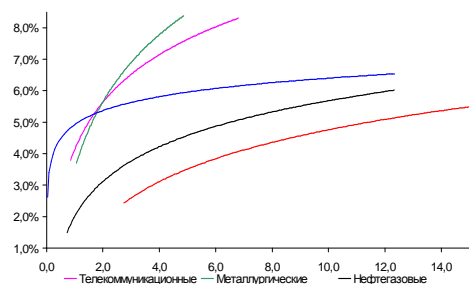
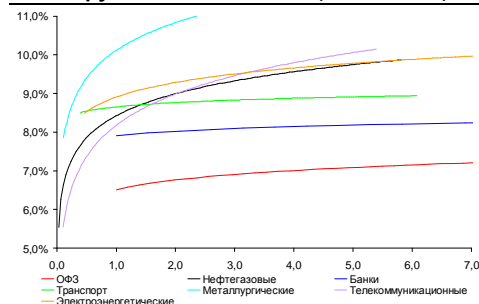


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,64	4,936.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,74	3,266.п.	↑
Russia-30	119,93	0,09%	↑ 3,92
Rus-30 spread	228	-76.п.	↓
Bra-40	129,45	0,20%	↑ 8,28
Tur-30	173,71	0,08%	↑ 5,35
Mex-34	135,38	1,17%	↑ 4,27
CDS 5 Russia	229,84	-76.п.	↓
CDS 5 Gazprom	303	-66.п.	↓
CDS 5 Brazil	152	-86.п.	↓
CDS 5 Turkey	247	-76.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 037	-16.п.	↓

<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,5766	-0,48%	↓ 7,9 ↑
\$/Руб.	32,4593	-0,27%	↓ 0,7 ↑
EUR/\$	1,2644	0,69%	↑ -2,4 ↓
Ruble Basket	36,3553	0,10%	↑ 0,6 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	7,08%	0,29	↑
NDF \$/Rub 12M	6,92%	0,22	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,70%	0,08	↑
FWD €/Rub 3m	41,6986	-0,55%	↓
FWD €/Rub 6m	42,3962	-0,50%	↓
FWD €/Rub 12m	43,7214	-0,63%	↓

3M Libor	0,4679	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1605	0,166.п.	↑
MosPrime	6,45	16.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	459	136	↑

<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 304	-0,42%	↓ -5,5 ↓
DOW	12 652	1,24%	↑ 3,6 ↑
S&P500	1 329	1,08%	↑ 5,7 ↑
Bovespa	55 352	-0,54%	↓ -2,5 ↓

<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	97,88	1,79%	↑ -9,0 ↓
Gold	1625,68	0,65%	↑ 3,1 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Спрос на активы с повышенным риском растет на фоне усиления ожидания новых стимулирующих мер от РФС на ближайшем заседании.

#### Рублевые облигации

Аукцион ОФЗ несколько стимулировал активность в гособлигациях. Сегодня вероятно сохранение спроса в этом сегменте. Поведение инвесторов также будет определять решение ЦБ по ключевым ставкам на сегодняшнем заседании.

### Макроэкономика, стр. 4

#### Рост ВВП в 1Кв12 был обеспечен сектором торговли; ПОЗИТИВНО

Сильный тренд потребления наряду с осторожным подходом в реальном секторе может смягчить эффект замедления мирового роста.

### Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил 9-летние ОФЗ 26205 на 13,6 млрд руб под 8,64% годовых

## НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

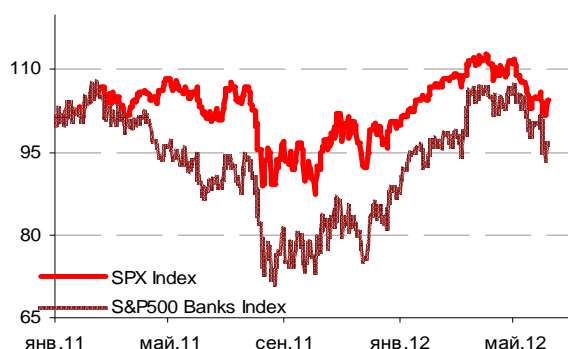
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$3,2 млрд - до \$512,4 млрд
- Росстат: Инфляция в России с 5 по 9 июня составила 0,1%, с начала года - 2,5%
- Moody's ухудшило прогноз по рейтингу ТНК-ВР "Baa2" до негативного
- Fitch присвоило "Уралкалию" рейтинг "BBB-", прогноз "стабильный"
- ФСФР зарегистрировала 10 выпусков облигаций ВЭБ-лизинга на общую сумму \$1 млрд
- Ставка купона по облигациям ЕБРР серии 04 установлена на уровне 7,06% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

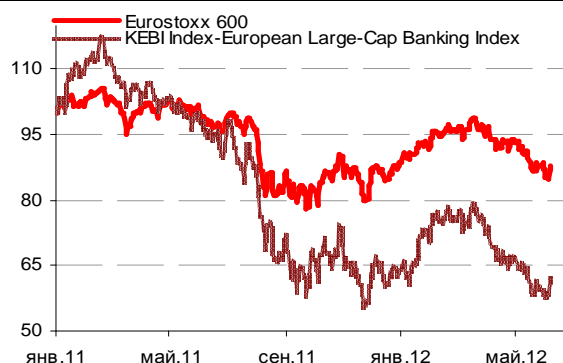
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,74	0,00	BofA CDS 5Y	296	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	39,20	1,60 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	402	-8 ↓
Portugal CDS 5Y	1 037	-1 ↓	Citigroup CDS 5Y	268	-2 ↓
Italy CDS 5Y	550	-2 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	201	4 ↑
Spain CDS 5Y	600	1 ↑	Societe Generale CDS 5Y	342	-1 ↓
			Unicredit CDS 5Y	555	1 ↑

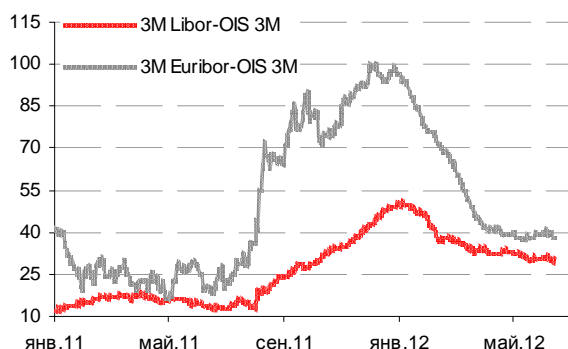
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



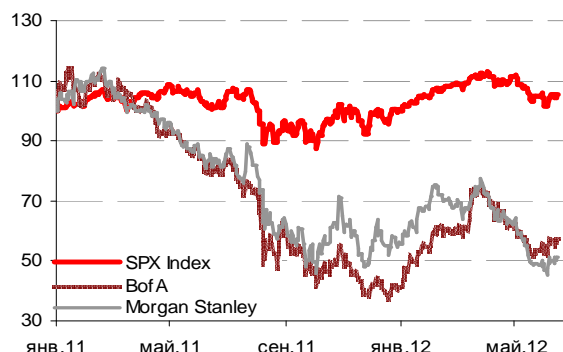
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



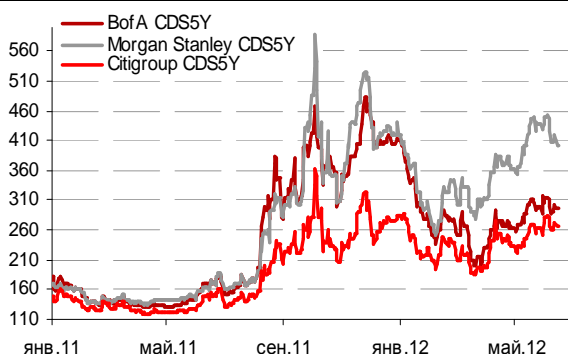
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

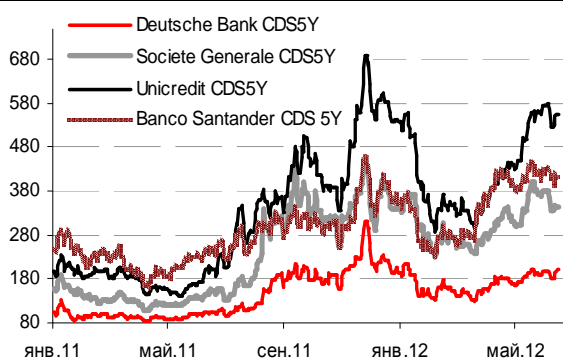


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Активность на внешних рынках постепенно замирает в преддверии выборов в Греции в ближайшее воскресенье. Тем не менее, вчерашний новостной поток добавил игрокам пищу для размышлений. Так, ситуация в Еврозоне продолжила накаляться – после решения агентства Moody's о понижении рейтинга Испании на 3 ступени, испанские 1-летние гособлигации впервые превысили критический уровень в доходности 7%. На этом фоне размещение итальянских бондов прошло достаточно слабо.

Одновременно слабая статистика по экономике США лишь сподвигла игроков к игре на повышение фондовых индексов в ожиданиях, что ухудшение экономики вынудит ФРС к принятию новых стимулирующих мер на ближайшем заседании. В частности, игроки вчера отреагировали на более заметную дефляцию в мае (-0,3% против ожидавшихся -0,2%), а также на заметный рост числа обратившихся за пособиями по безработице. С точки зрения давления на ФРС важными будут сегодняшние цифры по промпроизводству (ожидается замедление до 0,1% м/м в мае) и индексу доверия потребителей.

Впрочем, аналогичных действий ожидают и от других ведущих ЦБ. Вчера монетарные власти Великобритании заявили о подготовке пакета радикальных мер, которые будут использованы при дальнейшем разрастании кризиса в Еврозоне. Объем пакета оценивается в 100 млрд фунтов. Предполагается повышение доступности кредитования для нефинансовых компаний, а также Банк Англии запускает программу 3-месячного кредитования банковской системы.

Российский долговой сектор слабо реагирует на внешние раздражители, оставаясь достаточно крепким. Для формирования тренда необходим более однозначный поток новостей. Вчера суверенный бенчмарк еще незначительно повысился в цене, а кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжил сокращаться, упав до 230 б.п.

### **Рублевые облигации**

В секторе госдолга вчера наблюдалось некоторое оживление, вызванное результатами аукциона Минфина. Эмитент разместил 9-летние ОФЗ на 13,6 млрд руб при спросе на уровне 20 млрд руб. Неиспользованные средства поддержали котировки на вторичном рынке по завершении аукциона. Вместе с тем, в корпоративном сегменте активность продолжила сокращаться на фоне стремления игроков к дальнейшему сокращению позиций. Здесь динамика котировок продолжает оставаться негативной.

Сегодня реакция игроков во многом будет определяться итогами заседания ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок.

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

## Макроэкономика

### Рост ВВП в 1Кв12 был обеспечен сектором торговли; ПОЗИТИВНО

Росстат подтвердил сильный показатель роста ВВП на 4.9% г/г в 1Кв12; 40% этого роста пришлось на сектор торговли, что мы воспринимаем, как позитивный сигнал устойчивого спроса.

Мы считаем данные Росстата позитивными по нескольким причинам. Во-первых, агентство подтвердило свою первоначальную оценку, опровергнув слухи о снижении оценки до 4%. Во-вторых, структура ВВП по производству предполагает, что очень высокая доля роста добавленной стоимости – 40% - была обеспечена сектором торговли, что выше зарегистрированного в прошлом году показателя 25%. Мы воспринимаем это как подтверждение того, что ускорение роста зарплат до 10% г/г и снижение безработицы до предкризисных уровней способствуют формированию устойчивого потребительского тренда. Также, значительная часть роста (16%) пришлась на финансовый сектор, что подтверждает возросшую роль финансового рычага в обеспечении экономического роста.

Наконец, хотя снижение доли промышленности в общем росте ВВП до 17%, самого низкого уровня в послекризисный период, говорит о сокращении запасов, это можно считать позитивным трендом, учитывая, что Россия столкнулась с рисками новой волны замедления мирового роста. Реальный сектор подошел к кризисному 2008 г с высоким уровнем запасов, и резкое сокращение запасов стало основной причиной существенного снижения ВВП на 7.8% в 2009 г. Недавнее замедление роста промышленности предполагает, что теперь российские компании придерживаются более осторожного подхода. Это поведение обеспечит более мягкую реакцию экономики на замедление мирового роста.

### Илл. 10. Рост ВВП, % г/г и вклад в рост добавленной стоимости

	1Кв11	2Кв11	3Кв11	4Кв11	1Кв12
Рост ВВП, % г/г	4.0%	3.4%	5.0%	4.8%	4.9%
<i>Вклад в рост добавленной стоимости</i>					
Промышленное производство	51%	38%	23%	23%	17%
Строительство и недвижимость	12%	13%	16%	19%	16%
Транспорт и связь	6%	7%	5%	7%	7%
Торговля	12%	36%	24%	28%	40%
Финансовый сектор	8%	7%	5%	5%	16%
Государственные секторы	7%	8%	4%	5%	1%
Прочее	4%	-8%	23%	14%	2%

Источник: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

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

## Корпоративные новости

### Минфин разместил 9-летние ОФЗ 26205 на 13,6 млрд руб под 8,64% годовых

Спрос на аукционе незначительно превысил предложение на уровне 20 млрд руб и составил 20,8 млрд руб. Тем не менее, эмитент разместил лишь 68% выпуска на 13,6 млрд руб. Доходность по цене отсечения была установлена по верхней границе предложенного Минфином диапазона на уровне 8,65% годовых, доходность по средневзвешенной цене составила 8,64% годовых. Дата погашения облигаций – 14 апреля 2021 г

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

### Динамика российских облигаций

Илл. 11: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,74	29.10.12	3,63%	103,70	-0,01%	2,29%	3,50%	188	0,0	2,71	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,46	04.10.12	3,25%	100,71	-0,13%	3,09%	3,23%	236	2,4	4,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,72	24.07.12	11,00%	139,66	-0,03%	3,69%	7,88%	296	-0,2	4,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,62	29.10.12	5,00%	108,30	-0,00%	3,77%	4,62%	267	-1,9	6,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,01	04.10.12	4,50%	104,04	0,03%	4,00%	4,33%	236	-5,4	7,85	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,98	24.06.12	12,75%	179,22	0,25%	5,33%	7,11%	369	-7,7	8,74	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,51	30.09.12	7,50%	119,93	0,09%	3,92%	6,25%	228	-6,7	11,12	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,06	04.10.12	5,63%	106,32	0,13%	5,20%	5,29%	246	-4,1	14,68	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,66	10.09.12	7,85%	103,65	0,12%	7,06%	7,57%	--	--	4,50	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,90	20.10.12	5,06%	103,51	-0,03%	4,16%	4,89%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,71	03.08.12	8,75%	95,77	0,00%	10,36%	9,14%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,03	25.06.12	8,20%	100,13	0,00%	3,56%	8,19%	326	-42,8	127	500	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	0,96	24.06.12	9,25%	104,89	0,00%	4,32%	8,82%	403	-1,5	203	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,49	18.09.12	8,00%	104,18	0,01%	6,32%	7,68%	592	-1,0	403	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,02	22.08.12	6,30%	91,44	-0,07%	8,55%	6,89%	798	1,5	546	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,35	25.09.12	7,88%	99,96	-0,02%	7,88%	7,88%	730	0,1	479	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,45	28.10.12	7,75%	95,27	0,26%	8,52%	8,13%	742	-6,0	475	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,89	13.11.12	7,34%	103,23	0,01%	3,69%	7,11%	340	-2,5	140	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,15	25.11.12	5,97%	98,52	-0,11%	6,45%	6,06%	605	3,2	417	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,28	10.11.12	6,02%	95,77	-0,20%	7,05%	6,29%	648	4,4	397	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,38	31.10.12	6,61%	101,77	-0,03%	1,83%	6,49%	154	3,9	-46	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,50	04.09.12	6,47%	104,59	0,03%	4,64%	6,18%	424	-1,6	236	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,43	15.02.13	4,25%	103,98	0,06%	3,08%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,22	12.10.12	6,00%	101,70	0,01%	5,59%	5,90%	501	-0,7	250	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,94	29.11.12	6,88%	104,48	-0,20%	5,97%	6,58%	567	3,8	368	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,94	22.08.12	6,32%	101,43	-0,08%	6,01%	6,23%	572	1,5	373	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,35	30.06.12	6,25%	103,56	-0,48%	5,96%	6,04%	432	-1,0	76	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,78	22.11.12	5,45%	103,56	0,04%	4,70%	5,26%	397	-1,4	101	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,12	13.08.12	5,38%	103,53	0,06%	4,53%	5,19%	395	-1,9	144	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,23	09.07.12	6,90%	109,03	0,07%	5,50%	6,33%	440	-3,0	173	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,12	22.11.12	6,80%	106,13	0,02%	6,12%	6,41%	448	-5,2	79	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,62	27.11.12	5,13%	99,12	-0,07%	5,37%	5,17%	480	1,6	229	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,98	28.06.12	7,93%	104,65	-0,01%	3,33%	7,58%	303	0,1	104	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,36	15.12.12	6,25%	103,81	-0,10%	4,62%	6,02%	433	3,9	233	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,97	23.09.12	6,50%	104,78	-0,04%	4,90%	6,20%	449	1,0	261	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,35	17.11.12	5,63%	100,96	-0,08%	5,40%	5,57%	482	1,4	231	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,51	03.11.12	7,25%	102,29	-0,10%	6,83%	7,09%	610	1,4	290	500	USD	BB- / (P)Ba1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,20	10.09.12	7,93%	89,17	0,00%	11,57%	8,89%	1117	0,0	929	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,30	21.10.12	6,50%	102,02	-0,04%	4,93%	6,37%	463	2,4	264	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,03	26.10.12	10,00%	97,01	-0,11%	10,62%	10,31%	989	1,9	693	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,01	15.07.12	10,75%	105,47	-0,06%	5,47%	10,19%	517	4,0	318	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,77	25.10.12	6,20%	98,17	-0,25%	7,27%	6,32%	697	14,2	498	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,60	31.07.12	12,50%	102,74	-0,00%	11,81%	12,17%	1152	-0,1	953	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,24	08.07.12	11,25%	105,51	0,07%	9,58%	10,66%	917	-2,4	729	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,02	25.10.12	8,50%	96,89	-0,03%	9,31%	8,77%	873	0,4	622	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,04	29.09.12	5,01%	96,33	-0,23%	6,26%	5,20%	586	7,7	397	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,17	10.11.12	11,75%	91,50	0,00%	14,68%	12,84%	1427	-0,1	1239	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,16	21.10.12	11,00%	91,50	0,00%	13,91%	12,02%	1351	-0,1	1163	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,90	16.11.12	7,18%	104,29	0,01%	2,43%	6,88%	213	-3,0	14	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,48	14.07.12	7,13%	105,96	0,01%	3,22%	6,72%	293	-1,3	94	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,30	15.11.12	6,30%	105,75	0,00%	4,97%	5,96%	439	-0,4	188	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,94	29.11.12	7,75%	112,46	0,05%	5,28%	6,89%	456	-1,7	160	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,58	03.12.12	6,00%	97,96	-0,09%	6,30%	6,13%	573	1,0	402	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,00	16.06.12	7,73%	94,97	0,20%	9,45%	8,14%	905	-6,7	716	200	USD	B- / B1 /



Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,83	01.12.12	7,56%	92,80	-0,00%	9,58%	8,15%	900	-0,2	649	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,90	15.11.12	6,48%	104,01	-0,00%	2,04%	6,23%	175	-1,1	-24	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,00	02.07.12	6,47%	104,15	-0,02%	2,43%	6,21%	214	1,2	15	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,80	07.07.12	5,50%	104,75	-0,10%	3,84%	5,25%	344	3,1	155	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,23	24.09.12	5,40%	103,17	-0,02%	4,65%	5,23%	407	0,1	156	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,14	07.08.12	4,95%	101,69	0,16%	4,54%	4,87%	396	-4,2	145	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,33	07.08.12	6,13%	104,51	-0,02%	5,51%	5,86%	442	-1,7	152	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,69	21.10.12	11,50%	100,21	-0,05%	11,35%	11,48%	1106	2,9	907	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,26	18.07.12	10,51%	96,88	0,00%	11,33%	10,85%	1104	-0,2	905	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,66	18.09.12	7,00%	102,38	-0,22%	5,55%	6,84%	526	13,1	327	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

### Илл. 13: 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	Сред 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	0,48	09.12.12	4,56%	101,46	0,03%	1,49%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,69	01.09.12	9,63%	105,13	-0,00%	2,30%	9,16%	201	-2,8	2	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,35	22.07.12	4,51%	101,13	-0,01%	1,22%	4,45%	92	-0,2	-107	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,49	22.07.12	5,63%	102,12	-0,02%	1,20%	5,51%	91	1,0	-108	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,80	11.10.12	7,34%	104,04	-0,04%	2,35%	7,06%	205	3,3	6	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,07	31.07.12	7,51%	105,39	-0,05%	2,61%	7,13%	232	3,0	33	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,65	25.02.13	5,03%	104,15	-0,02%	2,49%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,23	31.10.12	5,36%	106,08	-0,04%	2,68%	5,06%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,95	31.07.12	8,13%	109,67	-0,04%	3,37%	7,41%	307	1,2	108	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,80	01.06.13	5,88%	107,99	0,13%	3,01%	5,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,43	04.02.13	8,13%	113,28	-0,04%	2,82%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,21	29.11.12	5,09%	104,97	-0,05%	3,55%	4,85%	315	1,1	126	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,95	22.11.12	6,21%	108,50	-0,10%	4,10%	5,73%	352	2,2	101	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,32	22.03.13	5,14%	106,33	0,05%	3,66%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,69	02.11.12	5,44%	107,39	-0,01%	3,89%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,87	13.02.13	6,61%	113,31	0,03%	3,93%	5,83%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,80	11.10.12	8,15%	119,23	-0,15%	4,37%	6,83%	364	2,5	68	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,06	01.08.12	7,20%	109,56	-0,04%	3,69%	6,57%	260	-0,5	-23	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,37	07.09.12	6,51%	109,97	0,12%	5,19%	5,92%	409	-3,6	119	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.10.12	8,63%	126,25	-0,43%	6,38%	6,83%	474	-1,1	105	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,33	16.08.12	7,29%	112,69	-0,44%	6,28%	6,47%	464	-1,3	107	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,25	05.11.12	6,38%	106,98	0,02%	3,31%	5,96%	302	-1,4	102	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,37	07.12.12	6,36%	108,09	-0,06%	4,52%	5,88%	380	0,8	143	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,91	05.11.12	7,25%	112,67	-0,11%	5,16%	6,43%	407	-0,1	124	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,70	09.11.12	6,13%	104,55	-0,12%	5,44%	5,86%	435	-0,1	167	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,56	07.12.12	6,66%	109,24	-0,16%	5,44%	6,09%	435	0,3	145	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,30	03.08.12	5,33%	103,07	-0,04%	4,40%	5,17%	400	0,9	211	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,65	03.08.12	6,60%	107,52	-0,12%	5,50%	6,14%	440	-0,1	173	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,73	13.09.12	7,50%	103,92	0,10%	2,16%	7,22%	187	-16,3	-12	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,42	02.08.12	6,25%	105,56	-0,05%	4,00%	5,92%	371	1,4	171	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,53	18.07.12	7,50%	111,81	-0,08%	4,32%	6,71%	374	1,8	203	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,13	20.09.12	6,63%	108,74	-0,19%	4,56%	6,09%	398	4,2	147	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,73	13.09.12	7,88%	114,84	-0,13%	4,88%	6,86%	416	2,2	119	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,96	02.08.12	7,25%	112,78	-0,20%	5,20%	6,43%	410	1,4	127	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,64	05.09.12	5,67%	105,28	-0,01%	2,52%	5,39%	222	-0,1	23	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,84	24.10.12	8,88%	104,36	0,05%	3,66%	8,50%	337	-7,3	138	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,03	10.11.12	8,25%	105,38	0,03%	6,46%	7,83%	606	-1,5	417	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,12	24.10.12	7,40%	99,14	-0,03%	7,61%	7,46%	704	0,3	452	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,61	24.10.12	9,50%	106,49	0,22%	8,08%	8,92%	736	-5,5	439	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,87	27.10.12	6,75%	95,02	0,32%	7,82%	7,10%	710	-7,1	413	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,35	23.06.12	7,75%	87,80	-0,21%	11,63%	8,83%	1123	6,2	935	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,57	21.07.12	6,50%	98,83	-0,05%	6,83%	6,58%	625	1,1	454	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,10	27.10.12	7,75%	98,66	-0,03%	8,08%	7,85%	751	0,3	500	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,06	29.07.12	9,75%	106,50	-0,10%	3,77%	9,16%	348	7,8	149	544	USD	BB/ Baa1 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,72	19.10.12	9,25%	108,76	0,02%	4,26%	8,51%	396	-2,2	197	375	USD	BB/ Baa1 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,60	26.07.12	6,25%	99,74	0,14%	6,32%	6,27%	575	-4,1	323	500	USD	BB/ Baa1 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,55	25.10.12	6,70%	100,20	0,25%	6,65%	6,69%	593	-6,2	356	1 000	USD	BB/ Baa1 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,48	27.07.12	7,75%	94,04	-0,16%	9,13%	8,24%	840	3,2	604	500	USD	B+/ B1 /

**Телекоммуникационные**

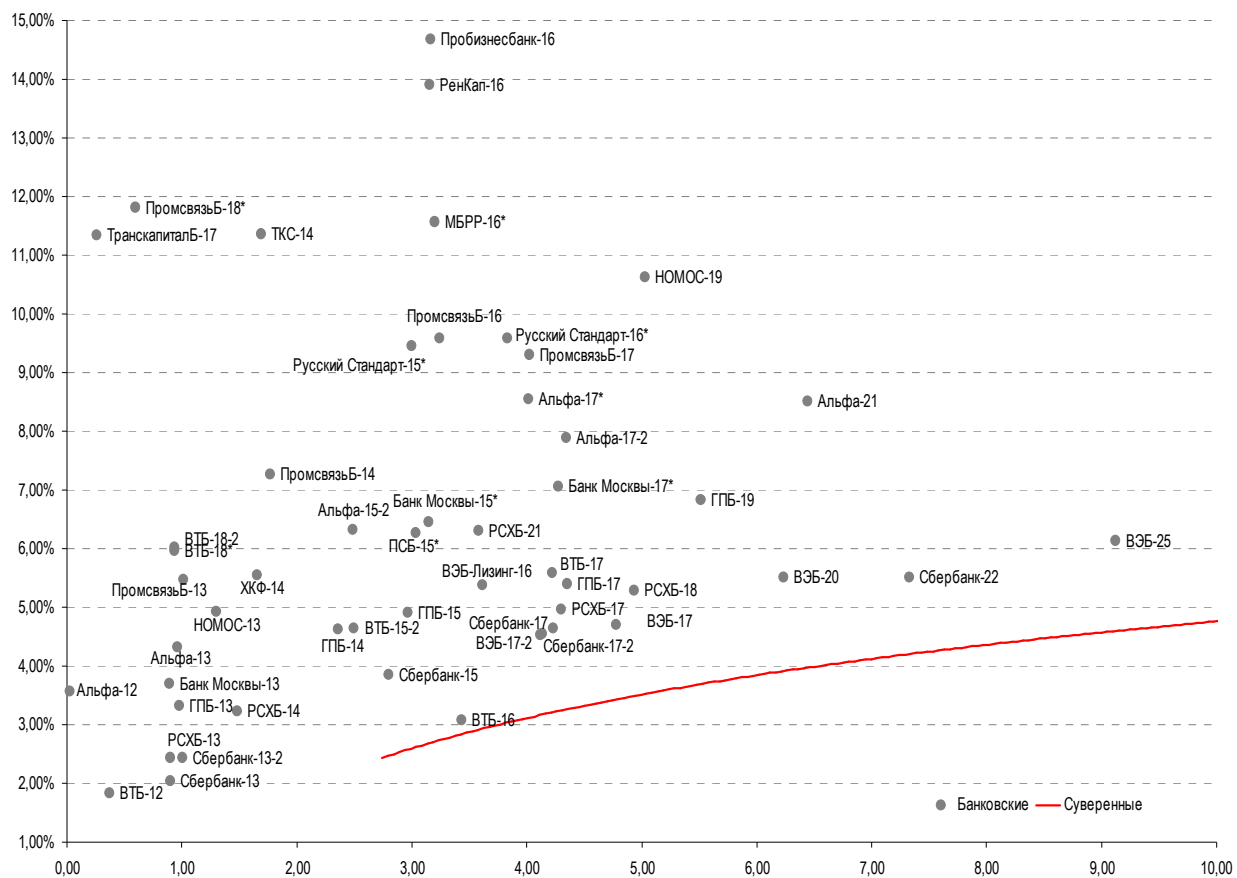
МТС-20	22.06.2020	5,88	22.06.12	8,63%	113,28	0,35%	6,48%	7,61%	538	-7,9	255	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,86	31.10.12	8,38%	103,84	-0,00%	3,86%	8,07%	357	-1,0	158	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,94	29.06.12	4,47%	98,87	-0,01%	5,06%	4,52%	476	0,1	277	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,44	23.11.12	8,25%	104,20	0,03%	7,01%	7,92%	643	-1,3	472	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,21	02.08.12	6,49%	98,65	-0,07%	6,92%	6,58%	652	2,1	463	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,06	01.09.12	6,25%	94,79	-0,03%	7,59%	6,60%	701	0,4	450	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,66	31.10.12	9,13%	105,47	-0,05%	7,94%	8,65%	721	0,5	425	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,20	02.08.12	7,75%	95,23	0,07%	8,54%	8,14%	744	-2,9	477	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,80	01.09.12	7,50%	93,10	0,16%	8,56%	8,06%	747	-4,3	479	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,31	03.11.12	7,75%	104,31	0,13%	7,06%	7,43%	596	-3,9	329	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,23	17.11.12	8,88%	110,03	-0,00%	4,46%	8,07%	416	-0,5	217	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,56	17.11.12	6,95%	97,85	0,01%	7,35%	7,10%	663	-0,7	343	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,43	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,78%	9,95%	948	-0,2	749	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,93	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,56%	9,15%	716	-0,4	528	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,99	22.06.12	8,50%	99,42	0,00%	8,69%	8,55%	829	-0,2	641	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,24	03.10.12	5,74%	106,31	0,02%	4,27%	5,40%	369	-0,9	118	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,61	05.10.12	5,70%	103,52	-0,07%	5,24%	5,51%	414	-0,9	124	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,77	03.08.12	7,70%	101,62	-0,03%	7,11%	7,58%	671	0,9	482	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,68	27.10.12	5,38%	94,93	0,06%	6,51%	5,66%	578	-1,8	282	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

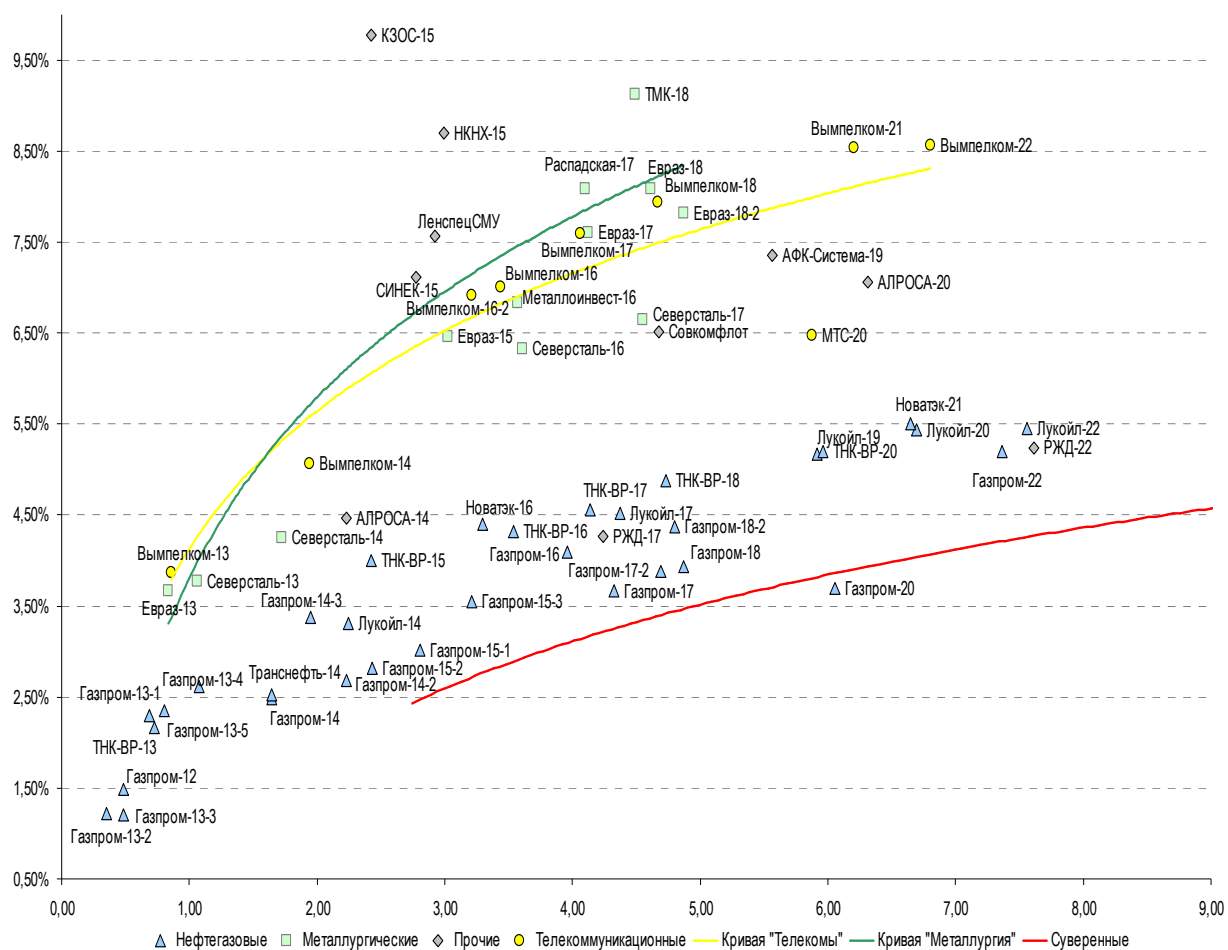
**Илл. 14: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



Илл. 15: 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)  
Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик  
(7 495) 974-25 15 (доб. 7121)  
**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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.