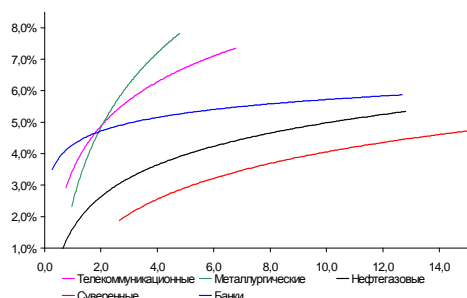
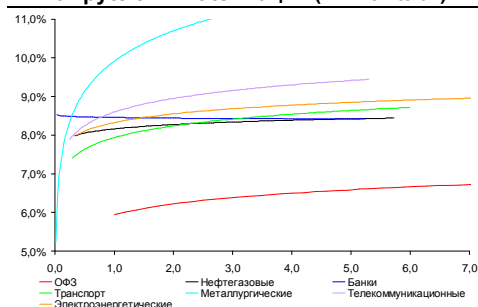


### Рынок валютных облигаций



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	1,356.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,61	1,586.п. ↑	
Russia-30	124,52	0,26% ↑	3,18
Rus-30 spread	167	-6б.п. ↓	
Bra-40	129,01	-0,15% ↓	8,31
Tur-30	187,76	0,59% ↑	4,54
Mex-34	145,25	0,08% ↑	3,73
CDS 5 Russia	185,54	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	253	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	140	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	195	-5б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	829	11б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,0764	-1,01% ↓	6,3 ↑
\$/Руб.	31,8800	-1,00% ↓	-0,8 ↓
EUR/\$	1,2251	-0,26% ↓	-5,5 ↓
Ruble Basket	35,1923	-1,20% ↓	3,8 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,63%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,61%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,62%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	39,7529	-1,96% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,4230	-1,98% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,7521	-2,03% ↓	
3M Libor	0,4531	-0,20б.п. ↓	
Libor overnight	0,1680	0,17б.п. ↑	
MosPrime	5,79	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	229	12 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 414	1,68% ↑	2,2 ↑
DOW	12 943	0,27% ↑	5,9 ↑
S&P500	1 377	0,27% ↑	9,5 ↑
Bovespa	55 347	1,40% ↑	-2,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	108,56	1,87% ↑	0,9 ↑
Gold	1581,20	0,33% ↑	0,3 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Большую часть четверга, несмотря на противоречивые новостные потоки, рынок оставался позитивно настроенным. Цены российских еврооблигаций в четверг выросли. Пятница, вероятно, пройдет спокойно, тем не менее, мы не исключаем возможной фиксации прибыли игроками. Выхода важных макроэкономических данных не запланировано. Сегодня пройдет телеконференция Еврогруппы, на которой будет, как ожидается, должна быть одобрена программа финансовой помощи банковскому сектору Испании.

#### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга сохраняет позитивный настрой на фоне достаточно высокой активности для середины лета. В результате улучшения рыночной конъюнктуры наблюдается постепенная активизация эмитентов. Тем не менее, большинство компаний предпочитают подождать с выходом на первичный рынок в надежде на некоторое снижение ставок.

### Корпоративные новости, стр. 4

**Сбербанк доразместил 10-летние еврооблигации на \$750 млн**

**НЛМК планирует 23 июля открыть книгу по размещению облигаций серии БО-04 на 5 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

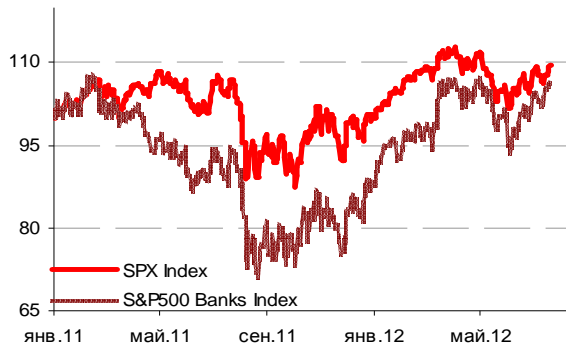
- Нижняя палата парламента Германии одобрила выделение 100 млрд евро на рекапитализацию испанских банков
- ВТБ с 23 июля проведет серию встреч с инвесторами, по итогам которых может последовать выпуск долларовых еврооблигаций
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Альфа-Банка серий БО-01 – БО-12 на сумму 100 млрд руб
- Ставка 13-16-го купонов по облигациям Мечела серии 04 установлена в размере 11,25% годовых (-775 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

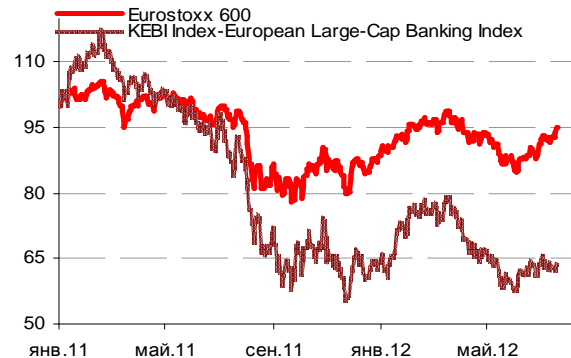
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	31,11	-0,25 ↓	BofA CDS 5Y	250	4 ↑
3M Euribor - OIS 3M	35,40	-0,70 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	350	10 ↑
Portugal CDS 5Y	829	11 ↑	Citigroup CDS 5Y	248	3 ↑
Italy CDS 5Y	505	-7 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	197	-2 ↓
Spain CDS 5Y	580	4 ↑	Societe Generale CDS 5Y	284	2 ↑
			Unicredit CDS 5Y	551	-4 ↓

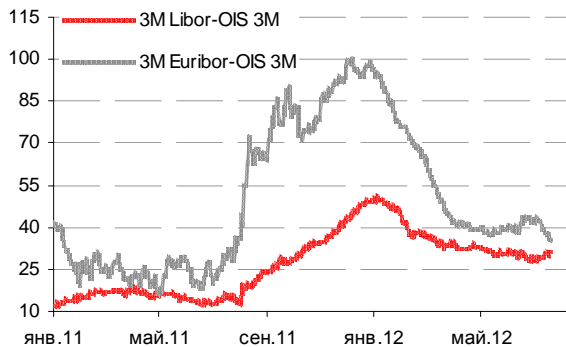
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



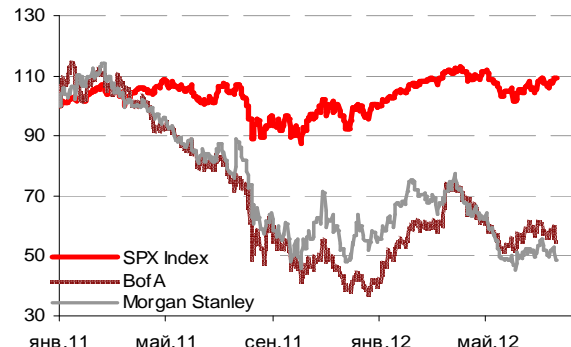
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



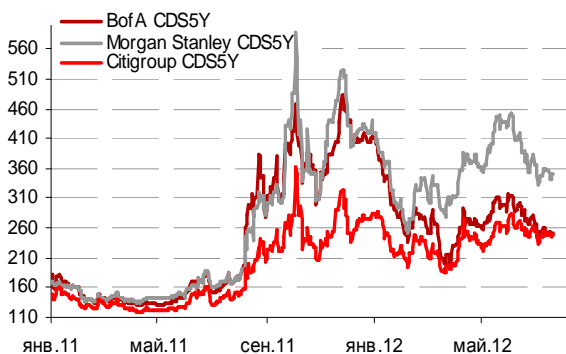
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



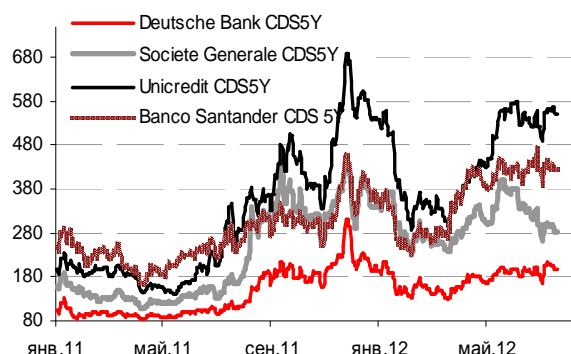
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Большую часть четверга, несмотря на противоречивые новостные потоки, рынок оставался позитивно настроенным. В то же время, ощущалось давление продавцов в суверенных бумагах южных стран Европы. Так, Испания в четверг проводила аукционы по гособлигациям со сроками обращения 2 года, 5 и 7 лет на общую сумму 2,98 млрд евро. Доходность бумаг с погашением в 2014г при размещении поднялась до 5,204% по сравнению с 4,335% ранее. Пятилетний выпуск был продан под 6,459% против 6,072% в прошлом месяце, доходность 7-летних облигаций выросла до 6,701%. Франция успешно разместила три транша суверенных выпусков. Средневзвешенная доходность на аукционе по 5-летним бумагам упала до рекордного минимума в 0,86% годовых против 1,43% в июне.

Корпоративная отчетность дня носила смешанный характер. В то же время, макроэкономическая статистика дня вновь оказалась слабой. Так, число первичных обращений за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 34 тыс. - до 386 тыс (ожидалось 365 тыс) . Продажи домов на вторичном рынке жилья США в июне неожиданно упали на 5,4%. ( прогнозировался рост на 1,5%). Индекс опережающих экономических показателей США в июне снизился больше прогнозного уровня (на 0,3% против прогнозных 0,1%). По итогам дня доходность UST-10 составила 1,51% годовых ( изменяясь в диапазоне 1,48-1,52% годовых).

Цены российских еврооблигаций в четверг выросли вслед за мировыми площадками на слухах о том, что за счет Европейского фонда стабильности можно будет покупать испанские облигации, спреды с базовыми активами продолжили сужаться. Rus-30 подрос до 124,5% от номинала, Rus-42 прибавил еще 0,5п.п. (117,1% от номинала), корпоративный сегмент внешнедолгового рынка в среднем вырос в цене на ¼ п.п. CDS 5Y торгуются на уровне 186 б.п. (-4 б.п.). Пятница, вероятно, пройдет спокойно. Выхода важных макроэкономических данных на последний день недели не запланировано. Сегодня пройдет телеконференция Еврогруппы, на которой будет обсуждаться и, как ожидается, должна быть одобрена программа финансовой помощи банковскому сектору Испании. General Electric, Schlumberger, US Airways Group, Vodafone Group обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга сохраняет позитивный настрой на уровне достаточно высокой активности для середины лета. Укрепление рубля и восстановление нефтяных цен оказывают поддержку игрокам. На фоне улучшения рыночной конъюнктуры наблюдается постепенная активизация эмитентов. Объем предложения новых выпусков нарастает. Вместе с тем, стоимость привлечения выросла на 200-250 б.п. по сравнению с 1Кв2012г, тогда как дюрация размещаемых выпусков сократилась. В результате большинство компаний предпочитают подождать с выходом на первичный рынок в надежде на некоторое снижение ставок.

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

---

**Корпоративные новости****Сбербанк доразместил 10-летние еврооблигации на \$750 млн**

Объем доразмещения составил \$750 млн. Размещение прошло ниже заявленного ориентира - итоговая доходность составила 5% годовых, при ориентире, выставленном на уровне около 5,06% годовых.

Организаторы размещения :Barclays, BNP Paribas, Citi и ИК "Тройка Диалог"

**НЛМК планирует 23 июля открыть книгу по размещению облигаций серии БО-04 на 5 млрд руб**

По предварительной информации сбор заявок пройдет 23-24 июля, техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 30 июля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8,15-8,35% годовых, что соответствует доходности 8.32–8.52%. Организаторы выпуска Газпромбанк и ИК Тройка Диалог.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,65	29.10.12	3,63%	104,68	0,07%	1,88%	3,46%	159	-2,0	2,62	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,37	04.10.12	3,25%	103,34	0,12%	2,49%	3,14%	189	-2,9	4,31	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,65	24.07.12	11,00%	143,86	-0,01%	2,98%	7,65%	238	-0,1	4,58	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,56	29.10.12	5,00%	112,87	0,47%	3,12%	4,43%	216	-7,0	6,46	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,97	04.10.12	4,50%	109,46	0,45%	3,35%	4,11%	184	-7,0	7,83	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,39	24.12.12	12,75%	189,71	0,50%	4,69%	6,72%	318	-6,8	9,17	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,52	30.09.12	7,50%	124,52	0,26%	3,18%	6,02%	167	-6,2	11,34	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,64	04.10.12	5,63%	117,13	0,46%	4,57%	4,80%	195	-4,6	15,29	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,59	10.09.12	7,85%	108,57	0,73%	6,03%	7,23%	--	--	4,46	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,81	20.10.12	5,06%	105,15	0,11%	3,73%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,63	03.08.12	8,75%	100,27	-0,02%	8,64%	8,73%	--	--	--	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	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	0,91	24.12.12	9,25%	105,51	-0,05%	3,17%	8,77%	296	4,0	129	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,40	18.09.12	8,00%	107,23	-0,09%	5,06%	7,46%	484	3,6	317	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,94	22.08.12	6,30%	96,31	0,05%	7,26%	6,54%	680	-1,0	476	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,28	25.09.12	7,88%	106,44	0,32%	6,39%	7,40%	593	-7,2	390	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,46	28.10.12	7,75%	103,12	0,05%	7,26%	7,52%	629	-0,5	414	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,80	13.11.12	7,34%	103,59	-0,07%	2,84%	7,08%	262	7,6	96	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,06	25.11.12	5,97%	100,79	0,07%	5,70%	5,92%	541	-1,4	382	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,19	10.11.12	6,02%	97,75	-0,05%	6,57%	6,16%	611	1,6	408	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,28	31.10.12	6,61%	101,40	0,01%	1,51%	6,52%	129	-6,7	-38	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,41	04.09.12	6,47%	106,11	0,29%	3,99%	6,09%	377	-12,0	210	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,34	15.02.13	4,25%	104,66	-0,02%	2,85%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,13	12.10.12	6,00%	103,55	0,25%	5,14%	5,79%	468	-5,9	265	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,84	29.11.12	6,88%	106,57	0,31%	5,55%	6,45%	533	-6,2	366	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,84	22.08.12	6,32%	103,78	0,46%	5,52%	6,08%	530	-9,7	363	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	31.12.12	6,25%	104,72	0,29%	5,87%	5,97%	436	-3,7	131	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,69	22.11.12	5,45%	106,26	0,13%	4,13%	5,13%	353	-3,1	115	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,04	13.08.12	5,38%	106,16	0,10%	3,89%	5,06%	343	-2,1	140	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,37	09.01.13	6,90%	113,43	0,22%	4,85%	6,08%	388	-3,4	173	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,70	05.01.13	6,03%	106,97	0,53%	5,12%	5,63%	416	-6,9	177	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,18	22.11.12	6,80%	113,18	0,75%	5,40%	6,01%	389	-9,6	71	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,52	27.11.12	5,13%	101,64	0,12%	4,65%	5,04%	419	-3,2	216	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,92	28.12.12	7,93%	104,63	0,01%	2,90%	7,58%	268	-1,9	102	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,26	15.12.12	6,25%	104,75	-0,02%	4,15%	5,97%	394	0,9	227	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,87	23.09.12	6,50%	105,58	-0,03%	4,59%	6,16%	429	1,5	271	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,26	17.11.12	5,63%	101,32	0,01%	5,31%	5,55%	485	-0,1	282	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,42	03.11.12	7,25%	102,65	0,01%	6,75%	7,06%	615	-0,4	357	500	USD	BB- / (P)Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,11	10.09.12	7,93%	90,49	-0,00%	11,17%	8,76%	1088	1,0	929	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,21	21.10.12	6,50%	103,21	-0,01%	3,85%	6,30%	363	0,7	196	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,97	26.10.12	10,00%	100,24	-0,03%	9,95%	9,98%	934	0,4	697	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,96	15.01.13	10,75%	105,38	-0,02%	5,08%	10,20%	487	1,0	320	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,67	25.10.12	6,20%	98,54	0,22%	7,09%	6,29%	687	-12,8	520	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,50	31.07.12	12,50%	103,01	-0,01%	11,74%	12,14%	1153	0,4	986	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,32	08.01.13	11,25%	107,11	0,00%	9,07%	10,50%	878	0,6	719	200	USD	/ Ba2 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,93	25.10.12	8,50%	98,49	0,02%	8,89%	8,63%	843	-0,2	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,94	29.09.12	5,01%	99,30	-0,00%	5,25%	5,05%	495	0,9	336	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,02	21.10.12	11,00%	83,94	0,52%	16,94%	13,10%	1664	-16,9	1505	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,81	16.11.12	7,18%	104,25	0,01%	1,93%	6,88%	171	-2,8	5	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,43	14.01.13	7,13%	106,38	0,00%	2,71%	6,70%	249	-0,9	82	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,22	15.11.12	6,30%	109,02	0,04%	4,21%	5,78%	375	-0,8	172	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,80	27.12.12	5,30%	105,52	0,25%	4,15%	5,02%	355	-5,5	118	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,87	29.11.12	7,75%	117,53	0,10%	4,33%	6,59%	373	-2,3	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,49	03.12.12	6,00%	101,10	-0,29%	5,84%	5,93%	538	4,6	395	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,03	16.12.12	7,73%	95,98	0,12%	9,13%	8,05%	883	-3,2	724	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,74	01.12.12	7,56%	93,67	-0,01%	9,36%	8,07%	889	0,7	686	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,80	15.11.12	6,48%	103,97	-0,05%	1,58%	6,23%	136	4,2	-31	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,93	02.01.13	6,47%	104,36	-0,01%	1,81%	6,20%	160	-0,4	-7	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,78	07.01.13	5,50%	106,68	0,14%	3,12%	5,15%	282	-4,7	124	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,15	24.09.12	5,40%	106,01	0,15%	3,98%	5,09%	352	-3,4	148	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,05	07.08.12	4,95%	104,20	0,31%	3,93%	4,75%	347	-7,5	144	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,92	28.12.12	5,18%	104,00	0,09%	4,50%	4,98%	354	-1,4	132	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,29	07.08.12	6,13%	109,00	0,26%	4,93%	5,62%	397	-3,4	158	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,60	21.10.12	11,50%	102,00	-0,01%	10,20%	11,27%	999	0,5	832	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,16	18.01.13	10,51%	93,12	-0,00%	12,40%	11,29%	1219	0,4	1052	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,56	18.09.12	7,00%	103,12	0,01%	5,02%	6,79%	480	-0,6	313	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте-погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,39	09.12.12	4,56%	101,26	-0,02%	1,25%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,59	01.09.12	9,63%	105,16	0,02%	1,16%	9,15%	95	-7,4	-72	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,25	22.07.12	4,51%	100,87	0,00%	1,06%	4,47%	84	0,2	-83	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,39	22.07.12	5,63%	102,17	0,07%	0,07%	5,51%	-14	-18,1	-181	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,71	11.10.12	7,34%	103,91	-0,02%	1,88%	7,07%	166	1,4	-1	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,98	31.07.12	7,51%	105,63	-0,02%	1,95%	7,11%	174	0,7	7	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,55	25.02.13	5,03%	104,65	0,04%	2,03%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,13	31.10.12	5,36%	106,52	0,06%	2,38%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,85	31.07.12	8,13%	110,17	0,02%	2,92%	7,37%	271	-1,6	104	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,71	01.06.13	5,88%	108,72	-0,04%	2,67%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,34	04.02.13	8,13%	113,24	-0,01%	2,65%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,12	29.11.12	5,09%	106,38	0,03%	3,08%	4,79%	278	-0,4	119	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,86	22.11.12	6,21%	110,51	0,21%	3,57%	5,62%	311	-5,4	108	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,23	22.03.13	5,14%	108,07	0,15%	3,24%	4,75%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,60	02.11.12	5,44%	109,19	0,09%	3,50%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,78	13.02.13	6,61%	114,97	0,08%	3,58%	5,74%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,71	11.10.12	8,15%	120,55	0,08%	4,08%	6,76%	348	-1,9	110	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,97	01.08.12	7,20%	110,07	0,07%	3,41%	6,54%	245	-2,8	23	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,33	07.09.12	6,51%	114,62	0,40%	4,61%	5,68%	365	-5,3	126	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,56	28.10.12	8,63%	135,87	1,50%	5,72%	6,35%	421	-14,5	103	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,81	16.08.12	7,29%	123,91	1,80%	5,52%	5,88%	401	-15,3	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,15	05.11.12	6,38%	109,19	0,17%	2,24%	5,84%	202	-8,0	35	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,28	07.12.12	6,36%	112,22	0,28%	3,60%	5,66%	314	-6,3	111	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,85	05.11.12	7,25%	117,62	0,03%	4,40%	6,16%	343	-0,4	122	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,66	09.11.12	6,13%	111,53	0,36%	4,45%	5,49%	348	-5,3	133	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,55	07.12.12	6,66%	116,03	0,41%	4,62%	5,74%	365	-5,3	127	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,20	03.08.12	5,33%	105,92	0,14%	3,53%	5,03%	323	-3,8	165	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,62	03.08.12	6,60%	113,64	0,69%	4,65%	5,81%	368	-10,2	153	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,63	13.09.12	7,50%	103,96	0,03%	1,34%	7,21%	112	-6,3	-55	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,33	02.08.12	6,25%	107,19	0,11%	3,27%	5,83%	305	-4,8	138	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,56	18.01.13	7,50%	113,82	0,32%	3,74%	6,59%	328	-9,0	125	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,05	20.09.12	6,63%	111,72	0,42%	3,86%	5,93%	339	-10,1	136	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,66	13.09.12	7,88%	119,25	1,17%	4,03%	6,60%	343	-25,2	105	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,92	02.08.12	7,25%	118,40	1,17%	4,36%	6,12%	339	-19,4	118	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,55	05.09.12	5,67%	105,54	-0,02%	2,18%	5,37%	197	0,7	30	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,74	24.10.12	8,88%	104,49	-0,01%	2,86%	8,49%	264	-0,6	97	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,93	10.11.12	8,25%	107,38	0,03%	5,76%	7,68%	546	-0,6	388	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,03	24.10.12	7,40%	100,45	0,01%	7,28%	7,37%	682	-0,1	479	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,54	24.10.12	9,50%	109,23	-0,00%	7,49%	8,70%	689	-0,1	452	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,79	27.10.12	6,75%	97,67	0,15%	7,25%	6,91%	665	-3,3	427	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,41	23.12.12	7,75%	91,15	0,04%	10,56%	8,50%	1010	-0,7	867	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,48	21.07.12	6,50%	100,40	0,10%	6,39%	6,47%	592	-2,7	450	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,01	27.10.12	7,75%	100,00	0,01%	7,74%	7,75%	728	0,0	525	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,96	29.07.12	9,75%	107,21	-0,01%	2,57%	9,09%	236	-0,9	69	544	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,63	19.10.12	9,25%	110,31	0,04%	3,14%	8,39%	292	-3,2	125	375	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,52	26.07.12	6,25%	102,66	-0,01%	5,50%	6,09%	504	0,4	301	500	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,47	25.10.12	6,70%	103,03	0,10%	6,02%	6,50%	542	-2,4	353	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,42	27.07.12	7,75%	98,34	0,22%	8,13%	7,88%	753	-5,1	564	500	USD	B+/ B1 /

**Телекоммуникационные**

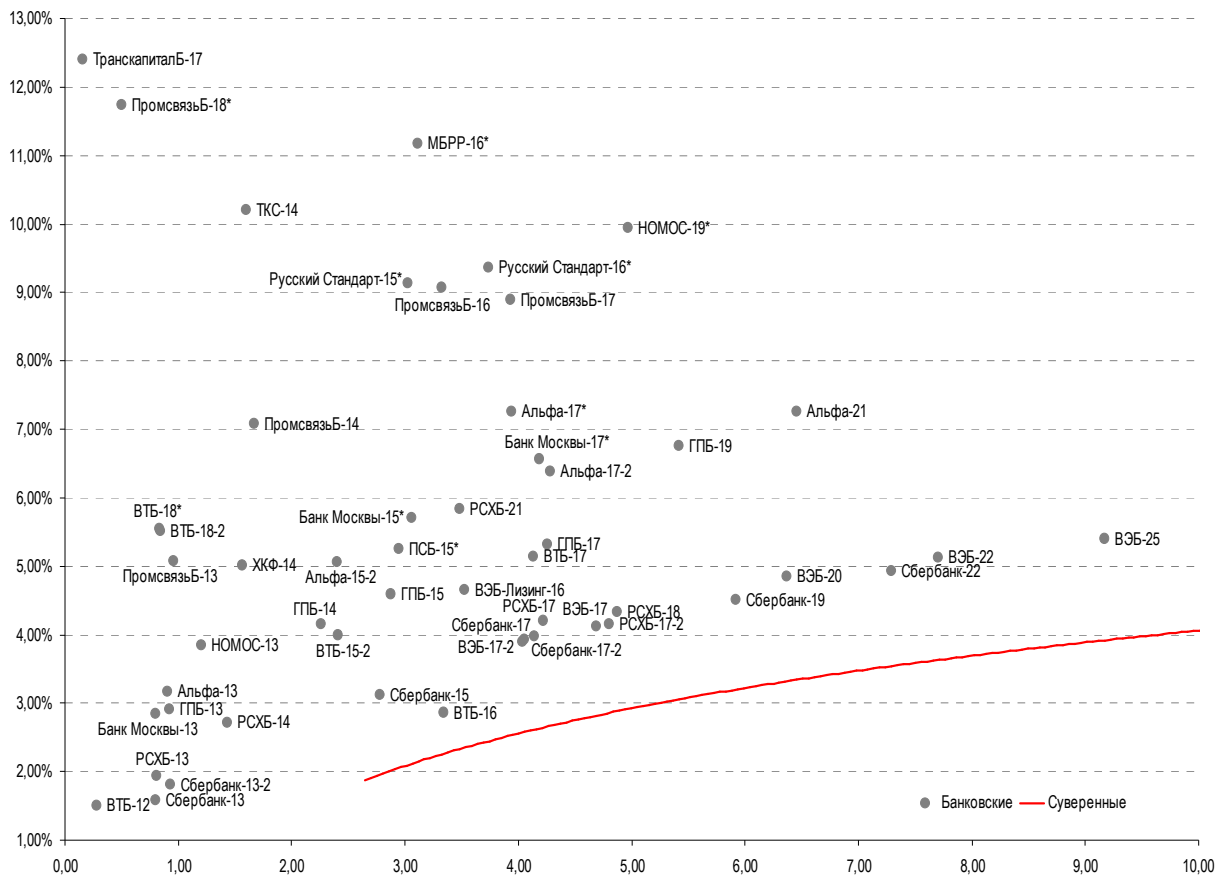
МТС-20	22.06.2020	6,04	22.12.12	8,63%	116,73	0,07%	5,95%	7,39%	498	-1,1	276	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,76	31.10.12	8,38%	104,13	0,05%	2,95%	8,04%	274	-7,5	107	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,87	29.09.12	4,46%	99,50	0,32%	4,73%	4,48%	452	-17,1	285	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,35	23.11.12	8,25%	107,83	0,06%	5,94%	7,65%	564	-1,1	405	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,13	02.08.12	6,49%	102,57	0,01%	5,68%	6,33%	538	0,4	379	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,98	01.09.12	6,25%	100,07	0,14%	6,23%	6,25%	577	-3,3	374	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,60	31.10.12	9,13%	110,46	0,13%	6,89%	8,26%	629	-3,1	392	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.08.12	7,75%	100,12	0,12%	7,73%	7,74%	676	-1,7	460	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,79	01.09.12	7,50%	98,15	0,27%	7,78%	7,65%	681	-3,8	466	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,26	03.11.12	7,75%	108,06	0,31%	6,48%	7,17%	551	-4,9	335	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,13	17.11.12	8,88%	111,39	0,04%	3,71%	7,97%	350	-2,2	183	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,49	17.11.12	6,95%	100,28	0,07%	6,90%	6,93%	629	-1,4	371	500 USD	BB/	/	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,33	19.09.12	10,00%	100,56	0,00%	9,74%	9,94%	953	0,2	786	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,83	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,51%	9,15%	721	0,6	562	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,03	22.12.12	8,50%	101,25	0,30%	8,07%	8,40%	777	0,7	619	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,15	03.10.12	5,74%	109,59	0,30%	3,51%	5,24%	305	-7,0	102	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,59	05.10.12	5,70%	110,18	0,56%	4,40%	5,17%	343	-7,2	105	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,68	03.08.12	7,70%	102,13	0,06%	6,91%	7,54%	661	-1,6	503	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,60	27.10.12	5,38%	98,66	0,12%	5,67%	5,45%	507	-2,8	269	800 USD	/	Ba2	/ BB+

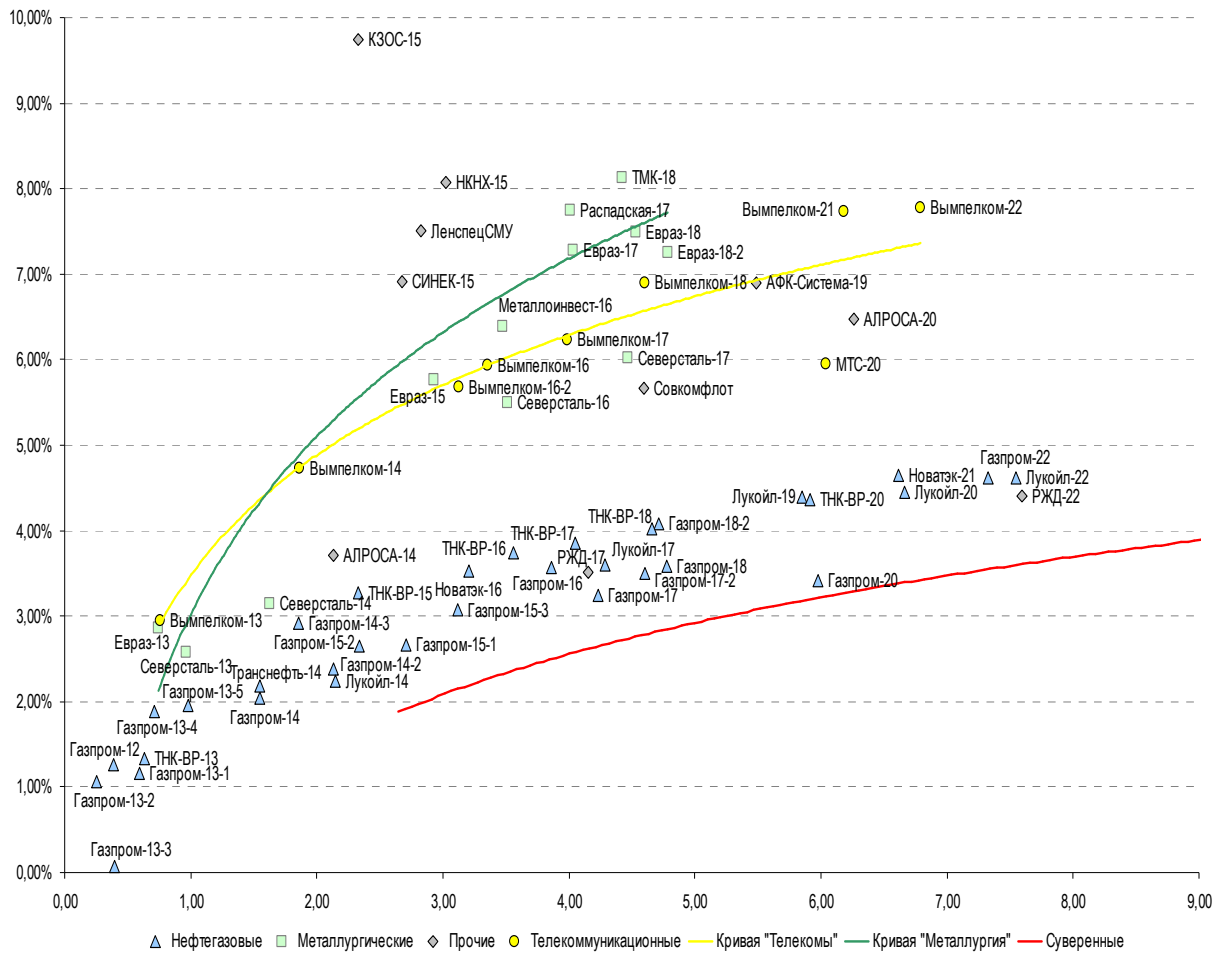
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

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 Торговые операции</b>	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
<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.