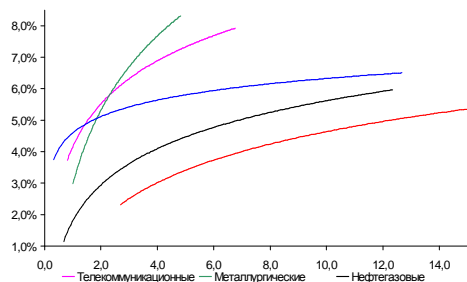
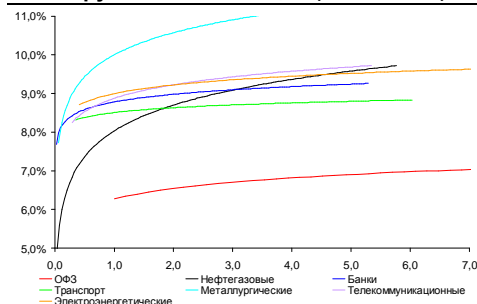


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,59	-5,64б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,70	-5,71б.п.	↓
Russia-30	120,56	0,40%	↑ 3,80
Rus-30 spread	221	-2б.п.	↓
Bra-40	128,80	-0,22%	↓ 8,33
Tur-30	177,94	0,33%	↑ 5,10
Mex-34	136,75	0,43%	↑ 4,19
CDS 5 Russia	221,34	-9б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	294	-9б.п.	↓
CDS 5 Brazil	150	-7б.п.	↓
CDS 5 Turkey	236	-5б.п.	↓
CDS 5 Portugal	774	-31б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,5287	-0,88%	↓ 7,8 ↑
\$/Руб.	32,5101	0,35%	↑ 0,9 ↑
EUR/\$	1,2595	-0,56%	↓ -2,8 ↓
Ruble Basket	36,3310	-0,01%	↓ 0,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,93%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	6,84%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,77%	-0,03	↓
FWD €/Rub 3m	41,6126	-0,91%	↓
FWD €/Rub 6m	42,3471	-0,82%	↓
FWD €/Rub 12m	43,6812	-0,98%	↓
3M Libor	0,4606	0,00б.п.	↑
Libor overnight	0,1680	0,17б.п.	↑
MosPrime	6,27	0б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	480	-52	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 357	0,51%	↑ -1,4 ↓
DOW	12 871	-0,07%	↓ 5,4 ↑
S&P500	1 366	0,25%	↑ 8,6 ↑
Bovespa	54 693	0,62%	↑ -3,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	97,40	0,41%	↑ -9,5 ↓
Gold	1603,60	0,39%	↑ 1,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Прошедшему саммиту ЕС удалось снять краткосрочную напряженность с торговых площадок, позитивный эффект на российском внешнедолговом рынке сохранялся большую часть дня. Данные по деловой активности в производственном секторе США за июнь восстановили спрос в безрисковых активах, практически нивелировав "эффект распродаж" UST конца прошлой недели. От того, оправдаются ли ожидания стимулирующих мер от Центробанков, и официальных цифр по рынку труда США за июнь будет зависеть дальнейшая динамика рынка.

Рублевые облигации

Активность в рублевых облигациях, до этого нащупавших локальное дно, резко возросла – торговля для понедельника проходила на довольно высоких объемах. Фактором поддержки, как мы отмечали ранее, выступает как снятие напряженности на глобальных рынках, так и улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковской системе.

Макроэкономика, стр. 4

Хорошая структура роста ВВП в 1Кв12; ПОЗИТИВНО

Показатель чистого экспорта лучше, чем ожидалось, а сокращение запасов подтверждает наш оптимизм в отношении темпов роста экономики.

Корпоративные новости, стр. 4

Банк "Санкт-Петербург" планирует разместить 7-летние субординированные еврооблигации на \$250-300 млн

Меткомбанк 12 июля планирует разместить облигации серии БО-05 на 1,5 млрд руб

ВымпелКом планирует разместить 4 выпуска облигаций серий 08-11 суммарно на 50 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

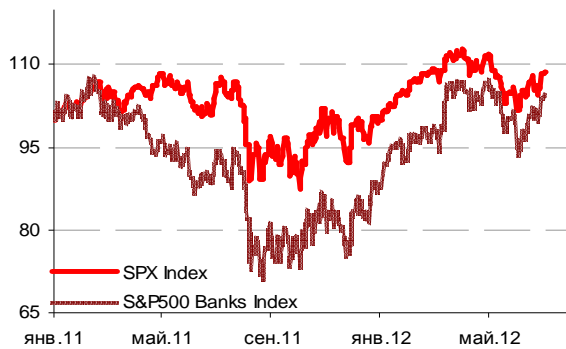
- Фонд ЖКХ 4 июля предложит банкам на депозитных аукционах 1,5 млрд руб
- КБ "ЛОКО-Банк" сменил агента по ofercie облигаций серии 05 - функции будет исполнять Раффайзенбанк

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

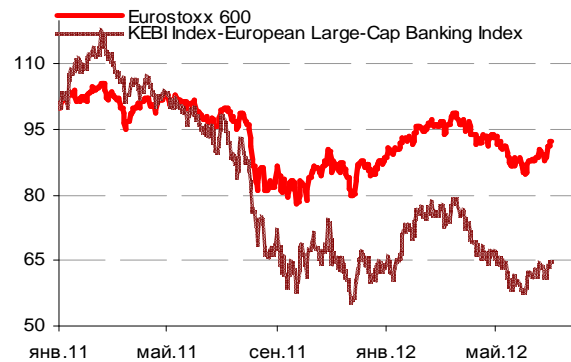
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	28,56	0,05	↑	BofA CDS 5Y	259	-9
3M Euribor - OIS 3M	41,70	0,20	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	349	-16
Portugal CDS 5Y	774	-31	↓	Citigroup CDS 5Y	246	-10
Italy CDS 5Y	468	-20	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	173	-15
Spain CDS 5Y	510	-22	↓	Societe Generale CDS 5Y	273	-27
				Unicredit CDS 5Y	497	-24

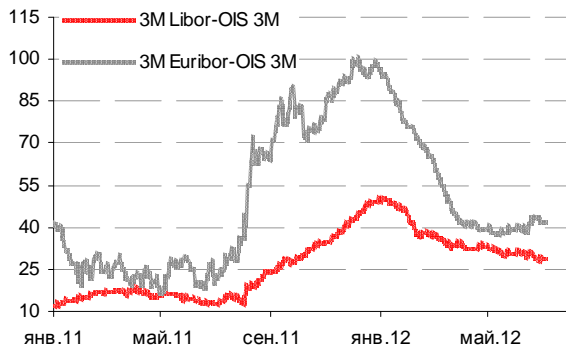
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



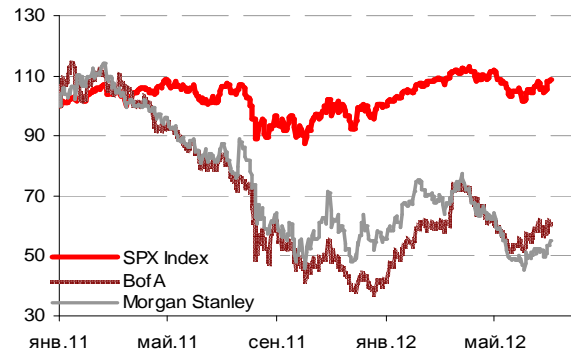
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



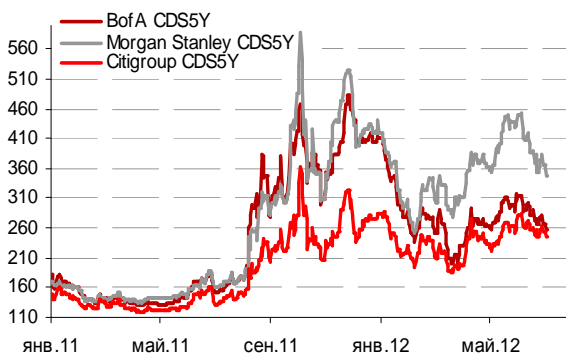
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



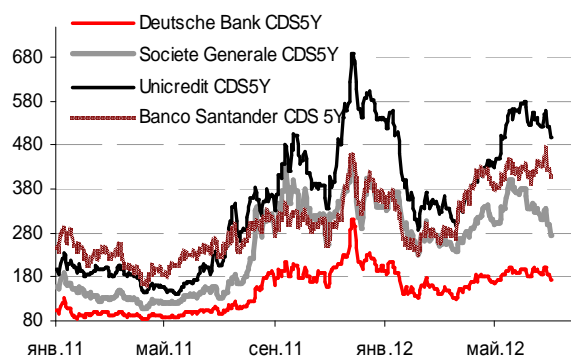
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Прошедшему саммиту ЕС удалось снять краткосрочную напряженность с торговых площадок, позитивный эффект на российском внешнедолговом рынке сохранялся большую часть дня. Рынок российских в первой половине дня продолжал чувствовать себя довольно уверенно, покупки доминировали; к вечеру торговая активность стала снижаться и рост котировок приостановился. Rus-30 подорожал до 120,6% от номинала (+0,4%), риск на Россию CDS 5Y снизился еще на 9 б.п. – до 221 б.п.

Макроэкономические показатели, вышедшие в понедельник, несколько умили оптимизм участников торгов. Выход данных по деловой активности в производственном секторе США за июнь восстановил спрос в безрисковых активах, волатильность в которых в последнюю неделю резко возросла, практически нивелировав “эффект распродаж” конца прошлой недели. Доходность UST-10 вернулась к исходной точке на уровне 1,59% годовых.

Так, производственный индекс ISM в июне снизился до 49,7 пункта с 53,5 пункта месяцем ранее (ожидалось снижение до 52 пунктов). Уровень является минимальным с июля 2009 года, когда значение индекса составляло 49,2 пункта. Несколько стабилизировали настроения уже после закрытия российских торговых площадок данные по расходам на строительство в США за май – расходы выросли на 0,9% (ожидался 0,2%-ный рост) после увеличения на 0,6% в апреле.

Позитивом сегодняшнего утра, способным оказать поддержку ходу торгов, стали данные по активности в сфере услуг Китая за июнь – индекс ISM оказался максимальным за последние 3 месяца (56,7 пункта против 55,2 пункта ранее). Сегодня в США выйдет июньский индекс ISM Нью-Йорка, цифры по промышленным заказам за май. В Европе выйдет индекс цен производителей за май.

Середина недели, вероятно, пройдет под знаком пониженной торговой активности – площадки США в среду будут закрыты в связи с празднованием Дня независимости. Завершит неделю официальный отчет по рынку труда за июнь. Ожидание новых стимулирующих мер и реакции 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 (примерно на 50 млрд фунтов). Действия и комментарии ЕЦБ также могут серьезно повлиять на настроения инвесторов (если оправдают их ожидания)– от ЕЦБ ждут снижения ставки (рефинансирования, либо ставки по депозитам) и более активного участия на рынках суверенного долга Италии и Испании. Напомним, на прошлой неделе ЕЦБ для повышения доступности средств уже дополнительно смягчил требования к залому по кредитам.

Рублевые облигации

Активность в рублевых облигациях, до этого нащупавших локальное дно, резко возросла – торговля для понедельника проходила на довольно высоких объемах. Фактором поддержки, как мы отмечали ранее, выступило как снятие напряженности на глобальных рынках, так и улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковской системе. ОФЗ длинной дюрации выросли в цене примерно на 1%, высокий спрос

наблюдался и в рублевых еврооблигациях (Rus-18, Русгидро, РСХБ). Корпоративные выпуски 2-ого эшелона по итогам дня прибавили в цене 25-30 б.п. В целом оптимистичный настрой на внутреннем рынке пока доминирует.

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

Макроэкономика

Хорошая структура роста ВВП в 1Кв12; ПОЗИТИВНО

Росстат опубликовал структуру роста ВВП по потреблению в 1Кв12, которая подтвердила, что на сокращение запасов пришлось 0,2 п.п. от роста ВВП, а потребление уверенно выросло на 5% г/г. Сюрпризом стало опережение прогноза по росту экспорта и рост импорта ниже прогноза.

За исключением чистого экспорта, опубликованные цифры были ожидаемы. Потребление выросло на 5% г/г, рост инвестиций ускорился до 15% г/г. Значение внешнеторгового баланса стало неожиданностью - рост экспорта составил 4,4% г/г вместо ожидаемого нами 1% г/г, а рост импорта замедлился до 10,2% г/г против нашего прогноза 13,9%. Несмотря на то, что импорт замедлился сильнее, чем мы ожидали, некоторое сокращение запасов все же имело место, оказав влияние на рост ВВП в размере 0,2 п.п. Это подтверждает наше мнение о том, что производители начали готовиться к кризису раньше, чем ожидалось, а произошедшее в итоге сокращение запасов за последние два квартала мы рассматриваем как фактор поддержки экономического тренда в ближайшие месяцы.

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

Корпоративные новости

Банк "Санкт-Петербург" планирует разместить 7-летние субординированные еврооблигации на \$250-300 млн

Ориентир доходности выпуска находится на уровне менее 11% годовых. Банк планирует разместить бумаги на следующей неделе, объем и условия выпуска будут зависеть от рыночной конъюнктуры.

С 19 по 24 апреля банк проводил road-show еврооблигаций в Европе и Азии. Организаторы встреч и возможного выпуска: BNP Paribas и UBS.

Меткомбанк 12 июля планирует разместить облигации серии БО-05 на 1,5 млрд руб

Меткомбанк начал премаркетинг выпуска биржевых облигаций БО-05 на 1,5 млрд руб. Срок обращения займа – 3 года, по выпуску запланированы выплаты полугодовых купонов и оферта через год по цене 100% от номинала. Книга заявок будет открыта с 6 по 10 июля, планируемую дату начала размещения – 12 июля. Ориентир по купону составляет 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,57-12,1% годовых.

Организаторы: ВТБ Капитал, Газпромбанк и РСХБ.

ВымпелКом планирует разместить 4 выпуска облигаций серий 08-11 суммарно на 50 млрд руб

Компания планирует разместить по открытой подписке выпуски серий 08 и 09 объемом по 10 млрд руб каждый, и бумаги серий 10 и 11 – объемом по 15 млрд руб. Срок обращения каждого займа составит 3640 дней с даты начала размещения. По выпускам предусмотрено возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,69	29.10.12	3,63%	103,89	0,33%	2,20%	3,49%	182	-10,1	2,67	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,41	04.10.12	3,25%	100,95	0,38%	3,03%	3,22%	237	-3,5	4,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,68	24.07.12	11,00%	140,54	0,39%	3,51%	7,83%	284	-3,2	4,59	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,58	29.10.12	5,00%	109,01	0,24%	3,66%	4,59%	262	1,9	6,46	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,97	04.10.12	4,50%	105,21	0,50%	3,85%	4,28%	227	-0,7	7,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,28	24.12.12	12,75%	180,87	0,37%	5,22%	7,05%	363	1,5	9,04	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.12	7,50%	120,56	0,40%	3,80%	6,22%	221	-1,9	11,12	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,12	04.10.12	5,63%	107,94	0,97%	5,10%	5,21%	241	-0,8	14,74	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,62	10.09.12	7,85%	105,67	0,59%	6,63%	7,43%	--	--	4,47	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,85	20.10.12	5,06%	104,30	0,04%	3,95%	4,86%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,67	03.08.12	8,75%	98,18	0,02%	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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,95	24.12.12	9,25%	104,75	-0,03%	4,22%	8,83%	392	3,7	202	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,44	18.09.12	8,00%	105,57	0,29%	5,74%	7,58%	545	-10,5	355	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	3,97	22.08.12	6,30%	92,62	0,68%	8,24%	6,80%	771	-13,0	521	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,30	25.09.12	7,88%	101,60	0,36%	7,50%	7,75%	696	-4,4	446	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.10.12	7,75%	98,66	0,57%	7,96%	7,86%	692	-3,5	430	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,84	13.11.12	7,34%	103,59	0,03%	3,08%	7,08%	278	-3,0	88	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,10	25.11.12	5,97%	99,17	0,21%	6,24%	6,02%	586	-4,5	405	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,23	10.11.12	6,02%	96,32	0,18%	6,92%	6,25%	638	-0,2	389	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,33	31.10.12	6,61%	101,60	-0,01%	1,63%	6,50%	133	-0,1	-57	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,45	04.09.12	6,47%	104,99	0,11%	4,46%	6,16%	416	-3,0	226	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,38	15.02.13	4,25%	103,98	0,05%	3,07%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,18	12.10.12	6,00%	102,42	0,48%	5,42%	5,86%	488	-7,4	238	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,89	29.11.12	6,88%	104,86	0,03%	5,89%	6,56%	559	0,9	369	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,89	22.08.12	6,32%	102,41	0,45%	5,81%	6,17%	551	-8,0	361	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	31.12.12	6,25%	103,72	0,24%	5,95%	6,03%	436	3,7	85	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,73	22.11.12	5,45%	104,08	0,36%	4,59%	5,24%	392	-2,6	107	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,08	13.08.12	5,38%	103,99	0,30%	4,41%	5,17%	387	-3,3	138	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,19	09.07.12	6,90%	109,16	0,49%	5,48%	6,32%	443	-2,3	181	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,46	05.07.12	6,03%	101,66	0,85%	5,80%	5,93%	476	-5,8	195	1 000	USD	/ Baa1e / BBBе
ВЭБ-25	22.11.2025	9,06	22.11.12	6,80%	105,66	0,81%	6,17%	6,44%	458	-3,4	95	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,57	27.11.12	5,13%	99,71	-0,30%	5,21%	5,14%	467	-4,3	217	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,97	28.12.12	7,93%	104,75	0,03%	3,00%	7,57%	271	-3,1	81	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,31	15.12.12	6,25%	104,05	0,17%	4,49%	6,01%	419	-6,1	229	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,92	23.09.12	6,50%	104,78	0,06%	4,87%	6,20%	450	0,1	268	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,31	17.11.12	5,63%	101,70	0,32%	5,22%	5,53%	469	-3,5	219	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,47	03.11.12	7,25%	102,60	0,25%	6,77%	7,07%	610	0,5	296	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%	1113	2,6	931	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,25	21.10.12	6,50%	102,28	0,08%	4,66%	6,36%	437	-5,6	247	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,00	26.10.12	10,00%	99,32	0,40%	10,14%	10,07%	947	-3,0	662	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,96	15.07.12	10,75%	105,48	-0,05%	5,22%	10,19%	493	5,0	303	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,72	25.10.12	6,20%	97,93	0,10%	7,43%	6,33%	714	-3,9	524	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,55	31.07.12	12,50%	102,50	-0,42%	11,87%	12,20%	1157	12,2	967	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,19	08.07.12	11,25%	105,40	0,39%	9,60%	10,67%	922	-9,8	740	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,97	25.10.12	8,50%	97,29	0,34%	9,20%	8,74%	866	-4,6	617	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,99	29.09.12	5,01%	96,67	-0,02%	6,16%	5,18%	578	3,2	396	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,08	21.10.12	11,00%	85,63	-0,58%	16,19%	12,85%	1582	22,6	1400	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,85	16.11.12	7,18%	104,24	-0,00%	2,22%	6,88%	192	0,4	2	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,43	14.07.12	7,13%	106,07	0,07%	3,04%	6,72%	274	-4,2	84	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,26	15.11.12	6,30%	106,26	0,23%	4,84%	5,93%	430	-1,3	181	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,83	27.12.12	5,30%	101,68	0,30%	4,94%	5,21%	428	-1,1	143	500	USD	/ Baa1 / BBBе
РСХБ-18	29.05.2018	4,90	29.11.12	7,75%	113,94	0,43%	4,99%	6,80%	433	-3,9	148	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,53	03.12.12	6,00%	99,08	0,38%	6,13%	6,06%	560	-1,3	394	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,08	16.12.12	7,73%	95,71	0,12%	9,20%	8,08%	883	-1,5	701	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,78	01.12.12	7,56%	92,98	0,02%	9,55%	8,13%	901	3,6	651	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,85	15.11.12	6,48%	104,06	0,02%	1,73%	6,23%	144	-2,5	-46	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,98	02.01.13	6,47%	104,22	0,03%	2,17%	6,21%	187	-2,8	-3	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,75	07.07.12	5,50%	104,76	0,07%	3,81%	5,25%	343	-0,3	161	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,19	24.09.12	5,40%	104,05	0,27%	4,44%	5,19%	390	-2,4	141	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,09	07.08.12	4,95%	102,11	0,40%	4,44%	4,85%	390	-5,5	140	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,95	28.12.12	5,18%	100,50	0,24%	5,09%	5,15%	405	1,5	129	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,29	07.08.12	6,13%	105,43	0,69%	5,39%	5,81%	435	-3,8	154	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,64	21.10.12	11,50%	100,56	0,19%	11,13%	11,44%	1083	-10,1	893	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,21	18.07.12	10,51%	87,50	0,00%	14,05%	12,02%	1376	1,7	1186	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,61	18.09.12	7,00%	102,93	0,02%	5,18%	6,80%	489	0,3	299	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	0,43	09.12.12	4,56%	101,38	0,00%	1,33%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,64	01.09.12	9,63%	105,16	0,05%	1,74%	9,15%	144	-9,0	-46	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,30	22.07.12	4,51%	100,95	-0,03%	1,28%	4,46%	98	9,6	-92	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,44	22.07.12	5,63%	102,02	-0,01%	0,96%	5,51%	67	1,6	-123	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,75	11.10.12	7,34%	103,87	-0,05%	2,26%	7,07%	196	6,9	6	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,02	31.07.12	7,51%	105,56	0,01%	2,24%	7,11%	195	-0,9	5	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,60	25.02.13	5,03%	104,44	0,20%	2,24%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,18	31.10.12	5,36%	106,35	0,10%	2,51%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,90	31.07.12	8,13%	109,68	-0,05%	3,26%	7,41%	297	3,6	107	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,75	01.06.13	5,88%	108,56	0,09%	2,77%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,38	04.02.13	8,13%	113,35	0,05%	2,70%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,16	29.11.12	5,09%	105,59	0,12%	3,34%	4,82%	297	-1,5	115	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,91	22.11.12	6,21%	109,02	0,09%	3,95%	5,70%	341	1,6	92	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,27	22.03.13	5,14%	106,26	0,14%	3,66%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,64	02.11.12	5,44%	107,40	0,18%	3,87%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,82	13.02.13	6,61%	113,38	0,14%	3,90%	5,83%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,75	11.10.12	8,15%	119,44	0,04%	4,30%	6,82%	364	4,2	79	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,01	01.08.12	7,20%	109,58	0,01%	3,63%	6,57%	258	4,9	-17	485	USD	BBB-/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,33	07.09.12	6,51%	111,00	0,32%	5,06%	5,86%	401	1,2	120	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.10.12	8,63%	127,44	0,24%	6,29%	6,77%	471	3,5	107	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,35	16.08.12	7,29%	113,90	0,34%	6,19%	6,40%	460	2,8	109	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,20	05.11.12	6,38%	107,48	0,08%	3,03%	5,93%	274	-2,3	84	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,32	07.12.12	6,36%	108,70	0,30%	4,37%	5,85%	383	-2,8	134	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,87	05.11.12	7,25%	113,15	0,28%	5,08%	6,41%	403	0,7	128	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.11.12	6,13%	105,34	0,33%	5,32%	5,81%	428	0,6	166	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,52	07.12.12	6,66%	109,75	0,34%	5,38%	6,06%	433	1,0	152	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,25	03.08.12	5,33%	104,71	0,13%	3,90%	5,09%	353	-1,8	171	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,62	03.08.12	6,60%	109,52	0,34%	5,21%	6,03%	417	0,5	155	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,68	13.09.12	7,50%	103,98	0,03%	1,70%	7,21%	141	-4,4	-49	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,37	02.08.12	6,25%	105,74	0,21%	3,89%	5,91%	359	-7,3	169	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,49	18.07.12	7,50%	111,95	0,23%	4,25%	6,70%	371	-2,6	205	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,09	20.09.12	6,63%	109,30	0,26%	4,42%	6,06%	388	-2,3	138	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,68	13.09.12	7,88%	115,27	0,33%	4,78%	6,83%	411	-2,1	127	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,92	02.08.12	7,25%	113,57	0,37%	5,07%	6,38%	403	-0,7	127	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,59	05.09.12	5,67%	105,25	-0,01%	2,44%	5,39%	215	1,9	25	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,79	24.10.12	8,88%	104,37	0,05%	3,34%	8,50%	305	-6,4	115	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,98	10.11.12	8,25%	105,63	0,01%	6,35%	7,81%	598	2,1	416	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,07	24.10.12	7,40%	98,52	-0,05%	7,77%	7,51%	723	5,4	474	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,57	24.10.12	9,50%	107,16	-0,06%	7,93%	8,87%	726	6,5	442	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,82	27.10.12	6,75%	95,10	-0,32%	7,81%	7,10%	714	12,0	430	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,45	23.12.12	7,75%	88,97	0,82%	11,27%	8,71%	1073	-20,6	908	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,52	21.07.12	6,50%	99,20	0,23%	6,73%	6,55%	619	-2,2	453	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,05	27.10.12	7,75%	98,89	0,07%	8,03%	7,84%	749	2,4	499	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,01	29.07.12	9,75%	106,94	-0,04%	3,11%	9,12%	282	4,0	92	544	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,67	19.10.12	9,25%	109,16	0,07%	3,91%	8,47%	361	-3,5	171	375	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,56	26.07.12	6,25%	101,02	0,25%	5,96%	6,19%	542	-3,0	293	500	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,51	25.10.12	6,70%	101,40	0,29%	6,38%	6,61%	572	-1,4	335	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,44	27.07.12	7,75%	95,04	0,45%	8,90%	8,15%	823	-5,1	586	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

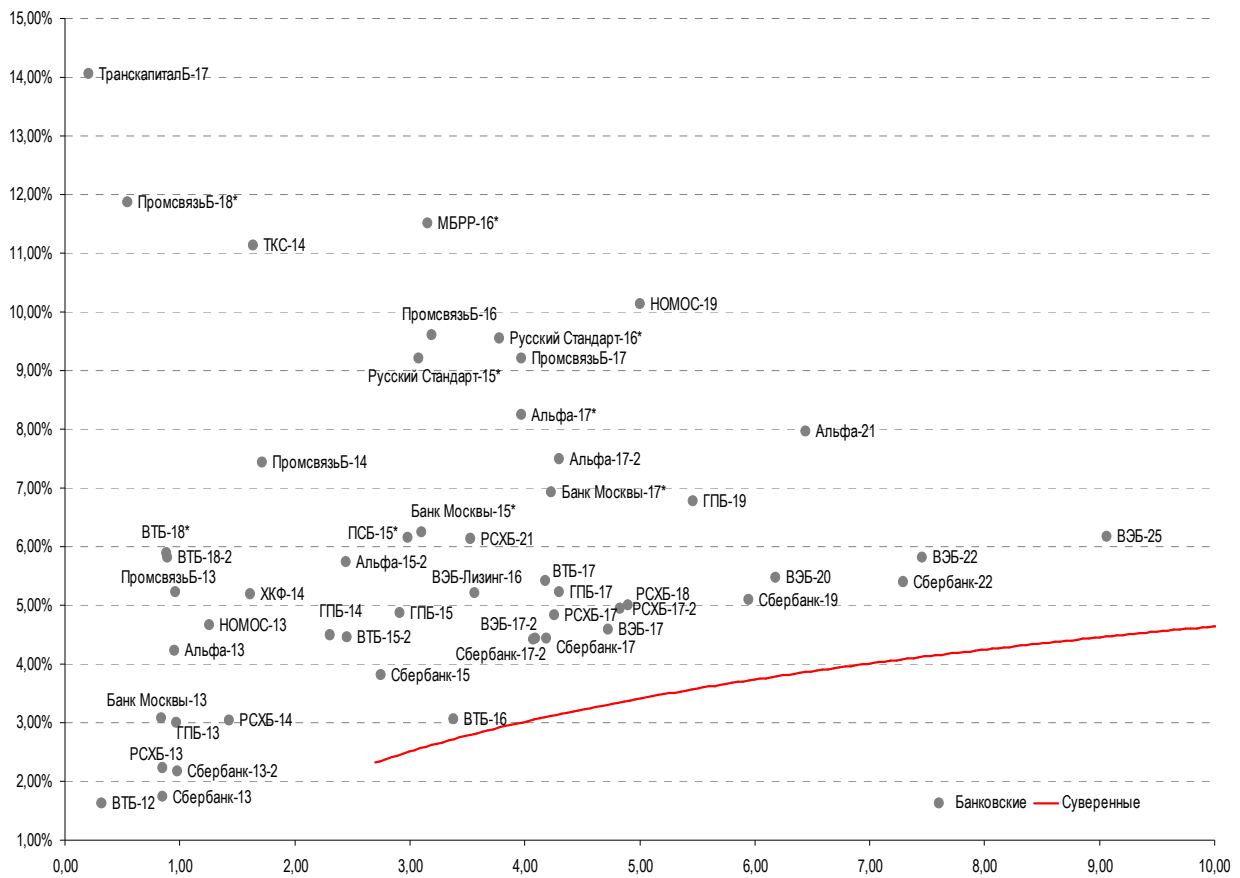
МТС-20	22.06.2020	6,07	22.12.12	8,63%	115,12	0,26%	6,19%	7,49%	515	1,2	253	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,81	31.10.12	8,38%	103,69	0,03%	3,78%	8,08%	349	-3,6	159	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,91	29.09.12	4,46%	98,80	0,21%	5,10%	4,51%	480	-9,5	290	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,39	23.11.12	8,25%	105,29	0,45%	6,68%	7,84%	630	-11,2	449	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,17	02.08.12	6,49%	99,92	0,24%	6,52%	6,50%	614	-5,1	432	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,02	01.09.12	6,25%	96,58	0,60%	7,13%	6,48%	659	-10,9	409	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,62	31.10.12	9,13%	106,88	0,24%	7,64%	8,54%	697	-0,1	412	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.08.12	7,75%	97,07	0,46%	8,23%	7,98%	718	-1,9	457	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,77	01.09.12	7,50%	94,25	0,16%	8,38%	7,96%	734	3,2	472	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,28	03.11.12	7,75%	105,35	0,41%	6,89%	7,36%	585	-1,1	323	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,18	17.11.12	8,88%	110,39	0,23%	4,22%	8,04%	393	-9,3	203	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,53	17.11.12	6,95%	99,29	0,17%	7,08%	7,00%	641	2,1	328	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,38	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,77%	9,95%	948	1,5	758	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,88	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,53%	9,15%	716	2,2	534	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,07	22.12.12	8,50%	99,38	0,23%	8,71%	8,55%	833	2,4	651	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,19	03.10.12	5,74%	107,15	0,23%	4,07%	5,36%	353	-1,5	103	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,58	05.10.12	5,70%	105,01	0,35%	5,04%	5,43%	400	1,0	119	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,72	03.08.12	7,70%	101,60	-0,28%	7,11%	7,58%	673	12,6	491	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,63	27.10.12	5,38%	95,87	0,24%	6,30%	5,61%	563	-0,1	279	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

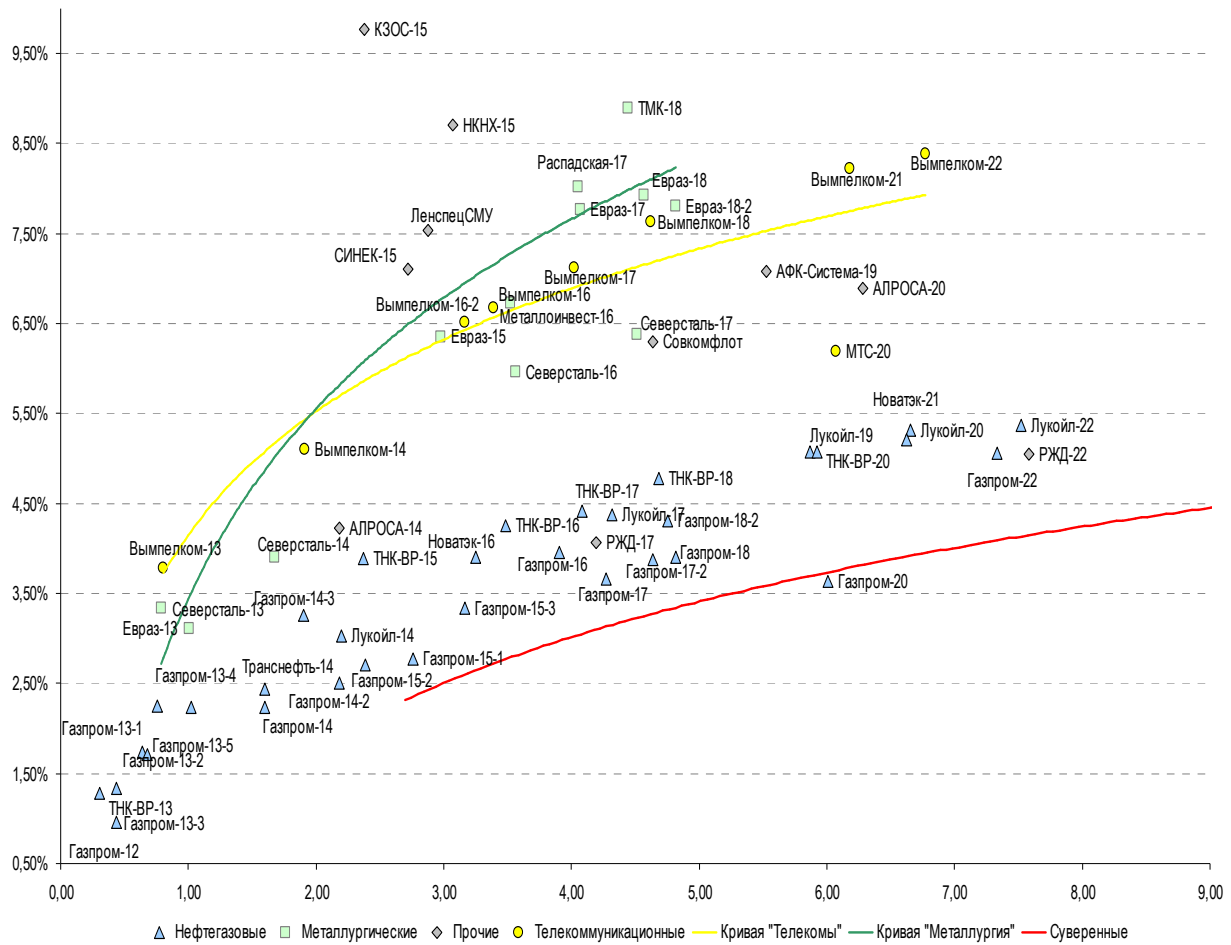
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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.