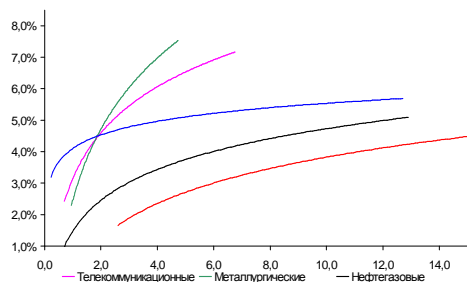
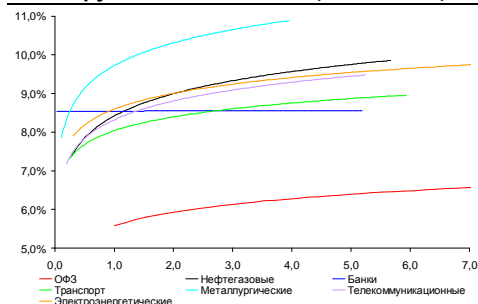


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,63	6,19б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,72	6,70б.п. ↑	
Russia-30	126,07	-0,20% ↓	2,93
Rus-30 spread	130	-3б.п. ↓	
Bra-40	128,71	0,00% ↑	8,34
Tur-30	190,06	-0,33% ↓	4,41
Mex-34	145,22	-0,24% ↓	3,73
CDS 5 Russia	156,43	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	217	-4б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	125	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	167	-2б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	785	-12б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,6644	-0,88% ↓	4,9 ↑
\$/Руб.	31,5645	0,18% ↑	-1,9 ↓
EUR/\$	1,2394	-0,06% ↓	-4,4 ↓
Ruble Basket	34,9941	0,02% ↑	4,2 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,48%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,58%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,59%	0,00	
FWD €/Rub 3m	39,7814	-1,14% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,4476	-1,15% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,7877	-1,13% ↓	
3M Libor	0,4379	-0,10б.п. ↓	
Libor overnight	0,1564	0,16б.п. ↑	
MosPrime	5,75	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	85	-74 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 445	0,82% ↑	4,5 ↑
DOW	13 169	0,39% ↑	7,8 ↑
S&P500	1 401	0,51% ↑	11,4 ↑
Bovespa	57 726	-1,06% ↓	1,7 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	111,68	1,46% ↑	3,8 ↑
Gold	1610,36	-0,15% ↓	2,2 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Позитивное инерционное движение сохранялось на рынке и во вторник – инвесторы надеются, что постепенно будут приниматься меры, способствующие разрешению долгового кризиса в Европе. Так, склонность к риску росла на ожиданиях начала покупки гособлигаций проблемных стран еврозоны со стороны ЕЦБ. Дополнительное давление на котировки UST создается со стороны предложения – сегодня пройдет аукцион по 10-летним UST. Наиболее важные данные выйдут ближе к концу недели.

#### Рублевые облигации

Ситуация на локальном долговом рынке остается благоприятной, продолжают покупки гособлигаций. На денежном рынке ЦБ продолжил активные действия по сокращению операций 1-дневного РЕПО в пользу более длинных инструментов. Помимо нацеленности на увеличение сроков кредитования до 7 дней, регулятор пытается переключить банки на привлечение депозитов Минфина.

### Макроэкономика, стр. 4

#### Розничные депозиты снизились в июле на 0,1%; НЕГАТИВНО

Слабая динамика фондирования усиливает зависимость банков от государственного фондирования и препятствует дальнейшему ускорению роста кредитования.

### Корпоративные новости, стр. 4

**Минфин сегодня проведет аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ суммарно на 30 млрд руб**

**Промсвязьбанк закрыл книгу по субординированным облигациям серии 13 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 12,25% годовых**

**КБ Ренессанс Капитал закрыл книгу по облигациям БО-02, установив ставку купона на уровне 12,90% годовых**

**НОМОС-БАНК закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,15% годовых**

**МСП Банк планирует в августе разместить облигации серии 02 на 5 млрд руб**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

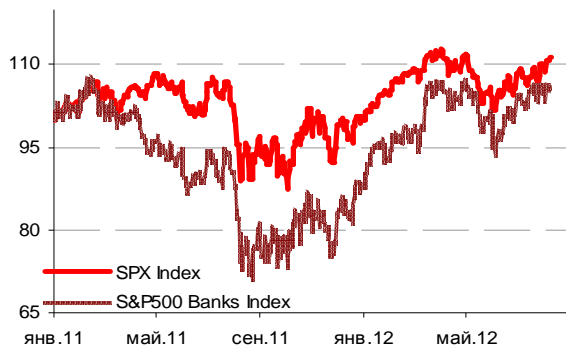
- S&P ухудшило прогноз рейтинга Греции ("ССС") до "негативного"
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций Северстали серий 02-04 на 30 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Юсупово-Дальнее на 4 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

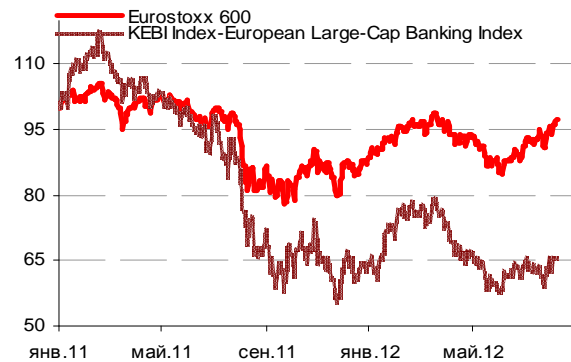
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,64	-0,10 ↓	BofA CDS 5Y	231	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	29,30	-0,40 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	325	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	785	-12 ↓	Citigroup CDS 5Y	230	-4 ↓
Italy CDS 5Y	452	-8 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	179	0 ↓
Spain CDS 5Y	506	-9 ↓	Societe Generale CDS 5Y	268	-2 ↓
			Unicredit CDS 5Y	467	-5 ↓

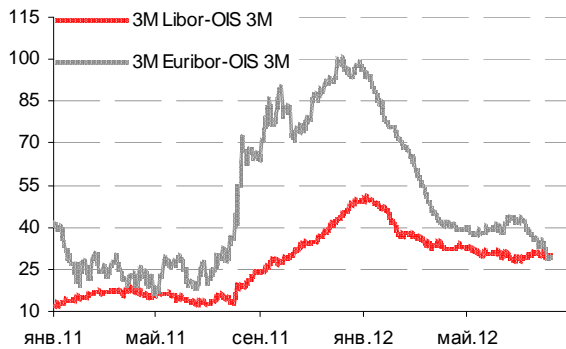
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



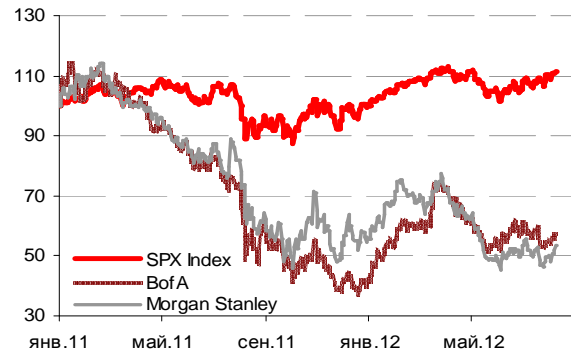
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



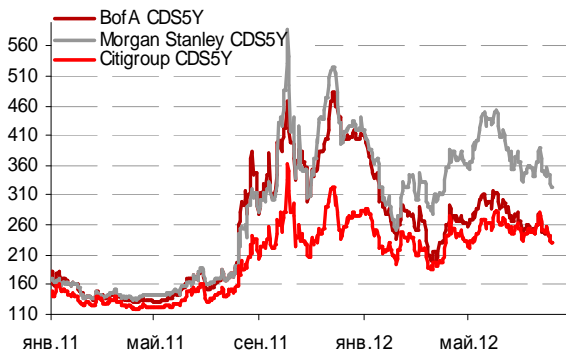
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



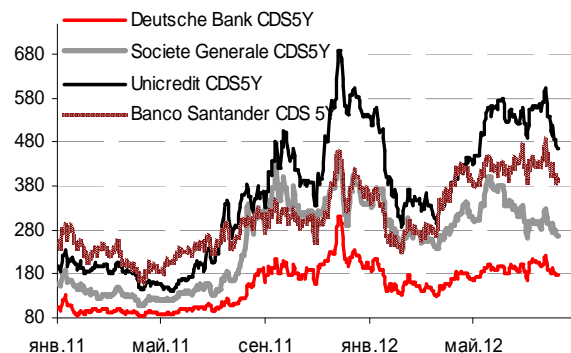
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Позитивное инерционное движение сохранялось на рынке и во вторник – инвесторы надеются, что постепенно будут приниматься меры, способствующие разрешению долгового кризиса в Европе. Так, склонность к риску росла на ожиданиях начала покупки гособлигаций проблемных стран еврозоны со стороны ЕЦБ. Правительство Германии дало понять, что поддерживает предложенные ЕЦБ меры стабилизации долговых рынков в еврозоне (при условии проведения странами мер бюджетной экономии). МВФ выступил за смягчение условий предоставления Греции международных кредитов, вплоть до списания части задолженности. В то же время Еврокомиссия по-прежнему сохраняет свою позицию в отношении этих условий (госдолг должен быть снижен до 120% ВВП к 2020 г). С призывом к ФРС США провести еще один раунд выкупа ценных бумаг (QE) выступил глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн (не голосующий член ФРС США).

Вместе с тем макроданные вторника были удручающими. Итальянская экономика потеряла во II квартале 2012 года 0,7%, в годовом выражении падение ВВП усилилось до 2,5% с 1,4% в январе-марте. Рецессия в Италии продолжается уже четвертый квартал подряд. По итогам дня доходность UST-10 выросла на 6 б.п. – до 1,63% годовых. Российский рынок еврооблигаций продолжил подрастать - в корпоративном сегменте бумаги прибавили около ¼ п.п., Rus-30 завершил день на отметке 126% от номинала (в течение дня торговались на уровне 125,25-126,5% от номинала). Риск на Россию CDS 5Y снизился до 156 б.п., спреда с базовыми активами за счет разностороннего движения цен продолжают сужаться.

Дополнительное давление на котировки UST создается со стороны предложения – сегодня пройдет аукцион по 10-летним UST, завтра будет размещаться 30-летний выпуск. Также сегодня выйдет статистика по торговому балансу Франции и Германии за июнь, данные по июньскому промышленному производству Германии и Испании. Masу's, Rio Tinto, SAS обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. Наиболее важные данные выйдут ближе к концу недели - будет опубликован крупный блок статистики Китая (цифры по инфляции, промышленному производству, розничным продажам и торговому балансу за июль).

### Рублевые облигации

Ситуация на локальном долговом рынке вчера оставалась благоприятной, продолжились покупки гособлигаций. В корпоративном сегменте наблюдался интерес к 1-му эшелону, а также к бумагам МТС. Факторами поддержки выступали дальнейший рост нефтяных котировок и укрепление рубля к бивалютной корзине.

На денежном рынке ЦБ продолжил активные действия по сокращению операций 1-дневного РЕПО в пользу более длинных инструментов. В результате сокращения лимитов по сделкам, объем привлечения на 1 день вчера упал ниже 100 млрд руб, а сальдо операций с ЦБ на сегодняшнее утро впервые с апреля оказалось в положительной зоне. Помимо нацеленности на увеличение сроков кредитования до 7 дней, регулятор пытается переключить банки на привлечение депозитов Минфина. Вчерашний аукцион Казначейства показал действенность

методов Банка России – впервые с 1 квартала объем спроса превысил объем предложения средств (84,1 млрд руб при предложении в 75 млрд руб). Размещение временно свободных средств бюджета на депозиты позволяет удлинить ресурсную базу банков и получить Минфину процентные платежи.

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

---

## **Макроэкономика**

### **Розничные депозиты снизились на 0,1% м/м в июле; НЕГАТИВНО**

По предварительным данным ЦБ, в июле розничные депозиты снизились на 0,1% м/м, впервые с марта 2009 г продемонстрировав отрицательную динамику, не обусловленную сезонным фактором. Сокращение объемов сбережений населения – плохой знак для фондирования банковского сектора, усиливающий давление на государство в отношении предоставления большей ликвидности для роста кредитования.

Хотя слабая динамика розничных вкладов частично обусловлена эффектом укрепления рубля, июльский показатель значительно хуже роста на 1,3-2,6% м/м, наблюдавшегося с февраля этого года. В годовом выражении рост розничных депозитов замедлился с 22% в июне до 21% в июле. Предоставленные данные свидетельствуют о том, что усиление инфляционных опасений в сочетании с волатильностью мировых рынков дестимулируют рост сбережений населения. Будучи потенциально позитивным знаком для краткосрочного потребительского тренда, этот факт все больше ограничивает возможности в части фондирования банковского сектора.

Таким образом, незначительное ослабление межбанковских процентных ставок в июле явилось следствием увеличения фондирования со стороны ЦБ. По нашим оценкам, регулятор увеличил его с 2,25 трлн руб. в июне до 2,4-2,5 трлн руб. в июле. Кроме того, мы обеспокоены и тем, что, несмотря на вливание государственной ликвидности, рост розничного кредитования замедлился впервые с начала 2010 г – с 44% г/г в июне до 43% г/г в июле. Хотя его темпы все еще очень высоки и пока не угрожают потребительскому тренду, данный факт также указывает на то, что ослабление базы фондирования препятствует ускорению роста кредитования.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Минфин сегодня проведет аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ суммарно на 30 млрд руб**

Инвесторам будут предложены 15-летние ОФЗ 26207 на 15 млрд руб и 7-летние ОФЗ 26208 также на 15 млрд руб. Ориентир доходности при размещении 15-летних бумаг установлен в диапазоне 8,20-8,25% годовых, для 7-летнего выпуска диапазон составляет 7,65-7,70%.

### **Промсвязьбанк закрыл книгу по субординированным облигациям серии 13 объемом 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 12,25% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 9 августа. Срок обращения выпуска составит 5,5 лет с полугодовой

выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона на уровне 12,25% годовых. Приобретателями облигаций могут выступать только юридические лица.

**КБ Ренессанс Капитал закрыл книгу по облигациям БО-02, установив ставку купона на уровне 12,90% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 9 августа. Объем эмиссии облигаций серии БО-02 составляет 4 млрд руб, однако эмитент принял решение о размещении бумаг на 2 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 12,90% годовых при первоначальном диапазоне 12,5-13,0%. Организаторы займа: Промсвязьбанк и Ренессанс Брокер.

**НОМОС-БАНК закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,15% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 9 августа. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9,15% годовых при первоначальном диапазоне 8,80-9,25%.

**МСП Банк планирует в августе разместить облигации серии 02 на 5 млрд руб**

Сбор заявок предварительно пройдет 15 августа, техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 21 августа. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 9,00-9,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,20-9,73%. Организаторы займа: Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,60	29.10.12	3,63%	104,90	0,07%	1,78%	3,46%	141	-6,9	2,58	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,32	04.10.12	3,25%	104,51	0,24%	2,22%	3,11%	170	-9,1	4,27	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,78	24.01.13	11,00%	145,04	-0,28%	2,75%	7,58%	206	1,7	4,72	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,52	29.10.12	5,00%	114,96	0,05%	2,83%	4,35%	172	-5,6	6,43	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,93	04.10.12	4,50%	111,33	0,12%	3,13%	4,04%	150	-7,8	7,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,39	24.12.12	12,75%	192,69	0,03%	4,51%	6,62%	288	-6,6	9,18	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	30.09.12	7,50%	126,07	-0,20%	2,93%	5,95%	130	-2,7	11,40	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,80	04.10.12	5,63%	120,67	0,02%	4,37%	4,66%	165	-6,8	15,46	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,54	10.09.12	7,85%	107,69	0,21%	6,20%	7,29%	--	--	4,40	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,76	20.10.12	5,06%	105,67	-0,05%	3,58%	4,79%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,69	03.02.13	8,75%	98,40	-0,13%	9,38%	8,89%	--	--	--	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/Moodys/ Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,86	24.12.12	9,25%	105,68	-0,00%	2,65%	8,75%	239	-3,9	88	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,35	18.09.12	8,00%	107,07	0,07%	5,07%	7,47%	481	-5,6	330	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,89	22.08.12	6,30%	95,84	0,06%	7,39%	6,57%	687	-4,9	517	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,24	25.09.12	7,88%	107,04	-0,09%	6,25%	7,36%	572	-1,4	402	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,41	28.10.12	7,75%	103,74	-0,04%	7,16%	7,47%	606	-4,1	433	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,75	13.11.12	7,34%	103,74	-0,05%	2,36%	7,07%	210	2,1	59	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,01	25.11.12	5,97%	101,25	0,36%	5,54%	5,89%	518	-16,1	377	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,14	10.11.12	6,02%	97,74	0,02%	6,58%	6,16%	605	-4,0	435	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,23	31.10.12	6,61%	101,23	0,00%	1,18%	6,53%	91	-9,5	-60	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,36	04.09.12	6,47%	106,91	0,16%	3,63%	6,05%	336	-9,2	185	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,29	15.02.13	4,25%	104,90	0,02%	2,77%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,09	12.10.12	6,00%	104,04	0,10%	5,02%	5,77%	449	-5,9	279	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,79	29.11.12	6,88%	107,31	0,23%	5,39%	6,41%	512	-7,3	361	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,79	22.08.12	6,32%	104,49	0,56%	5,37%	6,04%	510	-14,5	359	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,70	31.12.12	6,25%	106,11	0,46%	5,77%	5,89%	414	-9,9	139	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,64	22.11.12	5,45%	107,54	0,20%	3,88%	5,07%	316	-8,3	110	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,99	13.08.12	5,38%	107,41	0,35%	3,58%	5,00%	305	-12,3	136	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,35	09.01.13	6,90%	116,81	0,55%	4,37%	5,91%	326	-13,6	154	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,70	05.01.13	6,03%	110,74	0,48%	4,66%	5,44%	355	-11,0	153	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,20	22.11.12	6,80%	116,71	0,20%	5,06%	5,83%	343	-8,5	55	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,48	27.11.12	5,13%	102,59	0,13%	4,38%	5,00%	385	-7,2	215	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,87	28.12.12	7,93%	104,59	-0,00%	2,67%	7,58%	240	-3,6	89	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,21	15.12.12	6,25%	104,70	0,00%	4,13%	5,97%	387	-2,6	236	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,82	23.09.12	6,50%	105,85	-0,01%	4,47%	6,14%	410	-3,7	269	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,21	17.11.12	5,63%	101,66	0,03%	5,22%	5,53%	470	-4,3	300	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,37	03.11.12	7,25%	103,33	0,10%	6,63%	7,02%	593	-5,7	370	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,06	10.09.12	7,93%	90,67	-0,00%	11,15%	8,75%	1078	-3,8	937	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,16	21.10.12	6,50%	103,32	-0,01%	3,65%	6,29%	338	-1,9	187	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,93	26.10.12	10,00%	101,53	0,32%	9,68%	9,85%	898	-10,5	692	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,91	15.01.13	10,75%	105,43	0,03%	4,74%	10,20%	447	-7,3	296	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,62	25.10.12	6,20%	98,92	0,24%	6,87%	6,27%	661	-17,3	510	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,48	31.01.13	12,50%	103,00	-0,00%	11,74%	12,14%	1148	-2,4	996	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,27	08.01.13	11,25%	107,34	-0,05%	8,98%	10,48%	861	-2,6	720	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,88	25.10.12	8,50%	98,81	0,13%	8,81%	8,60%	428	-6,8	658	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,89	29.09.12	5,01%	99,37	0,23%	5,23%	5,04%	486	-11,9	345	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,96	21.10.12	11,00%	82,50	0,53%	17,61%	13,33%	1725	-22,3	1584	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,76	16.11.12	7,18%	104,12	0,00%	1,78%	6,89%	151	-4,6	0	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,38	14.01.13	7,13%	106,37	0,06%	2,57%	6,70%	230	-7,6	79	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,17	15.11.12	6,30%	110,36	0,19%	3,90%	5,71%	337	-8,1	167	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,75	27.12.12	5,30%	106,48	0,19%	3,95%	4,98%	325	-8,0	119	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,83	29.11.12	7,75%	118,99	0,29%	4,05%	6,51%	335	-10,0	129	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,44	03.12.12	6,00%	101,63	0,24%	5,76%	5,90%	523	-6,9	398	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,98	16.12.12	7,73%	96,13	-0,00%	9,09%	8,04%	872	-3,9	731	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,69	01.12.12	7,56%	93,85	-0,11%	9,32%	8,06%	879	-0,2	709	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,61	11.01.13	9,25%	100,61	0,11%	9,09%	9,19%	872	-6,9	731	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,75	15.11.12	6,48%	103,89	0,01%	1,38%	6,24%	112	-6,1	-39	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,88	02.01.13	6,47%	104,32	0,04%	1,61%	6,20%	134	-8,1	-17	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,73	07.01.13	5,50%	107,60	0,09%	2,77%	5,11%	240	-7,4	99	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,10	24.09.12	5,40%	107,11	0,34%	3,71%	5,04%	318	-11,9	149	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,10	07.02.13	4,95%	105,33	0,20%	3,65%	4,70%	313	-8,6	143	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,88	28.12.12	5,18%	105,31	0,15%	4,28%	4,92%	317	-7,3	135	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,47	07.02.13	6,13%	111,43	0,71%	4,62%	5,50%	352	-14,5	149	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,55	21.10.12	11,50%	103,03	0,02%	9,51%	11,16%	925	-4,0	773	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,11	18.01.13	10,51%	89,00	-4,39%	13,64%	11,81%	1337	119,3	1186	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,51	18.09.12	7,00%	103,52	0,08%	4,70%	6,76%	444	-8,2	293	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 закрыти-я	Изме-нение	Дох-ст к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-ст	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	0,34	09.12.12	4,56%	101,11	-0,03%	1,20%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,54	01.09.12	9,63%	104,95	-0,03%	0,81%	9,17%	55	-0,9	-96	1 750	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.01.13	4,51%	101,58	-0,99%	2,21%	4,43%	195	141,1	44	40	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,70	22.01.13	5,63%	102,23	0,01%	2,40%	5,50%	213	-4,8	62	28	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,66	11.10.12	7,34%	103,89	0,01%	1,52%	7,07%	126	-6,1	-25	400	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,96	31.01.13	7,51%	105,61	0,00%	1,70%	7,11%	144	-4,2	-7	500	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,50	25.02.13	5,03%	104,84	0,01%	1,82%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,08	31.10.12	5,36%	106,44	0,01%	2,36%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,87	31.01.13	8,13%	110,68	-0,01%	2,55%	7,34%	229	-2,5	78	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,66	01.06.13	5,88%	108,52	-0,01%	2,69%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,29	04.02.13	8,13%	113,37	0,10%	2,51%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,07	29.11.12	5,09%	106,91	0,10%	2,88%	4,76%	252	-8,1	111	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,82	22.11.12	6,21%	111,45	0,17%	3,32%	5,57%	280	-8,0	110	1 350	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,18	22.03.13	5,14%	108,10	-0,02%	3,22%	4,75%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,55	02.11.12	5,44%	109,84	-0,00%	3,35%	4,95%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,26	15.03.13	3,76%	102,65	0,02%	3,13%	3,66%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,73	13.02.13	6,61%	115,78	0,05%	3,41%	5,70%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,67	11.10.12	8,15%	122,60	0,23%	3,69%	6,64%	300	-8,9	94	1 100	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,11	01.02.13	7,20%	112,79	0,06%	3,20%	6,38%	209	-6,8	37	400	USD	BBB+/-	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,32	07.09.12	6,51%	118,02	0,29%	4,21%	5,52%	310	-8,8	107	1 300	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	8,03	19.01.13	4,95%	106,37	0,36%	4,16%	4,65%	253	-10,8	103	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,61	28.10.12	8,63%	138,51	0,71%	5,55%	6,23%	392	-12,4	104	1 200	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,91	16.08.12	7,29%	127,11	0,44%	5,32%	5,73%	369	-9,6	94	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,10	05.11.12	6,38%	109,25	0,04%	2,13%	5,84%	186	-4,9	35	900	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,24	07.12.12	6,36%	112,81	0,13%	3,45%	5,63%	292	-6,7	123	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,81	05.11.12	7,25%	118,50	0,33%	4,25%	6,12%	356	-9,6	132	600	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,62	09.11.12	6,13%	112,46	0,37%	4,31%	5,45%	321	-10,4	148	1 000	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,51	07.12.12	6,66%	116,59	0,13%	4,54%	5,71%	344	-6,5	141	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,24	03.02.13	5,33%	107,48	-0,06%	3,05%	4,96%	268	-2,4	127	600	USD	BBB-/-	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,78	03.02.13	6,60%	116,60	0,13%	4,25%	5,66%	315	-6,7	142	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,58	13.09.12	7,50%	103,78	-0,02%	1,12%	7,23%	86	-1,8	-65	600	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,34	02.02.13	6,25%	107,67	-0,08%	3,02%	5,80%	276	0,6	124	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,51	18.01.13	7,50%	114,47	0,16%	3,54%	6,55%	301	-8,2	131	1 000	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,00	20.09.12	6,63%	112,29	0,10%	3,70%	5,90%	317	-6,2	148	800	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,61	13.09.12	7,88%	119,65	0,03%	3,93%	6,58%	323	-4,6	117	1 100	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,05	02.02.13	7,25%	118,87	0,10%	4,28%	6,10%	317	-6,4	145	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,50	05.09.12	5,67%	105,73	0,00%	1,95%	5,36%	169	-3,1	18	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	0,69	24.10.12	8,88%	104,23	-0,01%	2,81%	8,51%	254	-2,9	103	534	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,88	10.11.12	8,25%	107,78	0,31%	5,60%	7,65%	523	-15,2	382	577	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,99	24.10.12	7,40%	102,04	0,88%	6,88%	7,25%	635	-25,7	466	600	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,49	24.10.12	9,50%	110,09	0,59%	7,30%	8,63%	661	-17,2	508	509	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,74	27.10.12	6,75%	98,74	0,93%	7,02%	6,84%	632	-23,6	426	850	USD	B+/-	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,36	23.12.12	7,75%	91,95	0,93%	10,32%	8,43%	995	-32,4	854	350	USD	B-/-	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,54	21.01.13	6,50%	100,69	0,24%	6,30%	6,46%	577	-10,3	407	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,96	27.10.12	7,75%	100,95	0,55%	7,50%	7,68%	697	-17,4	528	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,95	29.01.13	9,75%	107,04	0,09%	2,40%	9,11%	213	-14,4	62	544	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,58	19.10.12	9,25%	110,04	0,05%	3,12%	8,41%	286	-6,3	135	375	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,57	26.01.13	6,25%	103,00	0,15%	5,40%	6,07%	487	-7,7	317	500	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,43	25.10.12	6,70%	104,88	0,46%	5,60%	6,39%	491	-14,5	338	1 000	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	4,55	27.01.13	7,75%	99,46	0,00%	7,87%	7,79%	718	-3,9	565	500	USD	B+/-	B1	/

**Телекоммуникационные**

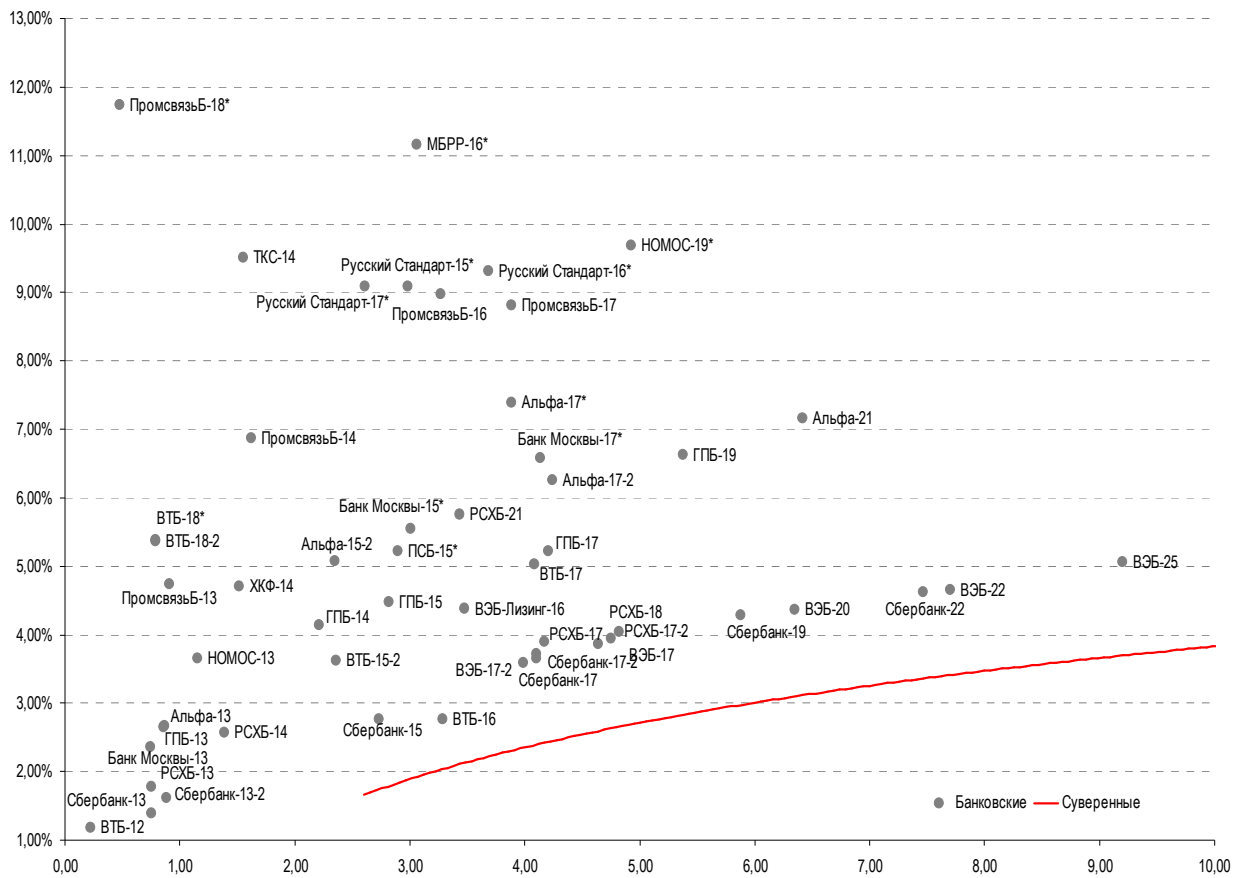
МТС-20	22.06.2020	6,01	22.12.12	8,63%	118,78	0,37%	5,64%	7,26%	453	-11,1	271	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,71	31.10.12	8,38%	104,29	-0,06%	2,39%	8,03%	212	3,4	61	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,82	29.09.12	4,46%	100,18	0,03%	4,36%	4,45%	410	-4,3	259	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,30	23.11.12	8,25%	108,34	-0,07%	5,77%	7,61%	540	-1,9	399	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,18	02.02.13	6,49%	103,21	-0,01%	5,47%	6,29%	510	-3,8	369	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,94	01.09.12	6,25%	100,41	-0,06%	6,15%	6,23%	562	-1,8	393	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,55	31.10.12	9,13%	110,90	-0,05%	6,79%	8,23%	610	-2,9	404	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,38	02.02.13	7,75%	101,66	-0,25%	7,48%	7,62%	637	-0,7	465	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,77	01.09.12	7,50%	99,76	-0,26%	7,54%	7,52%	643	-0,8	471	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,25	03.11.12	7,75%	111,89	0,74%	5,90%	6,93%	480	-16,7	307	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,08	17.11.12	8,88%	111,61	0,09%	3,52%	7,95%	325	-7,4	174	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,45	17.11.12	6,95%	102,02	0,63%	6,57%	6,81%	588	-15,6	364	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,28	19.09.12	10,00%	101,64	0,08%	9,27%	9,84%	900	-5,8	749	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,78	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,48%	9,15%	711	-4,2	570	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,98	22.12.12	8,50%	101,42	-0,08%	8,01%	8,38%	764	-4,0	623	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,11	03.10.12	5,74%	110,99	-0,08%	3,18%	5,17%	265	-1,7	95	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,57	05.10.12	5,70%	112,27	0,23%	4,14%	5,08%	304	-7,8	101	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,73	03.02.13	7,70%	103,60	0,46%	6,36%	7,43%	599	-21,5	458	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,56	27.10.12	5,38%	100,55	0,10%	5,25%	5,35%	456	-6,0	250	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.