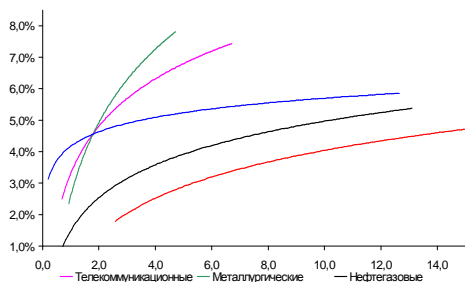
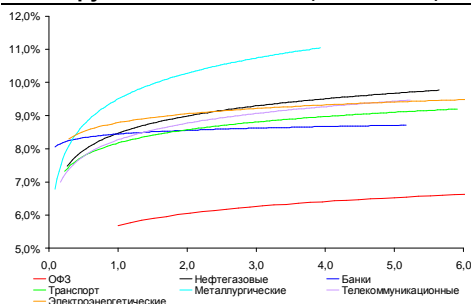


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,82	7,776.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,92	8,416.п. ↑	
Russia-30	123,93	-0,56% ↓	3,23
Rus-30 spread	142	36.п. ↑	
Bra-40	128,54	-0,10% ↓	8,35
Tur-30	188,46	-0,18% ↓	4,49
Mex-34	142,30	-1,46% ↓	3,88
CDS 5 Russia	171,75	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	238	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	127	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	182	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	749	46.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,8532	0,25% ↑	5,5 ↑
\$/Руб.	31,8685	-0,04% ↓	-1,0 ↓
EUR/\$	1,2277	-0,37% ↓	-5,3 ↓
Ruble Basket	35,1507	-0,13% ↓	3,8 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,70%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,69%	-0,09 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,72%	0,00	
FWD €/Rub 3m	39,7939	-0,42% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,4857	-0,37% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,8236	-0,39% ↓	
3M Libor	0,4345	-0,206.п. ↓	
Libor overnight	0,1529	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,02	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	10	-7 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 428	-1,22% ↓	3,5 ↑
DOW	13 165	-0,06% ↓	7,8 ↑
S&P500	1 406	0,11% ↑	11,8 ↑
Bovespa	58 189	0,18% ↑	2,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	116,31	1,85% ↑	8,1 ↑
Gold	1603,15	0,00% ↑	1,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Рынок остается безыдейным, однако последние цифры по статистике США снизили вероятность расширения количественного смягчения уже в сентябрь, что вызвало резкий рост ставок по базовым активам в последние два дня. Напротив, вероятность смягчения политики Китая повысилась после заявлений главы госсовета КНР.

Рублевые облигации

Минфин в ходе аукциона полностью удовлетворил спрос, как следствие, вторичный рынок не получил подпитки деньгами, оставшись на рекордно низких уровнях торгов. Тренд остается слабым, игроки предпочитают сокращать портфели.

Макроэкономика, стр. 3

В июле рост промпроизводства ускорился до 3,4% г/г; ПОЗИТИВНО

Наблюдается некоторое улучшение настроения в реальном секторе, однако долговечность этой тенденции пока под вопросом.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин полностью удовлетворил спрос на аукционе на ОФЗ 25080, разместив 43% от объема предложения

Банк Петрокоммерц открыл книгу по размещению облигаций серий БО-02 и БО-03 на 8 млрд руб

Запсибкомбанк закрыл книгу по облигациям БО-02 на 2 млрд руб, установив ставку купона в размере 12,50% годовых

КБ Восточный закрыл книгу по облигациям БО-04 на 3 млрд руб, установив ставку купона в размере 11% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

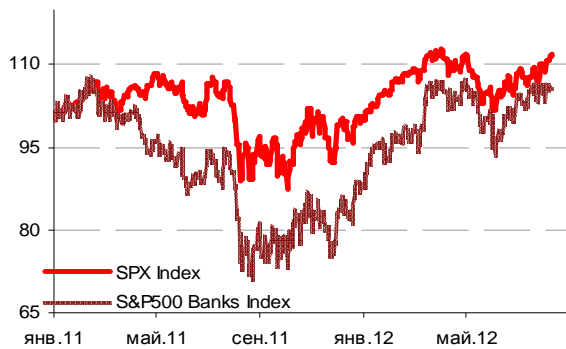
- Росстат: Инфляция в РФ с 7 по 13 августа была нулевой
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,6 млрд до \$510 млрд
- Желдорипотека приняла решение о размещении биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1,4 млрд. руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

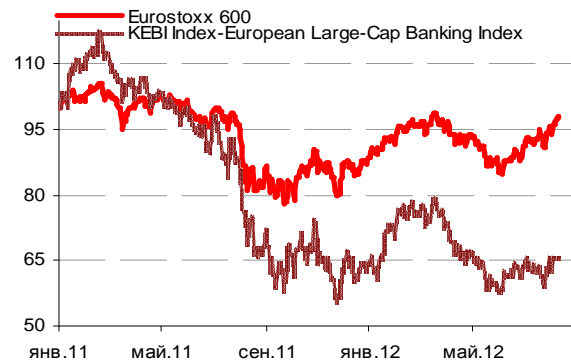
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,35	-0,05 ↓	BofA CDS 5Y	233	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	26,80	-0,45 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	326	1 ↑
Portugal CDS 5Y	749	4 ↑	Citigroup CDS 5Y	228	-1 ↓
Italy CDS 5Y	427	-14 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	180	0 ↑
Spain CDS 5Y	493	-4 ↓	Societe Generale CDS 5Y	263	0 ↓
			Unicredit CDS 5Y	471	0 ↑

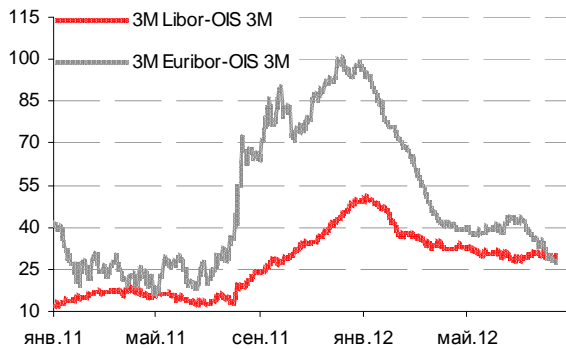
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



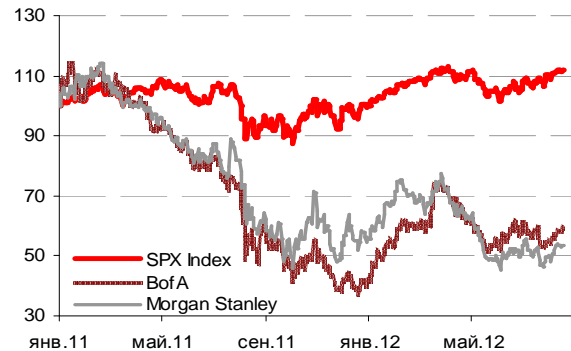
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



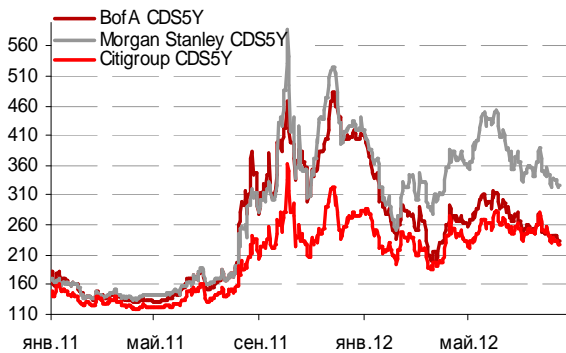
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

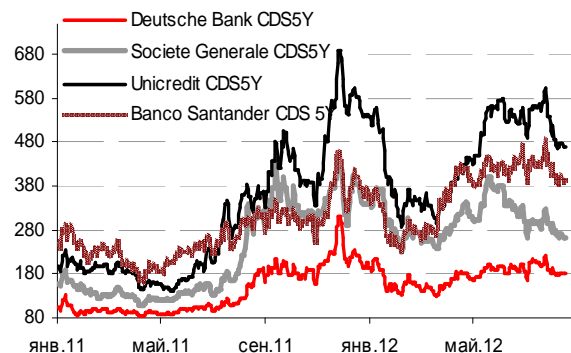


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Характер торгов на международных площадках вчера не претерпел значимых изменений. Рынок по-прежнему остается безыдейным, торгуясь в узких ценовых диапазонах на фоне низкой активности. На российском внешнедолговом рынке вчера преобладала коррекция цен вниз (в пределах 0,5%), однако в связи с дальнейшим ростом ставок по базовым активам, спред между Rus-30 и UST-10 остался практически без изменений.

Продолжающийся второй день уверенный рост ставок по безрисковым активам может быть обусловлен переоценкой инвесторами вероятности нового раунда количественного смягчения со стороны ФРС. Последние макроэкономические показатели выглядят неплохо, сигнализируя о промышленном росте и увеличении розничных продаж на фоне низкой инфляции.

Сегодня в первой половине дня фактором, определяющим движение рынка, может стать выступление главы Госсовета Китая, намекнувшего на возможность дополнительных мер стимулирования экономики во 2П12г. Вечером в США выйдет недельная статистика по количеству безработных, а также первая порция данных по рынку жилья – ожидается рост разрешений на строительство, что подтвердит прогнозы инвесторов о том, что QE3 может быть отложено.

Рублевые облигации

Активность локального долгового рынка продолжила сокращаться, несмотря на проводившийся вчера аукцион по размещению ОФЗ, что, как правило, стимулирует инвесторов к покупкам. Результаты вчерашнего размещения ОФЗ оказались достаточно слабыми, как мы и ожидали. Было размещено менее половины выпуска по верхней границе предложенной доходности. Причем Минфин полностью удовлетворил все заявки, отвлекая средства со вторичного рынка.

Проходящие в корпоративном сегменте размещения также демонстрируют отсутствие покупателей, и слабый интерес к новым займам в связи с отсутствием выраженной динамики торгов. Такая ситуация сохранится на рынке в ближайшие 1,5 недели.

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

Макроэкономика

В июле рост промпроизводства ускорился до 3,4% г/г; ПОЗИТИВНО

Как сообщает Росстат, в июле промпроизводство выросло на 3,4%, опередив нашу оценку и консенсус-прогноз рынка 2,5% г/г и ускорившись по сравнению с 1,9% г/г месяцем ранее. Хотя мы считаем данный показатель позитивным, для обеспечения дальнейшего улучшения промышленного тренда требуется продолжающийся сильный рост потребления.

Июльские данные подтверждают наше мнение о том, что ускорение импорта машиностроительной продукции, о котором мы говорили на прошлой неделе, является позитивным сигналом с точки зрения промпроизводства в краткосрочной перспективе. Сезонно скорректированный рост на 0,9% м/м в июле после стагнации в июне подтверждает тезис о некотором повышении активности в секторе. Эти данные указывают на то, что после снижения запасов, наблюдавшегося с 4К11, производители, начали увеличивать объемы производства, чтобы иметь возможность удовлетворить потребительский спрос, который в этом году значительно опережает динамику промпроизводства.

С другой стороны, отметим, что при росте на 3,2% г/г за 7М12 тренд в сегменте промпроизводства остается весьма неустойчивым и, таким образом, для обеспечения дальнейшего роста уверенности производителей требуется дальнейший рост потребительских расходов. Таким образом, мы будем ждать выхода данных о розничной торговле, так как они являются ключевыми для определения того, имеет ли улучшение настроений в реальном секторе фундаментальную поддержку.

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

Корпоративные новости

Минфин полностью удовлетворил спрос на аукционе на ОФЗ 25080, разместив 43% от объема предложения

Спрос по номиналу на вчерашнем аукционе по размещению 5-летних ОФЗ 25080 составил 6,5 млрд руб при объеме предложения в 15 млрд руб. Минфин полностью удовлетворил заявки. Таким образом, было размещено 43% от объема предложения. Доходность по цене отсечения, как и средневзвешенная доходность находились на верхней границе предложенного Минфином диапазона и составили 7,62% годовых.

Банк Петрокоммерц открыл книгу по размещению облигаций серий БО-02 и БО-03 на 8 млрд руб

Сбор заявок продлится до 21 августа, техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 23 августа. Объем эмиссии серии БО-02 составляет 3 млрд руб, серии БО-03 – 5 млрд руб. Срокобращения обоих выпусков составляет 3 года.

По бумагам серии БО-02 предусмотрена годовая оферта, ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 9,25-10,00% годовых, что соответствует доходности 9,46-10,25%. По облигациям серии БО-03 предусмотрена 1,5-летняя оферта с ориентиром по ставке купона 9,50-10,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,73-10,51%.

Запсибкомбанк закрыл книгу по облигациям БО-02 на 2 млрд руб, установив ставку купона в размере 12,50% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 17 августа. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена по верхней границе ценового ориентира на уровне 12,50% годовых, что соответствует эффективной доходности в размере 12,89%. Организаторы выпуска: ФК Уралсиб и БК Регион.

КБ Восточный закрыл книгу по облигациям БО-04 на 3 млрд руб, установив ставку купона в размере 11% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 17 августа. Срок обращения займа составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в середине заданного ориентира на уровне 11% годовых. Организаторы выпуска: НОМОС-Банк, Банк Открытие.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 10: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,58	29.10.12	3,63%	104,62	-0,10%	1,86%	3,46%	143	-0,7	2,55	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,30	04.10.12	3,25%	103,68	-0,09%	2,41%	3,13%	177	-5,5	4,25	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,76	24.01.13	11,00%	144,28	-0,16%	2,84%	7,62%	201	-6,2	4,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,49	29.10.12	5,00%	113,13	-0,52%	3,07%	4,42%	178	-4,2	6,39	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,90	04.10.12	4,50%	109,66	-0,47%	3,32%	4,10%	203	-6,2	7,77	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,33	24.12.12	12,75%	190,18	-0,34%	4,65%	6,70%	283	-4,1	9,12	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,43	30.09.12	7,50%	123,93	-0,56%	3,23%	6,05%	142	2,6	11,25	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,56	04.10.12	5,63%	116,95	-0,95%	4,57%	4,81%	165	-2,3	15,21	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,51	10.09.12	7,85%	107,15	-0,09%	6,31%	7,33%	--	--	4,37	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,74	20.10.12	5,06%	106,05	0,00%	3,48%	4,78%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,66	03.02.13	8,75%	98,13	-0,07%	9,49%	8,92%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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	0,83	24.12.12	9,25%	105,50	-0,06%	2,70%	8,77%	241	4,5	83	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,33	18.09.12	8,00%	106,71	-0,04%	5,19%	7,50%	490	0,0	333	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,86	22.08.12	6,30%	95,43	0,08%	7,51%	6,60%	688	-9,4	511	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,21	25.09.12	7,88%	105,78	-0,05%	6,52%	7,44%	589	-6,4	412	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,38	28.10.12	7,75%	102,72	0,00%	7,32%	7,54%	603	-12,2	425	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,72	13.11.12	7,34%	103,70	0,01%	2,27%	7,07%	198	-3,8	40	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,99	25.11.12	5,97%	101,11	-0,00%	5,59%	5,90%	515	-4,4	372	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,12	10.11.12	6,02%	97,83	0,06%	6,56%	6,15%	592	-9,1	415	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,21	31.10.12	6,61%	101,07	0,01%	1,33%	6,54%	104	-13,0	-53	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,33	04.09.12	6,47%	106,84	-0,04%	3,63%	6,05%	334	0,0	177	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,27	15.02.13	4,25%	104,79	-0,08%	2,79%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,06	12.10.12	6,00%	103,64	-0,11%	5,11%	5,79%	448	-4,9	271	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,77	29.11.12	6,88%	106,48	-0,36%	5,55%	6,46%	526	6,3	369	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,77	22.08.12	6,32%	103,49	-0,34%	5,57%	6,10%	528	6,1	371	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,64	31.12.12	6,25%	105,45	-0,14%	5,82%	5,93%	400	-6,6	124	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,62	22.11.12	5,45%	107,42	-0,14%	3,88%	5,07%	304	-6,3	104	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,07	13.02.13	5,38%	107,32	-0,12%	3,59%	5,01%	296	-4,6	119	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,31	09.01.13	6,90%	115,37	-0,31%	4,56%	5,98%	327	-7,3	149	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,66	05.01.13	6,03%	109,44	-0,24%	4,81%	5,51%	352	-8,9	149	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,14	22.11.12	6,80%	114,67	-0,22%	5,25%	5,93%	343	-5,4	60	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,45	27.11.12	5,13%	102,31	-0,02%	4,45%	5,01%	382	-6,9	205	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,85	28.12.12	7,93%	104,56	-0,03%	2,57%	7,59%	228	1,2	70	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,19	15.12.12	6,25%	104,71	0,00%	4,11%	5,97%	382	-1,6	225	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,80	23.09.12	6,50%	105,82	0,07%	4,47%	6,14%	403	-7,0	261	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,18	17.11.12	5,63%	100,96	-0,07%	5,39%	5,57%	476	-5,8	299	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,35	03.11.12	7,25%	102,78	-0,09%	6,73%	7,05%	589	-7,5	349	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,04	10.09.12	7,93%	90,97	-0,03%	11,06%	8,72%	1062	-3,3	919	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,13	21.10.12	6,50%	103,06	-0,20%	3,82%	6,31%	352	16,0	195	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,89	26.10.12	10,00%	100,05	-0,19%	9,98%	10,00%	915	-5,2	714	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,89	15.01.13	10,75%	105,26	-0,02%	4,79%	10,21%	450	-1,0	293	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,60	25.10.12	6,20%	98,98	0,02%	6,84%	6,26%	655	-2,5	498	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,46	31.01.13	12,50%	102,69	-0,29%	11,81%	12,17%	1152	6,2	995	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,25	08.01.13	11,25%	107,26	0,05%	8,99%	10,49%	856	-6,1	713	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,86	25.10.12	8,50%	97,71	-0,21%	9,11%	8,70%	847	-2,0	670	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,87	29.09.12	5,01%	99,54	0,02%	5,17%	5,03%	473	-5,1	330	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,93	21.10.12	11,00%	81,49	0,01%	18,08%	13,50%	1765	-4,3	1622	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,73	16.11.12	7,18%	104,04	-0,01%	1,73%	6,90%	144	-1,9	-13	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,36	14.01.13	7,13%	106,26	0,00%	2,58%	6,71%	229	-2,4	71	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,15	15.11.12	6,30%	109,68	-0,06%	4,04%	5,74%	340	-6,2	163	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,73	27.12.12	5,30%	105,35	-0,15%	4,17%	5,03%	334	-6,2	133	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,80	29.11.12	7,75%	118,11	-0,12%	4,19%	6,56%	336	-6,8	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,41	03.12.12	6,00%	101,19	-0,13%	5,82%	5,93%	539	-2,6	396	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,96	16.12.12	7,73%	96,18	0,26%	9,08%	8,04%	864	-13,5	721	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,66	01.12.12	7,56%	93,83	-0,17%	9,33%	8,06%	870	-2,5	693	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,59	11.01.13	9,25%	100,24	-0,08%	9,18%	9,23%	875	-2,5	732	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,73	15.11.12	6,48%	103,75	-0,02%	1,42%	6,25%	113	-0,3	-44	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,86	02.01.13	6,47%	104,20	-0,03%	1,63%	6,21%	134	1,2	-23	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,71	07.01.13	5,50%	106,98	-0,10%	2,96%	5,14%	253	-1,0	110	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,07	24.09.12	5,40%	105,92	-0,18%	3,98%	5,10%	335	-3,3	157	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,07	07.02.13	4,95%	104,00	-0,11%	3,96%	4,76%	333	-4,8	156	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,85	28.12.12	5,18%	103,63	-0,37%	4,56%	5,00%	326	-5,7	132	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,41	07.02.13	6,13%	108,20	-0,50%	5,03%	5,66%	373	-5,2	171	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,53	21.10.12	11,50%	102,52	0,03%	9,82%	11,22%	953	-3,1	795	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,09	18.01.13	10,51%	92,13	0,00%	12,71%	11,41%	1242	-1,2	1084	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,49	18.09.12	7,00%	103,38	-0,04%	4,76%	6,77%	447	1,4	290	500	USD	NR/	Ba3	/ BB- /*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 12: 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-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,31	09.12.12	4,56%	101,05	-0,02%	1,18%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,52	01.09.12	9,63%	104,59	-0,07%	1,10%	9,20%	81	6,8	-77	1 750	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,69	22.01.13	4,51%	102,51	0,03%	0,81%	4,39%	51	-8,7	-106	40	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,68	22.01.13	5,63%	102,39	-0,08%	2,03%	5,49%	174	9,5	17	28	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,64	11.10.12	7,34%	103,78	0,01%	1,50%	7,08%	121	-4,6	-36	400	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,94	31.01.13	7,51%	105,66	0,01%	1,52%	7,11%	123	-3,6	-34	500	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,48	25.02.13	5,03%	104,80	-0,03%	1,80%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,06	31.10.12	5,36%	106,37	-0,02%	2,36%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,85	31.01.13	8,13%	110,42	-0,04%	2,62%	7,36%	233	0,0	76	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,64	01.06.13	5,88%	108,35	-0,05%	2,72%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,26	04.02.13	8,13%	113,16	-0,05%	2,54%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,05	29.11.12	5,09%	106,46	-0,12%	3,01%	4,78%	258	-0,7	115	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,79	22.11.12	6,21%	110,96	-0,05%	3,43%	5,60%	279	-6,3	102	1 350	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,16	22.03.13	5,14%	107,81	-0,02%	3,27%	4,76%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,53	02.11.12	5,44%	109,53	0,07%	3,41%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,24	15.03.13	3,76%	102,03	-0,09%	3,27%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,71	13.02.13	6,61%	115,14	-0,06%	3,52%	5,74%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,64	11.10.12	8,15%	121,42	-0,33%	3,89%	6,71%	305	-2,4	104	1 100	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,08	01.02.13	7,20%	112,46	0,01%	3,27%	6,40%	197	-12,8	20	400	USD	BBB+/-	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,28	07.09.12	6,51%	116,22	-0,50%	4,41%	5,60%	312	-5,3	109	1 300	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,97	19.01.13	4,95%	103,43	-0,60%	4,52%	4,79%	322	-4,4	120	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,48	28.10.12	8,63%	135,69	-0,49%	5,73%	6,36%	391	-3,4	108	1 200	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,09	16.02.13	7,29%	123,56	-0,63%	5,54%	5,90%	372	-2,8	96	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,08	05.11.12	6,38%	108,88	-0,06%	2,25%	5,86%	196	1,1	39	900	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,21	07.12.12	6,36%	111,59	-0,27%	3,70%	5,70%	307	-1,3	130	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,77	05.11.12	7,25%	116,53	-0,16%	4,54%	6,22%	370	-6,6	130	600	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,58	09.11.12	6,13%	110,56	-0,47%	4,57%	5,54%	328	-5,0	150	1 000	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,47	07.12.12	6,66%	115,11	-0,38%	4,71%	5,78%	342	-7,1	139	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,21	03.02.13	5,33%	106,81	-0,13%	3,23%	4,99%	280	-0,5	137	600	USD	BBB-/-	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,75	03.02.13	6,60%	115,05	-0,34%	4,45%	5,74%	316	-7,0	138	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,56	13.09.12	7,50%	103,63	0,01%	1,15%	7,24%	86	-5,5	-72	600	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,32	02.02.13	6,25%	107,19	-0,07%	3,19%	5,83%	290	1,6	133	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,49	18.01.13	7,50%	113,57	-0,17%	3,75%	6,60%	311	-2,9	134	1 000	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,98	20.09.12	6,63%	111,38	-0,25%	3,89%	5,95%	326	-1,5	149	800	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,58	13.09.12	7,88%	118,54	-0,32%	4,12%	6,64%	328	-2,5	127	1 100	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,02	02.02.13	7,25%	117,82	-0,25%	4,42%	6,15%	313	-8,0	135	500	USD	BBB-/-	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,47	05.09.12	5,67%	105,67	0,05%	1,94%	5,37%	165	-5,5	8	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,67	24.10.12	8,88%	104,03	-0,07%	2,91%	8,53%	262	7,0	104	534	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,86	10.11.12	8,25%	107,36	-0,12%	5,72%	7,68%	528	-0,5	386	577	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,96	24.10.12	7,40%	100,99	-0,19%	7,14%	7,33%	651	-2,8	474	600	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,46	24.10.12	9,50%	108,79	-0,16%	7,57%	8,73%	673	-5,7	516	509	USD	B+/-	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,71	27.10.12	6,75%	97,31	-0,22%	7,33%	6,94%	650	-4,5	449	850	USD	B+/-	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,34	23.12.12	7,75%	91,84	0,12%	10,37%	8,44%	993	-8,0	850	350	USD	B-/-	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,52	21.01.13	6,50%	99,85	-0,11%	6,54%	6,51%	591	-4,3	414	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,93	27.10.12	7,75%	99,66	-0,08%	7,83%	7,78%	720	-5,5	543	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,93	29.01.13	9,75%	106,83	-0,09%	2,45%	9,13%	216	6,3	59	544	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,55	19.10.12	9,25%	109,56	-0,02%	3,33%	8,44%	304	-0,8	146	375	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,55	26.01.13	6,25%	101,55	-0,10%	5,80%	6,15%	517	-4,7	340	500	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,40	25.10.12	6,70%	103,28	-0,11%	5,95%	6,49%	512	-6,7	355	1 000	USD	BB+/-	Ba1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	4,52	27.01.13	7,75%	98,82	-0,16%	8,02%	7,84%	718	-5,6	562	500	USD	B+/-	B1	/

Телекоммуникационные

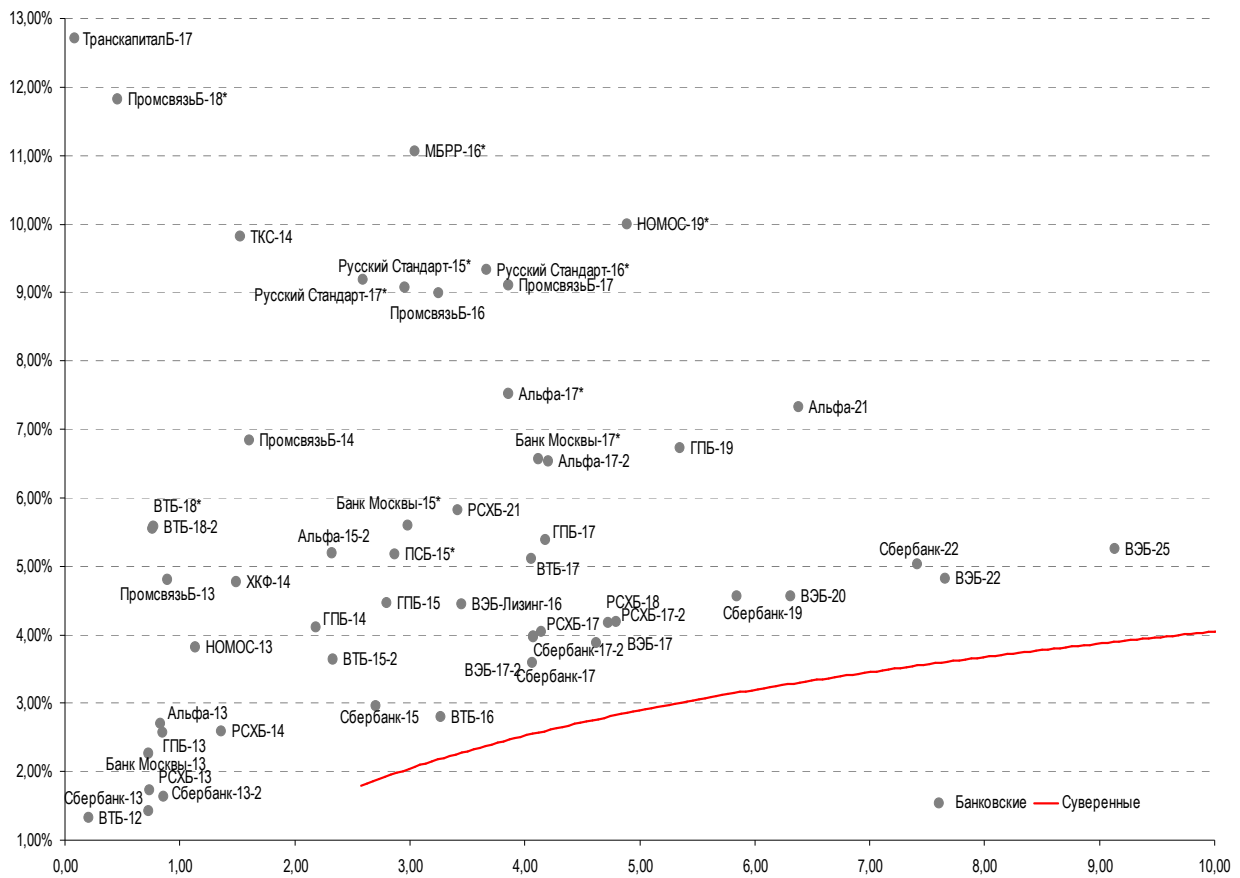
МТС-20	22.06.2020	5,98	22.12.12	8,63%	117,88	-0,28%	5,76%	7,32%	447	-7,5	269	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,69	31.10.12	8,38%	104,11	-0,02%	2,46%	8,04%	217	-0,3	60	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,79	29.09.12	4,46%	99,76	-0,04%	4,60%	4,47%	430	0,8	273	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,28	23.11.12	8,25%	107,70	-0,02%	5,93%	7,66%	550	-4,0	407	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,15	02.02.13	6,49%	102,51	0,01%	5,68%	6,33%	525	-4,9	382	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,91	01.09.12	6,25%	99,69	0,02%	6,33%	6,27%	570	-7,9	393	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,52	31.10.12	9,13%	109,40	0,02%	7,09%	8,34%	625	-9,8	468	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,33	02.02.13	7,75%	99,25	0,09%	7,87%	7,81%	658	-13,6	480	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,71	01.09.12	7,50%	97,79	0,03%	7,84%	7,67%	654	-12,6	476	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,22	03.11.12	7,75%	110,58	-0,27%	6,09%	7,01%	480	-7,9	302	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,06	17.11.12	8,88%	111,12	-0,04%	3,68%	7,99%	339	-0,1	182	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,42	17.11.12	6,95%	100,75	-0,10%	6,81%	6,90%	597	-7,5	357	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,26	19.09.12	10,00%	103,38	2,10%	8,51%	9,67%	822	-93,5	665	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,80	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	931	-4,5	789	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,95	22.12.12	8,50%	101,42	-0,39%	8,00%	8,38%	757	-4,5	614	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,08	03.10.12	5,74%	109,47	-0,39%	3,50%	5,24%	287	2,0	110	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,51	05.10.12	5,70%	109,22	-1,04%	4,51%	5,22%	322	1,7	119	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,71	03.02.13	7,70%	103,83	-0,46%	6,26%	7,42%	583	13,0	440	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,53	27.10.12	5,38%	99,40	-0,13%	5,51%	5,41%	467	-6,4	266	800 USD	/	Ba2	/ BB+

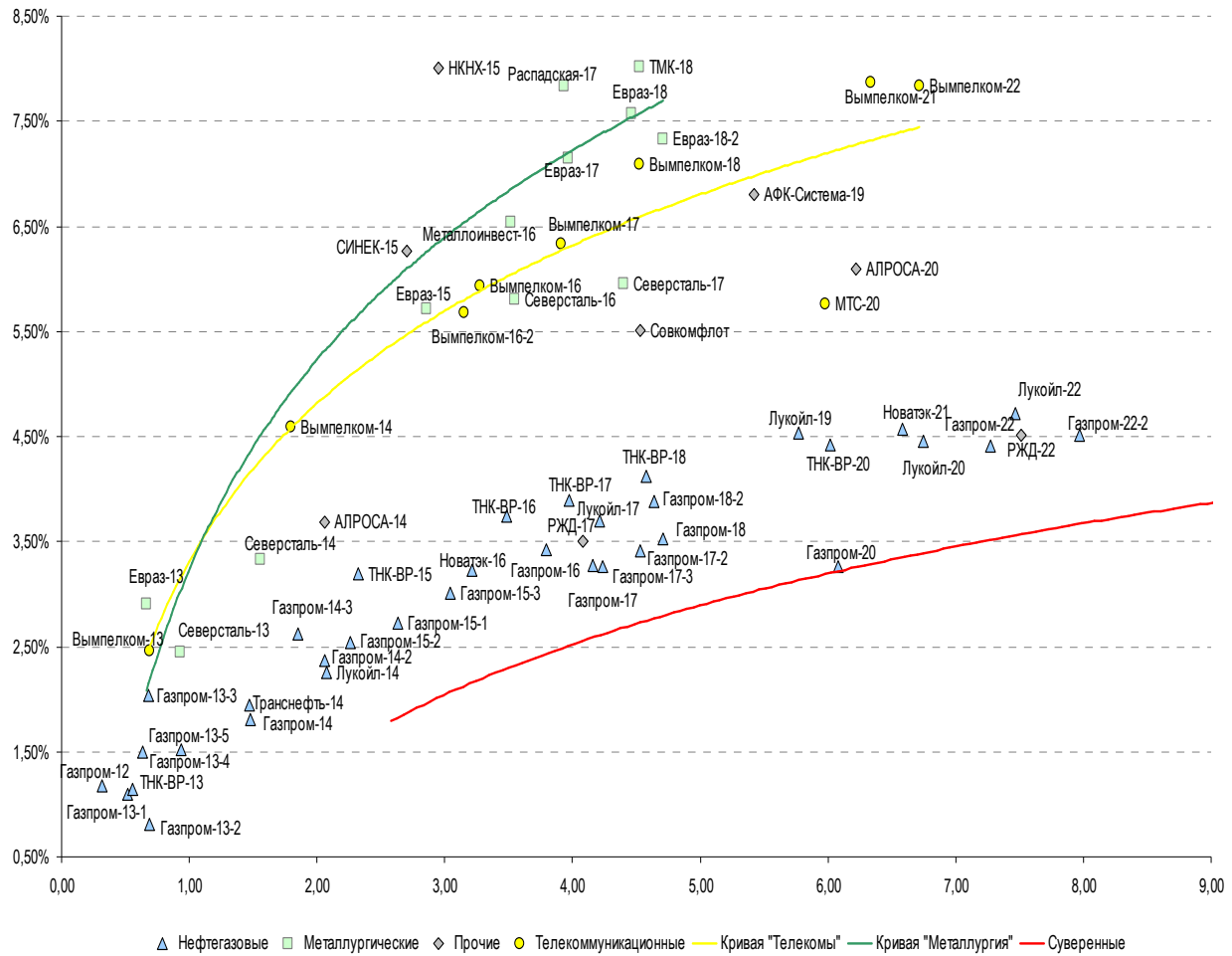
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 14: 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.