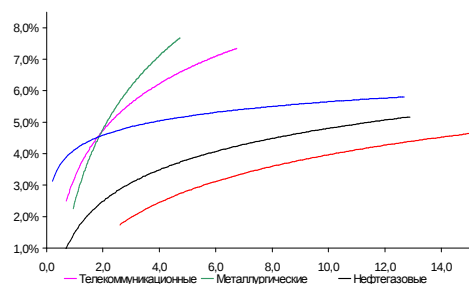
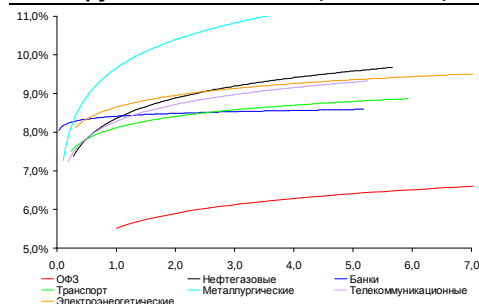


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,69	3,906.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,75	0,446.п.	↓
Russia-30	124,88	-0,85%	↓
Rus-30 spread	141	126.п.	↑
Bra-40	128,68	-0,03%	↓
Tur-30	188,76	-0,29%	↓
Mex-34	144,74	-0,33%	↓
CDS 5 Russia	167,72	56.п.	↑
CDS 5 Gazprom	229	56.п.	↑
CDS 5 Brazil	126	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	176	66.п.	↑
CDS 5 Portugal	776	-96.п.	↓

Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,4807	-0,66%	↓
\$/Руб.	31,6642	0,66%	↑
EUR/\$	1,2292	-0,59%	↓
Ruble Basket	34,9551	0,37%	↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,45%	-0,07	↓
NDF \$/Rub 12M	6,57%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,56%	-0,02	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	39,6041	-0,09%	↓
FWD €/Rub 6m	40,2661	-0,13%	↓
FWD €/Rub 12m	41,5968	-0,11%	↓
Libor			
3M Libor	0,4375	0,076.п.	↑
Libor overnight	0,1534	0,156.п.	↑
MosPrime	5,07	-16.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	8	-47	↓

Фондовые индексы

		Изм.	YTD%
RTS	1 447	0,16%	↑
DOW	13 165	-0,08%	↓
S&P500	1 403	0,04%	↑
Bovespa	58 797	-0,26%	↓

Сырьевые товары

		Изм.	YTD%
Brent spot	113,13	0,83%	↑
Gold	1612,15	-0,23%	↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В четверг рынок оставался скорее позитивно настроенным и отыгрывал макроэкономическую статистику Китая, вышедшую утром, которую инвесторы трактовали как аргумент в пользу дальнейшего стимулирования замедляющейся экономики. Сегодня коррекционные настроения и давление на рынок без существенных объемов, вероятно, будет преобладать. Поводом к продажам стали данные по торговому балансу Китая.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера стабилизировался на достигнутых ценовых уровнях, ожидая сигналов для дальнейшего движения. Хотя более значимыми для инвесторов внутреннего долга последнее время являются события на внешних рынках и поведение международных инвесторов, сегодня интригу в динамику торгов может внести заседание ЦБ по процентным ставкам.

Макроэкономика, стр. 4

В июле импорт из стран дальнего зарубежья вырос на 13% г/г; НЕОДНОЗНАЧНО

Ускорение роста может указывать на некоторое восстановление промышленного производства. Тем не менее, оно может представлять угрозу для нашего годового прогноза роста импорта на 8% г/г.

Корпоративные новости, стр. 4

Сбербанк доразместил 5-летние еврооблигации с погашением в 2017г на \$300млн с доходностью 3,95% годовых

Белгородская область по итогам бук-билдинга установила ставку 1-го купона по облигациям на 5 млрд руб на уровне 8%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

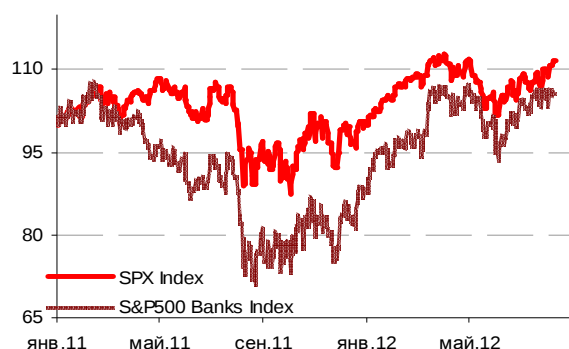
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$1,9 млрд
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям ПО УОМЗ серии 03 составит 10% годовых
- ФБ ММВБ с 10 августа начинает вторичные торги облигациями АРТУГ серии 03, НОМОС-Банка серии БО-03

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

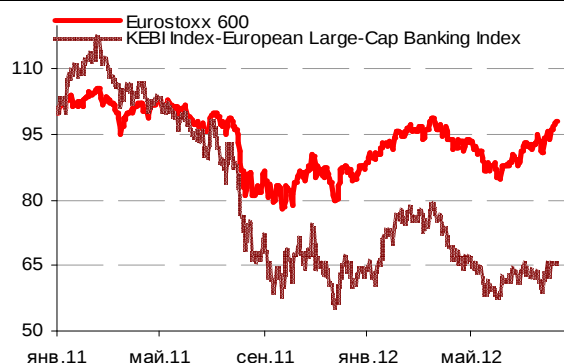
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,10	-0,08 ↓	BofA CDS 5Y	241	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	29,00	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	337	1 ↑
			Citigroup CDS 5Y	238	1 ↑
Portugal CDS 5Y	776	-9 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	178	-2 ↓
Italy CDS 5Y	440	-18 ↓	Societe Generale CDS 5Y	264	-6 ↓
Spain CDS 5Y	501	-16 ↓	Unicredit CDS 5Y	471	-5 ↓

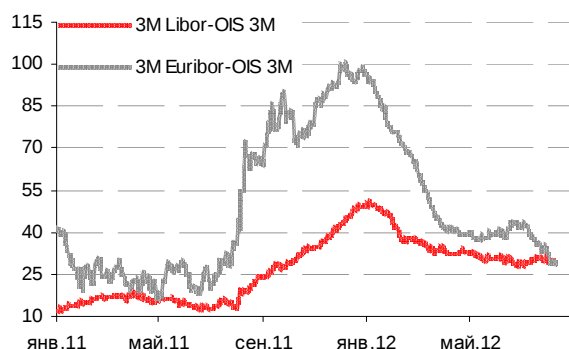
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



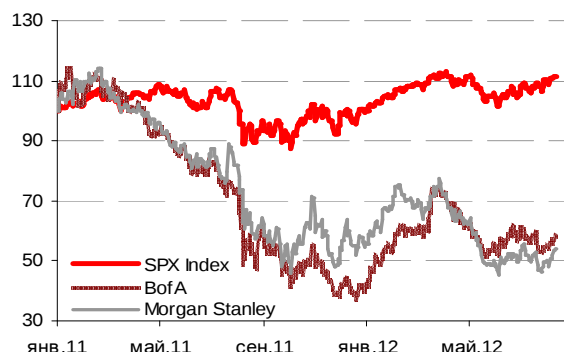
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



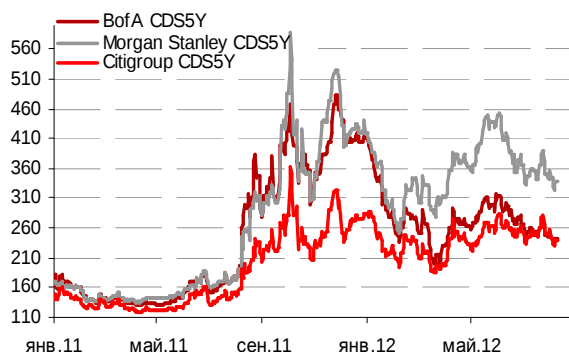
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



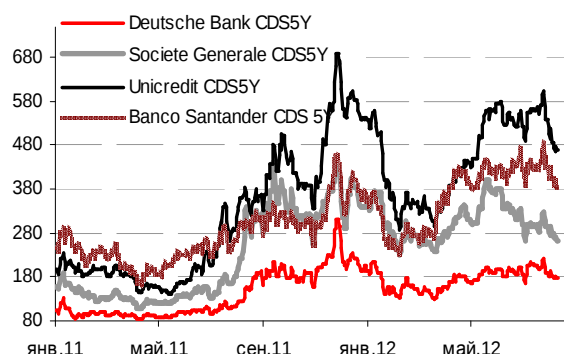
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В четверг рынок оставался скорее позитивно настроенным и отыгрывал макроэкономическую статистику Китая, вышедшую утром, которую инвесторы трактовали, несмотря на замедление темпов экономики, как позитивную. Ослабление инфляционного давления было воспринято как возможность для Народного Банка Китая для дальнейшего стимулирования замедляющейся экономики. Лучше прогнозов были недельные данные по количеству первичных обращений за пособием по безработицы и данные с жилищного рынка США.

Доходность безрискового UST-10 по итогам торгов выросла до 1,69% годовых, аукцион по 30-летним UST прошел относительно слабо – спрос снизился (bid-to-cover 2,4 против 2,7 ранее). На российском рынке еврооблигации, существенно выросшем за последний месяц, фиксация прибыли продолжилась. Rus-30 потерял в цене около 0,9% (124,8% от номинала), Rus-42 снизился на 1,76% (118% от номинала), около 0,5% потеряли остальные суверенные выпуски. В корпоративном сегменте снижение котировок составило примерно ¼ п.п., более существенное падение показали длинные выпуски циклических секторов – металлургического и нефтегазового. Стоимость CDS 5Y на Россию выросла до 168 б.п. (+5 б.п.).

Сегодня коррекционные настроения и давление на рынок без существенных объемов, вероятно, сохранятся. Поводом к продажам стали данные по торговому балансу Китая. Так, рост экспорта в Китае замедлился в июле до 1% по сравнению с 11,3% месяцем ранее (ожидался 8%-ный рост). Положительное сальдо китайского внешнеторгового баланса неожиданно сократилось в июле до \$25,1 млрд с \$31,7 млрд месяцем ранее (прогнозировался профицит на уровне \$35,2 млрд). Сегодня выйдет статистика по инфляции в Германии и Италии, в США будут опубликованы июльские данные по ценам импорта. Активность торгов, вероятно, до конца месяца будет сокращаться – инвесторы ждут реакции регуляторов (22 августа ФРС опубликует “минутки” последнего заседания, 31 августа со своей ежегодной речью в Вайоминге выступит глава ФРС США Б. Бернанке, и на следующий день там же пройдет выступление главы ЕЦБ М. Драги).

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера стабилизировался на достигнутых ценовых уровнях, ожидая сигналов для дальнейшего движения. Активность торгов находится на минимальных уровнях, что, в целом, традиционно для августа.

Хотя более значимыми для инвесторов внутреннего долга последнее время являются события на внешних рынках и поведение международных инвесторов, сегодня интригу в динамику торгов может внести заседание ЦБ по процентным ставкам. В целом, мы не ожидаем изменения процентной политики. Однако перед Банком России стоят разнонаправленные задачи. С одной стороны, регулятору надо сбить раскручивающуюся инфляционную спираль, с другой – сохранять поддержку кредитования.

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

Макроэкономика**В июле импорт из стран дальнего зарубежья вырос на 13% г/г; НЕОДНОЗНАЧНО**

Согласно данным Федеральной таможенной службы (ФТС), импорт товаров из стран дальнего зарубежья вырос на 13% г/г, ускорившись в сравнении с последними месяцами. Хотя данный факт может указывать на некоторое восстановление промышленного производства, возникают опасения по поводу состояния текущего счета накануне вступления России в ВТО.

Основываясь на последних данных об импорте товаров из стран дальнего зарубежья, на долю которого приходится примерно 80% совокупных объемов импорта, после замедления роста импорта с 3К11 и его снижения на 2% в 2К12, рост возобновился. Структура роста указывает на то, что его ускорение обусловлено импортом в сегменте машиностроения, и мы воспринимаем это как признак некоторого восстановления активности в реальном секторе. В частности, после замедления промпроизводства с 5,1% г/г в 3К11 до 2,3% г/г в 2К12, недавнее ускорение импорта указывает на то, что рост промпроизводства в 3К12 может ускориться.

С другой стороны, быстрое ускорение темпов роста импорта вызывает опасения по поводу краткосрочных трендов текущего счета. Ранее мы уже говорили о том, что вступление России в ВТО в конце августа приведет к немедленному снижению пошлин на ввоз новых автомобилей, что может спровоцировать дополнительный рост импорта. Таким образом, нарастание темпов роста импорта до 13% г/г еще до вступления России в ВТО может представлять собой угрозу нашему прогнозу роста импорта на 10%-11% г/г в 2П12 и 8% г/г за весь год.

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

Корпоративные новости**Сбербанк доразместил 5-летние еврооблигации с погашением в 2017г на \$300млн с доходностью 3,95% годовых**

Сбербанк в январе 2012 года разместил 5-летние LPN на \$1 млрд под 4,95% годовых. Организаторы: Barclays, BNP Paribas, Citigroup и Тройка Диалог. Ориентир доходности доразмещения составлял 3,95% годовых.

Белгородская область по итогам бук-билдинга установила ставку 1-го купона по облигациям на 5 млрд руб на уровне 8% годовых

Установленная ставка купона находится в середине прогнозного диапазона, составлявшего 7,85-8,10% годовых. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 14 августа.

Срок обращения займа - 5 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Организаторами займа являются - Банк ВТБ, ФК Уралсиб, Росбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,59	29.10.12	3,63%	104,78	-0,11%	1,81%	3,46%	143	5,0	2,57	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,31	04.10.12	3,25%	103,93	-0,42%	2,35%	3,13%	181	11,8	4,26	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,78	24.01.13	11,00%	144,48	-0,26%	2,83%	7,61%	212	7,6	4,71	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,51	29.10.12	5,00%	113,92	-0,54%	2,97%	4,39%	186	12,0	6,42	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,92	04.10.12	4,50%	110,35	-0,57%	3,24%	4,08%	213	10,9	7,79	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,36	24.12.12	12,75%	190,96	-0,51%	4,61%	6,68%	292	1,6	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.12	7,50%	124,88	-0,85%	3,10%	6,01%	141	11,6	11,32	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,64	04.10.12	5,63%	118,01	-1,76%	4,52%	4,77%	176	10,9	15,29	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,53	10.09.12	7,85%	107,65	-0,15%	6,21%	7,29%	--	--	4,39	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,75	20.10.12	5,06%	105,80	0,01%	3,55%	4,79%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,68	03.02.13	8,75%	98,25	-0,09%	9,43%	8,91%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,85	24.12.12	9,25%	105,65	-0,01%	2,65%	8,76%	238	0,2	84	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,34	18.09.12	8,00%	107,04	0,00%	5,08%	7,47%	480	0,3	326	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,88	22.08.12	6,30%	95,45	-0,15%	7,50%	6,60%	696	6,1	515	300	USD	B+/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,23	25.09.12	7,88%	106,28	-0,50%	6,42%	7,41%	588	14,0	406	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,40	28.10.12	7,75%	103,00	-0,57%	7,28%	7,52%	617	12,8	431	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,74	13.11.12	7,34%	103,70	-0,01%	2,38%	7,07%	210	0,0	56	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,00	25.11.12	5,97%	101,04	-0,19%	5,61%	5,91%	523	7,6	380	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,13	10.11.12	6,02%	97,73	0,05%	6,58%	6,16%	604	1,1	423	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,22	31.10.12	6,61%	101,19	-0,01%	1,18%	6,53%	91	-1,0	-63	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,35	04.09.12	6,47%	106,82	-0,07%	3,66%	6,05%	338	3,3	184	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,28	15.02.13	4,25%	104,93	-0,03%	2,76%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,08	12.10.12	6,00%	103,71	-0,11%	5,10%	5,79%	456	4,7	274	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,78	29.11.12	6,88%	107,18	-0,06%	5,41%	6,41%	514	2,0	360	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,79	22.08.12	6,32%	104,33	-0,11%	5,40%	6,05%	512	3,2	358	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	31.12.12	6,25%	105,97	0,32%	5,78%	5,90%	409	-6,5	126	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,64	22.11.12	5,45%	107,56	-0,02%	3,85%	5,07%	314	2,7	102	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,98	13.08.12	5,38%	107,46	0,01%	3,57%	5,00%	303	1,8	122	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,34	09.01.13	6,90%	116,26	-0,46%	4,44%	5,94%	333	11,0	147	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,68	05.01.13	6,03%	109,94	-0,56%	4,75%	5,48%	364	11,2	151	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,16	22.11.12	6,80%	115,11	-0,82%	5,21%	5,91%	352	5,2	60	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,47	27.11.12	5,13%	102,42	-0,17%	4,42%	5,00%	388	7,1	207	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,86	28.12.12	7,93%	104,59	0,03%	2,63%	7,58%	236	-4,3	82	443	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,20	15.12.12	6,25%	104,66	0,02%	4,15%	5,97%	387	-0,2	233	1 000	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,82	23.09.12	6,50%	105,79	-0,03%	4,49%	6,14%	411	2,1	267	948	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,20	17.11.12	5,63%	101,25	-0,25%	5,32%	5,56%	479	8,2	297	500	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,37	03.11.12	7,25%	103,06	-0,23%	6,67%	7,03%	596	6,8	357	500	USD	BB-/ Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,06	10.09.12	7,93%	90,57	-0,00%	11,19%	8,76%	1081	1,3	938	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,15	21.10.12	6,50%	103,29	-0,01%	3,66%	6,29%	338	0,9	184	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,91	26.10.12	10,00%	100,31	-1,27%	9,93%	9,97%	922	28,9	710	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,91	15.01.13	10,75%	105,38	-0,06%	4,77%	10,20%	449	5,7	295	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,62	25.10.12	6,20%	99,06	0,15%	6,79%	6,26%	651	-8,5	497	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,47	31.01.13	12,50%	103,01	0,00%	11,74%	12,14%	1146	0,6	992	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,27	08.01.13	11,25%	107,24	-0,14%	9,01%	10,49%	863	5,4	719	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,87	25.10.12	8,50%	98,21	-0,44%	8,97%	8,65%	843	13,8	662	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,89	29.09.12	5,01%	99,61	-0,04%	5,14%	5,03%	476	2,3	333	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,95	21.10.12	11,00%	81,51	0,03%	18,05%	13,50%	1766	0,5	1623	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,75	16.11.12	7,18%	104,07	-0,00%	1,81%	6,89%	153	-0,6	-1	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,38	14.01.13	7,13%	106,30	-0,08%	2,60%	6,70%	233	5,9	79	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,17	15.11.12	6,30%	109,86	-0,26%	4,00%	5,73%	346	8,2	165	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,74	27.12.12	5,30%	105,64	-0,49%	4,12%	5,02%	341	12,7	129	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,82	29.11.12	7,75%	118,37	-0,44%	4,15%	6,55%	344	11,5	132	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,43	03.12.12	6,00%	101,48	0,05%	5,78%	5,91%	524	1,4	397	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,97	16.12.12	7,73%	95,88	-0,21%	9,18%	8,06%	880	8,3	737	200	USD	B-/ B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,68	01.12.12	7,56%	94,00	0,00%	9,28%	8,04%	874	2,1	692	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,61	11.01.13	9,25%	100,48	-0,01%	9,12%	9,21%	874	1,2	731	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,75	15.11.12	6,48%	103,80	-0,05%	1,46%	6,24%	118	6,2	-36	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,88	02.01.13	6,47%	104,27	-0,04%	1,63%	6,20%	136	3,8	-18	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,72	07.01.13	5,50%	107,29	-0,23%	2,87%	5,13%	248	9,2	105	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,09	24.09.12	5,40%	106,25	-0,62%	3,91%	5,08%	337	17,2	156	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,09	07.02.13	4,95%	104,31	-0,83%	3,89%	4,75%	336	22,8	154	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,87	28.12.12	5,18%	104,20	-0,66%	4,46%	4,97%	335	15,2	136	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,45	07.02.13	6,13%	109,79	-1,20%	4,83%	5,58%	372	20,2	159	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,54	21.10.12	11,50%	102,50	-0,38%	9,84%	11,22%	957	25,4	803	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,11	18.01.13	10,51%	90,66	-0,00%	13,14%	11,60%	1287	0,8	1132	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,51	18.09.12	7,00%	103,44	-0,02%	4,74%	6,77%	447	1,7	293	500	USD	NR/	Ba3	/ BB- /+*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,33	09.12.12	4,56%	101,13	0,00%	1,11%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,54	01.09.12	9,63%	104,91	-0,04%	0,80%	9,17%	52	4,3	-102	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.01.13	4,51%	102,49	-0,03%	0,88%	4,40%	61	0,7	-93	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,70	22.01.13	5,63%	102,31	0,10%	2,22%	5,50%	195	-17,1	41	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,65	11.10.12	7,34%	103,87	0,02%	1,51%	7,07%	123	-4,5	-31	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,95	31.01.13	7,51%	105,61	-0,03%	1,67%	7,11%	140	2,7	-14	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,50	25.02.13	5,03%	104,82	-0,00%	1,82%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,08	31.10.12	5,36%	106,49	0,02%	2,33%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,86	31.01.13	8,13%	110,54	-0,03%	2,61%	7,35%	233	1,8	79	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,65	01.06.13	5,88%	108,50	0,01%	2,69%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,28	04.02.13	8,13%	113,36	0,01%	2,50%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,06	29.11.12	5,09%	106,68	-0,12%	2,95%	4,77%	257	4,8	114	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,81	22.11.12	6,21%	111,30	-0,06%	3,36%	5,58%	282	3,7	100	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,17	22.03.13	5,14%	108,02	-0,05%	3,23%	4,75%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,55	02.11.12	5,44%	109,72	-0,13%	3,38%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,25	15.03.13	3,76%	102,36	-0,14%	3,19%	3,67%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,72	13.02.13	6,61%	115,58	-0,12%	3,45%	5,71%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,66	11.10.12	8,15%	122,42	-0,16%	3,72%	6,65%	301	5,7	89	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,10	01.02.13	7,20%	112,52	-0,19%	3,27%	6,40%	216	9,5	30	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,31	07.09.12	6,51%	117,47	-0,37%	4,27%	5,54%	316	8,7	103	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	8,01	19.01.13	4,95%	105,19	-0,55%	4,30%	4,71%	319	10,8	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,59	28.10.12	8,63%	138,12	-0,13%	5,57%	6,24%	389	-2,8	97	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,87	16.08.12	7,29%	126,55	-0,11%	5,35%	5,76%	366	-3,0	83	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,09	05.11.12	6,38%	109,19	-0,02%	2,14%	5,84%	187	1,0	33	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,23	07.12.12	6,36%	112,31	-0,27%	3,56%	5,66%	302	8,4	120	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,80	05.11.12	7,25%	117,68	-0,31%	4,37%	6,16%	366	7,6	127	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,61	09.11.12	6,13%	111,80	-0,29%	4,40%	5,48%	329	8,2	143	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,49	07.12.12	6,66%	116,11	-0,34%	4,60%	5,73%	349	8,3	136	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,23	03.02.13	5,33%	107,23	-0,17%	3,12%	4,97%	274	6,2	130	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,77	03.02.13	6,60%	115,99	-0,35%	4,33%	5,69%	322	9,0	136	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,57	13.09.12	7,50%	103,72	-0,00%	1,17%	7,23%	90	-1,6	-64	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,34	02.02.13	6,25%	107,50	-0,08%	3,08%	5,81%	281	3,9	127	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,50	18.01.13	7,50%	114,15	-0,18%	3,61%	6,57%	307	7,1	126	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,99	20.09.12	6,63%	111,89	-0,32%	3,79%	5,92%	325	10,1	144	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,60	13.09.12	7,88%	119,31	-0,20%	3,99%	6,60%	328	6,5	116	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,04	02.02.13	7,25%	118,40	-0,21%	4,34%	6,12%	323	7,2	137	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,49	05.09.12	5,67%	105,72	-0,03%	1,95%	5,36%	167	1,9	13	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,68	24.10.12	8,88%	104,21	-0,02%	2,80%	8,52%	252	1,1	98	534	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,88	10.11.12	8,25%	107,67	-0,04%	5,63%	7,66%	525	2,4	382	577	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,98	24.10.12	7,40%	101,55	-0,27%	7,00%	7,29%	647	9,0	465	600	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,48	24.10.12	9,50%	109,73	-0,18%	7,37%	8,66%	666	6,3	502	509	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,73	27.10.12	6,75%	98,13	-0,40%	7,15%	6,88%	644	10,9	432	850	USD	B+/- B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,36	23.12.12	7,75%	91,94	-0,06%	10,32%	8,43%	994	3,2	851	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,53	21.01.13	6,50%	100,22	-0,35%	6,43%	6,49%	590	12,2	408	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,95	27.10.12	7,75%	100,15	-0,73%	7,71%	7,74%	717	21,0	536	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,95	29.01.13	9,75%	107,08	-0,06%	2,32%	9,11%	205	5,3	51	544	USD	BB+/- Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,57	19.10.12	9,25%	109,81	-0,16%	3,24%	8,42%	296	9,9	142	375	USD	BB+/- Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,57	26.01.13	6,25%	102,26	-0,60%	5,61%	6,11%	507	19,5	325	500	USD	BB+/- Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,42	25.10.12	6,70%	103,57	-1,15%	5,89%	6,47%	518	28,7	354	1 000	USD	BB+/- Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,54	27.01.13	7,75%	99,33	-0,05%	7,90%	7,80%	719	3,5	555	500	USD	B+/- B1 /

Телекоммуникационные

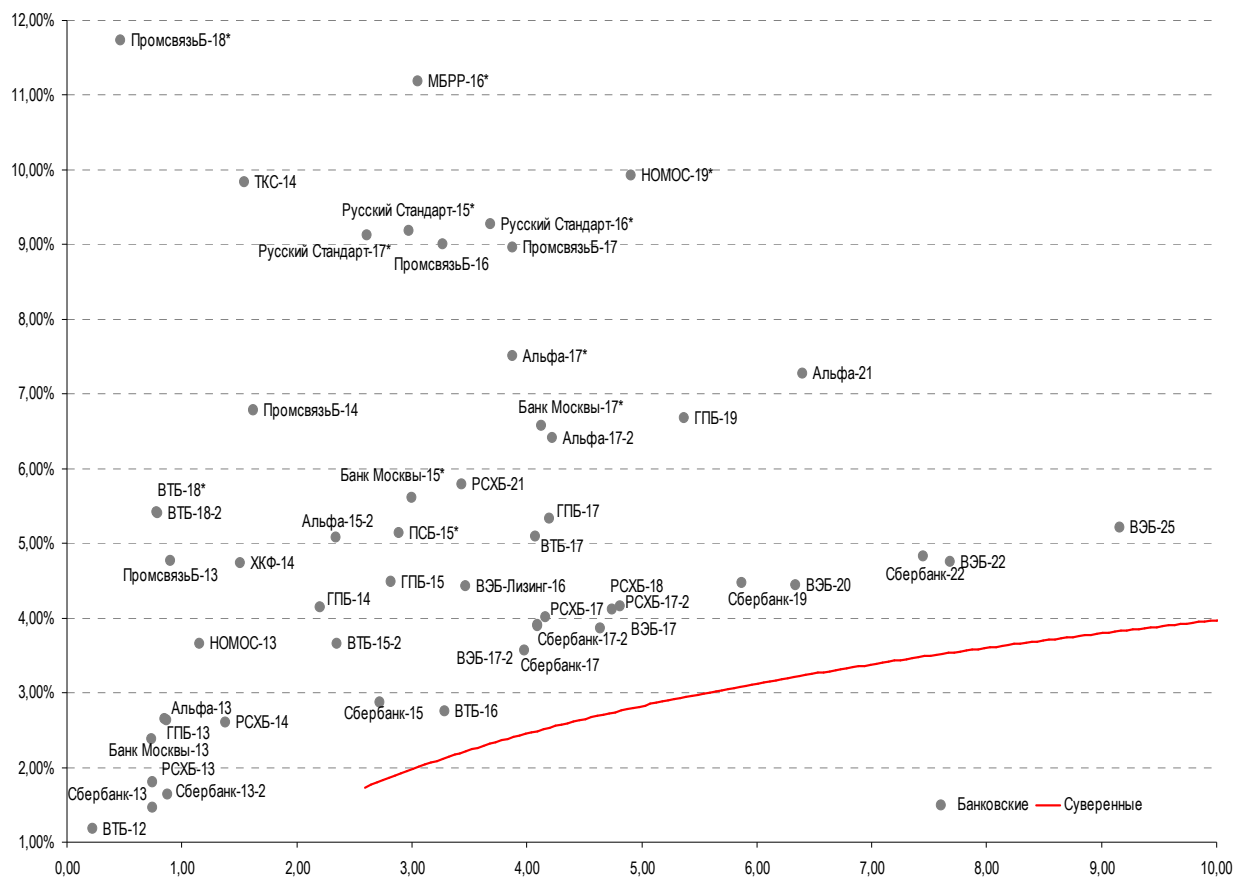
МТС-20	22.06.2020	6,00	22.12.12	8,63%	118,56	-0,17%	5,67%	7,27%	456	6,5	270	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,70	31.10.12	8,38%	104,23	-0,01%	2,42%	8,04%	215	-0,5	61	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,81	29.09.12	4,46%	99,75	-0,21%	4,60%	4,47%	432	12,3	278	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,30	23.11.12	8,25%	107,85	-0,26%	5,90%	7,65%	552	8,8	409	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,17	02.02.13	6,49%	102,82	-0,23%	5,59%	6,32%	521	8,4	378	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,93	01.09.12	6,25%	99,87	-0,35%	6,29%	6,26%	575	11,0	393	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,54	31.10.12	9,13%	109,91	-0,54%	6,99%	8,30%	628	14,4	464	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,36	02.02.13	7,75%	99,94	-1,21%	7,76%	7,75%	665	23,5	479	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,74	01.09.12	7,50%	98,55	-0,73%	7,72%	7,62%	661	14,7	475	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,24	03.11.12	7,75%	111,30	-0,61%	5,99%	6,96%	488	13,6	302	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,08	17.11.12	8,88%	111,50	-0,09%	3,55%	7,96%	328	4,5	174	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,44	17.11.12	6,95%	101,45	-0,45%	6,68%	6,85%	597	10,8	358	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,28	19.09.12	10,00%	101,61	-0,05%	9,28%	9,84%	901	2,7	747	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,82	09.11.12	9,75%	100,00	-6,10%	9,75%	9,75%	937	228,2	794	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,97	22.12.12	8,50%	101,42	-0,33%	8,01%	8,38%	762	1,0	619	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,10	03.10.12	5,74%	110,50	-0,33%	3,28%	5,19%	275	10,1	93	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,55	05.10.12	5,70%	111,38	-0,68%	4,25%	5,12%	314	12,7	101	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,72	03.02.13	7,70%	103,94	0,04%	6,23%	7,41%	585	-0,7	442	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,55	27.10.12	5,38%	100,06	-0,16%	5,36%	5,37%	465	6,0	253	800 USD	/	Ba2	/ BB+

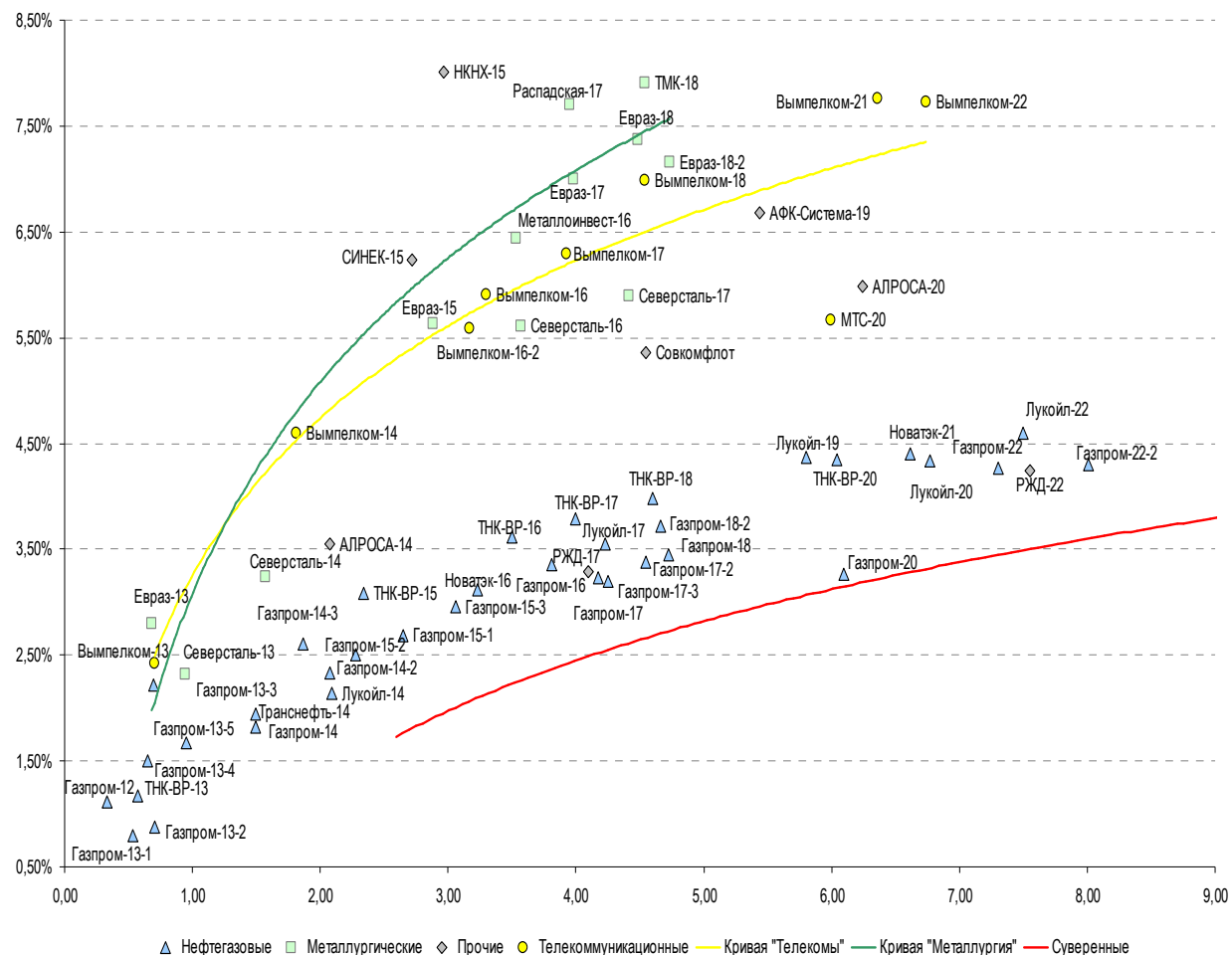
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05
Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08
Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04
Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02
Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03
Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29
Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09
Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437
Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

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

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

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