр 15	9 июл 13	2,44	100,00	100,35	100,15	-0,12	9,13%	198	-	0,00	BB- / Ba2 / BB
МДМ БО-1	12,750%	29 ноя 12		0,38	101,50	101,70	101,71	1,01	8,54%		-	0,03	BB- / Ba2 / BB
МДМ БО-4	9,000%	21 мар 14	20 дек 12	1,35	100,20	100,70	100,60	0,13	8,72%	200	-	0,00	BB- / Ba2 / BB
МКБ БО-3	9,250%	27 апр 15	6 май 13	0,77	99,35	99,85	99,60	0,20	9,99%	363	-	0,00	B+ / B1 / BB-
МКБ БО-5	9,200%	23 июн 14		1,82	97,21	97,79	97,25	-0,55	11,09%	415	-	0,01	B+ / B1 / BB-
НовикомБанк-1	9,500%	25 ноя 13		0,85	99,50	100,20			9,89%	348	-		- / B2 / -
НОМОС-11	9,500%	2 июл 14		1,84	100,01	100,08	100,07	0,00	9,68%	274	-	0,00	- / Ba3 / BB
НОМОС-12	8,500%	28 авг 17	25 авг 13	1,06	99,60	99,99	99,81	0,00	8,85%	232	-	0,05	- / Ba3 / BB
ОТП Банк БО-1	7,950%	29 июл 14		1,86	94,00	94,50	94,20	0,00	11,51%	456	-	0,00	- / Ba2 / BB
ОТП Банк БО-2	10,500%	3 мар 15	6 мар 14	1,50	99,00	99,25			11,39%	457	-		- / Ba2 / BB
ОТП Банк БО-3	10,250%	30 окт 14	5 ноя 12	0,31	100,45	100,75	100,60	0,00	8,32%		-	0,06	- / Ba2 / BB
Петрокоммерц-б	7,750%	22 авг 12		0,11	100,00	100,20			6,86%		-		B+ / Ba3 / -
Петрокоммерц-5	12,750%	21 дек 14	19 дек 12	0,44		102,25			8,50%		-		B+ / Ba3 / -
Промсвязьбанк БО-2	8,750%	18 фев 15	28 фев 13	0,59	99,72	99,85	99,85	0,44	9,18%	294	-	0,02	- / Ba2 / BB-
Промсвязьбанк-б	8,250%	17 июн 13		0,91	99,30	99,65	99,45	0,15	9,06%	262	-	0,00	- / Ba2 / BB-
Промсвязьбанк БО-3	8,600%	4 фев 14		1,45	98,40	99,45			9,56%	278	-		- / Ba2 / BB-
Русский Стандарт БО-1	11,000%	7 ноя 14	16 ноя 12	0,33	100,06	100,90			9,61%		-		B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт БО-2	9,000%	24 мар 15	2 апр 13	0,68	99,30	100,20			9,56%	326	-		B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт БО-6	9,400%	3 май 15	8 ноя 13	1,25	99,30	99,79			9,99%	334	-		B+ / Ba3 / B+
Русфинанс Банк-9	7,700%	15 сен 15	18 сен 12	0,19		100,00			8,15%		-		- / Ba1 / -
Русфинанс Банк-10	7,900%	10 ноя 15	12 ноя 13	1,28					9,31%	263	-		- / Ba1 / -
Райффайзен Банк - 4	8,750%	3 дек 13		1,33	100,75	100,90	100,75	0,15	8,33%	162	-	0,01	BBB / Baa3 / BBB+
Райффайзен Банк БО-7	7,500%	27 ноя 13		1,32	98,60	100,00			8,20%	150	-		BBB / Baa3 / BBB+
Росбанк-А5	7,400%	7 ноя 14		2,15					9,56%	251	-		- / Baa3 / BBB+
Росбанк БО-1	8,900%	25 июн 13		0,93	86,01	100,50	100,50	0,00	8,51%	205	-	0,00	- / Baa3 / BBB+
Росбанк БО-2	8,000%	8 июл 13		0,97	87,00	102,00			14,71%	822	-		- / Baa3 / BBB+
Росбанк БО-3	8,950%	16 ноя 14	20 май 13	0,82	86,00	101,50			8,05%	166	-	10,00	- / Baa3 / BBB+
СКБ-банк БО-3	9,150%	26 ноя 13	31 май 13	1,31	99,30	99,70	99,35	-0,10	9,88%	319	-	0,05	- / B1 / B

* Спред государственных облигаций ОФЗ рассчитывается к кривой валютных свопов. Корпоративных и муниципальных бумаг - к кривой ОФЗ.

Рынок рублевых облигаций

	Ставка купона	Дата		Дюр., лет	Цена			Изм.	Дох-ть к пог./оф.	Спред		Оборот, млрд. руб.	В обращ-и, млрд. руб.	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
		погашения	оферты		Спрос	Предл-е	Ср. взв.			б.п. *	Справ-й			
Татфондбанк БО-1	10,750%	26 дек 13		1,38	99,80	99,99			11,12%	438	-		2,00	- / - / -
Татфондбанк БО-3	12,250%	27 ноя 14	6 дек 12	0,38	100,85	100,95	101,00	0,09	9,97%		-	0,00	2,00	- / B2 / -
Татфондбанк БО-4	11,250%	17 фев 15	26 фев 13	0,58	99,02	100,24	100,24	0,71	11,07%	484	-	0,00	3,00	- / B2 / -
Татфондбанк БО-5	11,000%	7 апр 15	15 апр 13	0,72	99,00	99,68			12,25%	593	-		2,00	- / B2 / -
ТКС Банк БО-2	16,500%	26 ноя 13		1,27	102,95	103,01	103,01	0,00	14,47%	780	-	0,04	1,50	- / B2 / B
ТКС Банк БО-4	13,250%	16 апр 15	22 апр 13	0,74	100,10	100,30	100,05	-0,06	13,31%	698	-	0,01	1,50	- / B2 / B
Юникредит БО-3	8,500%	4 мар 15	6 сен 13	1,09	99,60	99,88			8,92%	236	-		5,00	BBB / - / BBB+
ЮниКредитБанк-4	7,000%	10 ноя 15	13 ноя 12	0,34	96,00				12,73%		-		10,00	BBB / - / BBB+
ЮниКредитБанк-5	7,500%	1 сен 15	3 сен 13	1,09	85,00				8,99%	243	-		5,00	BBB / - / BBB+
Банк Зенит-6	9,200%	1 июл 14		0,95	100,25	100,35	100,32	-0,03	9,04%	257	-	0,01	3,00	- / Ba3 / B+
Банк Зенит БО-2	7,750%	22 сен 13	22 сен 12	0,20	99,97	100,00	99,98	0,01	7,91%		-	0,33	5,00	- / Ba3 / B+
Банк Зенит БО-3	8,750%	15 ноя 14	19 ноя 12	0,35	100,16	100,23	100,19	0,02	8,29%		-	0,03	3,00	- / Ba3 / B+
Банк Зенит БО-4	8,750%	7 фев 15	11 фев 13	0,59	100,20	100,35			8,42%	218	-		3,00	- / Ba3 / B+
Банк Зенит БО-6	7,250%	26 май 14	26 ноя 12	0,38	99,62	99,70	99,40	-0,23	8,31%		-	0,03	5,00	- / Ba3 / B+
Банк Зенит БО-7	9,200%	12 апр 15	16 апр 14	1,62	99,20	99,57	99,50	0,00	9,73%	285	-	0,01	5,00	- / Ba3 / B+
ХКФ-Банк-7	9,750%	23 апр 15		2,42	99,15		99,39	0,09	10,38%	325	-	0,12	5,00	- / Ba3 / BB-
Нефтегазовая промышленность														
Башнефть-2	12,500%	13 дек 16	18 дек 12	0,44	101,50	102,20			8,22%		150		15,00	- / Ba2 / BB
Башнефть-4	9,000%	4 фев 22	19 фев 15	2,29	100,50	101,25	100,81	0,13	8,83%	173	150	0,72	10,00	- / Ba2 / BB
Башнефть БО-1	9,350%	2 дек 14	5 дек 13	1,33	101,65	101,90	101,90	0,35	8,03%	132	150	0,61	10,00	- / Ba2 / BB
ИТЕРА-2	8,500%	20 ноя 12		0,36	98,01	100,00			11,66%		-		5,00	- / - / -
Татнефть БО-1	7,250%	20 сен 13		1,14	98,51				8,62%	203	-		5,00	- / Ba2 / BB+
НК Альянс-3	9,750%	21 июл 20	1 авг 13	0,98	95,01	100,00			12,73%	624	-		5,00	B+ / - / B
НК Альянс БО-1	9,250%	4 фев 14		1,44	95,31	98,94			11,61%	484	-		5,00	B+ / - / B
БК Евразия-1	8,400%	20 июн 18		3,42	96,85		97,00	0,00	9,54%	192	-	0,01	5,00	BB / / BB
Стройтрансгаз-2	8,490%	13 июл 12		0,00					-10,60%		-		5,00	- / - / -
Металлургия, горнодобывающая и химическая промышленность														
Акрон-2	8,200%	19 сен 13		1,13	97,60	105,98			9,51%	293	-		3,46	- / B1 / B+
Акрон-3	13,850%	20 ноя 13		1,26	100,95	101,35	102,15	0,95	13,28%	662	-	0,02	3,50	- / B1 / B+
Акрон-4	7,950%	18 май 21	29 май 14	1,76	93,00				10,61%	369	-		2,37	- / B1 / B+
ЕвразХолдинг Финанс-1	9,250%	13 мар 20	22 мар 13	0,67	100,41	100,74	100,35	-0,12	8,52%	223	-	0,40	10,00	B+ / B1 / BB-
ЕвразХолдинг Финанс-1-1	13,500%	10 окт 19	16 окт 14	1,98	107,00	107,97			9,95%	296	-		10,00	- / - / -
ЕвразХолдинг Финанс-2	9,950%	19 окт 20	26 окт 15	2,83	97,60	100,83	99,60	0,25	10,34%	298	-	0,04	10,00	B+ / B1 / BB-
ЕвразХолдинг Финанс-7	8,400%	25 май 21	31 май 16	3,35	93,00	94,90			10,59%	298	-		15,00	B+ / B1 / BB-
ЕвроХим-2	8,900%	26 июн 18		2,67	99,00				9,10%	187	-		5,00	BB / - / BB
ЕвроХим-3	8,250%	14 ноя 18	18 ноя 15	2,95	90,00	98,99			10,49%	303	-		5,00	BB / - / BB
Кокс БО-2	8,700%	28 май 14		1,75	90,02	97,66			10,68%	377	-		5,00	B / B2 / -
Мечел-2	7,400%	12 июн 13		0,90	96,30	97,00			11,65%	521	-		5,00	- / B1 / -
Мечел БО-1	8,100%	9 ноя 12		0,33	99,50	99,82	99,50	0,09	9,85%		-	0,00	5,00	- / B1 / -
Мечел-5	12,500%	9 окт 18	16 окт 12	0,26					9,98%		-		5,00	- / B1 / -
Мечел БО-3	9,750%	24 апр 13		0,76	98,01	99,10	98,55	0,74	12,04%	569	-	0,10	5,00	- / B1 / -
Мечел-17	8,400%	27 май 21	6 июн 16	3,34		89,97			12,37%	477	-		5,00	- / B1 / -
Мечел-13	10,000%	25 авг 20	1 сен 15	2,66	90,01	98,40			12,64%	542	-		5,00	- / B1 / -
Мечел-15	8,250%	9 фев 21	20 фев 14	1,49	93,00	95,00			12,86%	606	-		5,00	- / B1 / -
Металлоинвест-5	9,000%	7 мар 22	19 мар 15	2,37	99,05	99,25	99,20	0,22	9,55%	243	-	0,01	10,00	- / Ba3 / BB-
ММК БО-1	6,900%	15 ноя 12		0,35	99,67	99,90			7,64%		-		5,00	- / Ba3 / BB+
ММК БО-5	7,650%	4 апр 13		0,71	99,75	99,85	99,72	-0,03	8,07%	175	-	0,20	8,00	- / Ba3 / BB+
ММК БО-4	7,650%	27 фев 14		1,52	98,20	98,55			8,92%	210	-		5,00	- / Ba3 / BB+
ММК БО-6	7,200%	10 июл 14		1,89	96,15		96,26	-0,44	9,51%	255	-	0,04	5,00	- / Ba3 / BB+
ММК БО-7	7,250%	22 июл 14		1,86	96,35	96,70	96,68	0,18	9,28%	233	-	0,05	5,00	- / Ba3 / BB+

* Спред государственных облигаций ОФЗ рассчитывается к кривой валютных свопов. Корпоративных и муниципальных бумаг - к кривой ОФЗ. ** Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте.

Рынок рублевых облигаций

	Ставка	Дата		Дюр., лет	Цена			Дох-ть к пог./оф.	Спред		Оборот, млрд. руб.	В обращ-и, млрд. руб.	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	
	купона	погашения	оферты		Спрос	Предл-е	Ср. взв.		Изм.	б.п. *				Справ-й
Русал-7	8,300%	22 фев 18		1,51	92,76	93,00	92,98	-0,02	13,65%	683	-	0,07	15,00	- / - / -
Русал-8	8,500%	5 апр 21		2,44	88,10	88,50	88,50	0,12	14,10%	695	-	0,05	15,00	- / - / -
Северсталь БО-1	7,500%	18 сен 12		0,19	100,01	100,05	100,03	0,02	7,38%		125	0,09	15,00	BB+ / Ba1 / BB-
Северсталь БО-2	9,750%	15 фев 13		0,57	101,20	101,40	101,15	-0,15	7,60%	137	125	0,09	10,00	BB+ / Ba1 / BB-
СУЭК Финанс-1	9,350%	26 июн 20	10 июл 13	0,96	100,31	101,00			8,82%	235	-	-	10,00	- / Ba3 / -
РМК-4	9,000%	2 июн 16	10 июн 14	1,77	94,51	96,49	96,00	1,00	11,72%	479	-	0,05	5,00	- / - / -
ТМК БО-1	8,850%	22 окт 13		1,22	98,83	99,50			9,77%	313	-	-	5,00	B+ / B1 / -
Электроэнергетика														
Газэнергосеть-2	12,000%	23 апр 13		0,75	95,00				13,55%	721	-	-	1,50	- / - / -
Ленэнерго-4	8,500%	18 апр 17	24 апр 15	2,49	97,51	99,99			9,21%	205	-	-	3,00	- / Ba2 / -
Мосэнерго-2	1,000%	18 фев 16	25 фев 13	0,61					-0,62%	-688	-	-	5,00	BB / - / -
Мосэнерго-3	10,250%	28 ноя 14	30 ноя 12	0,39	101,15	101,40			6,93%		-	-	5,00	BB / - / -
ТГК-1-2	6,700%	1 июл 14	8 июл 13	0,96	86,00	98,80			8,88%	240	-	-	5,00	- / - / -
ТГК-1-1	7,600%	11 мар 14		1,55					9,22%	237	-	-	4,00	- / - / -
ТГК-5-1	8,750%	6 окт 17	11 окт 13	1,19	97,60	98,50	98,50	0,57	10,29%	367	-	0,00	5,00	- / - / B
ТГК-2 БО-1	9,000%	17 сен 13		1,11	86,52	87,35	86,65	-1,96	23,66%	1 709	-	0,00	5,00	- / - / CC
ТГК-6-1	8,300%	24 авг 17	29 авг 13	1,07	98,05	99,15	98,20	-0,31	10,25%	371	-	0,00	5,00	- / - / -
Энел ОГК-5 БО-15	8,500%	18 июн 13		0,91	100,50	100,70	100,54	0,14	8,03%	159	-	0,15	4,00	- / Ba3 / -
Энел ОГК-5 БО-18	7,100%	26 май 14		1,85	97,00	99,00	97,75	-0,45	8,54%	160	-	0,01	5,00	- / Ba3 / -
ТГК-9	8,100%	7 авг 17	15 авг 13	1,03	97,56	98,15			10,49%	397	-	-	7,00	- / - / -
Кузбассэнерго-1	8,050%	14 июн 21	26 июн 14	1,83					12,56%	562	-	-	10,00	- / - / -
Кузбассэнерго-2	8,700%	15 апр 21	21 апр 16	3,21	87,12	96,00			11,84%	426	-	-	5,00	- / - / -
Иркутскэнерго БО-1	7,600%	8 апр 14		1,63					8,52%	164	-	-	3,00	- / - / -
Телекоммуникации, медийные и технологические компании														
Вымпелком-1	9,250%	19 июл 13		0,95	95,00	101,15	101,13	0,03	8,23%	176	190	0,37	10,00	BB / Ba3 / -
Вымпелком-4	8,850%	8 мар 22	19 мар 15	2,38	98,02	98,08	98,02	-0,06	9,93%	281	-	0,44	15,00	BB / Ba3 / -
Вымпелком-6	8,300%	13 окт 15		2,85	94,40	96,20	95,00	-0,50	10,39%	302	-	0,00	10,00	BB / Ba3 / -
МТС-5	14,250%	19 июл 16	24 июл 12	0,03	100,25	100,32	100,26	-0,09	5,70%		150	0,36	15,00	BB / Ba2 / BB+
МТС-3	8,000%	12 июн 18	18 июн 13	0,92	100,10	100,60			7,74%	129	150		10,00	BB / Ba2 / BB+
МТС-1	7,000%	17 окт 13		1,22	99,10	99,73			7,62%	98	150		10,00	BB / Ba2 / BB+
МТС-2	7,750%	20 окт 15		2,91	97,00	99,00	99,00	1,36	8,26%	84	150	0,00	10,00	BB / Ba2 / BB+
МТС-8	8,150%	3 ноя 20	12 ноя 15	2,94	97,45	98,00	97,85	0,25	9,10%	165	-	0,10	15,00	BB / Ba2 / BB+
МТС-7	8,700%	7 ноя 17		4,30	97,30	98,00	98,01	0,00	9,48%	162	-	0,17	10,00	BB / Ba2 / BB+
ПрофМедиа Финанс-1	10,500%	16 июл 15	23 июл 13	0,94	99,00	99,60	99,44	0,23	11,40%	494	-	0,00	3,00	- / - / -
Система-1	9,750%	7 мар 13		0,63	101,10	101,50	101,11	0,11	8,10%	183	-	0,31	6,00	BB / Ba3 / BB-
Система-2	14,750%	12 авг 14	14 авг 12	0,09	100,62	100,75			6,94%		300		11,36	BB / Ba3 / BB-
Система-3	12,500%	24 ноя 16	29 ноя 12	0,38	101,80	103,00	102,00	0,10	7,20%		-	0,09	8,14	BB / Ba3 / BB-
Ситроникс БО-1	12,000%	18 июн 13		0,91	99,93	100,09	100,01	-0,08	12,33%	588	-	0,00	2,00	- / B3 / B-
Теле2-1	8,400%	11 июн 21	22 июн 16	3,40	90,00	95,94	95,25	0,05	10,13%	251	150	0,00	5,00	- / - / BB+
Теле2-5	8,900%	31 янв 22	13 фев 14	1,46	99,00	100,55	101,25	0,66	9,25%	246	-	0,02	4,00	- / - / BB+
Теле2-7	9,100%	5 апр 22	17 апр 15	2,45	98,65	99,75	98,74	0,24	9,85%	271	-	0,11	6,00	- / - / BB+
Промышленность и машиностроение														
ИРКУТ БО-1	9,250%	10 сен 13		1,10	100,00	100,31	100,01	0,01	9,43%	287	-	0,03	5,00	- / Ba2 / -
Соллерс-2	12,500%	17 июл 13		0,93	102,28	102,75	102,27	-0,43	10,07%	361	-	0,00	3,00	- / - / -
Соллерс БО-2	9,250%	1 май 13		0,78	98,62	99,88			10,47%	411	-	-	2,00	- / - / -
КАМАЗ БО-1	9,000%	16 дек 13	17 дек 12	0,43	99,80				8,43%		-	-	2,00	- / - / -
КАМАЗ БО-2	8,600%	4 фев 14		1,44	93,00	98,90			11,82%	504	-	-	3,00	- / - / -

* Спред государственных облигаций ОФЗ рассчитывается к кривой валютных свопов. Корпоративных и муниципальных бумаг - к кривой ОФЗ. ** Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте.

Рынок рублевых облигаций

	Ставка купона	Дата		Дюр., лет	Цена			Изм.	Дох-ть к пог./оф.	Спред		Оборот, млрд. руб.	В обращ-и, млрд. руб.	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
		погашения	оферты		Спрос	Предл-е	Ср. взв.			б.п. *	Справ-й			
Потребительские отрасли														
X5 Retail Group-4	7,750%	2 июн 16	9 июн 14	1,79	94,00	96,80	96,80	0,80	9,86%	293	-	0,00	8,00	B+ / B2 / -
X5 Retail Group-1	7,950%	1 июл 14		1,86	88,01	98,21			8,27%	131	200		9,00	B+ / B2 / -
Гидромашсервис-2	10,750%	13 фев 15		2,24	100,40	100,85			10,73%	365	-		3,00	- / - / -
Синергия БО-1	9,750%	3 окт 13	4 окт 12	0,23	97,31	100,50	100,10	0,08	9,39%		-	0,00	3,00	- / - / B
Копейка БО-1	9,500%	23 июл 13	24 июл 12	0,03	100,03	100,07			8,11%		-		3,00	- / - / -
Копейка БО-2	9,000%	1 окт 13		1,17	99,10	100,00			9,73%	312	-		3,00	- / - / -
ЛенСпецСМУ-2	14,500%	23 май 13		0,61	102,91	106,00	103,34	0,01	9,31%	306	-	0,00	1,10	B / - / -
ЛСР БО-2	10,000%	10 сен 13		1,09	99,45	99,60	99,55	-0,01	10,66%	411	-	0,01	2,00	
Магнит БО-4	8,250%	9 сен 13		1,10	99,71	100,05	99,99	0,01	8,41%	185	-	0,03	2,00	BB- / - / -
Магнит БО-5	8,000%	28 фев 14		1,52	99,00	99,40			8,71%	188	-		5,00	BB- / - / -
Черкизово БО-3	8,250%	8 ноя 13		1,27	98,50	99,00			9,47%	280	-		3,00	- / B2 / -
Транспорт														
НМТП БО-2	9,000%	29 апр 15		2,49	99,07	99,94			9,41%	225	-		4,00	BB- / Ba3 / -
Аэрофлот БО-1	7,750%	8 апр 13		0,72	100,15	100,20	100,16	0,06	7,64%	131	-	0,00	6,00	- / - / BB+
НПК-1	9,250%	10 июл 15	11 янв 13	0,43					11,44%		-		2,10	- / B1 / -
НПК БО-1	10,000%	3 мар 15		2,31	99,00	99,30	99,28	0,22	10,57%	347	-	0,04	5,00	- / B1 / -
Трансконтейнер-1	9,500%	26 фев 13		0,61					7,96%	170	-		3,00	- / Ba3 / BB+
Трансконтейнер-2	8,800%	4 июн 15		1,98		100,70	100,70	-0,02	8,61%	161	-	0,01	3,00	- / Ba3 / BB+
ТрансАэро БО-1	12,500%	3 мар 15	5 сен 13	1,06	99,80	99,95	99,83	-0,06	13,03%	649	-	0,06	2,50	- / - / -
Региональные облигации														
Волгоградская область-11	8,990%	28 май 17		2,49	98,50	99,20	99,05	0,40	9,36%	220	-	0,10	5,00	- / Ba3 / -
Вологодская область-2	10,650%	14 дек 16		2,52	103,30	103,55	103,45	-0,08	9,60%	243	-	0,00	2,51	B / Ba3 / -
Московская область-8	9,000%	11 июн 13		0,89	100,80	101,00			8,11%	168	-		4,75	- / Ba3 / -
Московская область-7	8,000%	16 апр 14		1,65	98,80	99,35	99,20	0,06	8,67%	178	-	0,05	16,00	- / Ba3 / -
Самарская область-5	9,300%	19 дек 13		1,36	101,90	102,00	101,95	0,10	8,09%	136	-	0,00	0,42	BB+ / Ba1 / -
Самарская область-6	15,000%	10 май 13		0,78	102,00	108,10			8,88%	252	-		1,82	BB+ / Ba1 / -
Свердловская область-1	9,270%	11 дек 16		2,05	101,90	102,50	102,15	-0,03	8,34%	133	-	0,00	3,00	BB+ / - / -
Костромская область-4	9,500%	17 ноя 16		2,08	100,11	100,50	100,07	-0,04	9,68%	266	-	0,00	4,00	- / - / B+
Красноярский край-4	10,390%	8 ноя 12		0,32	101,05	101,12	101,05	-0,24	7,28%		-	0,00	4,08	BB+ / Ba2 / BB+
Красноярский край-5	9,500%	29 ноя 16		1,77	101,60	101,90			8,32%	139	-		9,00	BB+ / Ba2 / BB+
Нижегородская область-7	9,950%	16 ноя 16		2,48	102,30	102,60	102,60	0,00	8,94%	178	-	0,00	8,00	- / Ba2 / BB-
ХМАО-7	10,400%	20 дек 12		0,44	101,39	101,76	101,49	-0,11	7,01%		-	0,10	2,00	BBB / Baa3 / -
ХМАО-8	10,800%	19 дек 13		1,37	104,30	105,30			7,35%	62	-		2,00	BBB / Baa3 / -
Удмуртская Республика - 5	10,150%	24 ноя 16		2,74	89,00	104,00			9,14%	185	-		2,00	- / Ba1 / BB+
Якутия-6	7,950%	11 апр 13		0,49	99,01	100,70	99,96	-0,04	8,28%		-	0,03	1,00	BB- / - / BB+
Якутия-7	7,800%	17 апр 14		1,38					8,00%	126	-		1,75	BB- / - / BB+
Якутия-9	9,750%	19 сен 13		0,73	101,40	101,90			7,66%	133	-		1,60	BB- / - / BB+
Якутия-11	8,770%	17.май.17		3,09	100,15	100,75			8,83%	127	-		2,50	BB- / - / BB+

* Спред государственных облигаций ОФЗ рассчитывается к кривой валютных свопов. Корпоративных и муниципальных бумаг - к кривой ОФЗ. ** Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте.

Рынок гривневых облигаций

	Купон	Погашение/оферта	Дюрация, лет	Предложение	Спрос	Изм. цены	Доходн. к погаш./оф. по цене спроса	Доходн. к погаш./оф. по цене предл.	Размещенный объем, млн. грн.
Государственные ценные бумаги									
Украина-12									
UA4000063564	10,00%	12 сен 12	0,17	100,053	100,747	-0,01	20,00%	15,50%	2 201
UA4000061451	20,00%	31 окт 12	0,30	99,904	101,244	-0,01	21,00%	16,00%	1 418
UA4000107510	9,86%	12 дек 12	0,42	96,423	97,111	-0,32	20,00%	18,00%	1 144
Украина-13									
UA4000064018	20,00%	20 фев 13	0,57	100,455	101,489	-0,01	20,00%	18,00%	971
UA4000065429	14,50%	27 мар 13	0,67	97,039	98,190	0,02	20,00%	18,00%	335
UA4000116974	9,24%	17 апр 13	0,74	93,847	94,450	0,04	19,00%	18,00%	2 140
UA4000119473	9,00%	22 май 13	0,84	92,635	93,298	0,04	19,50%	18,50%	525
Украина-14									
UA4000108823	10,97%	29 янв 14	1,39	90,646	91,773	0,03	19,00%	18,00%	2 705
UA4000115117	10,75%	26 мар 14	1,55	88,909	90,113	0,03	19,50%	18,50%	1 525
UA4000118871	10,13%	30 апр 14	1,65	86,858	89,354	0,03	20,00%	18,00%	1 437
Украина-15									
UA4000078141	5,50%	27 июл 15	1,33	83,422	85,356	0,05	20,00%	18,00%	48
UA4000082531	5,50%	21 авг 15	1,39	82,734	84,745	0,05	20,00%	18,00%	2 048
UA4000082622	5,50%	24 авг 15	1,41	83,650	84,673	0,05	19,00%	18,00%	8 305
UA4000083059	5,50%	25 авг 15	1,41	83,623	84,132	0,05	19,00%	18,50%	6 035
Валютные ОВГЗ									
UA4000132369	8,78%	12 дек 12	0,42	100,317	100,455	-0,01	8,15%	7,80%	258
UA4000134431	9,24%	6 мар 13	0,63	99,996	100,442	0,00	9,45%	8,70%	261
UA4000141063	9,30%	29 май 13	0,86	99,897	100,094	0,00	9,65%	9,40%	235
UA4000136832	9,27%	28 авг 13	1,06	99,891	100,042	0,00	9,60%	9,45%	254
UA4000140362	9,20%	21 май 14	1,73	99,562	99,881	0,00	9,70%	9,50%	171
Банки									
Сбербанк, Е	12,75%	18 янв 13	0,50	96,270	96,922	0,04	22,10%	20,50%	750
Ощадбанк, В	14,00%	7 фев 13	0,54	95,713	97,498	0,03	24,00%	20,00%	200
Проминвест, А	16,00%	28 янв 13	0,52	97,613	98,304	0,02	22,35%	20,75%	500
Проминвест, В	14,00%	25 фев 13	0,59	95,368	97,294	0,03	24,00%	20,00%	500
Проминвест, С	15,00%	25 мар 13	0,67	96,342	97,207	0,01	22,35%	20,75%	500
Мегабанк, Н	14,00%	15 апр 13	0,69	93,509	98,366	0,03	27,00%	18,50%	50
Прокредит, 1-Г	13,50%	14 май 13	0,78	94,483	95,490	0,03	22,50%	20,90%	100
Корпоративные и муниципальн Львов 1-А	9,45%	20 июл 12	0,02	99,726	99,855	0,05	24,00%	17,00%	50

Мы рады сообщить Вам, что

АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ТРОЙКИ ДИАЛОГ

теперь доступны на iPad и iPhone



Доступ к нашим аналитическим обзорам стал еще проще!

Для работы с приложением

- войдите в раздел “App Store” на Вашем iPad или iPhone
- в строке поиска задайте “troika” и найдите наш логотип, приложение публикуется от имени “worldflow Research”
- выберите опцию “FREE”
- после загрузки приложения запустите его и войдите под тем же логином и паролем, которыми Вы пользуетесь для доступа на наш сайт

Если у Вас нет логина и пароля для нашего сайта, пожалуйста, свяжитесь с Вашим контактном лицом в Тройке Диалог.

Настоящий аналитический отчет подготовлен Тройкой Диалог или ее аффилированным лицом, указанным в настоящем отчете, и содержит информацию только общего характера. Содержащиеся здесь информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Этот отчет не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить этот отчет. Инвесторам необходимо самостоятельно получить финансовый совет в отношении инвестиций в любые ценные бумаги, а также в отношении любых других инвестиций и инвестиционных стратегий, упомянутых в этом отчете, а также учитывать, что предполагаемые события в будущем могут в действительности не состояться.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем.

Любая информация, содержащаяся в настоящем отчете и относящаяся к налоговому режиму инвестиций в финансовые инструменты, не предназначена для предоставления налогового совета, не является налоговым советом и не может быть использована кем-либо для предоставления такого совета. Инвесторам необходимо самостоятельно получить налоговый совет у независимого налогового советника, основываясь на их индивидуальных обстоятельствах.

Содержащиеся в настоящем отчете информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые мы, в целом, считаем надежными. Однако, не существует никаких гарантий и не предоставляется никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем отчете, или исправлять неточности.

Время от времени Тройка Диалог, ее аффилированные лица или их сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с ценными бумагами или другими инструментами, упомянутыми в настоящем отчете, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги, действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета компании, упомянутой в настоящем отчете. Тройка Диалог проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение и устранение действительного или потенциального конфликта интересов.

Дополнительная информация о ценных бумагах и других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, может быть получена от Тройки Диалог по запросу. Этот отчет не может быть воспроизведен или копирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия Тройки Диалог.

Если прямо не указано обратное, настоящий аналитический отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель отчета, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного отчета вправе использовать данный отчет только в случае, если он является таким допустимым получателем.

© TROIKA DIALOG 2012

Москва	Долговые бумаги Аналитический отдел	Тел. +7 (495) 258 0510, Факс +7 (495) 258 0547 Тел. +7 (495) 258 0511, Факс +7 (495) 258 0582	fid@troika.ru research@troika.ru
Нью-Йорк	Долговые бумаги	Тел. +1 (212) 300 9605, Факс +1 (212) 300 9601	td_usa@troika.ru
Лондон	Долговые бумаги	Тел. +44 (207) 936 0432, Факс +44 (207) 822 0779	td_uk@troika.ru
Киев	Долговые бумаги	Тел. + 38 (044) 520-28-05	Yuriy_Kazimirov@troika.ru
BLOOMBERG	Электронная платформа по торговле облигациями эмитентов стран СНГ		TRDB <Go>