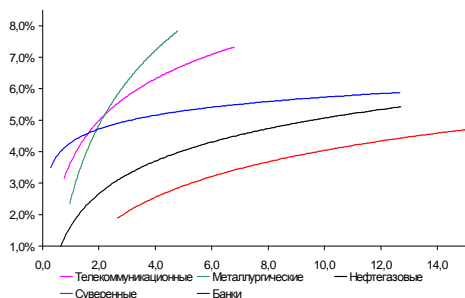
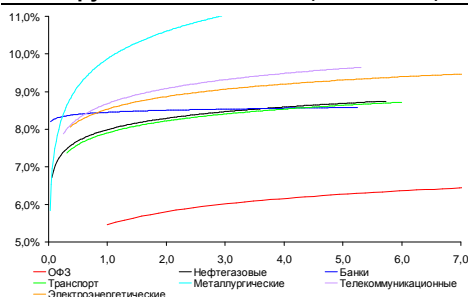


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,51	3,546.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,60	4,586.п. ↑	
Russia-30	124,24	0,38% ↑	3,23
Rus-30 spread	172	-116.п. ↓	
Bra-40	129,20	-0,10% ↓	8,30
Tur-30	186,34	0,83% ↑	4,62
Mex-34	145,14	1,62% ↑	3,74
CDS 5 Russia	189,80	-76.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	252	-106.п. ↓	
CDS 5 Brazil	139	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	200	-86.п. ↓	
CDS 5 Portugal	803	-236.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,4955	-0,38% ↓	7,7 ↑
\$/Руб.	32,3540	-0,33% ↓	0,7 ↑
EUR/\$	1,2269	-0,02% ↓	-5,3 ↓
Ruble Basket	35,7218	-0,46% ↓	2,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,66%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,69%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,67%	0,02 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,4486	-0,44% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,1831	-0,31% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,5128	-0,40% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,4551	0,006.п.	
Libor overnight	0,1690	0,176.п. ↑	
MosPrime	5,80	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	235	-61 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 382	0,58% ↑	0,4 ↑
DOW	12 806	0,62% ↑	4,8 ↑
S&P500	1 364	0,74% ↑	8,4 ↑
Bovespa	53 909	0,95% ↑	-5,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	104,23	-0,16% ↓	-3,1 ↓
Gold	1578,45	-0,77% ↓	0,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

Валютные облигации

Выступление главы ФРС США Б. Бернанке, а также корпоративная отчетность, превзошедшая пересмотренные ранее вниз прогнозы, вернули на время "аппетит к риску" на торговые площадки. Российский рынок еврооблигаций продолжил извлекать преимущества из переоценки рисков, связанных с развивающимися рынками, хотя инвесторы начинают постепенно фиксировать прибыль. Сегодня состоится выступление главы ФРС США Б.Бернанке в Палате представителей Конгресса США.

Рублевые облигации

На локальном долговом рынке продолжаются покупки, сосредоточенные прежде всего в ОФЗ и корпоративных выпусках 1-го эшелона. Уверенный рост котировок в госсекторе постепенно распространяется и на корпоративные бумаги. Сегодня внимание игроков будет сосредоточено на аукционах ОФЗ, после которых вероятно продолжение покупок на вторичном рынке.

Макроэкономика, [стр. 4](#)

Правительство оценивает рост ВВП в 1П12 на уровне 4,4% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Это соответствует нашим ожиданиям, однако рост в 2П12, скорее всего, замедлится до 3% г/г.

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

Татфондбанк 19 июля начнет road show долларовых еврооблигаций

Минфин 18 июля проведет аукционы по размещению ОФЗ 26207 и 26208 на общую сумму 30 млрд руб

КБ Ренессанс Капитал открывает книгу по размещению облигаций серии БО-02 на 4 млрд руб

Связной Банк планирует в июле разместить облигации серии 01 на 2 млрд руб

АРТУГ полностью разместил облигации серии 03 на 500 млн руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых

РЖД проводят вторичное размещение облигаций серии 14 на сумму 9,06 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

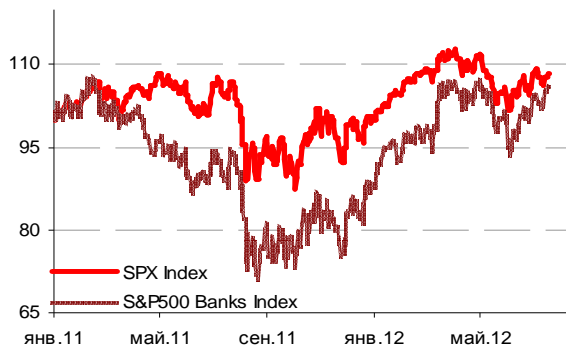
- Сбербанк планирует разместить дебютный выпуск еврооблигаций в сингапурских долларах
- ФБ ММВБ с 18 июля начинает вторичные торги облигациями ТКС Банка серии БО-06 и бумагами ВТБ Капитал Финанса
- Ставка 4-7-го купонов по облигациям МТС серии 05 установлена в размере 8,75% годовых (-550 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

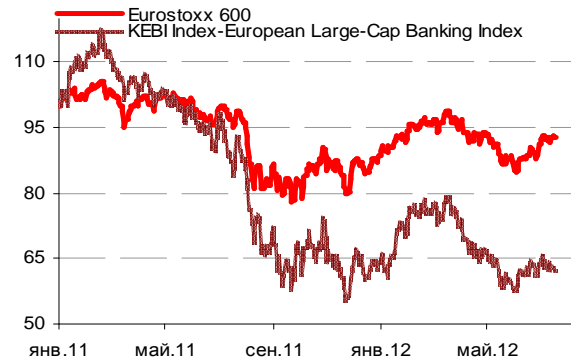
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,16	0,15 ↑	BofA CDS 5Y	249	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	37,10	-0,70 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	342	-10 ↓
Portugal CDS 5Y	803	-23 ↓	Citigroup CDS 5Y	248	-3 ↓
Italy CDS 5Y	505	3 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	201	-5 ↓
Spain CDS 5Y	565	4 ↑	Societe Generale CDS 5Y	291	-6 ↓
			Unicredit CDS 5Y	567	-2 ↓

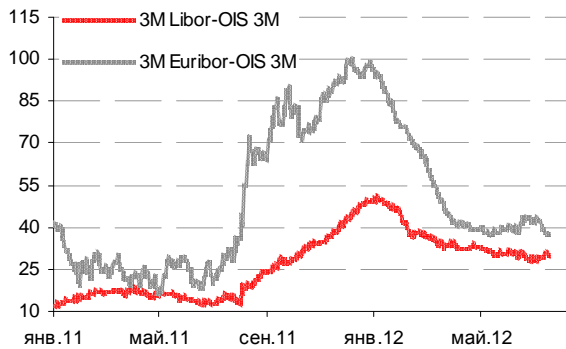
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



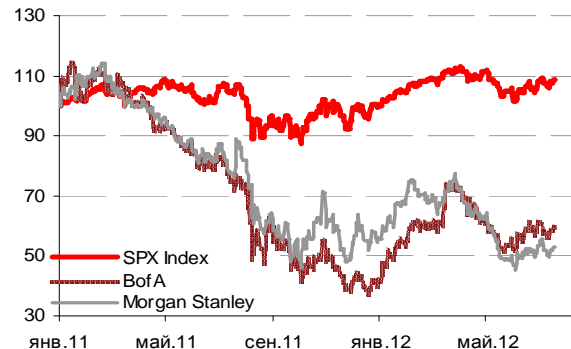
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



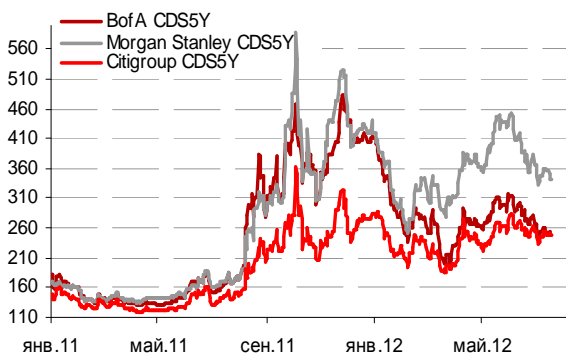
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



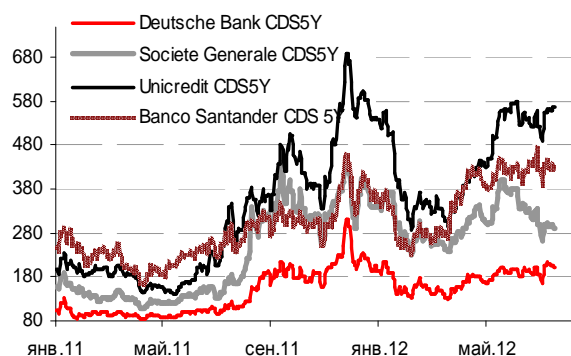
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Большую часть дня настроения на рынке были смешанными. Потребительская инфляция в США, согласно выходящим данным, в июне составила 1,7%/г (ожидалось 1,6%/г) – рост цен (особенно со стороны сельскохозяйственной продукции) выступает ограничивающим фактором для монетарного стимулирования в текущих условиях. Выступление главы ФРС США Б. Бернанке, а также корпоративная отчетность, превзошедшая пересмотренные ранее вниз прогнозы, вернули на время “аппетит к риску” на торговые площадки. Так, глава американского ЦБ Б. Бернанке в своем полугодовом докладе отметил, что выходящие макроданные “в основном разочаровывают” и он ожидает “удручающе медленного восстановления” рынка труда. Б.Бернанке, выступая в банковском комитете Сената США во вторник, заявил что ФРС будет сохранять ставки на рекордно низком уровне до конца 2014 года и по-прежнему готова к дальнейшему стимулированию, хотя конкретные шаги, которые может предпринять ФРС, названы не были. Безрисковые UST во второй половине дня пытались отыграть часть потерь, понесенных ранее. Тем не менее, по итогам дня доходность UST-10 составила 1,51% годовых (+4 б.п.).

Российский рынок еврооблигаций продолжил извлекать преимущества из переоценки рисков, связанных с развивающимися рынками, которая продолжается на рынке. Суверенный долг Rus-30 прибавил около 40 б.п. (124,3% от номинала), новый длинный выпуск Rus-42 вырос еще на 1% (117,5% от номинала), в корпоративном сегменте котировки показали рост примерно на 30 б.п. Риск на Россию CDS 5Y опустился до отметки 190 б.п. (- 7 б.п.). Российские бумаги внешнедолгового рынка чувствуют себя уверенно, однако к вечеру активизировались продажи - инвесторы начали фиксировать прибыль. Тем не менее, цены бумаг все равно закрылись выше уровней предыдущего торгового дня.

Сегодня Германия проведет размещение 2-летних суверенных бумаг (запланированный объем размещения составляет 5 млрд евро). ФРС США опубликует региональный экономический обзор *Beige Book*. Состоится выступление главы ФРС США Б.Бернанке в Палате представителей. Минторг США опубликует данные о строительстве домов и выданным разрешениям на строительство в июне. American Express, Bank of America, Bank of New York Mellon, BlackRock Inc., eBay Inc., Honeywell International, IBM обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

На локальном долговом рынке продолжают покупки, сосредоточенные прежде всего в ОФЗ и корпоративных выпусках 1-го эшелона. Уверенный рост котировок в госсекторе, вызванный повышенным интересом иностранных участников рынка после допуска бумаг к расчетам в системе Евроклир, постепенно распространяется и на корпоративные бумаги. Эмитенты постепенно начинают задумываться о возможностях новых привлечений на публичном долговом рынке.

Сегодня внимание игроков будет сосредоточено на аукционах ОФЗ, после которых вероятно продолжение покупок на вторичном рынке.

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

Макроэкономика**Правительство оценивает рост ВВП в 1П12 на уровне 4,4% г/г; НЕЙТРАЛЬНО**

По сообщению Минэкономразвития, рост ВВП в 1П12 составил 4,4% г/г. Этот показатель очень близок нашему прогнозу 4,6-4,7% и укладывается в наш годовой прогноз 3,8%.

Несколько дней назад министр экономического развития Андрей Белоусов сообщил, что ВВП в 2К12 вырос на 3,9-4,0% г/г. Таким образом, оценка роста ВВП 4,4% г/г за 1П12 предполагает, что правительство сейчас использует показатель Росстата за 1К12, равный 4,9% г/г, а не 4,0% г/г, согласно более ранней версии правительства.

Показатель роста 4,4% г/г лишь немного ниже 4,6-4,7% г/г, которые мы прогнозировали на 1П12, и мы не исключаем, что пока еще не опубликованная оценка Росстата, будет соответствовать нашему прогнозу. С другой стороны, весьма сильный 1П12 не является сюрпризом, и прогноз на 2П12 все еще предполагает замедление темпов роста. Эффект высокой базы в сельском хозяйстве и бюджетная политика, т.е. очень высокий рост объемов производства сельскохозяйственной продукции в 3К11 и ожидаемое замедление бюджетных расходов в 4К12, поддержат темпы роста ВВП в 3К12 на уровне лишь 3% г/г. Мы таким образом подтверждаем наш прогноз ВВП на уровне 3,8% г/г.

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

Корпоративные новости**Татфондбанк 19 июля начнет road show долларовых еврооблигаций**

Предварительно график road show включает Сингапур, Лондон и Швейцарию. Параметры планируемого евробонда пока неизвестны. Организаторы: Промсвязьбанк и UBS.

Минфин 18 июля проведет аукционы по размещению ОФЗ 26207 и 26208 на общую сумму 30 млрд руб

Объем предложения каждого выпуска составит 15 млрд руб. Диапазон доходности для 15-летних ОФЗ 26207 установлен на уровне 8,27-8,32% годовых, что на 30 б.п. ниже, чем на предыдущем аукционе недель ранее. ОФЗ 26208 сроком обращения 7 лет планируется разместить в диапазоне 7,75-7,80% годовых.

Ранее размещение ОФЗ 26207 было запланировано на 1 августа, однако эмитент перенес размещение на основании анализа рыночной конъюнктуры. Минфин пользуется повышенным спросом со стороны иностранных инвесторов для выполнения плана по привлечению и удлинению дюрации займов с учетом привлекательного уровня доходностей.

КБ Ренессанс Капитал открывает книгу по размещению облигаций серии БО-02 на 4 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 24 июля, техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 26 июля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на

выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по итогам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 12,5-13,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,89-13,42%.

Связной Банк планирует в июле разместить облигации серии 01 на 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона на срок до оферты установлена в диапазоне 13,75-14,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 14,22-14,76% годовых. Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Организатор займа: ФК Уралсиб.

АРТУГ полностью разместил облигации серии 03 на 500 млн руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых

Размещение проходило в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты на ФБ ММВБ. По итогам аукциона ставка купона была установлена на уровне 14% годовых. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Татфондбанк.

РЖД проводят вторичное размещение облигаций серии 14 на сумму 9,06 млрд руб

Общий объем выпуска по номиналу составляет 15 млрд руб. Дата погашения займа 7 апреля 2015 г. Первоначально выпуск размещался с плавающей ставкой купона. Однако перед офертой в апреле текущего года эмитент установил фиксированную ставку на срок до погашения в размере 7,85% годовых.

Цена вторичного размещения составит не менее 100% от номинала. Агентом по размещению выступает ТрансКредитБанк. Сбор заявок пройдет 17-18 июля. Планируемая дата размещения 19 июля.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,65	29.10.12	3,63%	104,73	-0,01%	1,87%	3,46%	154	-0,8	2,63	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,37	04.10.12	3,25%	103,37	0,18%	2,49%	3,14%	188	-5,8	4,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,65	24.07.12	11,00%	143,88	0,04%	2,98%	7,65%	237	-2,8	4,59	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,57	29.10.12	5,00%	113,09	0,25%	3,09%	4,42%	212	-4,6	6,47	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,97	04.10.12	4,50%	109,50	0,45%	3,35%	4,11%	184	-9,2	7,84	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,40	24.12.12	12,75%	190,29	-0,01%	4,66%	6,70%	315	-3,5	9,19	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,51	30.09.12	7,50%	124,24	0,38%	3,23%	6,04%	172	-10,6	11,33	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,67	04.10.12	5,63%	117,51	1,23%	4,54%	4,79%	194	-12,5	15,32	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,59	10.09.12	7,85%	107,65	0,15%	6,22%	7,29%	--	--	4,45	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,81	20.10.12	5,06%	104,99	0,12%	3,77%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,63	03.08.12	8,75%	100,33	0,09%	8,62%	8,72%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,91	24.12.12	9,25%	105,53	0,10%	3,19%	8,77%	295	-14,8	132	392	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,40	18.09.12	8,00%	107,41	0,25%	4,90%	7,45%	475	-12,3	312	600	USD	BB / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,95	22.08.12	6,30%	96,41	0,69%	7,23%	6,53%	675	-18,8	474	300	USD	B+ / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,29	25.09.12	7,88%	106,64	0,77%	6,35%	7,38%	587	-19,5	386	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,47	28.10.12	7,75%	103,59	0,40%	7,19%	7,48%	622	-6,9	410	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,80	13.11.12	7,34%	103,67	0,02%	2,77%	7,08%	253	-5,4	90	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,06	25.11.12	5,97%	100,48	0,06%	5,80%	5,94%	548	-3,2	393	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,19	10.11.12	6,02%	97,77	0,01%	6,57%	6,16%	608	-1,6	408	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,28	31.10.12	6,61%	101,41	-0,06%	1,58%	6,52%	134	14,7	-29	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,41	04.09.12	6,47%	105,63	0,28%	4,18%	6,12%	394	-13,6	231	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,34	15.02.13	4,25%	104,63	0,09%	2,86%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,14	12.10.12	6,00%	103,55	0,48%	5,14%	5,79%	466	-13,0	266	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,84	29.11.12	6,88%	106,24	0,29%	5,61%	6,47%	537	-7,6	374	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,85	22.08.12	6,32%	103,42	0,22%	5,59%	6,11%	535	-6,4	372	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	104,33	0,22%	5,90%	5,99%	440	-5,4	136	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,69	22.11.12	5,45%	106,08	0,53%	4,17%	5,14%	356	-13,2	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,04	13.08.12	5,38%	106,00	0,54%	3,93%	5,07%	344	-14,8	144	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,38	09.01.13	6,90%	113,48	0,82%	4,84%	6,08%	388	-13,9	175	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,70	05.01.13	6,03%	106,55	0,74%	5,17%	5,65%	421	-10,5	183	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.11.12	6,80%	112,58	1,58%	5,46%	6,04%	395	-21,0	80	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,53	27.11.12	5,13%	101,72	0,28%	4,63%	5,04%	415	-9,4	214	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,93	28.12.12	7,93%	104,80	-0,14%	2,75%	7,57%	251	11,8	88	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,27	15.12.12	6,25%	104,87	0,12%	4,11%	5,96%	387	-7,3	223	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,88	23.09.12	6,50%	105,72	0,13%	4,55%	6,15%	422	-5,8	267	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,26	17.11.12	5,63%	101,58	-0,45%	5,25%	5,54%	476	9,3	276	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,43	03.11.12	7,25%	102,83	0,06%	6,72%	7,05%	611	-2,8	350	500	USD	BB- / (P)Baa1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,12	10.09.12	7,93%	90,49	0,02%	11,17%	8,76%	1084	-1,4	930	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,21	21.10.12	6,50%	103,12	-0,03%	3,93%	6,30%	369	0,1	205	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,97	26.10.12	10,00%	100,23	-0,04%	9,95%	9,98%	933	-0,7	697	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,97	15.01.13	10,75%	105,47	0,11%	5,03%	10,19%	479	-14,5	316	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,68	25.10.12	6,20%	98,38	0,10%	7,18%	6,30%	694	-7,4	531	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,50	31.07.12	12,50%	103,00	-0,00%	11,74%	12,14%	1150	-1,5	987	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,33	08.01.13	11,25%	107,11	0,24%	9,08%	10,50%	875	-8,6	720	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,94	25.10.12	8,50%	98,46	0,26%	8,90%	8,63%	841	-8,1	641	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,95	29.09.12	5,01%	99,11	0,10%	5,31%	5,05%	499	-4,6	344	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,02	21.10.12	11,00%	83,49	-0,53%	17,11%	13,17%	1679	17,8	1524	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,81	16.11.12	7,18%	104,26	0,01%	1,95%	6,88%	171	-4,6	8	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,44	14.01.13	7,13%	106,37	0,12%	2,73%	6,70%	249	-11,0	86	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,22	15.11.12	6,30%	109,03	0,60%	4,21%	5,78%	373	-15,8	172	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,81	27.12.12	5,30%	105,45	0,87%	4,17%	5,02%	356	-20,0	119	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,87	29.11.12	7,75%	117,49	0,93%	4,34%	6,60%	373	-21,0	136	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,49	03.12.12	6,00%	101,83	0,46%	5,73%	5,89%	525	-8,1	386	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,03	16.12.12	7,73%	95,79	-0,17%	9,19%	8,07%	886	4,8	732	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,74	01.12.12	7,56%	93,56	0,28%	9,39%	8,08%	891	-8,8	690	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,81	15.11.12	6,48%	104,05	-0,02%	1,52%	6,23%	128	-0,1	-35	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,94	02.01.13	6,47%	104,40	-0,01%	1,81%	6,20%	157	-2,2	-7	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,78	07.01.13	5,50%	106,50	0,21%	3,19%	5,16%	286	-9,0	131	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,15	24.09.12	5,40%	105,98	0,16%	3,99%	5,10%	350	-5,3	150	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,06	07.08.12	4,95%	104,11	0,14%	3,95%	4,75%	347	-4,8	147	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,93	28.12.12	5,18%	103,94	1,23%	4,51%	4,98%	354	-21,7	129	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,29	07.08.12	6,13%	108,46	0,88%	5,00%	5,65%	403	-12,8	165	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,60	21.10.12	11,50%	102,01	0,15%	10,20%	11,27%	996	-11,2	833	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,17	18.01.13	10,51%	93,13	-0,00%	12,40%	11,29%	1216	-1,5	1053	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,57	18.09.12	7,00%	103,14	0,01%	5,01%	6,79%	477	-2,4	314	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,39	09.12.12	4,56%	101,31	-0,00%	1,17%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,60	01.09.12	9,63%	105,15	0,02%	1,25%	9,15%	101	-8,7	-63	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,26	22.07.12	4,51%	100,87	0,00%	1,13%	4,47%	89	-1,6	-74	120	USD	/		/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,40	22.07.12	5,63%	101,95	-0,03%	0,67%	5,52%	43	4,7	-120	54	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,71	11.10.12	7,34%	103,95	0,04%	1,86%	7,06%	162	-9,1	-1	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,98	31.07.12	7,51%	105,64	0,00%	1,97%	7,11%	173	-3,5	9	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,56	25.02.13	5,03%	104,64	0,00%	2,05%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,14	31.10.12	5,36%	106,54	0,04%	2,38%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,86	31.07.12	8,13%	110,27	0,02%	2,89%	7,37%	265	-3,1	101	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,71	01.06.13	5,88%	108,88	0,08%	2,62%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,34	04.02.13	8,13%	113,24	0,06%	2,67%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,12	29.11.12	5,09%	106,39	0,13%	3,08%	4,79%	275	-5,3	120	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,87	22.11.12	6,21%	110,17	0,05%	3,66%	5,64%	317	-2,8	117	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,23	22.03.13	5,14%	107,84	0,33%	3,30%	4,76%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,61	02.11.12	5,44%	109,04	0,23%	3,53%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,78	13.02.13	6,61%	114,75	0,16%	3,63%	5,76%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,71	11.10.12	8,15%	120,53	-0,03%	4,09%	6,76%	348	-1,1	111	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,98	01.08.12	7,20%	110,15	-0,02%	3,39%	6,54%	242	-0,2	17	485	USD	BBB+/		/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,33	07.09.12	6,51%	114,32	0,27%	4,65%	5,69%	368	-4,5	130	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,51	28.10.12	8,63%	134,42	0,36%	5,82%	6,42%	431	-6,8	116	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,71	16.08.12	7,29%	121,84	0,79%	5,65%	5,98%	414	-9,8	110	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,16	05.11.12	6,38%	108,78	0,08%	2,42%	5,86%	218	-5,9	55	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,29	07.12.12	6,36%	111,97	0,54%	3,66%	5,68%	317	-14,2	117	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,86	05.11.12	7,25%	117,67	0,79%	4,39%	6,16%	342	-14,3	117	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,67	09.11.12	6,13%	111,30	0,60%	4,48%	5,50%	351	-9,9	139	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,55	07.12.12	6,66%	115,69	0,38%	4,66%	5,75%	369	-5,8	131	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,21	03.08.12	5,33%	105,83	-0,07%	3,56%	5,03%	323	0,9	169	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,61	03.08.12	6,60%	112,80	0,14%	4,76%	5,85%	379	-2,9	167	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,64	13.09.12	7,50%	103,94	-0,01%	1,41%	7,22%	117	-2,7	-46	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,33	02.08.12	6,25%	107,04	0,10%	3,33%	5,84%	309	-6,3	146	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,56	18.01.13	7,50%	113,45	0,19%	3,84%	6,61%	336	-6,9	135	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,05	20.09.12	6,63%	111,22	0,24%	3,97%	5,96%	349	-7,5	148	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,65	13.09.12	7,88%	117,82	0,61%	4,29%	6,68%	368	-14,9	131	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,91	02.08.12	7,25%	116,87	0,58%	4,58%	6,20%	361	-10,5	135	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,55	05.09.12	5,67%	105,55	-0,06%	2,19%	5,37%	195	1,4	31	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,75	24.10.12	8,88%	104,49	0,03%	2,90%	8,49%	266	-7,7	102	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,94	10.11.12	8,25%	107,25	0,40%	5,81%	7,69%	548	-15,0	393	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,04	24.10.12	7,40%	100,49	0,42%	7,27%	7,36%	679	-12,0	478	600	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,54	24.10.12	9,50%	109,13	0,62%	7,52%	8,71%	690	-15,5	454	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,79	27.10.12	6,75%	97,73	0,80%	7,23%	6,91%	662	-18,5	425	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,42	23.12.12	7,75%	91,04	-0,02%	10,59%	8,51%	1011	-0,5	872	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,48	21.07.12	6,50%	100,23	0,39%	6,44%	6,49%	595	-12,4	456	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,01	27.10.12	7,75%	99,95	0,45%	7,76%	7,75%	728	-12,8	527	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,97	29.07.12	9,75%	107,25	-0,01%	2,57%	9,09%	233	-2,2	70	544	USD	BB+/	Ba1	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,63	19.10.12	9,25%	110,23	0,03%	3,20%	8,39%	296	-4,2	133	375	USD	BB+/	Ba1	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,52	26.07.12	6,25%	102,71	0,08%	5,49%	6,09%	501	-3,7	300	500	USD	BB+/	Ba1	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,47	25.10.12	6,70%	103,05	0,13%	6,01%	6,50%	540	-4,5	353	1 000	USD	BB+/	Ba1	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,42	27.07.12	7,75%	98,32	0,77%	8,13%	7,88%	752	-19,0	565	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

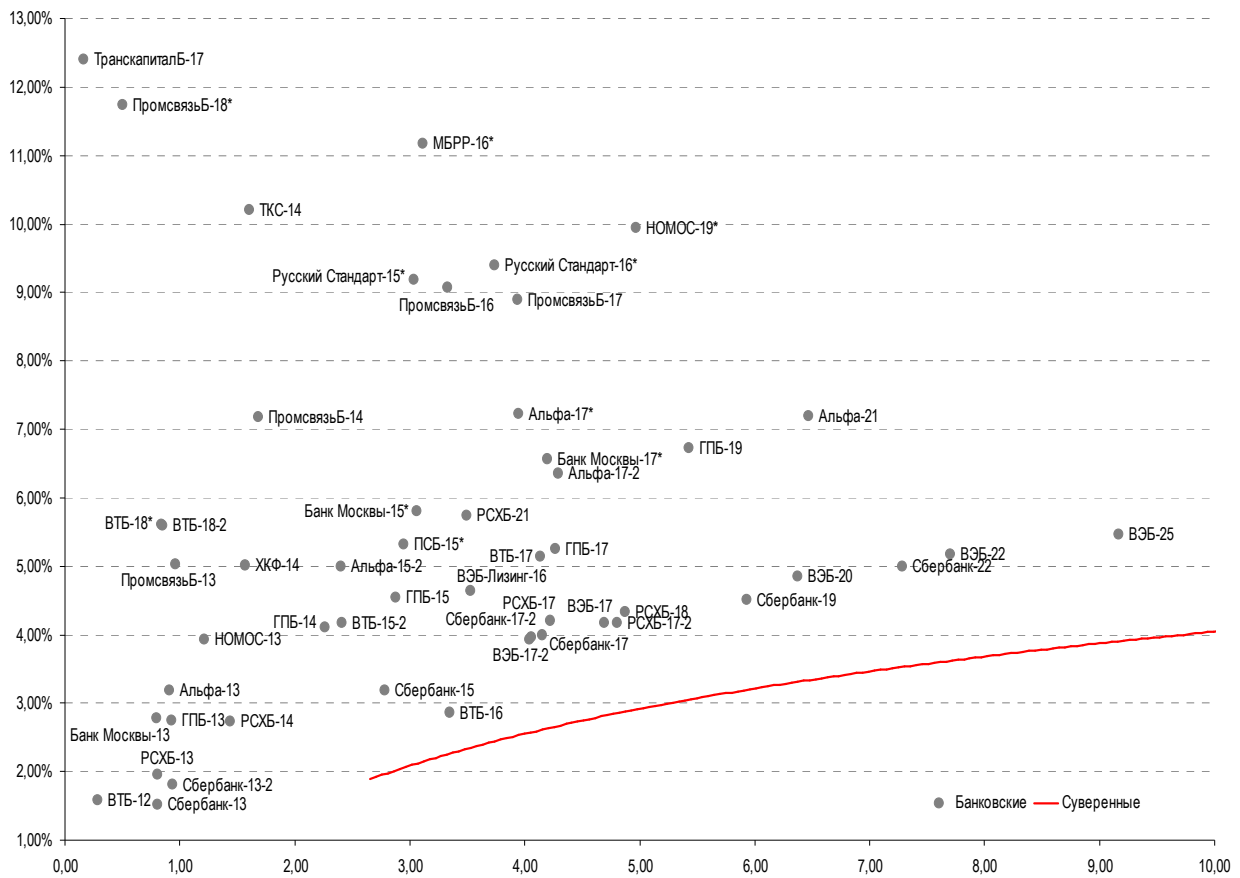
МТС-20	22.06.2020	6,04	22.12.12	8,63%	116,69	0,27%	5,95%	7,39%	498	-5,3	286	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,76	31.10.12	8,38%	103,98	0,18%	3,19%	8,05%	295	-26,4	131	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,87	29.09.12	4,46%	99,22	0,07%	4,88%	4,50%	464	-5,5	301	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,36	23.11.12	8,25%	107,60	0,27%	6,01%	7,67%	568	-9,4	413	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,13	02.08.12	6,49%	102,59	0,20%	5,68%	6,33%	535	-7,4	380	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,99	01.09.12	6,25%	99,97	0,34%	6,26%	6,26%	578	-9,9	377	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,60	31.10.12	9,13%	110,33	0,29%	6,92%	8,27%	631	-8,0	394	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.08.12	7,75%	100,20	0,15%	7,71%	7,73%	675	-3,2	462	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,80	01.09.12	7,50%	98,36	0,38%	7,75%	7,63%	678	-6,3	466	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,27	03.11.12	7,75%	108,06	0,75%	6,48%	7,17%	551	-12,9	338	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,14	17.11.12	8,88%	111,35	0,17%	3,74%	7,97%	350	-10,2	187	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,49	17.11.12	6,95%	100,44	0,03%	6,87%	6,92%	625	-2,1	364	500 USD	BB/	/	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,34	19.09.12	10,00%	100,56	0,00%	9,74%	9,94%	950	-1,6	787	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,83	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,51%	9,15%	718	-1,2	564	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,03	22.12.12	8,50%	101,25	0,33%	8,07%	8,39%	774	-1,1	620	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,16	03.10.12	5,74%	109,61	0,33%	3,51%	5,24%	302	-9,3	102	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,59	05.10.12	5,70%	109,69	0,90%	4,46%	5,20%	349	-12,7	111	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,68	03.08.12	7,70%	102,88	0,86%	6,64%	7,48%	631	-32,9	477	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,60	27.10.12	5,38%	98,10	0,76%	5,80%	5,48%	518	-18,3	282	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

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