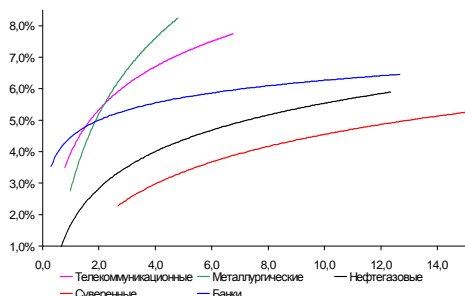
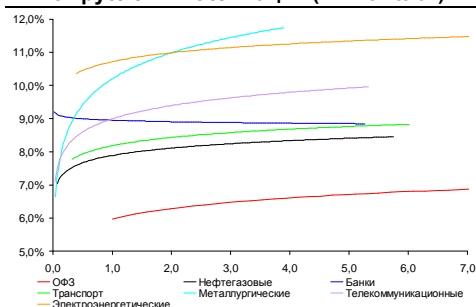


## Рынок валютных облигаций



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	1,51	-3,746.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,62	-4,076.п. ↓	
Russia-30	121,06	0,10% ↑	3,72
Rus-30 spread	220	26.п. ↑	
Bra-40	129,23	0,33% ↑	8,30
Tur-30	179,64	-0,01% ↓	5,00
Mex-34	140,98	1,77% ↑	3,96
CDS 5 Russia	223,06	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	292	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	156	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	237	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	841	-96.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,9907	1,12% ↑	9,3 ↑
\$/Руб.	32,9458	0,33% ↑	2,3 ↑
EUR/\$	1,2291	0,01% ↑	-5,2 ↓
Ruble Basket	36,3868	0,29% ↑	0,3 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,95%	0,13 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,92%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,70%	0,04 ↑	
FWD €/Rub 3m	41,2325	0,60% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,9550	0,63% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,3697	0,74% ↑	
3M Libor	0,4576	0,006.п.	
Libor overnight	0,1705	0,176.п. ↑	
MosPrime	5,80	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	342	30 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 353	-0,38% ↓	-2,1 ↓
DOW	12 736	-0,28% ↓	4,2 ↑
S&P500	1 352	-0,16% ↓	7,5 ↑
Bovespa	55 394	-1,75% ↓	-2,4 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	98,34	0,14% ↑	-8,6 ↓
Gold	1586,88	0,54% ↑	0,7 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Настроения на рынке остаются умеренно негативными. Торговая активность остается пониженной, резкое сокращение "аппетита к риску" продолжает толкать инвесторов в защитные суверенные бумаги более или менее экономически стабильных стран зоны ЕС. Финансовые результаты компании Alcoa оказались невнятными, данными по торговому балансу Китая отразили замедление темпов экономики. Сезон квартальной отчетности продолжит приковывать внимание рынка.

#### Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в понедельник оставалась низкой, в корпоративном сегменте изменение котировок носило индикативный характер. Ухудшение международной конъюнктуры вкупе с возобновлением ослабления рубля и ростом ставок на денежном рынке стало препятствием для продолжения восстановления рынка, намечившегося на прошлой неделе.

### Корпоративные новости, стр. 4

**Газпромбанк закрыл книгу по облигациям серии 06 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых**

**Чувашия 18 июля проведет размещение облигаций на 1,5 млрд руб**

**ТКС Банк открыл книгу по размещению облигаций серии БО-05 на 1,5 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

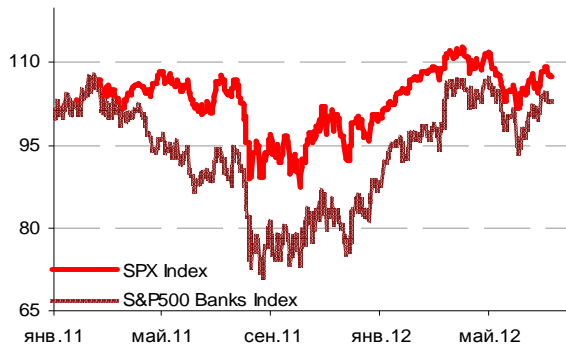
- ФБ ММВБ с 10 июля начинает вторичные торги облигациями Ладья-Финанс и Металлинвестбанка
- НОМОС-Банк выкупил по оферте 33,9% выпуска облигаций серии 11

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

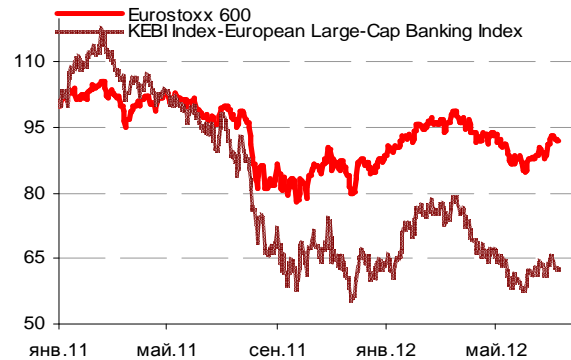
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,21	0,15 ↑	BofA CDS 5Y	259	4 ↑
3M Euribor - OIS 3M	40,15	-2,05 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	353	5 ↑
Portugal CDS 5Y	841	-9 ↓	Citigroup CDS 5Y	246	2 ↑
Italy CDS 5Y	522	7 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	214	8 ↑
Spain CDS 5Y	587	9 ↑	Societe Generale CDS 5Y	305	4 ↑
			Unicredit CDS 5Y	562	8 ↑

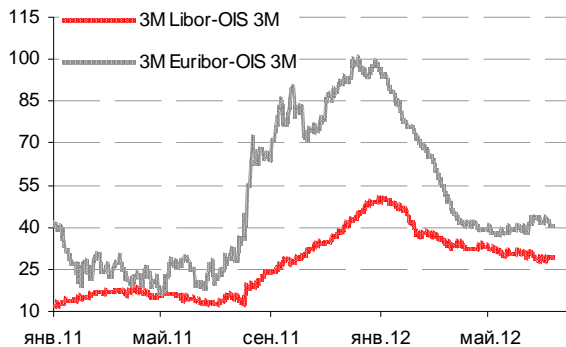
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



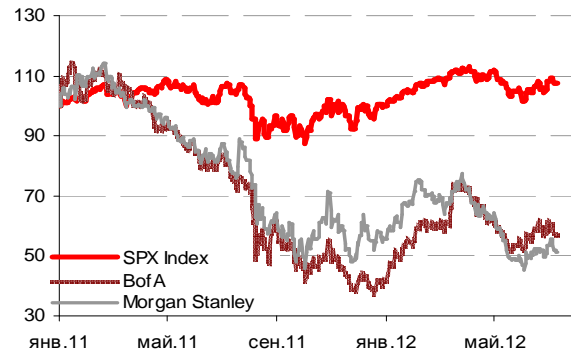
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



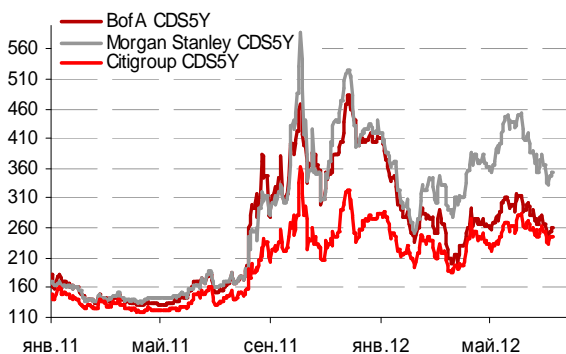
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



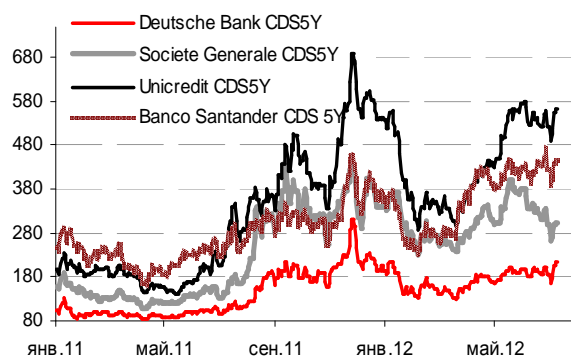
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

Настроения на рынке остаются умеренно негативными. Немецкое правительство в понедельник привлекло 3,29 млрд евро за счет продажи полугодовых казначейских векселей, спрос на бумаги вырос, а доходность размещения оказалась на рекордно отрицательном уровне (минус 0,0344% годовых). Также в понедельник Франция размещала 3- и 6-месячные векселя, доходность по обоим выпускам впервые оказалась отрицательной. Таким образом, резкое сокращение “аппетита к риску”, продолжает толкать инвесторов в защитные суверенные бумаги более или менее экономически стабильных стран зоны ЕС. Доходность UST-10 по итогам дня снизилась еще на 4 б.п. – до 1,51% годовых.

Активность в ходе торгов в понедельник оставалась пониженной – на этот раз инвесторы ждали итогов встречи Еврогруппы. Министры финансов Еврозоны встречались, чтобы обсудить условия предоставления финансовой помощи банкам Испании, а также перспективы создания единого банковского регулятора на базе ЕЦБ. По итогам встречи принято решение ускорить сроки предоставления средств Испании - первый транш финансовой помощи для рекапитализации банков в размере 30 млрд евро будет выделен до конца июля, достижение правительством Испании уровня бюджетного дефицита в 3% ВВП отложено на один год - до 2014 года, на 2012 год установлен уровень дефицита не более 6,3% (ориентир на текущий год ранее был установлен на уровне 5,3%). На российском рынке еврооблигаций цены по итогам дня практически не изменились, наиболее ликвидные суверенные выпуски продемонстрировали рост в пределах ¼ п.п. Бенчмарк Rus-30 торгуется на 121% от номинала. Результаты квартальной отчетности промышленного гиганта Alcoa оказались смешанными – компания завершила II квартал с небольшим убытком, но лучше ожиданий. Данные по торговому балансу Китая, вышедшие утром, вновь подкрепили опасения относительно замедления глобального роста. Так, рост китайского импорта и экспорта резко замедлился в июне, при этом данные по импорту оказались почти вдвое хуже ожиданий рынка. Наиболее интересными показателями сегодняшнего дня станут цифры по промышленному производству Франции, Италии и Великобритании за май.

**Рублевые облигации**

Активность в секторе рублевого долга в понедельник оставалась низкой, в корпоративном сегменте изменение котировок носило индикативный характер. Ухудшение международной конъюнктуры вкупе с возобновлением ослабления рубля и ростом ставок на денежном рынке стало препятствием для продолжения восстановления рынка, наметившегося на прошлой неделе. Вместе с тем, игроки по-прежнему не спешат продавать бумаги, эмитенты постепенно пытаются провести заимствования невзирая на плохое состояние рынка.

Ситуация на денежном и валютном рынках в ближайшие дни останется негативной, продолжая оказывать давление на сектор долговых обязательств. Однако гособлигации остаются более защищенными от продаж в силу сохранения интереса к данному сектору со стороны иностранных инвесторов.

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

---

**Корпоративные новости****Газпромбанк закрыл книгу по облигациям серии 06 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 12 июля. Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 8,85% годовых.

**Чувашия 18 июля проведет размещение облигаций на 1,5 млрд руб**

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Срок обращения займа составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 1-2-го купонов установлена в размере 9,25% годовых, 3-6-го купонов - 9,0%, 7-10-го купонов - 8,75%, 11-12-го купонов - 8,5% годовых. Ориентир доходности при размещении займа установлен в диапазоне 8,25-9,25% годовых. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

**ТКС Банк открыл книгу по размещению облигаций серии БО-05 на 1,5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 13 июля, техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 17 июля. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,75-14,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 14,22-14,76%. Организаторы выпуска: НОМОС-Банк, Промсвязьбанк, ИК Тройка Диалог и Банк Открытие.

*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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,68	29.10.12	3,63%	103,81	-0,03%	2,21%	3,49%	186	0,8	2,65	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,39	04.10.12	3,25%	101,41	-0,02%	2,93%	3,20%	231	1,7	4,33	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,66	24.07.12	11,00%	141,01	-0,00%	3,42%	7,80%	280	1,1	4,58	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,56	29.10.12	5,00%	109,26	0,09%	3,63%	4,58%	265	0,2	6,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,96	04.10.12	4,50%	105,61	0,09%	3,80%	4,26%	229	2,6	7,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,29	24.12.12	12,75%	182,50	0,21%	5,12%	6,99%	361	1,4	9,06	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.12	7,50%	121,06	0,10%	3,72%	6,20%	220	1,8	11,14	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,19	04.10.12	5,63%	109,29	0,21%	5,02%	5,15%	240	2,6	14,81	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,61	10.09.12	7,85%	106,66	-0,08%	6,43%	7,36%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,83	20.10.12	5,06%	104,46	-0,01%	3,91%	4,85%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,65	03.08.12	8,75%	99,54	0,15%	8,92%	8,79%	--	--	--	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	0,93	24.12.12	9,25%	105,04	0,13%	3,83%	8,81%	356	-14,7	161	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,42	18.09.12	8,00%	106,00	-0,11%	5,56%	7,55%	530	4,5	335	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	3,95	22.08.12	6,30%	93,41	0,03%	8,04%	6,74%	753	0,4	511	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,29	25.09.12	7,88%	102,02	-0,03%	7,40%	7,72%	689	1,6	447	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,43	28.10.12	7,75%	99,05	-0,16%	7,90%	7,82%	692	4,0	427	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,82	13.11.12	7,34%	103,67	0,03%	2,89%	7,08%	263	-4,2	67	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,08	25.11.12	5,97%	99,67	-0,04%	6,07%	5,99%	572	1,4	386	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,21	10.11.12	6,02%	96,94	0,28%	6,77%	6,21%	627	-5,6	384	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,31	31.10.12	6,61%	101,56	0,01%	1,45%	6,51%	118	-6,6	-77	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,43	04.09.12	6,47%	105,05	-0,02%	4,42%	6,15%	416	1,0	221	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,37	15.02.13	4,25%	104,06	0,17%	3,04%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,16	12.10.12	6,00%	102,37	-0,04%	5,42%	5,86%	492	1,9	250	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,87	29.11.12	6,88%	104,99	0,01%	5,86%	6,55%	560	0,2	364	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,87	22.08.12	6,32%	102,86	-0,01%	5,71%	6,14%	545	0,5	350	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	31.12.12	6,25%	103,79	-0,03%	5,95%	6,02%	443	4,0	93	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,71	22.11.12	5,45%	104,35	-0,02%	4,53%	5,22%	391	1,6	110	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,06	13.08.12	5,38%	104,30	-0,02%	4,33%	5,15%	383	1,5	140	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,37	09.01.13	6,90%	109,77	-0,00%	5,38%	6,29%	440	1,5	176	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,68	05.01.13	6,03%	102,73	-0,03%	5,66%	5,86%	468	1,8	186	1 000	USD	/ Baa1e / BBBe
ВЭБ-25	22.11.2025	9,06	22.11.12	6,80%	106,54	0,10%	6,08%	6,38%	457	2,6	96	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,55	27.11.12	5,13%	100,35	0,00%	5,02%	5,11%	452	0,9	210	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,95	28.12.12	7,93%	104,80	0,02%	2,86%	7,57%	260	-2,9	64	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,29	15.12.12	6,25%	104,13	-0,02%	4,44%	6,00%	417	0,9	222	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,90	23.09.12	6,50%	104,80	-0,05%	4,86%	6,20%	451	1,6	264	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,29	17.11.12	5,63%	102,01	0,02%	5,15%	5,51%	465	0,5	222	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,45	03.11.12	7,25%	102,54	-0,14%	6,78%	7,07%	616	3,8	306	500	USD	BB- / (P)Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,14	10.09.12	7,93%	89,48	0,00%	11,52%	8,86%	1117	0,2	930	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,23	21.10.12	6,50%	102,46	-0,00%	4,50%	6,34%	423	0,3	228	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	4,99	26.10.12	10,00%	99,75	0,03%	10,05%	10,03%	942	0,7	662	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,94	15.07.12	10,75%	105,72	-0,04%	4,89%	10,17%	463	3,2	268	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,70	25.10.12	6,20%	98,13	0,07%	7,33%	6,32%	706	-3,7	511	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,53	31.07.12	12,50%	102,76	-0,00%	11,80%	12,16%	1154	0,4	959	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,35	08.01.13	11,25%	106,04	0,04%	9,40%	10,61%	905	-1,4	719	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,96	25.10.12	8,50%	97,86	0,02%	9,06%	8,69%	855	0,4	613	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,97	29.09.12	5,01%	98,16	0,69%	5,64%	5,10%	529	-23,4	342	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,04	21.10.12	11,00%	83,00	0,00%	17,29%	13,25%	1694	0,3	1508	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,83	16.11.12	7,18%	104,24	-0,01%	2,11%	6,88%	184	-0,3	-11	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,41	14.07.12	7,13%	105,98	-0,02%	3,04%	6,72%	278	0,9	83	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,24	15.11.12	6,30%	106,65	0,04%	4,74%	5,91%	424	0,0	182	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,82	27.12.12	5,30%	102,40	0,00%	4,79%	5,17%	417	1,2	137	850	USD	/ Baa1 / BBBe
РСХБ-18	29.05.2018	4,88	29.11.12	7,75%	114,11	-0,09%	4,96%	6,79%	433	3,0	153	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,51	03.12.12	6,00%	99,25	0,04%	6,11%	6,05%	561	0,5	389	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,06	16.12.12	7,73%	95,35	-0,35%	9,34%	8,11%	899	11,9	713	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,76	01.12.12	7,56%	92,51	-0,15%	9,69%	8,17%	919	5,3	676	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,83	15.11.12	6,48%	104,12	-0,01%	1,56%	6,22%	130	0,6	-65	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,96	02.01.13	6,47%	104,28	-0,01%	2,03%	6,20%	176	0,2	-19	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,80	07.01.13	5,50%	104,92	0,03%	3,74%	5,24%	339	-1,4	153	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,17	24.09.12	5,40%	104,11	0,01%	4,42%	5,19%	392	0,8	149	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,07	07.08.12	4,95%	102,19	0,08%	4,41%	4,84%	391	-0,9	149	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,93	28.12.12	5,18%	100,60	-0,26%	5,08%	5,15%	410	6,0	136	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,27	07.08.12	6,13%	105,15	-0,05%	5,43%	5,83%	445	2,2	162	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,62	21.10.12	11,50%	100,37	-0,00%	11,24%	11,46%	1098	0,5	902	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,19	18.07.12	10,51%	93,00	-0,00%	12,43%	11,31%	1216	0,5	1021	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,59	18.09.12	7,00%	102,92	0,04%	5,17%	6,80%	490	-2,6	295	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	Доход-сть к 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		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	0,41	09.12.12	4,56%	101,36	0,04%	1,23%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,62	01.09.12	9,63%	105,12	0,00%	1,56%	9,16%	130	-3,2	-65	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,28	22.07.12	4,51%	100,93	-0,01%	1,13%	4,46%	86	0,4	-109	120	USD	/		/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,42	22.07.12	5,63%	102,00	-0,07%	0,80%	5,51%	53	11,1	-142	54	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,74	11.10.12	7,34%	103,89	-0,01%	2,11%	7,07%	184	-0,7	-11	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,00	31.07.12	7,51%	105,67	-0,07%	2,05%	7,11%	179	6,1	-16	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,58	25.02.13	5,03%	104,63	-0,00%	2,09%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,16	31.10.12	5,36%	106,41	-0,02%	2,47%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,88	31.07.12	8,13%	109,83	0,13%	3,15%	7,40%	288	-7,2	93	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,74	01.06.13	5,88%	108,97	0,07%	2,61%	5,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,36	04.02.13	8,13%	113,33	-0,03%	2,67%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,14	29.11.12	5,09%	105,64	-0,05%	3,32%	4,82%	296	1,3	110	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,89	22.11.12	6,21%	109,39	-0,01%	3,85%	5,68%	335	1,1	93	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,25	22.03.13	5,14%	106,36	-0,00%	3,63%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,62	02.11.12	5,44%	108,00	0,02%	3,75%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,80	13.02.13	6,61%	113,69	0,04%	3,83%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,73	11.10.12	8,15%	119,48	-0,00%	4,29%	6,82%	367	1,2	86	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,99	01.08.12	7,20%	109,68	-0,02%	3,57%	6,57%	259	2,0	-14	485	USD	BBB+/		/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,31	07.09.12	6,51%	111,25	-0,02%	5,02%	5,85%	404	1,7	122	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.10.12	8,63%	128,00	-0,05%	6,25%	6,74%	474	4,2	113	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,35	16.08.12	7,29%	114,31	0,06%	6,16%	6,38%	465	3,2	114	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,18	05.11.12	6,38%	107,89	0,03%	2,84%	5,91%	257	-1,5	62	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,30	07.12.12	6,36%	109,39	0,06%	4,22%	5,81%	371	-0,4	129	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,85	05.11.12	7,25%	114,26	0,12%	4,91%	6,35%	393	-0,6	119	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.11.12	6,13%	106,98	0,09%	5,08%	5,73%	410	0,2	146	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,52	07.12.12	6,66%	111,00	0,13%	5,22%	6,00%	424	-0,3	141	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,23	03.08.12	5,33%	104,93	0,03%	3,83%	5,08%	348	-0,9	162	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,61	03.08.12	6,60%	110,12	0,06%	5,13%	6,00%	415	0,5	150	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,66	13.09.12	7,50%	103,98	0,00%	1,54%	7,21%	128	-2,1	-67	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,35	02.08.12	6,25%	106,10	0,04%	3,73%	5,89%	346	-1,5	151	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,47	18.07.12	7,50%	112,40	0,18%	4,12%	6,67%	362	-4,3	191	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,07	20.09.12	6,63%	109,50	0,00%	4,36%	6,05%	386	0,9	144	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.09.12	7,88%	115,70	-0,04%	4,69%	6,81%	407	2,1	127	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,91	02.08.12	7,25%	114,62	-0,04%	4,91%	6,33%	393	2,1	119	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,57	05.09.12	5,67%	105,41	0,03%	2,31%	5,38%	205	-2,0	10	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	0,77	24.10.12	8,88%	104,33	-0,03%	3,26%	8,51%	300	2,5	104	534	USD	B+/-	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,96	10.11.12	8,25%	106,06	-0,02%	6,21%	7,78%	585	0,7	399	577	USD	B+/-	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,05	24.10.12	7,40%	99,04	-0,08%	7,64%	7,47%	714	3,1	471	600	USD	B+/-	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,55	24.10.12	9,50%	107,43	-0,13%	7,87%	8,84%	725	4,0	445	509	USD	B+/-	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,80	27.10.12	6,75%	95,41	-0,09%	7,74%	7,07%	712	3,3	432	850	USD	B+/-	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,43	23.12.12	7,75%	89,17	-0,02%	11,21%	8,69%	1071	1,9	900	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,50	21.07.12	6,50%	99,32	-0,06%	6,70%	6,54%	619	2,7	448	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,03	27.10.12	7,75%	98,76	-0,20%	8,06%	7,85%	756	6,1	513	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,99	29.07.12	9,75%	107,03	0,11%	2,92%	9,11%	265	-12,0	70	544	USD	BB+/-	Ba1	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,65	19.10.12	9,25%	109,52	0,12%	3,65%	8,45%	339	-7,6	144	375	USD	BB+/-	Ba1	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,54	26.07.12	6,25%	101,25	0,02%	5,90%	6,17%	540	0,5	297	500	USD	BB+/-	Ba1	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,49	25.10.12	6,70%	101,75	0,17%	6,30%	6,58%	568	-2,5	338	1 000	USD	BB+/-	Ba1	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,43	27.07.12	7,75%	95,99	-0,05%	8,67%	8,07%	805	2,4	575	500	USD	B+/-	B1	/

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	6,05	22.12.12	8,63%	115,36	-0,12%	6,15%	7,48%	517	3,5	253	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,79	31.10.12	8,38%	103,76	0,00%	3,59%	8,07%	332	-1,3	137	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,89	29.09.12	4,46%	99,10	0,05%	4,94%	4,50%	468	-2,3	273	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,37	23.11.12	8,25%	106,05	-0,03%	6,45%	7,78%	610	0,9	424	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,15	02.08.12	6,49%	100,99	0,19%	6,18%	6,43%	582	-5,9	396	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,00	01.09.12	6,25%	97,18	-0,14%	6,97%	6,44%	647	4,5	404	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,61	31.10.12	9,13%	108,44	0,08%	7,31%	8,42%	669	-0,7	389	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.08.12	7,75%	98,36	-0,02%	8,02%	7,88%	703	1,9	439	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,76	01.09.12	7,50%	94,97	-0,24%	8,27%	7,90%	729	5,1	464	1 500 USD	BB/	Ba3	/

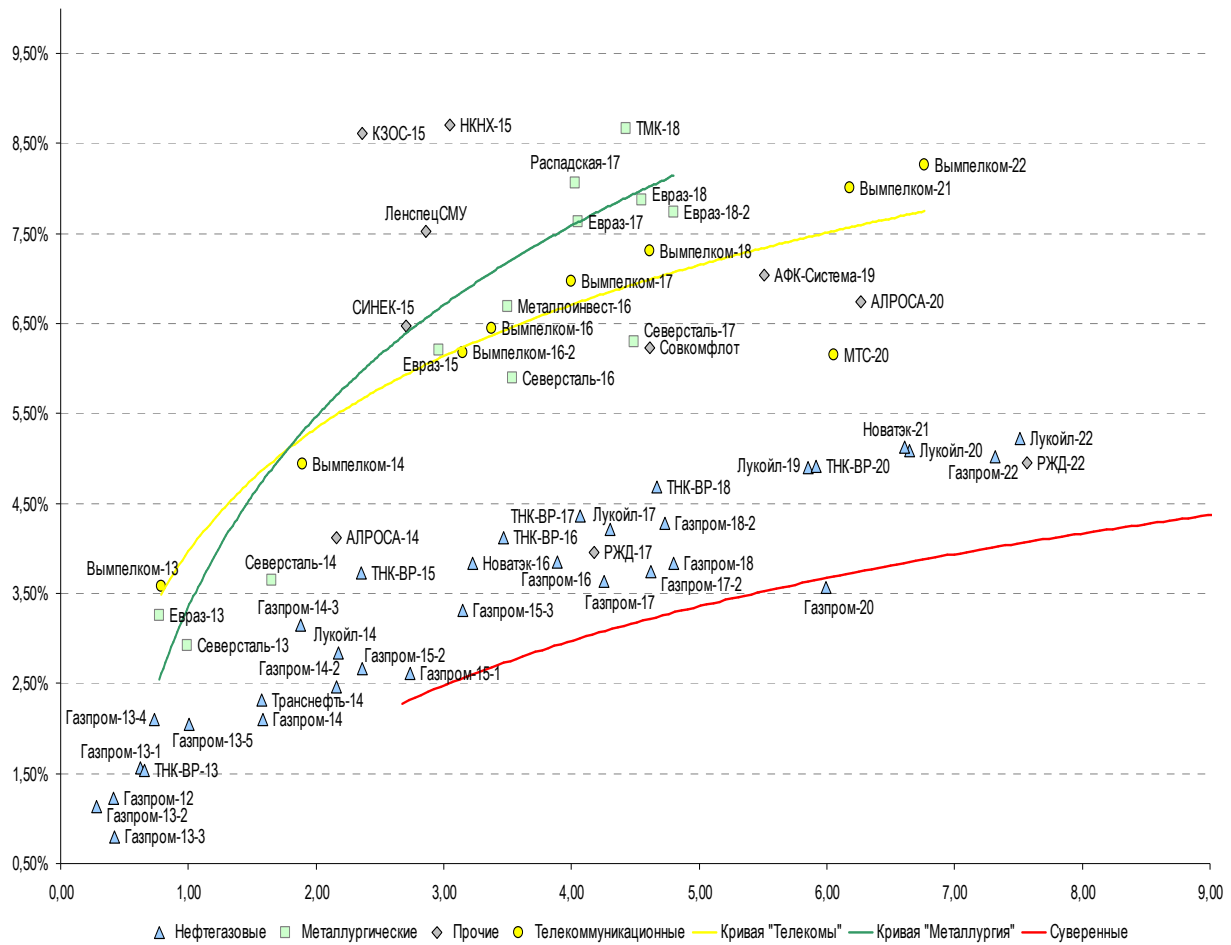
**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,27	03.11.12	7,75%	106,30	-0,06%	6,75%	7,29%	577	2,5	312	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,16	17.11.12	8,88%	110,55	-0,01%	4,12%	8,03%	385	0,4	190	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,51	17.11.12	6,95%	99,48	-0,08%	7,04%	6,99%	642	2,7	333	500 USD	BB/	/	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,36	19.09.12	10,00%	103,25	2,74%	8,61%	9,69%	835	-115,7	640	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,86	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,52%	9,15%	717	-0,2	531	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,05	22.12.12	8,50%	99,38	-0,00%	8,71%	8,55%	836	0,0	650	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,17	03.10.12	5,74%	107,63	-0,00%	3,95%	5,33%	345	1,1	102	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,57	05.10.12	5,70%	105,70	-0,11%	4,95%	5,39%	397	3,0	115	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,71	03.08.12	7,70%	103,37	1,57%	6,47%	7,45%	612	-57,8	425	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,61	27.10.12	5,38%	96,16	0,02%	6,24%	5,59%	561	1,0	281	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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.