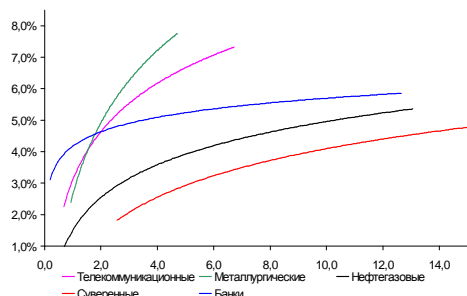
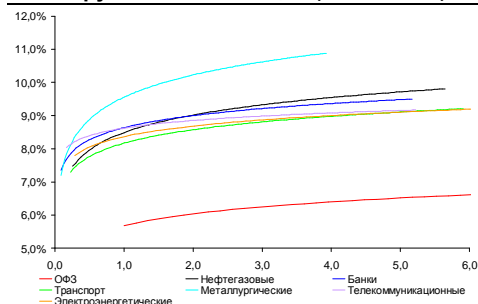


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,83	1,916.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,95	3,316.п. ↓	
Russia-30	123,69	-0,20% ↓	3,27
Rus-30 spread	143	26.п. ↑	
Bra-40	128,50	-0,10% ↓	8,35
Tur-30	188,42	-0,02% ↓	4,49
Mex-34	140,91	-1,64% ↓	3,96
CDS 5 Russia	170,78	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	236	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	128	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	182	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	744	-56.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,9011	0,15% ↑	5,7 ↑
\$/Руб.	31,8594	-0,15% ↓	-1,1 ↓
EUR/\$	1,2351	0,50% ↑	-4,7 ↓
Ruble Basket	35,2515	0,12% ↑	3,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,62%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,65%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,67%	-0,06 ↓	
FWD €/Rub 3m	39,9767	0,23% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,6524	0,21% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,9914	0,17% ↑	
3M Libor	0,4335	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1529	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,58	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	10	0 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 431	0,24% ↑	4,5 ↑
DOW	13 250	0,65% ↑	8,5 ↑
S&P500	1 416	0,71% ↑	12,6 ↑
Bovespa	59 446	2,16% ↑	4,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	116,53	0,09% ↑	8,3 ↑
Gold	1615,70	0,75% ↑	2,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Выходящие макроэкономические данные свидетельствуют о возможном укреплении экономики во 2П12, поддерживая аппетит к риску. Сегодняшние цифры по опережающим индикаторам в США вкпе с индексом доверия могут оказать помощь для сохранения тренда.

Рублевые облигации

Локальный рынок остается малоактивным, наблюдаются покупки в бумагах Вымпелкома на фоне хорошей отчетности. В ближайшие 2 недели возрастет значимость динамики ставок денежного рынка для формирования тренда на долгом рынке. Мы не исключаем усиления продаж.

Корпоративные новости, стр. 4

АЛЬФА-Банк планирует в августе разместить облигации на 5 млрд руб с доходностью 8,68–8,94% годовых

РЕСО-Гарантия планирует разместить дебютные облигации с доходностью 9,62–10,04% годовых

МСП Банк закрыл книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

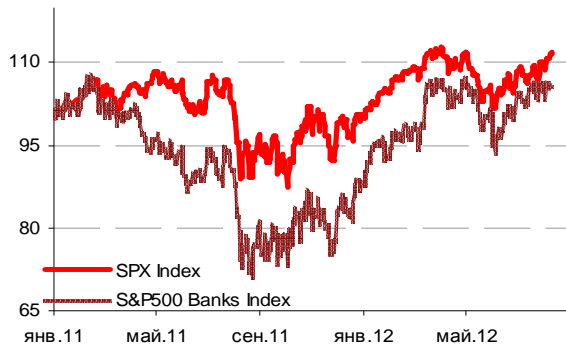
- Fitch подтвердило рейтинг России на уровне "BBB" со "стабильным" прогнозом
- Ставка 12-го купона по облигациям Москвы 66-го выпуска составит 9,248% годовых
- ФБ ММВБ с 17 августа начинает вторичные торги облигациями КБ Ренессанс Капитал серии БО-02, КИТ Финанс Капитал серии 03 и ФСК ЭЭС серии 22
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Резервной трастовой компании серии 02

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

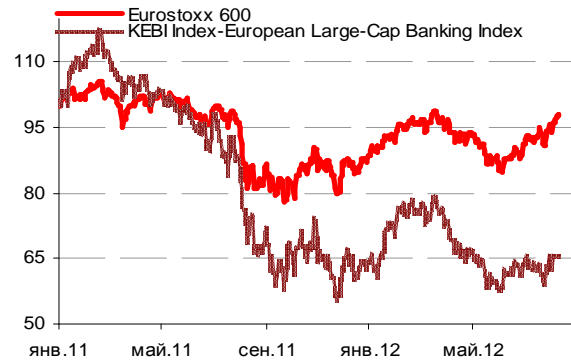
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,30	0,00	BofA CDS 5Y	233	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	25,90	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	324	-2 ↓
Portugal CDS 5Y	744	-5 ↓	Citigroup CDS 5Y	228	0 ↓
Italy CDS 5Y	433	6 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	182	2 ↑
Spain CDS 5Y	493	0 ↑	Societe Generale CDS 5Y	265	2 ↑
			Unicredit CDS 5Y	476	5 ↑

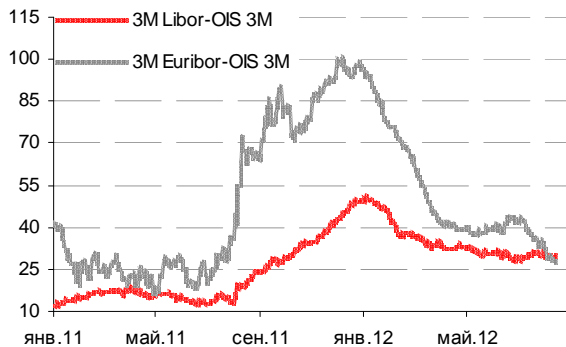
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



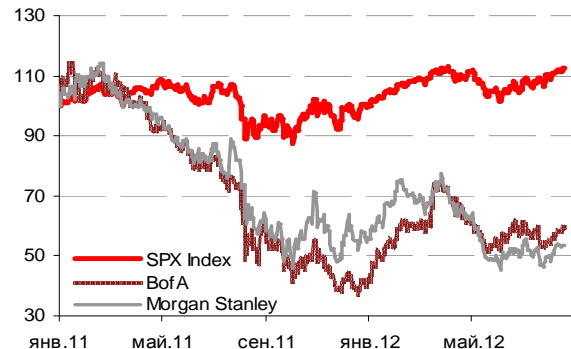
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



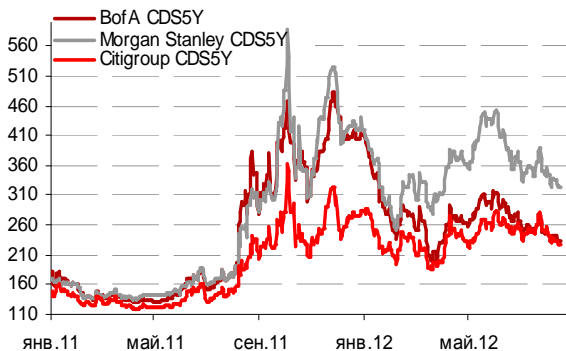
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



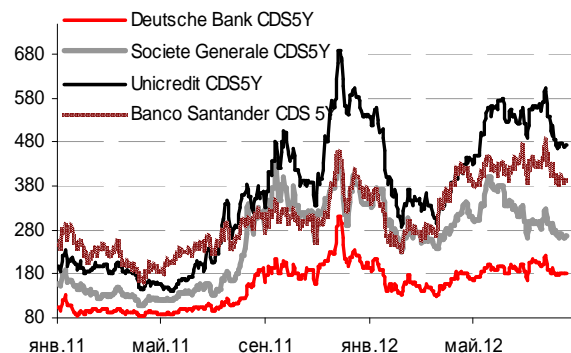
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Настрой международных инвесторов вчера способствовал росту рискованных активов. Движение рынков было сформировано неплохой статистикой и комментариями канцлера ФРГ Ангелы Меркель, которая заявила о поддержке действий ЕЦБ по стабилизации ситуации в Еврозоне и необходимости всех действий для сохранения валютного союза.

С точки зрения макроданных, инвесторов порадовали цифра по росту розничных продаж в Великобритании (+0,3%, ожидалось сокращение продаж в июле), а также неожиданно высокие показатели получения новых разрешений на строительство домов в США (+6,8 г/г, максимум за 4 года), что дает хороший задел на увеличение темпов экономического роста во 2П2012.

Сегодня с утра настроение игрокам подпортили слухи из Китая, где высказывались опасения, что данные по экспорту в августе окажутся хуже июльских показателей, которые и так были исключительно слабыми и разочаровали рынки. На этом фоне в начале торгов возможна коррекция рынков. Во второй половине дня инвесторы будут ждать важных цифр из США. Будут опубликованы опережающие индикаторы, дающие возможность оценить перспективы развития экономики в ближайшие 6М, а также индекс доверия от Мичиганского университета.

Рублевые облигации

Рынок локального долга остается малоторгуемым, изменение цен происходит внутри спреда, формирование тренда не наблюдается. Сделки вчера наблюдались в облигациях Вымпелкома, которые показали ценовой рост на хорошей отчетности.

С приближением налогового периода будет возрастать напряженность на денежном рынке, где действия ЦБ в последние недели вызывают удивление у российских банков – при сохранении ключевых процентных ставок без изменений номинально, ЦБ де факто производит ужесточение денежно-кредитной политики, сократив средства, предоставляемые банкам через 1-дневные аукционы РЕПО. Это уже привело к росту ставок на денежном рынке в среднем на 25 б.п., ставка аукционного РЕПО повысилась на 75 б.п.

Кроме того, фондовые рынки сейчас торгуются вблизи локальных годовых максимумов и без поддержки позитивных новостей, способных вывести рынки на новые уровни, ближе к сентябрю вероятно глобальная коррекция. Данный тренд, скорее всего, отразится и на внутреннем долговом рынке, способствуя увеличению продавцов и давлению на цены. Таким образом, в ближайшие пару недель мы ожидаем формирования негативного тренда на рынке и роста доходностей.

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

Корпоративные новости**АЛЬФА-Банк планирует в августе разместить облигации на 5 млрд руб с доходностью 8,68–8,94% годовых**

Альфа-Банк начинает премаркетинг облигаций серии БО-07 на 5 млрд руб. Предварительно сбор заявок пройдет с 23 по 29 августа, техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 31 августа.

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68-8,94%.

Выпуск облигаций отвечает всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ РФ, отмечается в материалах Банка.

РЕСО-Гарантия планирует разместить дебютные облигации с доходностью 9,62–10,04% годовых

РЕСО-Гарантия начинает премаркетинг облигаций серии 01 объемом 5 млрд руб. Книга заявок предварительно будет открыта 30 августа, техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 3 сентября.

Срок обращения выпуска составит 10 лет, предусмотрена 2-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9,4-9,8% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,62-10,04%.

Организатор займа: Райффайзенбанк. Выпуск полностью удовлетворяет требованиям ЦБ РФ о включении в ломбардный список, отмечается в материалах для инвесторов.

МСП Банк закрыл книгу по облигациям серии 02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ намечено на 23 августа. Срок обращения выпуска составит 10 лет 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 в середине предложенного диапазона, на уровне 9,20% годовых. Организаторами выпуска являются Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал.

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	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,57	29.10.12	3,63%	104,58	-0,04%	1,88%	3,47%	146	2,7	2,55	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,29	04.10.12	3,25%	103,59	-0,09%	2,43%	3,14%	181	3,5	4,24	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,75	24.01.13	11,00%	143,94	-0,24%	2,89%	7,64%	208	7,1	4,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,48	29.10.12	5,00%	112,62	-0,45%	3,14%	4,44%	187	9,5	6,38	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,89	04.10.12	4,50%	109,23	-0,38%	3,37%	4,12%	210	7,4	7,76	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	24.12.12	12,75%	189,61	-0,30%	4,68%	6,72%	284	1,3	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	30.09.12	7,50%	123,69	-0,20%	3,27%	6,06%	143	1,7	11,23	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,50	04.10.12	5,63%	116,01	-0,81%	4,63%	4,85%	167	2,0	15,15	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,51	10.09.12	7,85%	107,13	-0,01%	6,31%	7,33%	--	--	4,37	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,73	20.10.12	5,06%	106,18	0,13%	3,45%	4,77%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,66	03.02.13	8,75%	98,12	-0,01%	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	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	0,83	24.12.12	9,25%	105,49	-0,01%	2,69%	8,77%	240	-1,0	81	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,32	18.09.12	8,00%	106,73	0,02%	5,18%	7,50%	489	-1,3	330	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,86	22.08.12	6,30%	95,53	0,10%	7,49%	6,59%	687	-1,1	506	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,21	25.09.12	7,88%	105,85	0,07%	6,51%	7,44%	589	-0,2	408	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,38	28.10.12	7,75%	102,93	0,20%	7,29%	7,53%	602	-0,6	415	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,72	13.11.12	7,34%	103,67	-0,03%	2,29%	7,08%	200	2,1	41	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,98	25.11.12	5,97%	101,17	0,06%	5,57%	5,90%	514	-0,8	369	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,11	10.11.12	6,02%	97,94	0,11%	6,53%	6,15%	591	-1,2	410	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,20	31.10.12	6,61%	101,05	-0,03%	1,38%	6,54%	109	5,3	-49	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,33	04.09.12	6,47%	106,86	0,02%	3,62%	6,05%	333	-1,0	174	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,26	15.02.13	4,25%	104,82	0,03%	2,78%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,06	12.10.12	6,00%	103,68	0,04%	5,10%	5,79%	448	0,3	267	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,76	29.11.12	6,88%	106,57	0,09%	5,53%	6,45%	524	-1,9	365	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,77	22.08.12	6,32%	103,49	-0,01%	5,57%	6,10%	528	0,0	369	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,65	31.12.12	6,25%	105,58	0,12%	5,81%	5,92%	397	-2,9	118	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,62	22.11.12	5,45%	107,44	0,02%	3,87%	5,07%	306	1,9	98	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,06	13.02.13	5,38%	107,38	0,05%	3,58%	5,01%	296	0,0	115	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,31	09.01.13	6,90%	114,92	-0,38%	4,62%	6,01%	336	8,7	148	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,66	05.01.13	6,03%	109,19	-0,23%	4,84%	5,52%	358	5,6	147	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,13	22.11.12	6,80%	114,49	-0,15%	5,27%	5,94%	343	-0,2	59	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,45	27.11.12	5,13%	102,28	-0,03%	4,46%	5,01%	384	2,4	204	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,85	28.12.12	7,93%	104,56	-0,00%	2,56%	7,59%	226	-1,4	68	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,18	15.12.12	6,25%	104,74	0,03%	4,09%	5,97%	380	-1,9	221	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,80	23.09.12	6,50%	105,88	0,05%	4,45%	6,14%	403	-0,8	257	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,18	17.11.12	5,63%	100,95	-0,02%	5,39%	5,57%	478	1,9	297	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,35	03.11.12	7,25%	102,84	0,06%	6,71%	7,05%	590	1,3	345	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,04	10.09.12	7,93%	90,97	-0,00%	11,06%	8,72%	1064	1,5	918	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,13	21.10.12	6,50%	102,92	-0,13%	3,93%	6,32%	364	11,2	205	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,89	26.10.12	10,00%	100,13	0,09%	9,97%	9,99%	915	0,5	708	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,89	15.01.13	10,75%	105,23	-0,02%	4,80%	10,22%	451	0,7	292	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,60	25.10.12	6,20%	99,08	0,09%	6,78%	6,26%	649	-6,0	490	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,45	31.01.13	12,50%	102,69	0,00%	11,81%	12,17%	1152	-0,1	994	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,25	08.01.13	11,25%	107,31	0,05%	8,98%	10,48%	855	-0,5	710	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,85	25.10.12	8,50%	97,67	-0,03%	9,11%	8,70%	850	2,4	669	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,87	29.09.12	5,01%	99,52	-0,02%	5,18%	5,03%	475	2,0	330	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,93	21.10.12	11,00%	81,50	0,01%	18,08%	13,50%	1766	1,4	1621	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,73	16.11.12	7,18%	104,02	-0,02%	1,73%	6,90%	144	0,1	-15	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,36	14.01.13	7,13%	106,26	-0,00%	2,57%	6,71%	228	-0,8	69	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,15	15.11.12	6,30%	109,71	0,03%	4,03%	5,74%	341	0,6	160	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,72	27.12.12	5,30%	105,31	-0,04%	4,18%	5,03%	337	3,2	129	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,80	29.11.12	7,75%	118,08	-0,03%	4,20%	6,56%	338	2,8	130	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,41	03.12.12	6,00%	101,16	-0,03%	5,83%	5,93%	541	1,7	395	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,95	16.12.12	7,73%	96,16	-0,02%	9,09%	8,04%	866	2,2	721	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,66	01.12.12	7,56%	93,79	-0,05%	9,35%	8,06%	873	2,9	692	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,59	11.01.13	9,25%	100,25	0,01%	9,18%	9,23%	876	1,1	730	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,73	15.11.12	6,48%	103,73	-0,01%	1,42%	6,25%	113	0,1	-46	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,86	02.01.13	6,47%	104,21	0,01%	1,61%	6,21%	131	-2,7	-27	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,70	07.01.13	5,50%	107,00	0,01%	2,95%	5,14%	253	0,5	107	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,07	24.09.12	5,40%	105,80	-0,11%	4,01%	5,10%	339	4,2	158	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,07	07.02.13	4,95%	103,87	-0,13%	4,00%	4,77%	338	4,6	157	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,84	28.12.12	5,18%	103,45	-0,18%	4,59%	5,01%	332	5,7	132	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,41	07.02.13	6,13%	107,91	-0,27%	5,06%	5,68%	380	6,2	169	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,52	21.10.12	11,50%	103,47	0,93%	9,20%	11,11%	891	-61,8	732	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,09	18.01.13	10,51%	93,08	1,03%	12,43%	11,30%	1214	-27,8	1055	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,49	18.09.12	7,00%	103,43	0,04%	4,73%	6,77%	444	-3,3	285	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%	101,00	-0,05%	1,30%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,52	01.09.12	9,63%	104,52	-0,07%	1,18%	9,21%	88	7,9	-70	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,69	22.01.13	4,51%	102,51	0,00%	0,81%	4,39%	51	-0,1	-107	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,68	22.01.13	5,63%	102,38	-0,00%	2,03%	5,49%	174	-0,1	15	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,63	11.10.12	7,34%	103,78	0,00%	1,48%	7,08%	119	-2,3	-40	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,94	31.01.13	7,51%	105,67	0,01%	1,50%	7,11%	120	-2,4	-38	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,48	25.02.13	5,03%	104,84	0,04%	1,77%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,06	31.10.12	5,36%	106,39	0,02%	2,35%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,84	31.01.13	8,13%	110,41	-0,01%	2,62%	7,36%	233	-0,2	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,63	01.06.13	5,88%	108,36	0,01%	2,72%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,26	04.02.13	8,13%	113,14	-0,01%	2,54%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,04	29.11.12	5,09%	106,55	0,09%	2,98%	4,78%	256	-1,7	110	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,79	22.11.12	6,21%	110,98	0,02%	3,42%	5,60%	280	0,9	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,15	22.03.13	5,14%	107,89	0,07%	3,26%	4,76%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,53	02.11.12	5,44%	109,66	0,12%	3,38%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,23	15.03.13	3,76%	102,11	0,08%	3,25%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,70	13.02.13	6,61%	115,24	0,09%	3,50%	5,73%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,64	11.10.12	8,15%	121,40	-0,01%	3,89%	6,71%	308	2,5	100	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,08	01.02.13	7,20%	112,42	-0,03%	3,28%	6,41%	201	3,4	13	400	USD	BBB-/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,27	07.09.12	6,51%	116,10	-0,11%	4,43%	5,61%	316	4,0	106	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,97	19.01.13	4,95%	103,33	-0,10%	4,53%	4,79%	326	3,8	116	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,47	28.10.12	8,63%	135,33	-0,26%	5,75%	6,37%	392	0,4	107	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,07	16.02.13	7,29%	123,15	-0,33%	5,56%	5,92%	373	0,7	94	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,07	05.11.12	6,38%	108,85	-0,02%	2,26%	5,86%	196	0,4	38	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,21	07.12.12	6,36%	111,61	0,02%	3,70%	5,69%	308	0,9	127	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,77	05.11.12	7,25%	116,69	0,13%	4,51%	6,21%	370	0,0	124	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,58	09.11.12	6,13%	110,64	0,07%	4,56%	5,54%	329	1,5	142	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,46	07.12.12	6,66%	115,17	0,06%	4,71%	5,78%	344	1,8	134	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,21	03.02.13	5,33%	106,87	0,06%	3,21%	4,98%	279	-0,8	133	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,75	03.02.13	6,60%	115,04	-0,01%	4,45%	5,74%	318	2,7	131	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,55	13.09.12	7,50%	103,54	-0,09%	1,28%	7,24%	99	12,9	-60	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,32	02.02.13	6,25%	107,20	0,01%	3,18%	5,83%	289	-0,8	130	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,48	18.01.13	7,50%	113,58	0,01%	3,74%	6,60%	312	1,0	132	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,97	20.09.12	6,63%	111,37	-0,01%	3,89%	5,95%	328	1,6	147	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,58	13.09.12	7,88%	118,49	-0,05%	4,13%	6,65%	331	3,2	124	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,02	02.02.13	7,25%	117,78	-0,03%	4,42%	6,16%	316	3,0	128	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,47	05.09.12	5,67%	105,62	-0,05%	1,97%	5,37%	168	2,9	9	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,67	24.10.12	8,88%	104,00	-0,04%	2,94%	8,53%	265	3,2	106	534	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,86	10.11.12	8,25%	107,38	0,02%	5,71%	7,68%	529	0,4	383	577	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,96	24.10.12	7,40%	101,12	0,12%	7,11%	7,32%	649	-1,7	469	600	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,46	24.10.12	9,50%	108,89	0,09%	7,54%	8,72%	673	0,3	512	509	USD	B+/- B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,71	27.10.12	6,75%	97,39	0,08%	7,32%	6,93%	650	0,6	443	850	USD	B+/- B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,34	23.12.12	7,75%	92,13	0,32%	10,27%	8,41%	985	-8,5	839	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,51	21.01.13	6,50%	99,88	0,03%	6,53%	6,51%	592	0,7	411	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,93	27.10.12	7,75%	99,69	0,04%	7,82%	7,77%	721	0,5	540	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,93	29.01.13	9,75%	106,76	-0,06%	2,50%	9,13%	221	4,4	62	544	USD	BB+/- Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,55	19.10.12	9,25%	109,56	-0,01%	3,32%	8,44%	303	-0,6	145	375	USD	BB+/- Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,55	26.01.13	6,25%	101,99	0,43%	5,68%	6,13%	506	-11,1	325	500	USD	BB+/- Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,40	25.10.12	6,70%	103,65	0,36%	5,87%	6,46%	506	-5,9	345	1 000	USD	BB+/- Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	4,52	27.01.13	7,75%	98,95	0,14%	7,99%	7,83%	718	-0,8	556	500	USD	B+/- B1 /

Телекоммуникационные

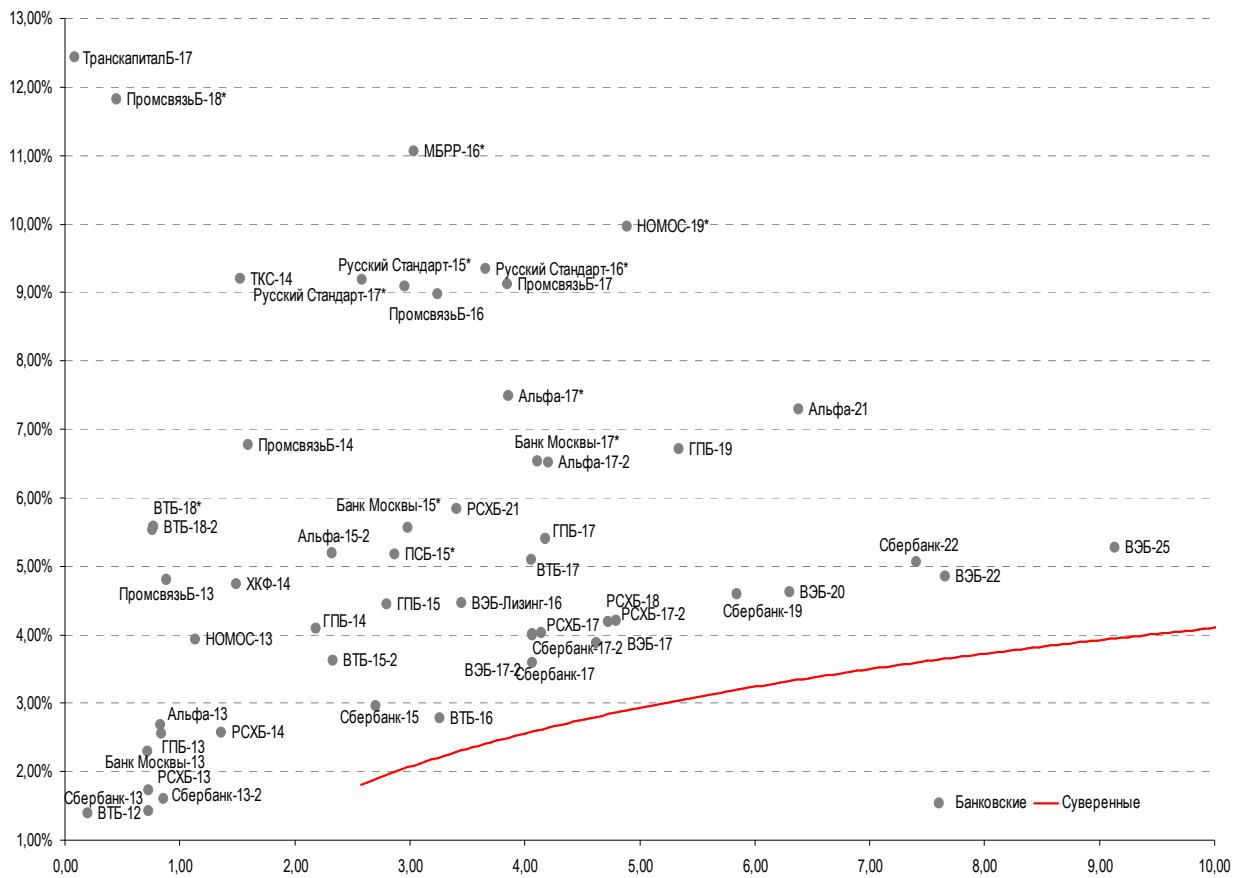
МТС-20	22.06.2020	5,97	22.12.12	8,63%	118,07	0,16%	5,73%	7,31%	446	-0,2	259	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,68	31.10.12	8,38%	104,15	0,04%	2,38%	8,04%	209	-8,4	50	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,79	29.09.12	4,46%	100,76	1,00%	4,04%	4,43%	374	-56,1	216	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,28	23.11.12	8,25%	108,00	0,27%	5,85%	7,64%	543	-7,3	397	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,15	02.02.13	6,49%	102,83	0,31%	5,58%	6,31%	516	-8,9	370	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,91	01.09.12	6,25%	100,02	0,34%	6,25%	6,25%	563	-7,1	382	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,52	31.10.12	9,13%	109,57	0,16%	7,05%	8,33%	624	-1,2	463	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.13	7,75%	100,38	1,13%	7,69%	7,72%	642	-15,8	455	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,73	01.09.12	7,50%	99,01	1,25%	7,65%	7,58%	638	-15,9	451	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,21	03.11.12	7,75%	110,68	0,08%	6,08%	7,00%	481	1,2	294	1 000 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,06	17.11.12	8,88%	111,12	0,00%	3,68%	7,99%	338	-0,7	180	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,42	17.11.12	6,95%	101,01	0,26%	6,76%	6,88%	595	-2,5	349	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,26	19.09.12	10,00%	103,38	0,00%	8,51%	9,67%	822	-0,2	664	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,80	09.11.12	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	933	1,3	787	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2,95	22.12.12	8,50%	101,42	-0,08%	8,00%	8,38%	758	1,2	613	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,08	03.10.12	5,74%	109,38	-0,08%	3,52%	5,25%	291	3,3	110	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,50	05.10.12	5,70%	108,63	-0,54%	4,58%	5,25%	331	9,8	121	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,70	03.02.13	7,70%	104,25	0,40%	6,11%	7,39%	568	-14,2	423	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,53	27.10.12	5,38%	99,34	-0,06%	5,52%	5,41%	471	3,7	263	800 USD	/	Ba2	/ BB+

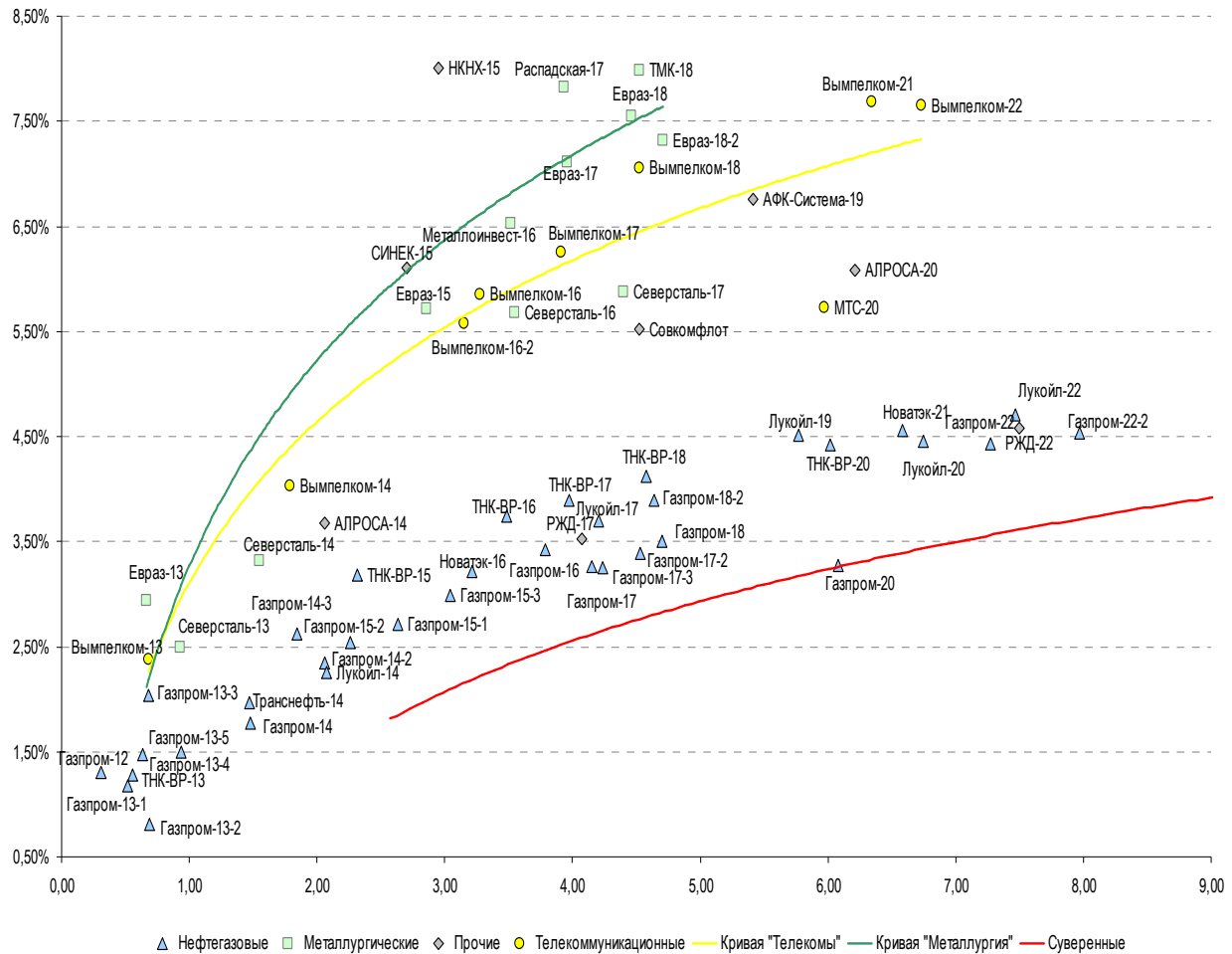
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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