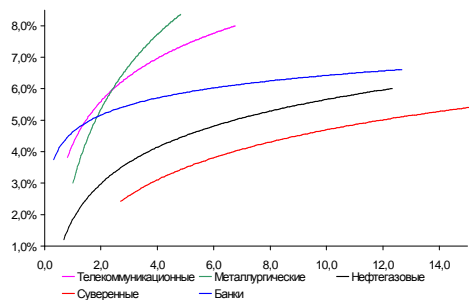
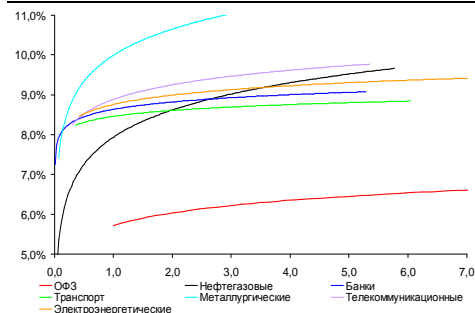


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,64	6,816.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,75	7,766.п. ↑	
Russia-30	120,09	0,99% ↑	3,88
Rus-30 spread	223	-266.п. ↓	
Bra-40	128,77	-0,09% ↓	8,33
Tur-30	177,36	0,97% ↑	5,13
Mex-34	136,38	0,37% ↑	4,21
CDS 5 Russia	230,56	-196.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	303	-216.п. ↓	
CDS 5 Brazil	157	-76.п. ↓	
CDS 5 Turkey	241	-186.п. ↓	
CDS 5 Portugal	805	-186.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,8169	-0,38% ↓	8,7 ↑
\$/Руб.	32,3676	-2,16% ↓	0,7 ↑
EUR/\$	1,2622	1,44% ↑	-2,6 ↓
Ruble Basket	36,2773	-1,47% ↓	0,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	7,00%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,94%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,81%	0,03 ↑	
FWD €/Rub 3m	41,6332	-0,50% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,3962	-0,35% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,7472	-0,45% ↓	
3M Libor	0,4606	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1695	0,176.п. ↑	
MosPrime	6,64	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	532	-15 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 351	5,43% ↑	-2,2 ↓
DOW	12 880	2,20% ↑	5,4 ↑
S&P500	1 362	2,49% ↑	8,3 ↑
Bovespa	54 355	3,23% ↑	-4,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	95,89	4,91% ↑	-10,9 ↓
Gold	1592,30	2,59% ↑	1,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Результаты саммита ЕС на фоне заниженных ожиданий относительно его итогов воодушевили инвесторов, вызвав покупки широким фронтом практически во всех классах рискованных активов. Ожидание новых стимулирующих мер и реакции ведущих регуляторов заставит инвесторов обратить внимание на заседания Банка Англии и ЕЦБ, которые пройдут на неделе.

Рублевые облигации

Позитив извне, вызванный оптимистично воспринятыми среди инвесторов результатами саммита ЕС, позволил рынку внутреннего долга завершить квартал на позитивной ноте. Торговая активность в рублевых облигациях с временным снятием напряженности с рынка резко возросла.

Макроэкономика, стр. 4

Правительство зарезервирует 350 млрд руб на антикризисные меры в 2012-14 гг.; ПОЗИТИВНО

Решение правительства сократить объем господдержки в четыре раза по сравнению с 2009 г. позволяет управлять ожиданиями и говорит о том, что экономика лучше подготовлена к кризису.

Корпоративные новости, стр. 4

“ФСК ЕЭС” в 3-4 квартале 2012 г планирует разместить рублевые еврооблигации

Промсвязьбанк планирует 6 выпусков биржевых облигаций на 40 млрд рублей

АКБ “Международный Финансовый Клуб” планирует разместить 2 выпуска облигации на 2,5 млрд руб

“Тензор-Финанс” выставил на 12 июля оферту по облигациям серии БО-01

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

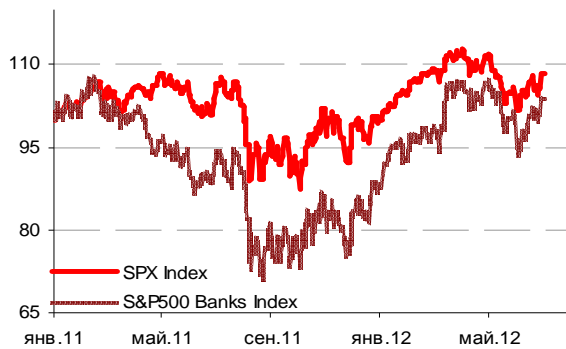
- Евросоюз с 1 июля ввел запрет на импорт иранской нефти в страны ЕС
- Moody's понизило рейтинги Вологодской области до уровня “Ba3”
- S&P изменило прогноз по рейтингам “Росинтера” со “стабильного” на “негативный”, рейтинг подтвержден на уровне “B-”
- Ставка 2-го купона по облигациям “АИЖК” серии A22 составит 7,7% годовых
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ПО “УОМЗ” серии 04 на 1,5 млрд. руб
- КБ “Центр-инвест” выкупил по оферте 56% выпуска облигаций серии 02

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

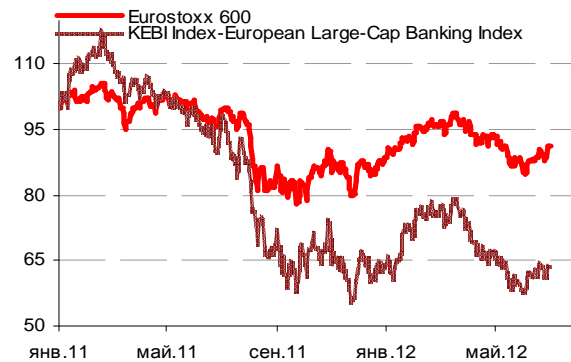
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	28,46	0,10 ↑	BofA CDS 5Y	267	-14 ↓
3M Euribor - OIS 3M	41,30	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	364	-18 ↓
Portugal CDS 5Y	805	-18 ↓	Citigroup CDS 5Y	256	-8 ↓
Italy CDS 5Y	488	-52 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	187	-15 ↓
Spain CDS 5Y	531	-59 ↓	Societe Generale CDS 5Y	300	-36 ↓
			Unicredit CDS 5Y	522	-38 ↓

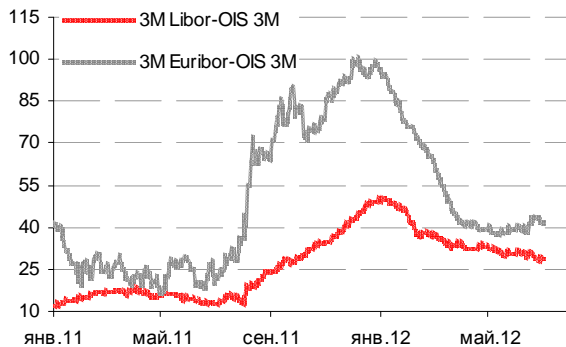
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



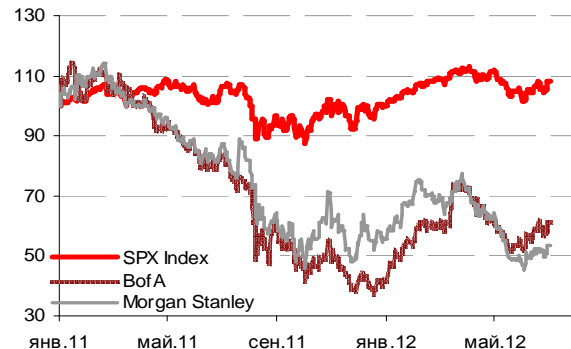
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



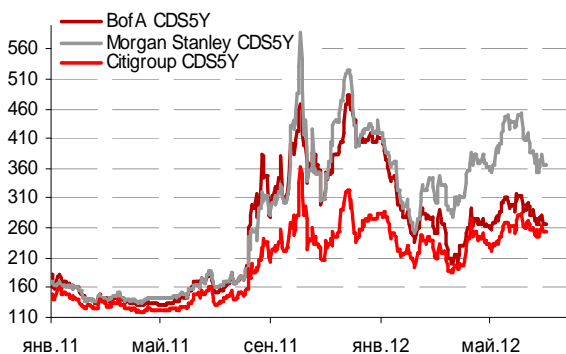
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



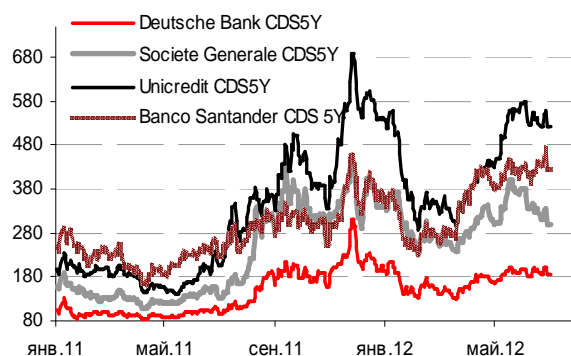
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Результаты саммита ЕС на фоне заниженных ожиданий относительно его итогов воодушевили инвесторов, вызвав покупки широким фронтом практически во всех классах рискованных активов. На фондовых площадках и в долговых бумагах стран периферии Европы наблюдался бурный рост.

Доходность безрискового UST-10 с появлением “аппетита к риску” выросла на 7 б.п. – до 1,64% годовых. Российский суверенный долг Rus-30 на фоне общего оптимизма вырос почти на 1% (до 120% от номинала), в корпоративном сегменте котировки выросли на 0,5-1%, наименее выраженный рост цен наблюдался в бумагах нефтегазового сегмента. Риск на Россию CDS 5Y снизился на 19 б.п. – до 231 б.п.

Данные макроэкономической статистики из Азиатского региона продолжают фиксировать замедление производственной активности, вызывая беспокойство участников торгов. Производственный PMI Китая в июне снизился с 50,4 до 50,2 пункта (минимально за последние 7 месяцев), тем не менее, оказавшись лучше ожиданий рынка (49,9 пункта). Индекс HSBC показал по итогам июня снижение до 48,2 пункта (по предварительной оценке, индекс составлял 48,1) против 48,4 в мае.

Сегодня биржи Гонконга закрыты в связи с праздником. В США выйдет индекс ISM в производственной сфере за июнь, Минторг США обнародует данные об объеме расходов на строительство в стране в мае. Ожидание новых стимулирующих мер и реакции ведущих регуляторов заставит инвесторов обратить внимание на заседания Банка Англии и ЕЦБ. Согласно прогнозу, Банк Англии уже в этом месяце может пойти на расширение программы выкупа активов на своем балансе. Действия и комментарии ЕЦБ также могут серьезно повлиять на настроения инвесторов и оказать мощную поддержку рынку – от ЕЦБ ожидают снижение ставки (рефинансирования, либо ставки по депозитам) и более активного участия на рынках суверенного долга Италии и Испании. Завершит неделю еще одно важное событие – в США в пятницу выйдет официальный отчет по рынку труда за июнь.

Рублевые облигации

Позитив извне, вызванный оптимистично воспринятыми среди инвесторов результатами саммита ЕС, позволил рынку внутреннего долга завершить квартал на позитивной ноте. Торговая активность в рублевых облигациях с временным снятием напряженности с рынка резко возросла. Сегодня ход торгов также поддержит улучшение ситуации с ликвидностью в банковской системе.

Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Макроэкономика**Правительство зарезервирует 350 млрд руб на антикризисные меры в 2012-14 гг.; ПОЗИТИВНО**

Российское правительство внесло в Госдуму поправки в бюджетное законодательство, которые предусматривают антикризисный резерв в размере 350 млрд руб, что в четыре раза меньше суммы, израсходованной в 2009 г. Мы полагаем, что данное решение отражает стремление правительства свести антикризисные меры лишь к самым необходимым расходам и подтверждает наше мнение о том, что Россия уже не столь уязвима в условиях глобальной нестабильности.

Если в 2009 г. правительство выделило 950 млрд руб на поддержку реального сектора и 280 млрд на поддержку банков, т.е. всего 1.2 трлн руб, на этот раз весь пакет антикризисных мер составит лишь 350 млрд руб. Правительство также оставляет за собой возможность предоставлять государственные гарантии на 500 млрд руб и использовать средства ВЭБа для поддержки рынка акций, однако маловероятно, что последнее будет необходимо, как отметил первый заместитель премьер-министра Шувалов месяц назад. Поэтому данную новость мы рассматриваем как позитивную по двум причинам: во-первых, вовремя утвержденный четкий лимит антикризисных мер может помочь сократить очередь за господдержкой, и, во-вторых, снижение размера антикризисного пакета указывает на то, что сегодняшняя экономика менее восприимчива к кризису, чем в 2009 г. Это соответствует нашему наблюдению по поводу производителей, которые начали сокращать запасы уже в 4Кв11, снижая риск резкого замедления роста. Таким образом, мы считаем данное решение правительства своевременным и адекватным.

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

Корпоративные новости**“ФСК ЕЭС” в 3-4 квартале 2012 г планирует разместить рублевые еврооблигации**

Точная сумма не определена. Ранее совет директоров одобрил выпуск еврооблигаций на сумму до 100 млрд руб

Промсвязьбанк планирует 6 выпусков биржевых облигаций на 40 млрд рублей

Объем биржевых облигаций серий БО-06 - БО-09 составит по 5 млрд руб, облигаций БО-10 - БО-11 - по 10 млрд руб. Срок обращения облигаций - 3 года. По выпускам предусматривается возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев. Досрочное погашение по усмотрению эмитента не предусмотрено.

АКБ “Международный Финансовый Клуб” планирует разместить 2 выпуска облигации на 2,5 млрд руб

Банк планирует разместить по открытой подписке облигаций серии 01 на 1,5 млрд руб и облигаций серии 02 на 1 млрд. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года.

По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев. Досрочное погашение по усмотрению эмитента не предусмотрено.

“Тензор-Финанс” выставил на 12 июля оферту по облигациям серии БО-01

ООО “Тензор-Финанс” приняло решение о приобретении биржевых облигаций серии БО-01 в количестве до 143 800 штук по требованию владельцев. Период предъявления ценных бумаг к выкупу – с 9 часов (МСК) 9 июля до 18 часов (МСК) 10 июля, дата приобретения облигаций эмитентом – 12 июля текущего года. Цена приобретения бумаг установлена в размере 100% от номинала, дополнительно владельцам будет выплачен накопленный купонный доход на дату приобретения. Агент по приобретению: ЗАО “Русские Фонды”.

Выпуск общим номинальным объемом 300 млн. руб был размещен в октябре 2009 года сроком на 3 года. Дата погашения займа - 16 октября 2012 года.

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 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/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,70	29.10.12	3,63%	103,55	0,18%	2,32%	3,50%	192	-6,4	2,67	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,41	04.10.12	3,25%	100,57	0,20%	3,12%	3,23%	240	-4,6	4,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,67	24.07.12	11,00%	140,00	0,20%	3,60%	7,86%	288	-4,9	4,59	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,58	29.10.12	5,00%	108,76	0,61%	3,70%	4,60%	260	-9,2	6,46	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,97	04.10.12	4,50%	104,68	0,66%	3,92%	4,30%	227	-15,2	7,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	24.12.12	12,75%	180,19	0,58%	5,27%	7,08%	362	-13,3	9,03	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,46	30.09.12	7,50%	120,09	0,99%	3,88%	6,25%	223	-25,6	11,09	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,05	04.10.12	5,63%	106,90	1,52%	5,17%	5,26%	241	-17,9	14,67	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,62	10.09.12	7,85%	105,06	0,31%	6,76%	7,47%	--	--	4,47	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,85	20.10.12	5,06%	104,25	0,41%	3,96%	4,86%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,67	03.08.12	8,75%	98,16	0,19%	9,44%	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 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/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,96	24.12.12	9,25%	104,79	0,05%	4,20%	8,83%	389	-9,5	188	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,45	18.09.12	8,00%	105,27	0,21%	5,86%	7,60%	555	-9,5	354	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	3,97	22.08.12	6,30%	92,00	0,25%	8,42%	6,85%	784	-6,3	530	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,31	25.09.12	7,88%	101,23	0,51%	7,58%	7,78%	700	-12,3	446	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.10.12	7,75%	98,10	0,91%	8,05%	7,90%	695	-14,1	435	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,85	13.11.12	7,34%	103,56	0,01%	3,12%	7,08%	281	-5,6	80	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,11	25.11.12	5,97%	98,96	0,17%	6,31%	6,03%	591	-5,1	399	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,23	10.11.12	6,02%	96,15	0,12%	6,97%	6,26%	639	-2,9	385	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,33	31.10.12	6,61%	101,61	-0,01%	1,64%	6,50%	133	-9,7	-68	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,45	04.09.12	6,47%	104,87	0,17%	4,51%	6,16%	419	-7,7	219	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,39	15.02.13	4,25%	103,93	0,15%	3,08%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,18	12.10.12	6,00%	101,93	0,57%	5,53%	5,89%	495	-14,0	241	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,89	29.11.12	6,88%	104,83	0,24%	5,89%	6,56%	558	-5,5	357	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,89	22.08.12	6,32%	101,96	0,41%	5,90%	6,19%	559	-9,2	358	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,67	31.12.12	6,25%	103,48	-0,05%	5,97%	6,04%	433	-6,4	80	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,73	22.11.12	5,45%	103,71	0,33%	4,66%	5,26%	394	-7,2	107	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,08	13.08.12	5,38%	103,68	0,30%	4,48%	5,18%	390	-7,8	136	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,18	09.07.12	6,90%	108,63	0,68%	5,55%	6,35%	445	-10,8	185	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,45	05.07.12	6,03%	100,80	0,83%	5,92%	5,98%	482	-10,9	200	1 000	USD	/ Baa1e / BBBе
ВЭБ-25	22.11.2025	9,04	22.11.12	6,80%	104,82	1,01%	6,26%	6,49%	462	-18,2	100	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,57	27.11.12	5,13%	99,41	0,22%	5,29%	5,16%	471	-6,6	217	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,97	28.12.12	7,93%	104,72	0,09%	3,05%	7,58%	274	-13,6	73	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,31	15.12.12	6,25%	103,87	0,15%	4,56%	6,02%	425	-7,4	224	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,92	23.09.12	6,50%	104,72	0,24%	4,90%	6,21%	450	-8,0	258	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,31	17.11.12	5,63%	101,37	0,33%	5,30%	5,55%	472	-8,1	218	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,47	03.11.12	7,25%	102,34	0,29%	6,81%	7,08%	609	-5,3	294	500	USD	BB- / (P)Baa1 / BB+е
МБРР-16*	10.03.2016	3,16	10.09.12	7,93%	89,48	0,00%	11,50%	8,86%	1110	1,2	918	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,26	21.10.12	6,50%	102,20	0,01%	4,74%	6,36%	442	-2,0	242	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,00	26.10.12	10,00%	98,92	0,47%	10,22%	10,11%	950	-9,5	662	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,96	15.07.12	10,75%	105,53	0,14%	5,19%	10,19%	488	-18,5	287	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,72	25.10.12	6,20%	97,84	0,03%	7,49%	6,34%	718	-1,9	517	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,55	31.07.12	12,50%	102,94	0,42%	11,76%	12,14%	1145	-11,1	944	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,19	08.07.12	11,25%	105,00	0,06%	9,72%	10,71%	932	-1,6	740	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,97	25.10.12	8,50%	96,96	0,35%	9,29%	8,77%	871	-9,1	617	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,99	29.09.12	5,01%	96,69	0,07%	6,15%	5,18%	575	-1,4	383	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,08	21.10.12	11,00%	86,13	0,07%	15,99%	12,77%	1559	-1,1	1367	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,86	16.11.12	7,18%	104,24	0,00%	2,23%	6,88%	192	-5,5	-9	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,44	14.07.12	7,13%	105,99	0,08%	3,09%	6,72%	278	-8,2	77	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,26	15.11.12	6,30%	106,02	0,28%	4,89%	5,94%	431	-7,0	177	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,83	27.12.12	5,30%	101,38	0,74%	5,01%	5,23%	429	-15,6	141	500	USD	/ Baa1 / BBBе
РСХБ-18	29.05.2018	4,90	29.11.12	7,75%	113,45	0,28%	5,08%	6,83%	436	-6,1	149	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,53	03.12.12	6,00%	98,71	0,28%	6,19%	6,08%	561	-4,3	387	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,08	16.12.12	7,73%	95,60	0,30%	9,24%	8,09%	884	-9,4	692	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,78	01.12.12	7,56%	92,95	-0,12%	9,55%	8,13%	897	3,5	643	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,85	15.11.12	6,48%	104,04	0,03%	1,77%	6,23%	146	-8,7	-55	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,98	02.01.13	6,47%	104,19	0,05%	2,21%	6,21%	190	-8,3	-11	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,75	07.07.12	5,50%	104,69	0,22%	3,84%	5,25%	344	-7,9	152	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,19	24.09.12	5,40%	103,77	0,27%	4,50%	5,20%	392	-7,0	139	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,09	07.08.12	4,95%	101,70	0,27%	4,53%	4,87%	395	-6,9	141	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,95	28.12.12	5,18%	100,26	1,06%	5,13%	5,17%	403	-17,9	126	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,28	07.08.12	6,13%	104,71	0,85%	5,49%	5,85%	438	-11,5	157	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,65	21.10.12	11,50%	100,37	-0,84%	11,24%	11,46%	1093	52,4	892	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,21	18.07.12	10,51%	87,50	0,00%	14,05%	12,02%	1374	0,1	1173	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,61	18.09.12	7,00%	102,91	0,10%	5,20%	6,80%	488	-7,5	288	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 дох- 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	0,44	09.12.12	4,56%	101,37	0,01%	1,36%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,64	01.09.12	9,63%	105,11	0,11%	1,84%	9,16%	153	-26,6	-48	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,30	22.07.12	4,51%	100,99	-0,01%	1,20%	4,46%	88	-8,9	-112	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,44	22.07.12	5,63%	102,03	0,09%	0,96%	5,51%	65	-28,6	-136	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,76	11.10.12	7,34%	103,92	0,12%	2,20%	7,07%	189	-20,8	-12	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,03	31.07.12	7,51%	105,55	0,11%	2,27%	7,12%	195	-15,0	-5	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,60	25.02.13	5,03%	104,23	0,00%	2,37%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,18	31.10.12	5,36%	106,25	0,09%	2,56%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,90	31.07.12	8,13%	109,73	0,19%	3,24%	7,40%	293	-11,8	92	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,76	01.06.13	5,88%	108,46	0,14%	2,81%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,39	04.02.13	8,13%	113,29	0,12%	2,73%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,17	29.11.12	5,09%	105,46	0,40%	3,38%	4,83%	298	-12,6	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,91	22.11.12	6,21%	108,91	0,28%	3,98%	5,70%	340	-7,8	86	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,27	22.03.13	5,14%	106,11	0,06%	3,70%	4,84%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,64	02.11.12	5,44%	107,20	0,06%	3,91%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,82	13.02.13	6,61%	113,23	0,02%	3,93%	5,83%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,75	11.10.12	8,15%	119,39	0,26%	4,31%	6,82%	360	-5,8	72	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,01	01.08.12	7,20%	109,57	0,36%	3,64%	6,57%	254	-14,0	-24	485	USD	BBB-/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,33	07.09.12	6,51%	110,65	0,86%	5,10%	5,88%	400	-11,6	118	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,28	28.10.12	8,63%	127,14	0,28%	6,32%	6,78%	467	-9,4	105	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,33	16.08.12	7,29%	113,51	0,40%	6,22%	6,42%	457	-10,1	105	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,20	05.11.12	6,38%	107,40	0,03%	3,07%	5,94%	276	-2,6	75	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,32	07.12.12	6,36%	108,38	0,34%	4,44%	5,86%	386	-8,5	132	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,87	05.11.12	7,25%	112,83	0,43%	5,13%	6,43%	403	-7,5	125	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.11.12	6,13%	105,00	0,46%	5,37%	5,83%	427	-6,8	167	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,52	07.12.12	6,66%	109,38	0,33%	5,42%	6,09%	432	-4,4	150	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,25	03.08.12	5,33%	104,57	0,29%	3,95%	5,09%	354	-8,7	163	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,62	03.08.12	6,60%	109,15	0,36%	5,26%	6,05%	416	-5,2	156	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,68	13.09.12	7,50%	103,95	0,01%	1,76%	7,21%	145	-8,3	-56	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,37	02.08.12	6,25%	105,52	0,12%	3,98%	5,92%	367	-6,0	166	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,49	18.07.12	7,50%	111,69	0,41%	4,32%	6,72%	374	-12,4	200	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,09	20.09.12	6,63%	109,01	0,40%	4,48%	6,08%	390	-10,5	136	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,68	13.09.12	7,88%	114,89	0,48%	4,85%	6,85%	413	-10,5	126	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,92	02.08.12	7,25%	113,15	0,53%	5,13%	6,41%	403	-8,8	125	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,60	05.09.12	5,67%	105,27	0,23%	2,44%	5,39%	213	-16,2	12	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,79	24.10.12	8,88%	104,32	0,04%	3,42%	8,51%	311	-10,4	110	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,98	10.11.12	8,25%	105,63	0,22%	6,36%	7,81%	596	-7,6	404	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,07	24.10.12	7,40%	98,57	0,30%	7,76%	7,51%	718	-7,6	464	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,57	24.10.12	9,50%	107,23	0,10%	7,92%	8,86%	720	-2,4	432	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,82	27.10.12	6,75%	95,41	-0,27%	7,74%	7,07%	702	5,9	415	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,45	23.12.12	7,75%	88,24	-0,08%	11,52%	8,78%	1094	2,9	920	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,52	21.07.12	6,50%	98,98	0,23%	6,79%	6,57%	621	-6,7	447	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,05	27.10.12	7,75%	98,82	0,35%	8,05%	7,84%	746	-8,9	493	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,01	29.07.12	9,75%	106,99	0,21%	3,09%	9,11%	278	-25,6	77	544	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,68	19.10.12	9,25%	109,08	0,06%	3,96%	8,48%	365	-6,2	164	375	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,56	26.07.12	6,25%	100,77	0,55%	6,03%	6,20%	545	-15,7	291	500	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,51	25.10.12	6,70%	101,10	0,47%	6,45%	6,63%	573	-10,4	333	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,44	27.07.12	7,75%	94,61	0,33%	9,00%	8,19%	828	-7,3	588	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

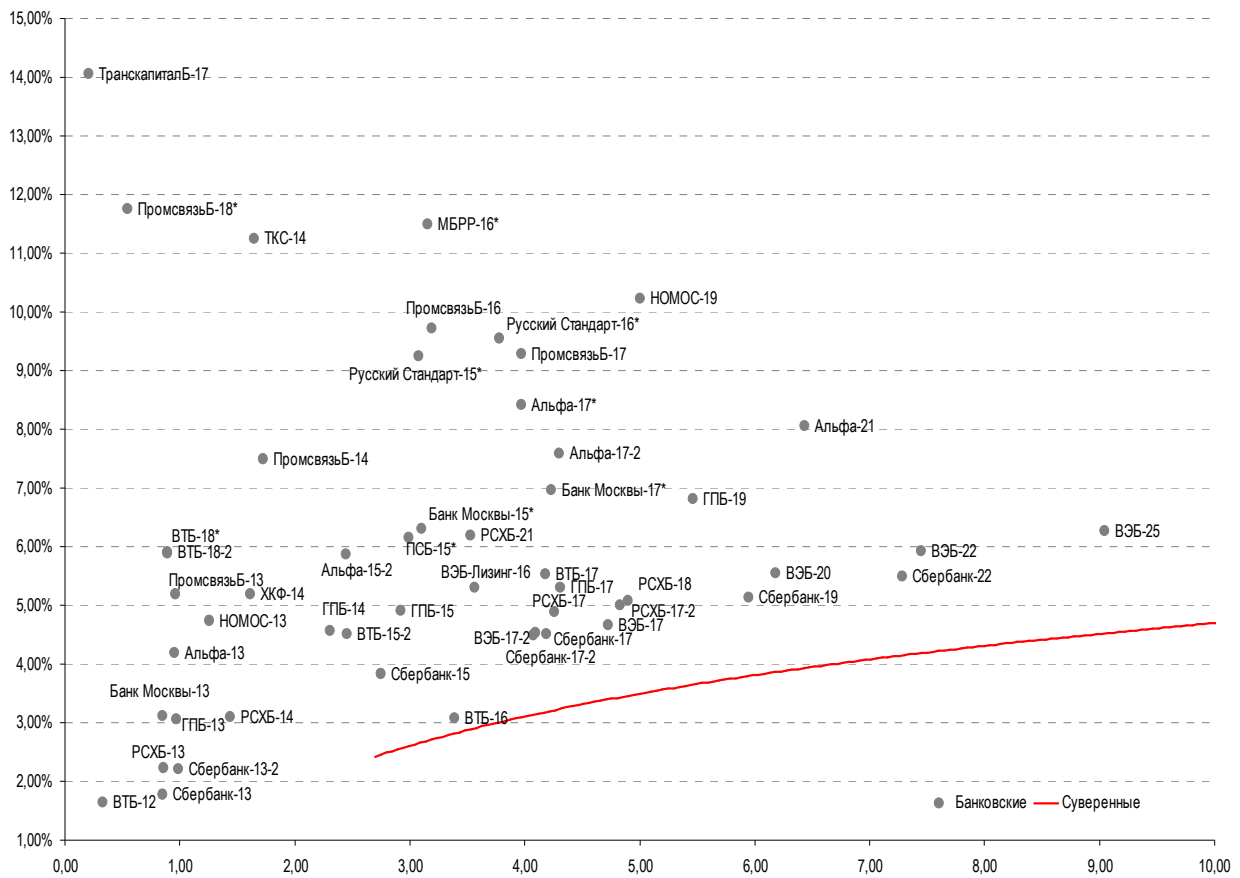
МТС-20	22.06.2020	6,07	22.12.12	8,63%	114,82	0,36%	6,24%	7,51%	514	-6,0	254	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,81	31.10.12	8,38%	103,66	0,06%	3,84%	8,08%	352	-12,1	152	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,92	29.09.12	4,46%	98,59	-0,05%	5,21%	4,52%	490	2,4	289	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,39	23.11.12	8,25%	104,82	0,62%	6,82%	7,87%	642	-18,4	450	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,17	02.08.12	6,49%	99,69	0,47%	6,59%	6,51%	619	-14,3	427	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,02	01.09.12	6,25%	96,00	0,73%	7,28%	6,52%	670	-18,5	416	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,62	31.10.12	9,13%	106,63	0,83%	7,69%	8,56%	697	-18,3	409	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.08.12	7,75%	96,62	1,25%	8,31%	8,02%	720	-20,0	460	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,77	01.09.12	7,50%	94,10	1,74%	8,41%	7,97%	730	-25,6	471	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,27	03.11.12	7,75%	104,92	0,55%	6,96%	7,39%	586	-8,7	326	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,18	17.11.12	8,88%	110,14	0,17%	4,33%	8,06%	402	-9,6	201	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,53	17.11.12	6,95%	99,13	0,86%	7,11%	7,01%	639	-15,9	323	500 USD	BB/	/	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,38	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,77%	9,95%	946	-0,5	745	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,88	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,54%	9,15%	714	0,1	522	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,07	22.12.12	8,50%	99,38	0,39%	8,71%	8,55%	831	7,5	639	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,19	03.10.12	5,74%	106,90	0,39%	4,12%	5,37%	354	-9,8	100	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,58	05.10.12	5,70%	104,65	0,67%	5,09%	5,45%	399	-8,7	117	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,72	03.08.12	7,70%	101,88	-0,01%	7,01%	7,56%	661	0,9	469	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,63	27.10.12	5,38%	95,64	0,47%	6,35%	5,62%	563	-10,0	276	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

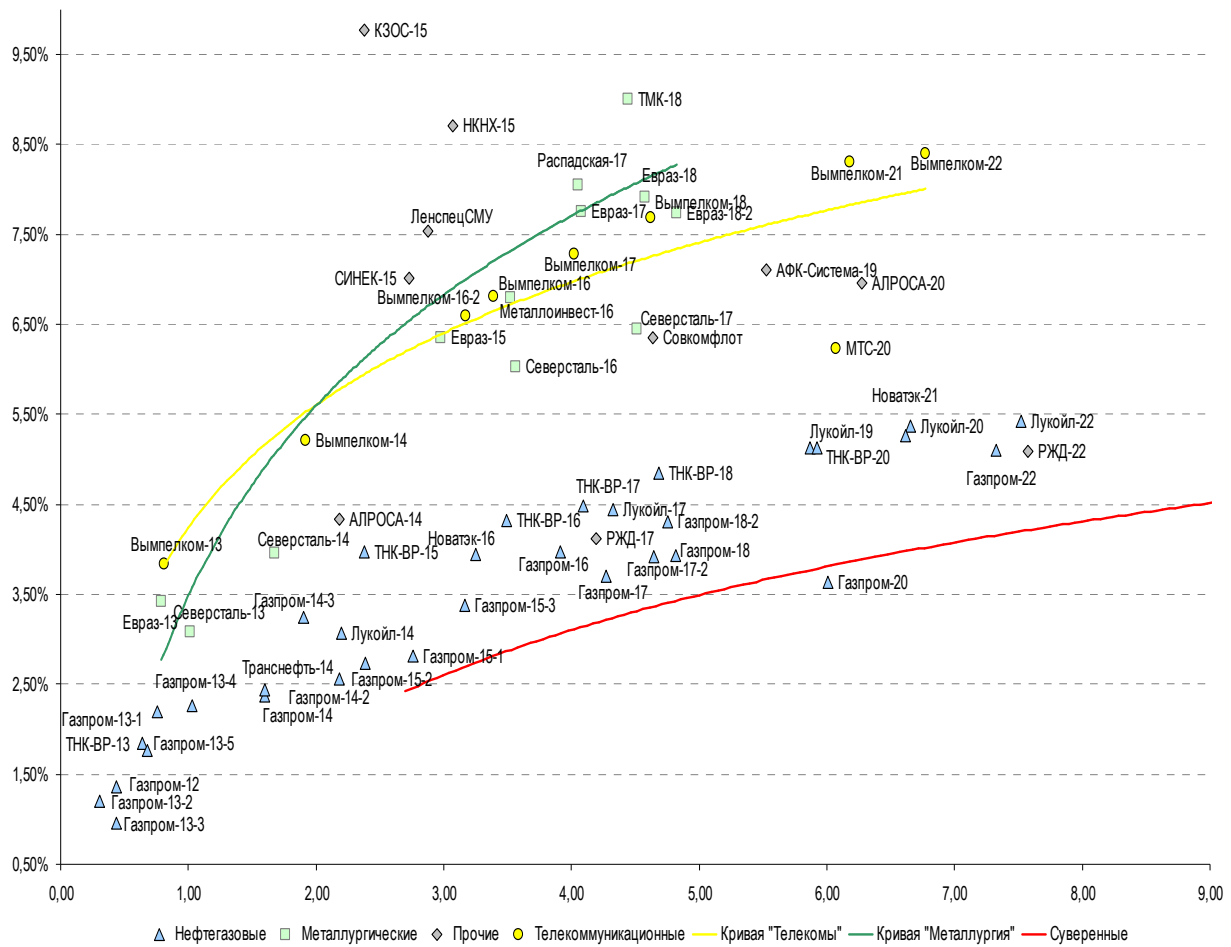
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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