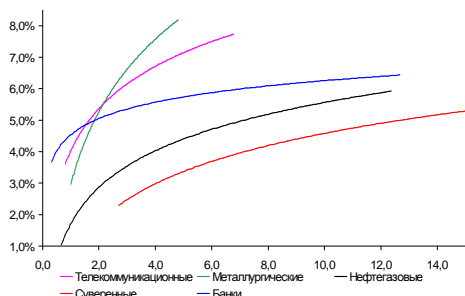
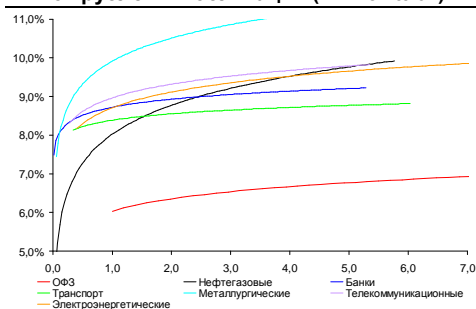


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-----------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 1,63 | 0,006.п. | |
| 30-YR UST, YTM | 2,74 | 0,006.п. | |
| Russia-30 | 120,98 | -0,01% | 3,74 |
| Rus-30 spread | 211 | 0б.п. | |
| Bra-40 | 128,75 | -0,39% | 8,33 |
| Tur-30 | 179,52 | 0,08% | 5,00 |
| Mex-34 | 138,00 | 0,27% | 4,12 |
| CDS 5 Russia | 210,00 | 0б.п. | |
| CDS 5 Gazprom | 284 | 16.п. | |
| CDS 5 Brazil | 145 | 0б.п. | |
| CDS 5 Turkey | 228 | 16.п. | |
| CDS 5 Portugal | 777 | 16б.п. | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 32,2065 | -0,84% | 6,7 |
| \$/Руб. | 32,3325 | 0,44% | 0,7 |
| EUR/\$ | 1,2525 | -0,66% | -3,3 |
| Ruble Basket | 36,0136 | 0,40% | 1,1 |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,78% | -0,01 | |
| NDF \$/Rub 12M | 6,72% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 3Y | 6,60% | 0,02 | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 41,2266 | -0,03% | |
| FWD €/Rub 6m | 41,9611 | -0,02% | |
| FWD €/Rub 12m | 43,2908 | -0,01% | |
| Libor | | | |
| 3M Libor | 0,4596 | -0,10б.п. | |
| Libor overnight | 0,1700 | 0,17б.п. | |
| MosPrime | 5,50 | 0б.п. | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 255 | -163 | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 408 | -0,02% | 1,9 |
| DOW | 12 944 | 0,56% | 5,9 |
| S&P500 | 1 374 | 0,62% | 9,3 |
| Bovespa | 56 077 | 0,53% | -1,2 |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 99,13 | -1,01% | -7,9 |
| Gold | 1614,63 | -0,48% | 2,4 |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Валютные облигации

Среда, как и ожидалось, прошла тихо при пониженной торговой активности. Участники в преддверии важных данных конца недели неактивно фиксировали полученную на волне общего оптимизма прибыль. Сегодня инвесторы, вероятно, продолжат занимать выжидательную позицию – рынок будет ждать комментариев Центробанков. Оправдаются ли ожидания относительно новых стимулирующих мер – фактор, который определит дальнейшую ценовую динамику.

Рублевые облигации

Основным драйвером, определившим направление движения внутреннего рынка вчера, стали размещения Минфина. В результате оба размещения прошли ниже анонсированных ориентиров доходности, нереализованный спрос вернулся на рынок. Не сегодня ценовой рост, вероятно, себя исчерпал и участники торгов (если только рынок не получит новых позитивных импульсов от ЕЦБ и Банка Англии) предпочтут зафиксировать прибыль.

Макроэкономика, [стр. 4](#)

Отток капитала замедлился до \$9,5 млрд в 2K12; НЕОДНОЗНАЧНО

Поскольку на размер оттока капитала благоприятно повлияли операции обратного репо Банка России на \$6 млрд, нас не впечатляет номинальное сокращение оттока во 2K12.

ИПЦ в июне вырос на 0,9% м/м; НЕГАТИВНО

Негативные ожидания в сельскохозяйственном секторе могут оказать дополнительное инфляционное давление этим летом.

Корпоративные новости, [стр. 5](#)

Газпромбанк разместил 3-летние еврооблигации на 400 млн швейцарских франков

Банк "Русский стандарт" разместит 5-летние еврооблигации в долларах с доходностью 9,25-9,5% годовых

Минфин разместил 5-летние ОФЗ-25080 и 9-летние ОФЗ-25205 суммарно на 31,7 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

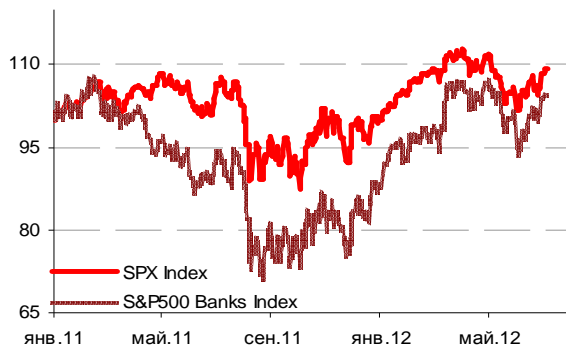
- Fitch повысило рейтинги Ленинградской области до уровня "BB+", прогноз "стабильный"
- "Татфондбанк" выкупил по оферте 91,8% выпуска облигаций серии БО-01
- Ставка 25-28-го купонов по облигациям Банка ВТБ серии 06 составит 8,55% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

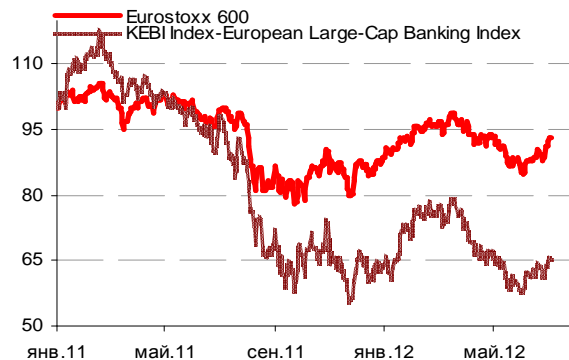
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ |
|---------------------|----------------|---------|-------------------------|----------------|------|
| 3M Libor-OIS 3M | 28,11 | -0,05 ↓ | BofA CDS 5Y | 245 | -3 ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 43,00 | -0,50 ↓ | Morgan Stanley CDS 5Y | 332 | -4 ↓ |
| Portugal CDS 5Y | 777 | 16 ↑ | Citigroup CDS 5Y | 233 | -2 ↓ |
| Italy CDS 5Y | 465 | 18 ↑ | Deutsche Bank CDS 5Y | 178 | 13 ↑ |
| Spain CDS 5Y | 515 | 23 ↑ | Societe Generale CDS 5Y | 272 | 9 ↑ |
| | | | Unicredit CDS 5Y | 507 | 19 ↑ |

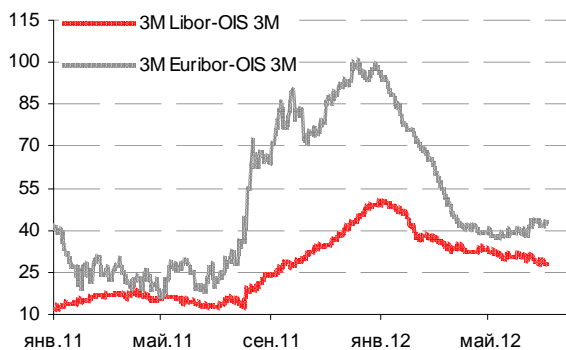
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



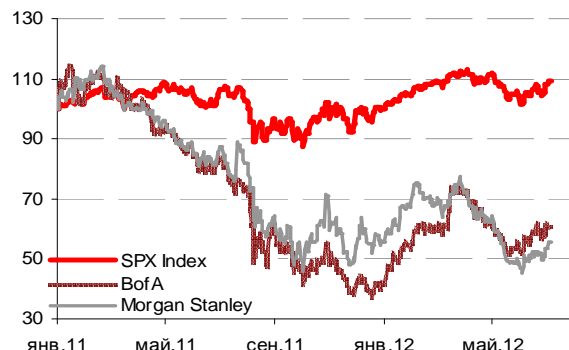
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



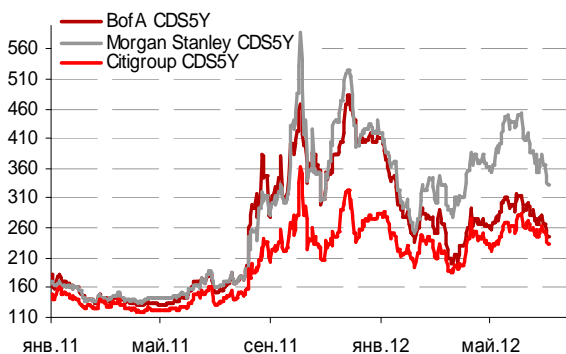
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



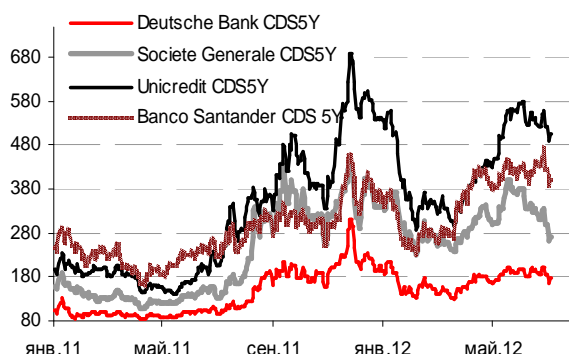
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Среда, как и ожидалось, прошла тихо при пониженной торговой активности. Участники в преддверии важных данных конца недели неактивно фиксировали полученную на волне общего оптимизма прибыль. Статистические данные Европы за июнь, выходящие в среду (PMI сферы услуг) в целом превзошли прогнозы. Исключением стала Германия, где непроизводственный PMI снизился с 50,5 пункта до 49,9 пункта. Цифры обеспокоили инвесторов и способствовали возобновлению дискуссий о том, что помощь, оказываемая Германией своим “проблемным” собратьям по союзу негативно сказывается на экономической ситуации в самом “локомотиве” ЕС. Розничные продажи в еврозоне выросли в мае на 0,6% (ожидалось, что индикатор не покажет изменения). В то же время Германия сообщила о сокращении продаж в мае на 0,3%.

Цены на российском рынке еврооблигаций по итогам дня практически не изменились. Сегодня инвесторы, вероятно, продолжают занимать выжидательную позицию и торговля в первой половине дня будет ограниченной. Спрос на UST с утра восстановился, доходность 10-летнего бенчмарка UST-10 снизилась с открытия почти на 5 б.п.

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.

Также сегодня в США выйдет оценка занятости от агентства ADP, институт управления поставками опубликует июньский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing).

Рублевые облигации

Основным драйвером, определившим направление движения внутреннего рынка вчера, стали размещения Минфина. Так, решив воспользоваться рыночной конъюнктурой, Минфин проводил аукционы сразу по двум выпускам ОФЗ. В результате оба размещения прошли ниже анонсированных ориентиров доходности, и нереализованный спрос вернулся на рынок. Суверенные выпуски ОФЗ длинной дюрации по итогам дня выросли в цене примерно на 0,5п.п., цены в корпоративном сегменте двигались без ярко выраженной динамики. Не сегодня ценовой рост, вероятно, себя исчерпал и участники торгов (если только рынок не получит новых позитивных импульсов от ЕЦБ и Банка Англии) предпочтут зафиксировать прибыль. Ситуация с ликвидностью в банковской системе по состоянию на сегодняшнее утро немного ухудшилась, среди прочих неблагоприятных факторов можно отметить снижение азиатских площадок и нефтяных котировок.

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

Макроэкономика**ИПЦ в июне вырос на 0,9% м/м; НЕГАТИВНО**

В июне инфляция составила 0,9% м/м, заметно превзойдя как наши ожидания, так и консенсус-прогноз рынка (0,5% м/м), что привело к ускорению годовых темпов роста с 3,6% г/г в мае до 4,3% г/г в июне. Эти данные пока еще не учитывают эффекта июльского повышения тарифов и подтверждают наши сомнения относительно существенного замедления инфляции в летний период.

Хотя представленные Росстатом данные о росте потребительских цен на 0,5% за два первых дня июля отражают запланированное повышение регулируемых тарифов, сильное ускорение инфляции в июне до 0,9% м/м с 0,3-0,5% м/м в предыдущие несколько месяцев оказалось весьма неожиданным. Хотя мы допускаем, что отчасти ускорение вызвано подготовкой сектора розничной торговли к давно ожидавшемуся повышению тарифов, мы также хотим обратить внимание на неестественно высокое повышение цен на фрукты и овощи (на 13,4% м/м против 5,8% в м/м в мае). Данная ситуация может свидетельствовать о негативных ожиданиях по урожаю в этом сегменте сельского хозяйства. Учитывая ускорение роста цен на зерно, которое мы комментировали в нашем вчерашнем утреннем обзоре, мы считаем данное изменение еще одним признаком того, что инфляция этим летом может преподнести неприятный сюрприз. На данный момент мы ожидаем, что к концу июля инфляция ускорится до 5,9% г/г.

Отток капитала замедлился до \$9,5 млрд в 2К12; НЕОДНОЗНАЧНО

Согласно данным Банка России, отток капитала в 1К12 замедлился с \$34 млрд до \$9,5 млрд в 2К12. Этот факт оказался весьма неожиданным, поскольку покупка Центробанком резервов на рынке указывала на более высокий показатель оттока. Таким образом, мы не считаем, что данный тренд носит устойчивый характер.

Хотя мы позитивно оцениваем данные о счете текущих операций за 2К12, слишком хорошие показатели счета движения капитала вызывают у нас некоторое удивление. Как сообщалось, Банк России приобрел на рынке лишь \$3 млрд, что, вкуче с профицитом счета текущих операций в размере \$19 млрд, указывало на то, что отток капитала должен был составить примерно \$16 млрд. Вместе с тем, согласно новым данным Банка России, регулятор был вовлечен в операции обратного репо объемом \$6 млрд, что технически могло улучшить показатель оттока капитала.

Эти данные указывают на то, что несмотря на улучшение показателей оттока капитала в 2К12 в сравнении с \$34 млрд в 1К12, оно не является столь значительным, как представляется из первоначальных официальных данных. Кроме того, мы считаем, что приток [!!!] капитала в июне в размере \$5 млрд, о котором сообщил первый заместитель Банка России Алексей Улюкаев, является разовым событием, сопоставимым с ситуацией июня прошлого года. Таким образом, мы не меняем наш прогноз оттока капитала в \$70 млрд по итогам года и ожидаем, что отток капитала в 2П12 продолжится. Тот факт, что российские банки и компании нарастили внешний долг всего на \$15 млрд в 2К12 (практически так же как и в 1К12) также указывает на то, что счет капитала по-прежнему будет нестабильным.

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

Корпоративные новости**Газпромбанк разместил 3-летние еврооблигации на 400 млн швейцарских франков**

Доходности выпуска составляет около 3,375% годовых (MS+322 б.п.). В ходе размещения банк принял решение увеличить объем выпуска – первоначально запланированный объем составлял 150 млн швейцарских франков. Ранее сообщалось, что в текущем году ГПБ планирует разместить еврооблигации на сумму до \$2 млрд и рублевые облигации на 30 млрд руб.

Организаторы: BNP Paribas, Credit Suisse, UBS и швейцарская "дочка" самого Газпромбанка.

Банк "Русский стандарт" разместит 5-летние еврооблигации в долларах с доходностью 9,25-9,5% годовых

Объем выпуска пока не определен. Размещение состоится на этой неделе. Организаторы: Citigroup и JPMorgan.

Минфин разместил 5-летние ОФЗ-25080 и 9-летние ОФЗ-25205 суммарно на 31,7 млрд руб

Спрос на аукционе на ОФЗ-25205 превысил предложение в 2 раза и составил 35,883 млрд руб при предложении в 17 млрд руб. По итогам конкурса Минфин разместил облигации на 16,7 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 8,25% годовых, средневзвешенная доходность была установлена ниже выставленных Минфином ориентиров и составила 8,24% годовых. Дата погашения займа - 14 апреля 2021г.

Спрос на 5-летние ОФЗ-25080 превысил предложение в 1,7 раза, составив 26,253 млрд руб при предложении в 15 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7,84% годовых, средневзвешенная доходность составила 7,82% годовых при ориентирах в диапазоне 7,83%-7,88% годовых. Установленная доходность оказалась почти на 50 б.п. ниже уровня прошлой недели, когда Минфин размещал бумаги аналогичного выпуска. Дата погашения займа - 19 апреля 2017 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 | 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% | 103,84 | -0,02% | 2,21% | 3,49% | 183 | 1,6 | 2,66 | 2 000 | USD | / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 4,41 | 04.10.12 | 3,25% | 101,30 | 0,02% | 2,95% | 3,21% | 228 | 1,5 | 4,34 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 4,67 | 24.07.12 | 11,00% | 140,99 | -0,19% | 3,44% | 7,80% | 276 | 5,8 | 4,59 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 6,58 | 29.10.12 | 5,00% | 109,18 | -0,02% | 3,64% | 4,58% | 259 | 3,7 | 6,46 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,97 | 04.10.12 | 4,50% | 105,51 | 0,02% | 3,82% | 4,27% | 219 | -0,2 | 7,82 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,28 | 24.12.12 | 12,75% | 181,24 | -0,07% | 5,20% | 7,03% | 357 | 0,8 | 9,04 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,48 | 30.09.12 | 7,50% | 120,98 | -0,01% | 3,74% | 6,20% | 211 | 0,0 | 11,14 | 1 708 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 15,18 | 04.10.12 | 5,63% | 108,92 | 0,02% | 5,04% | 5,16% | 230 | -0,1 | 14,80 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18(руб) | 10.03.2018 | 4,62 | 10.09.12 | 7,85% | 106,65 | 0,20% | 6,43% | 7,36% | -- | -- | 4,48 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 3,85 | 20.10.12 | 5,06% | 104,41 | 0,12% | 3,92% | 4,85% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 2,66 | 03.08.12 | 8,75% | 98,75 | 0,28% | 9,22% | 8,86% | -- | -- | -- | 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% | 104,96 | -0,01% | 3,98% | 8,81% | 369 | 0,1 | 177 | 392 | USD | BB / Ba1 / BB+ |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 2,44 | 18.09.12 | 8,00% | 105,98 | 0,02% | 5,58% | 7,55% | 528 | -0,5 | 337 | 600 | USD | BB / Ba1 / BB+ |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,97 | 22.08.12 | 6,30% | 92,73 | -0,03% | 8,22% | 6,79% | 767 | 2,4 | 526 | 300 | USD | B+ / Ba2 / BB |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 4,30 | 25.09.12 | 7,88% | 102,02 | 0,09% | 7,40% | 7,72% | 685 | -0,6 | 444 | 1 000 | USD | BB / Ba1 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 6,45 | 28.10.12 | 7,75% | 99,29 | 0,04% | 7,86% | 7,81% | 681 | 2,8 | 422 | 1 000 | USD | BB / Ba1 / BB+ |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 0,84 | 13.11.12 | 7,34% | 103,70 | 0,03% | 2,92% | 7,07% | 262 | -4,1 | 71 | 500 | USD | / Ba2 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 3,10 | 25.11.12 | 5,97% | 99,48 | 0,06% | 6,14% | 6,00% | 576 | -1,0 | 392 | 300 | USD | / Ba3 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 4,22 | 10.11.12 | 6,02% | 96,43 | 0,10% | 6,90% | 6,24% | 635 | -1,0 | 394 | 400 | USD | / Ba3 / BBB- |
| ВТБ-12 | 31.10.2012 | 0,32 | 31.10.12 | 6,61% | 101,56 | -0,00% | 1,67% | 6,51% | 137 | -3,1 | -54 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 2,45 | 04.09.12 | 6,47% | 105,07 | 0,02% | 4,42% | 6,15% | 412 | -0,7 | 221 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 3,38 | 15.02.13 | 4,25% | 104,19 | 0,32% | 3,00% | 4,08% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 4,17 | 12.10.12 | 6,00% | 102,43 | 0,02% | 5,41% | 5,86% | 486 | 0,9 | 246 | 1 500 | USD | / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 0,88 | 29.11.12 | 6,88% | 104,90 | 0,04% | 5,88% | 6,55% | 558 | -0,4 | 367 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 0,88 | 22.08.12 | 6,32% | 102,67 | 0,03% | 5,75% | 6,15% | 545 | -0,2 | 354 | 750 | USD | BBB / Baa1 / |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,67 | 31.12.12 | 6,25% | 103,77 | 0,13% | 5,95% | 6,02% | 432 | -1,0 | 90 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 4,72 | 22.11.12 | 5,45% | 104,25 | 0,01% | 4,55% | 5,23% | 387 | 1,8 | 111 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 4,07 | 13.08.12 | 5,38% | 104,21 | 0,02% | 4,35% | 5,16% | 381 | 0,9 | 140 | 750 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 6,19 | 09.07.12 | 6,90% | 109,83 | 0,02% | 5,38% | 6,28% | 433 | 3,1 | 174 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 7,69 | 05.01.13 | 6,03% | 102,80 | 0,07% | 5,65% | 5,86% | 461 | 2,6 | 184 | 1 000 | USD | / Baa1e / BBBe |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,07 | 22.11.12 | 6,80% | 106,32 | 0,20% | 6,10% | 6,40% | 447 | -2,3 | 90 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 3,56 | 27.11.12 | 5,13% | 100,17 | 0,03% | 5,07% | 5,12% | 453 | 0,6 | 212 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 0,96 | 28.12.12 | 7,93% | 104,76 | -0,04% | 2,97% | 7,57% | 267 | 2,9 | 76 | 443 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 2,30 | 15.12.12 | 6,25% | 104,07 | 0,02% | 4,47% | 6,01% | 418 | -0,7 | 226 | 1 000 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 2,91 | 23.09.12 | 6,50% | 104,88 | 0,04% | 4,84% | 6,20% | 446 | -0,3 | 263 | 948 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 4,30 | 17.11.12 | 5,63% | 101,96 | 0,09% | 5,16% | 5,52% | 461 | -0,8 | 221 | 500 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 5,46 | 03.11.12 | 7,25% | 102,75 | 0,05% | 6,74% | 7,06% | 606 | 1,0 | 300 | 500 | USD | BB- / (P)Ba1 / |
| МБРР-16* | 10.03.2016 | 3,15 | 10.09.12 | 7,93% | 89,48 | 0,00% | 11,51% | 8,86% | 1113 | 1,3 | 930 | 60 | USD | / B2 / |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 1,25 | 21.10.12 | 6,50% | 102,35 | 0,01% | 4,60% | 6,35% | 430 | -0,6 | 239 | 400 | USD | / Ba3 / BB |
| НОМОС-19 | 26.04.2019 | 5,00 | 26.10.12 | 10,00% | 99,65 | 0,14% | 10,07% | 10,04% | 939 | -0,8 | 663 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 0,96 | 15.07.12 | 10,75% | 105,72 | -0,01% | 4,97% | 10,17% | 467 | -0,3 | 276 | 150 | USD | NR / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 1,72 | 25.10.12 | 6,20% | 98,00 | 0,04% | 7,40% | 6,33% | 710 | -1,9 | 518 | 500 | USD | / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 0,54 | 31.07.12 | 12,50% | 102,50 | -0,44% | 11,87% | 12,20% | 1157 | 11,4 | 966 | 100 | USD | NR / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 3,19 | 08.07.12 | 11,25% | 105,94 | 0,08% | 9,43% | 10,62% | 906 | -1,4 | 722 | 200 | USD | / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,97 | 25.10.12 | 8,50% | 97,56 | -0,05% | 9,13% | 8,71% | 859 | 2,8 | 618 | 400 | USD | / Ba2 / BB- |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 2,98 | 29.09.12 | 5,01% | 96,88 | 0,00% | 6,08% | 5,17% | 570 | 1,0 | 387 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 3,07 | 21.10.12 | 11,00% | 85,38 | -0,58% | 16,30% | 12,88% | 1592 | 21,4 | 1409 | 325 | USD | B+ / B1 / B |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 0,85 | 16.11.12 | 7,18% | 104,25 | 0,00% | 2,18% | 6,88% | 188 | -1,7 | -3 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 1,43 | 14.07.12 | 7,13% | 106,09 | 0,00% | 3,01% | 6,72% | 271 | -0,6 | 80 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 4,25 | 15.11.12 | 6,30% | 106,59 | -0,03% | 4,76% | 5,91% | 421 | 2,0 | 181 | 584 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 4,83 | 27.12.12 | 5,30% | 102,36 | 0,05% | 4,80% | 5,18% | 413 | 1,1 | 136 | 850 | USD | / Baa1 / BBBe |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 4,89 | 29.11.12 | 7,75% | 114,15 | 0,05% | 4,95% | 6,79% | 428 | 1,0 | 151 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 3,53 | 03.12.12 | 6,00% | 99,20 | 0,03% | 6,12% | 6,05% | 557 | 0,9 | 391 | 800 | USD | / Baa2 / BBB- |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 3,07 | 16.12.12 | 7,73% | 95,22 | -0,47% | 9,38% | 8,12% | 900 | 17,0 | 717 | 200 | USD | B- / B1 / |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-------|-----|-----|-----|---------|
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,78 | 01.12.12 | 7,56% | 93,30 | -0,14% | 9,45% | 8,10% | 891 | 5,3 | 650 | 200 | USD | B-/ | B1 | / |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 0,85 | 15.11.12 | 6,48% | 104,09 | 0,02% | 1,67% | 6,23% | 137 | -3,1 | -54 | 500 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 0,98 | 02.01.13 | 6,47% | 104,27 | 0,00% | 2,09% | 6,20% | 180 | -1,2 | -12 | 500 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 2,75 | 07.07.12 | 5,50% | 104,96 | 0,01% | 3,74% | 5,24% | 336 | 0,4 | 153 | 1 500 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 4,18 | 24.09.12 | 5,40% | 104,21 | 0,03% | 4,40% | 5,18% | 385 | 0,7 | 145 | 1 250 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 4,09 | 07.08.12 | 4,95% | 102,13 | 0,04% | 4,43% | 4,85% | 388 | 0,4 | 148 | 1 000 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 5,95 | 28.12.12 | 5,18% | 101,01 | 0,11% | 5,01% | 5,13% | 396 | 1,5 | 127 | 1 000 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 7,29 | 07.08.12 | 6,13% | 105,40 | 0,02% | 5,40% | 5,81% | 435 | 3,2 | 158 | 750 | USD | / | A3 | /BBB |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 1,64 | 21.10.12 | 11,50% | 100,07 | 0,00% | 11,43% | 11,49% | 1113 | 0,1 | 922 | 175 | USD | / | B2 | /B |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 0,20 | 18.07.12 | 10,51% | 87,50 | 0,00% | 14,06% | 12,02% | 1376 | 0,6 | 1185 | 100 | USD | / | B2 | / |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 1,61 | 18.09.12 | 7,00% | 102,97 | 0,03% | 5,15% | 6,80% | 485 | -1,5 | 294 | 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 | 0,02% | 1,29% | 4,50% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 0,63 | 01.09.12 | 9,63% | 105,12 | -0,00% | 1,73% | 9,16% | 143 | -2,0 | -48 | 1 750 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 0,30 | 22.07.12 | 4,51% | 100,95 | 0,00% | 1,22% | 4,46% | 92 | -4,9 | -99 | 120 | USD | / | / | / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 0,43 | 22.07.12 | 5,63% | 102,07 | 0,00% | 0,82% | 5,51% | 52 | -0,4 | -139 | 54 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 0,75 | 11.10.12 | 7,34% | 103,92 | 0,01% | 2,15% | 7,07% | 185 | -2,3 | -6 | 400 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 1,02 | 31.07.12 | 7,51% | 105,80 | 0,05% | 2,00% | 7,10% | 170 | -5,4 | -21 | 500 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 1,59 | 25.02.13 | 5,03% | 104,62 | 0,13% | 2,13% | 4,81% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 2,18 | 31.10.12 | 5,36% | 106,37 | -0,00% | 2,50% | 5,04% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 1,89 | 31.07.12 | 8,13% | 109,70 | -0,02% | 3,24% | 7,41% | 294 | 1,0 | 103 | 1 250 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 2,75 | 01.06.13 | 5,88% | 108,78 | 0,06% | 2,69% | 5,40% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 2,38 | 04.02.13 | 8,13% | 113,43 | 0,02% | 2,66% | 7,16% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 3,16 | 29.11.12 | 5,09% | 105,69 | 0,02% | 3,31% | 4,82% | 293 | 0,4 | 110 | 1 000 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 3,90 | 22.11.12 | 6,21% | 109,28 | 0,13% | 3,89% | 5,68% | 334 | -2,1 | 93 | 1 350 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 4,27 | 22.03.13 | 5,14% | 106,42 | 0,10% | 3,63% | 4,83% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 4,64 | 02.11.12 | 5,44% | 107,83 | 0,15% | 3,78% | 5,05% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 4,81 | 13.02.13 | 6,61% | 113,52 | 0,07% | 3,87% | 5,82% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 4,75 | 11.10.12 | 8,15% | 119,65 | 0,05% | 4,26% | 6,81% | 359 | 0,8 | 82 | 1 100 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 6,01 | 01.08.12 | 7,20% | 109,75 | 0,01% | 3,57% | 6,56% | 252 | 2,9 | -17 | 485 | USD | BBB-/ | /A- | / |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 7,33 | 07.09.12 | 6,51% | 111,17 | 0,05% | 5,04% | 5,86% | 399 | 2,7 | 122 | 1 300 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,30 | 28.10.12 | 8,63% | 127,96 | 0,11% | 6,26% | 6,74% | 463 | -1,0 | 106 | 1 200 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,36 | 16.08.12 | 7,29% | 114,24 | 0,17% | 6,16% | 6,38% | 454 | -1,4 | 112 | 1 250 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 2,19 | 05.11.12 | 6,38% | 107,78 | 0,13% | 2,90% | 5,91% | 260 | -5,9 | 69 | 900 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 4,32 | 07.12.12 | 6,36% | 109,21 | 0,11% | 4,26% | 5,82% | 371 | -1,3 | 131 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 5,87 | 05.11.12 | 7,25% | 113,90 | 0,21% | 4,96% | 6,36% | 392 | -0,1 | 123 | 600 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 6,66 | 09.11.12 | 6,13% | 106,17 | 0,17% | 5,20% | 5,77% | 416 | 0,9 | 156 | 1 000 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 7,52 | 07.12.12 | 6,66% | 110,42 | 0,05% | 5,29% | 6,03% | 424 | 2,8 | 147 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 3,24 | 03.08.12 | 5,33% | 104,87 | -0,02% | 3,85% | 5,08% | 348 | 1,6 | 164 | 600 | USD | BBB-/ | Baa3 | /BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 6,62 | 03.08.12 | 6,60% | 109,93 | 0,25% | 5,16% | 6,01% | 411 | -0,3 | 152 | 650 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 0,67 | 13.09.12 | 7,50% | 103,98 | -0,00% | 1,66% | 7,21% | 136 | -1,7 | -55 | 600 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 2,37 | 02.08.12 | 6,25% | 106,07 | 0,05% | 3,76% | 5,89% | 346 | -1,9 | 154 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 3,48 | 18.07.12 | 7,50% | 112,23 | 0,06% | 4,18% | 6,68% | 363 | -0,4 | 196 | 1 000 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 4,08 | 20.09.12 | 6,63% | 109,53 | -0,03% | 4,36% | 6,05% | 381 | 2,1 | 141 | 800 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 4,68 | 13.09.12 | 7,88% | 115,73 | 0,09% | 4,69% | 6,80% | 402 | 0,0 | 125 | 1 100 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,92 | 02.08.12 | 7,25% | 114,17 | 0,02% | 4,98% | 6,35% | 393 | 3,1 | 125 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 1,59 | 05.09.12 | 5,67% | 105,31 | 0,00% | 2,40% | 5,38% | 210 | -0,2 | 19 | 1 300 | USD | BBB/ | Baa1 | / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 0,78 | 24.10.12 | 8,88% | 104,44 | 0,05% | 3,22% | 8,50% | 292 | -8,2 | 101 | 534 | USD | B+/- | B1 | /BB- |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 2,97 | 10.11.12 | 8,25% | 105,94 | 0,06% | 6,25% | 7,79% | 587 | -1,1 | 404 | 577 | USD | B+/- | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 4,07 | 24.10.12 | 7,40% | 99,17 | 0,12% | 7,61% | 7,46% | 706 | -1,7 | 465 | 600 | USD | B+/- | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 4,57 | 24.10.12 | 9,50% | 107,69 | 0,06% | 7,82% | 8,82% | 714 | 0,7 | 438 | 509 | USD | B+/- | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 4,82 | 27.10.12 | 6,75% | 95,63 | 0,08% | 7,69% | 7,06% | 702 | 0,3 | 425 | 850 | USD | B+/- | B1 | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 3,45 | 23.12.12 | 7,75% | 89,20 | -0,01% | 11,20% | 8,69% | 1065 | 1,8 | 898 | 350 | USD | B-/ | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 3,52 | 21.07.12 | 6,50% | 99,38 | 0,04% | 6,68% | 6,54% | 613 | 0,3 | 447 | 750 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 4,05 | 27.10.12 | 7,75% | 99,07 | -0,03% | 7,98% | 7,82% | 744 | 2,3 | 503 | 400 | USD | / | B1 | /B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 1,00 | 29.07.12 | 9,75% | 106,92 | 0,04% | 3,10% | 9,12% | 280 | -5,1 | 89 | 544 | USD | BB+/- | Ba1 | /BB- |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 1,67 | 19.10.12 | 9,25% | 109,23 | 0,04% | 3,85% | 8,47% | 355 | -3,1 | 164 | 375 | USD | BB+/- | Ba1 | /BB- |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 3,55 | 26.07.12 | 6,25% | 101,26 | 0,02% | 5,90% | 6,17% | 535 | 0,8 | 294 | 500 | USD | BB+/- | Ba1 | /BB- |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 4,50 | 25.10.12 | 6,70% | 101,80 | 0,09% | 6,29% | 6,58% | 562 | 0,0 | 334 | 1 000 | USD | BB+/- | Ba1 | /BB- |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 4,44 | 27.07.12 | 7,75% | 95,90 | 0,02% | 8,69% | 8,08% | 802 | 1,6 | 574 | 500 | USD | B+/- | B1 | / |

Телекоммуникационные

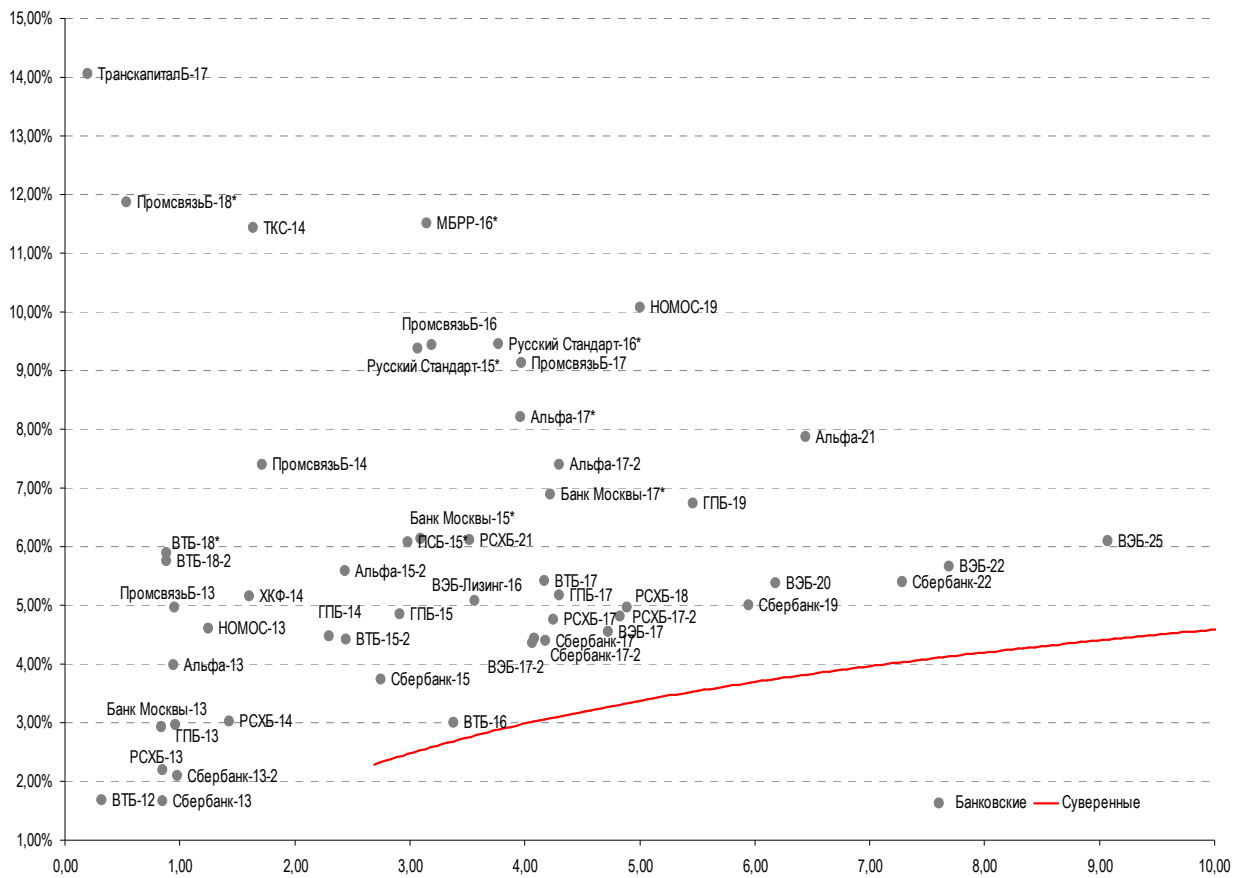
| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-----|-----|-------|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 6,07 | 22.12.12 | 8,63% | 115,46 | 0,02% | 6,14% | 7,47% | 509 | 3,1 | 250 | 750 USD | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 0,80 | 31.10.12 | 8,38% | 103,75 | 0,02% | 3,68% | 8,07% | 338 | -3,3 | 147 | 801 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 1,91 | 29.09.12 | 4,46% | 99,01 | -0,01% | 4,99% | 4,51% | 469 | 0,9 | 278 | 200 USD | / | Ba3 | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 3,39 | 23.11.12 | 8,25% | 106,05 | -0,02% | 6,46% | 7,78% | 608 | 1,5 | 425 | 600 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 3,16 | 02.08.12 | 6,49% | 100,70 | 0,08% | 6,27% | 6,45% | 589 | -1,6 | 406 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 4,01 | 01.09.12 | 6,25% | 97,28 | 0,05% | 6,94% | 6,43% | 640 | 0,1 | 399 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 4,63 | 31.10.12 | 9,13% | 108,27 | 0,01% | 7,35% | 8,43% | 667 | 1,8 | 391 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 6,19 | 02.08.12 | 7,75% | 98,29 | 0,01% | 8,03% | 7,88% | 698 | 3,4 | 439 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,78 | 01.09.12 | 7,50% | 95,14 | 0,12% | 8,24% | 7,89% | 719 | 1,7 | 460 | 1 500 USD | BB/ | Ba3 | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|-------|-------|-------|-----|--------|-----|-----------|------|--------|--------|
| АЛРОСА-20 | 03.11.2020 | 6,28 | 03.11.12 | 7,75% | 106,41 | 0,06% | 6,73% | 7,28% | 568 | 2,5 | 309 | 1 000 USD | BB-/ | (P)Ba3 | / BB- |
| АЛРОСА-14 | 17.11.2014 | 2,18 | 17.11.12 | 8,88% | 110,59 | 0,04% | 4,13% | 8,03% | 383 | -2,0 | 192 | 500 USD | BB-/ | Ba3 | / BB- |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 5,52 | 17.11.12 | 6,95% | 99,63 | 0,06% | 7,02% | 6,98% | 634 | 0,9 | 328 | 500 USD | BB/ | | / BB- |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 2,37 | 19.09.12 | 10,00% | 100,50 | 0,00% | 9,77% | 9,95% | 947 | 0,4 | 756 | 101 USD | NR/ | | / C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 2,87 | 09.08.12 | 9,75% | 106,50 | 0,00% | 7,53% | 9,15% | 715 | 0,9 | 532 | 150 USD | B/ | | / |
| НКНХ-15 | 22.12.2015 | 3,06 | 22.12.12 | 8,50% | 99,38 | 0,05% | 8,71% | 8,55% | 833 | 1,1 | 650 | 31 USD | / | Ba3 | / B+ |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 4,19 | 03.10.12 | 5,74% | 107,52 | 0,05% | 3,98% | 5,34% | 343 | 0,2 | 103 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1 | / BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 7,58 | 05.10.12 | 5,70% | 105,64 | 0,08% | 4,96% | 5,40% | 391 | 2,4 | 114 | 1 000 USD | BBB/ | Baa1 | / BBB |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 2,72 | 03.08.12 | 7,70% | 104,83 | 3,02% | 5,96% | 7,34% | 558 | -108,7 | 374 | 250 USD | / | Ba1 | / BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 4,63 | 27.10.12 | 5,38% | 96,06 | 0,05% | 6,26% | 5,60% | 558 | 1,0 | 281 | 800 USD | / | Ba2 | / BBB- |

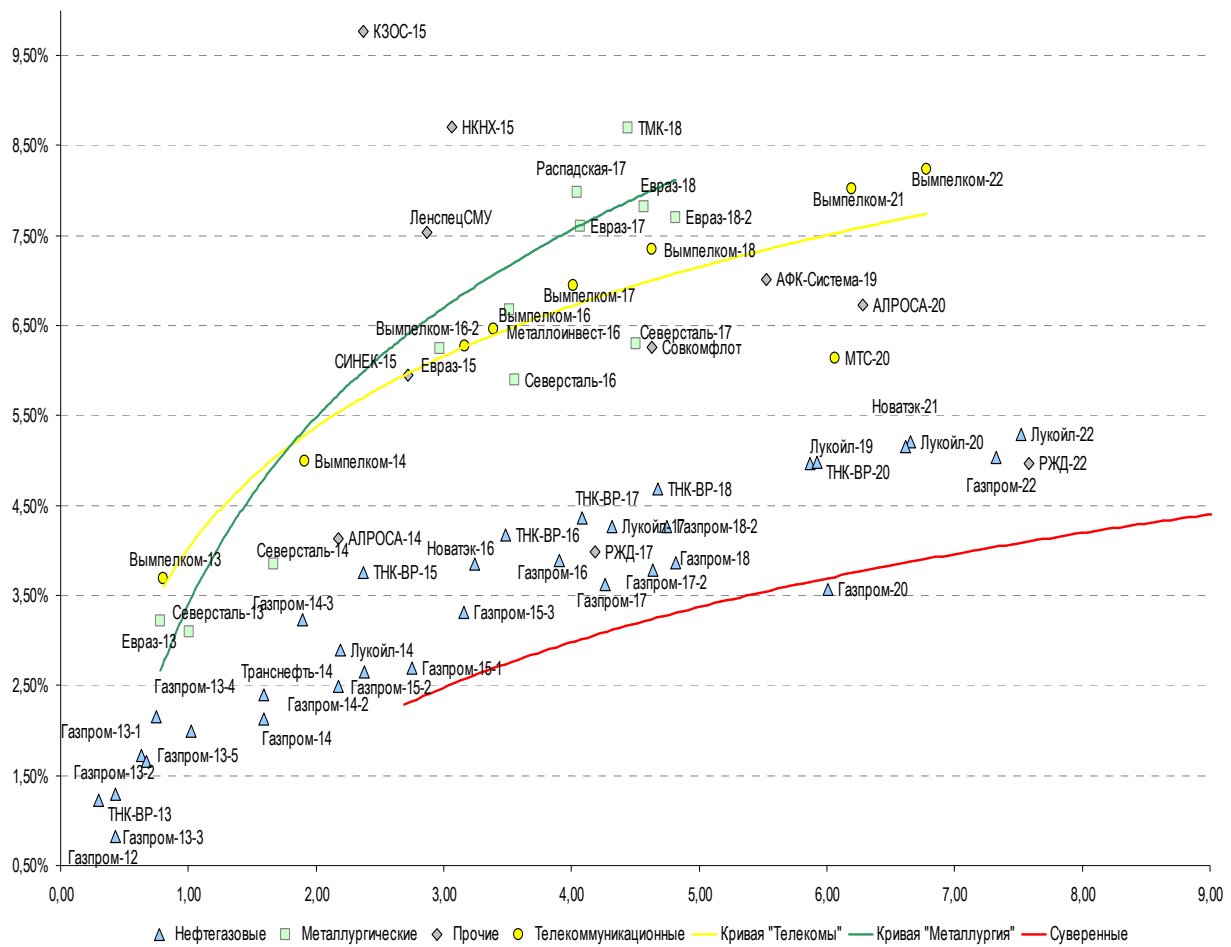
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.