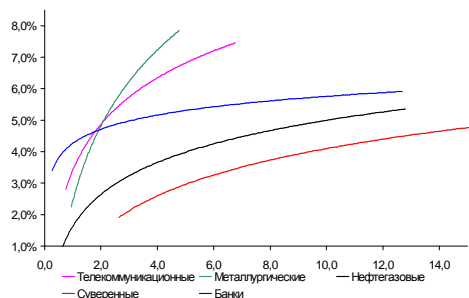
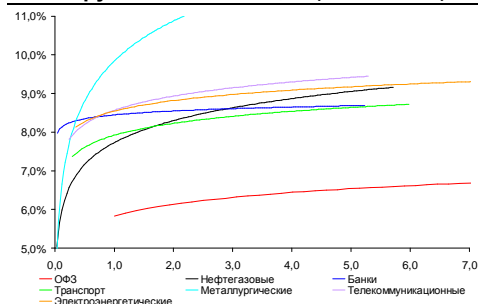


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,46	-5,106.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,54	-6,806.п.	↓
Russia-30	123,98	-0,44%	↓ 3,26
Rus-30 spread	180	136.п.	↑
Bra-40	128,99	-0,06%	↓ 8,32
Tur-30	187,24	-0,28%	↓ 4,57
Mex-34	146,13	0,86%	↑ 3,69
CDS 5 Russia	192,01	66.п.	↑
CDS 5 Gazprom	255	26.п.	↑
CDS 5 Brazil	143	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	202	76.п.	↑
CDS 5 Portugal	831	16.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,9509	-0,39%	↓ 5,8 ↑
\$/Руб.	32,0017	0,93%	↑ 0,0 ↓
EUR/\$	1,2116	-1,34%	↓ -6,5 ↓
Ruble Basket	35,1278	0,09%	↑ 3,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,60%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,60%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,59%	-0,01	↓
FWD €/Rub 3m	39,5958	-1,82%	↓
FWD €/Rub 6m	40,2592	-1,89%	↓
FWD €/Rub 12m	41,5814	-1,89%	↓
3M Libor	0,4521	-0,106.п.	↓
Libor overnight	0,1665	0,176.п.	↑
MosPrime	5,76	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	261	32	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 392	-1,59%	↓ 0,7 ↑
DOW	12 823	-0,93%	↓ 5,0 ↑
S&P500	1 363	-1,01%	↓ 8,4 ↑
Bovespa	54 195	-2,08%	↓ -4,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	106,09	-2,53%	↓ -1,4 ↓
Gold	1578,90	-0,44%	↓ 0,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В пятницу рынки продемонстрировали негативную динамику - не обнадеживающие перспективы роста глобальной экономики, как и страхи относительно необоснованности предшествующего роста, заставили инвесторов зафиксировать полученную ранее прибыль и продать активы, ассоциируемые с риском. Важной статистики в начале недели не ожидается, внимание будет смещено на конец недели, когда выйдут предварительные данные по инфляции Германии за июль, а также статистика по ВВП США и личным расходам за 2кв12г.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в пятницу находился под давлением как внешних, так и внутренних факторов. Общая конъюнктура рынка на начало недели выглядит относительно неблагоприятной – обеспокоенность проблемами Европы, снижение сырьевых котировок и ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковской системе в конце месяца ограничивают потенциал роста цен.

Макроэкономика, стр. 4

Правительство может повысить прогноз роста ВВП на 2012 г. до 3,8-4,0%; НЕЙТРАЛЬНО

Это все еще предполагает замедление роста ВВП в 2П12.

Корпоративные новости, стр. 4

Сбербанк доразместил 10-летние еврооблигации

Альфа-банк разместил годовые ЕСР на \$100 млн под 4%

РСХБ доразмещает 5-летние рублевые еврооблигации на 10 млрд руб

ВТБ назначил UBS, Citi и ВТБ Капитал организаторами “вечных” долларовых еврооблигаций

ВТБ 23-25 июля проведет book building биржевых облигаций серий БО-08, БО-19 суммарно на 25 млрд руб

РЖД разместили облигации 32-й серии на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

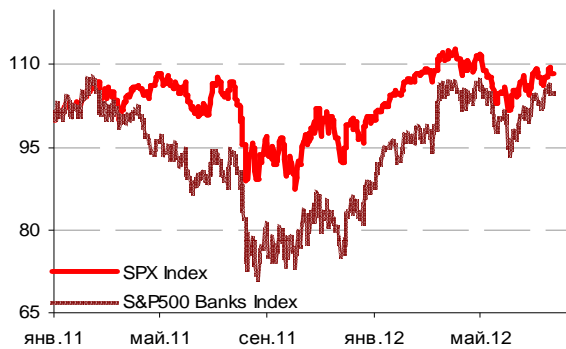
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Альфа-Банка серий БО-01 – БО-12 на сумму 100 млрд руб
- Ставка 13-16-го купонов по облигациям Мечела серии 04 установлена в размере 11,25% годовых (-775 б.п.)
- Fitch присвоило “Русфинанс Банку” рейтинг “BBB+”, прогноз – “стабильный”

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

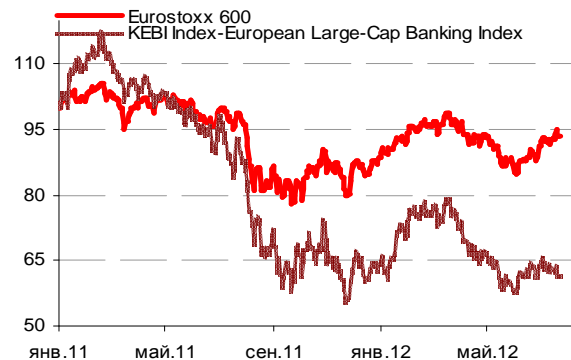
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,91	-0,05 ↓	BofA CDS 5Y	261	11 ↑
3M Euribor - OIS 3M	35,80	-0,65 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	364	14 ↑
Portugal CDS 5Y	831	1 ↑	Citigroup CDS 5Y	259	11 ↑
Italy CDS 5Y	526	21 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	204	7 ↑
Spain CDS 5Y	605	25 ↑	Societe Generale CDS 5Y	302	18 ↑
			Unicredit CDS 5Y	573	22 ↑

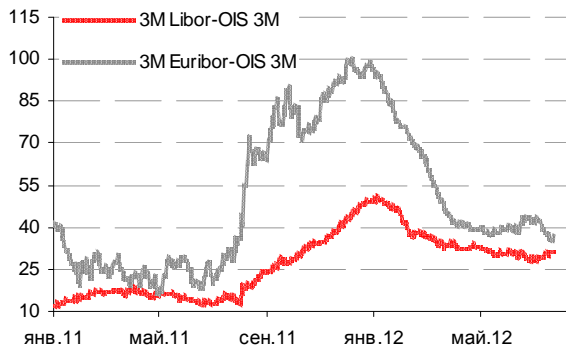
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



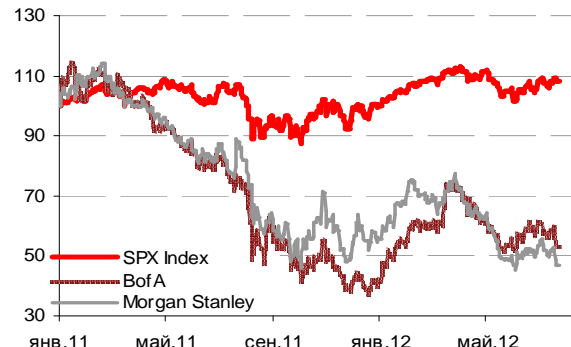
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



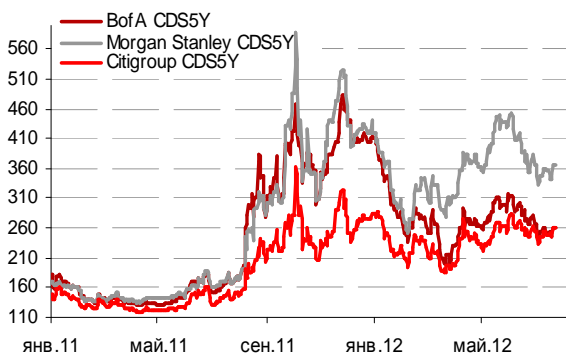
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



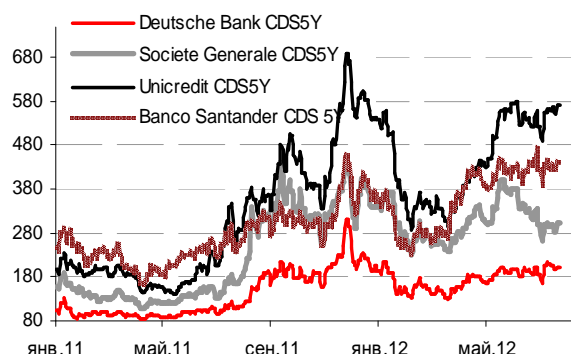
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу рынки продемонстрировали негативную динамику. В информационном плане день был тихим, поводом для коррекции послужило заявление премьер-министра Испании Мариано Рахоя, который был вынужден отказаться от оптимистического прогноза роста экономики страны в 2013 году на 0,2%. Согласно обновленному прогнозу, Испанию в 2013 г ожидает рецессия - ВВП снизится на 0,5%. Доходности 10-летних облигаций Испании превысили порог в 7% годовых – критический уровень, ранее заставивший обратиться за помощью Грецию, Ирландию и Португалию. Не обнадеживающие перспективы роста глобальной экономики, как и страхи относительно необоснованности предшествующего роста, заставили инвесторов зафиксировать полученную ранее прибыль и продать активы, ассоциируемые с риском

Доходность безрискового бенчмарка UST-10 опустилась до новых исторически минимумов и составила 1,46% годовых (-5 б.п.). Российский суверенный долг Rus-30 в среднем снизился в цене на 0,4 п.п. (123,98% от номинала), Rus-42 – до 116,73% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y вырос на 6 б.п. – до 192 б.п. Изъятие прибыли практически не затронуло ценовые уровни корпоративного сегмента российского внешнедолгового рынка, наибольшее давление продавцов наблюдалось в длинных выпусках Сбербанка, бумагах Вымпелкома.

Важной статистики в начале недели не ожидается. Сегодня выйдут данные по потребительскому доверию ЕС за июль. Германия, Франция и с США проведут аукционы по суверенным бумагам. Coca-Cola, Halliburton, McDonald's, POSCO, Texas Instruments обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. Внимание будет смещено на конец недели, когда выйдут предварительные данные по инфляции Германии за июль, а также статистика по ВВП США и личным расходам за 2кв12г.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в пятницу находился под давлением как внешних, так и внутренних факторов. Торговая активность снизилась. Доходность ОФЗ выросла вдоль всей кривой на фоне фиксации прибыли после значительного предшествующего ценового роста, в корпоративном сегменте также можно было наблюдать снижение цен в пределах 1%. Общая конъюнктура рынка на начало недели выглядит относительно неблагоприятной – обеспокоенность проблемами Европы, снижение сырьевых котировок и ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковской системе в конце месяца ограничивают потенциал роста цен.

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

Макроэкономика**Правительство может повысить прогноз роста ВВП на 2012 г. до 3,8-4,0%; НЕЙТРАЛЬНО**

Как сообщил в минувшую пятницу министр экономического развития Андрей Белоусов, министерство намерено повысить прогноз ВВП на 2012 г. с 3,4% до 3,8-4,0%. Хотя данное решение нам представляется вполне обоснованным, оно, во-первых, уже ожидалось с июня, и, во-вторых, не отменяет замедления роста ВВП в 2П12 по сравнению с 1П12.

Решение повысить прогноз продиктовано сильным ростом ВВП в 1П12, который, по оценке правительства, составил 4,4% г/г и сделал предыдущий официальный прогноз 3,4% на 2012 слишком пессимистичным. Кроме того, это оправдывает недавнее улучшение равновесной цены на нефть на 2012 г. до \$100 за барр. на фоне более благоприятной доходной части бюджета. В итоге новый прогноз правительства представляется более обоснованным, поэтому мы приветствуем данное решение. С другой стороны, для рынка этот факт не является большим сюрпризом, так как г-н Белоусов уже говорил о возможном повышении прогноза ВВП на этот год на Санкт-Петербургском международном экономическом форуме в июне. Более того, этот прогноз предполагает замедление роста ВВП в 2П12 в сравнении с 1П12. Напомним, что наш прогноз роста ВВП на 3,8% по итогам года все еще предполагает, что в 2П12 экономический рост ослабнет до 3% г/г на фоне эффекта высокой базы после хорошего урожая 2П11 и изменения сезонности бюджетных расходов.

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

Корпоративные новости**Сбербанк доразместил 10-летние еврооблигации**

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".

Альфа-банк разместил годовые ЕСР на \$100 млн под 4%

Alfa Debt Market Limited - компания, входящая в банковскую группу "Альфа-банк", разместила бумаги сроком на 12 месяцев. Книга заявок была закрыта 18 июля. Организаторами сделки выступили банки Goldman Sachs и UBS.

РСХБ доразмещает 5-летние рублевые еврооблигации на 10 млрд руб

Ценовой ориентир составляет 101% от номинала. Объем доразмещения составит 10 млрд руб. В середине февраля банк разместил 5-летние евробонды на 10 млрд рублей с доходностью 8,625% годовых. Единственным букраннером выпуска была назначена Citigroup. Ориентир доходности составлял 8,625-8,75% годовых. В начале мая также сообщалось о планах банка 9-15 мая провести road show рублевых

еврооблигаций. Мандаты на его организацию были выданы ВТБ Капиталу, JP Morgan и Citi.

ВТБ назначил UBS, Citi и ВТБ Капитал организаторами “вечных” долларовых еврооблигаций

ВТБ может разместить так называемые perpetual bonds, то есть бессрочные облигации. Это позволит банку внести данный заем в капитал первого уровня. Согласно данным Bloomberg, до сих пор российские компании не обращались к такой схеме размещения долга на зарубежных рынках.

Встречи с инвесторами запланированы 23 июля в Бостоне, Лондоне и Сингапуре, 24 июля в Гонконге, Швейцарии и Нью-Йорке и 25 июля в Люксембурге. Размещение бумаг будет зависеть от рыночной конъюнктуры.

ВТБ 23-25 июля проведет book building биржевых облигаций серий БО-08, БО-19 суммарно на 25 млрд руб

ВТБ 23 июля в 11:00 (мск) начнет сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-08 на 10 млрд руб и БО-19 на 15 млрд руб. Заявки будут приниматься до 25 июля 15:00 (мск). Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 27 июля. Срок обращения выпусков – 3 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения бондов по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

Запланированный объем выпусков БО-08 - БО-18 составляет по 10 млрд руб, выпусков БО-19 - БО-24 - по 15 млрд руб. Андеррайтером выпусков выступает “ВТБ Капитал”.

РЖД разместили облигации 32-й серии на 10 млрд руб

Срок обращения выпуска – 20 лет. По выпуску объявлена 10-летняя оферта. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находился в диапазоне 8,75-9% годовых. Ставка 1-2-го купонов была установлена по итогам book building в размере 8,95% годовых. Ставки последующих купонов до оферты являются плавающими и зависят от годового индекса потребительских цен в РФ и определяются по формуле (ИПЦ-100%)+2,1%, но не менее 0,01% годовых.

Заявки 11-12 июля принимала ИК "Тройка Диалог" совместно с ВТБ Капиталом и Райффайзенбанком.

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	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	2,64	29.10.12	3,63%	104,65	-0,03%	1,89%	3,46%	162	3,1	2,62	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,36	04.10.12	3,25%	103,21	-0,12%	2,52%	3,15%	196	7,2	4,31	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,64	24.07.12	11,00%	143,46	-0,27%	3,03%	7,67%	247	9,5	4,57	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,55	29.10.12	5,00%	112,45	-0,38%	3,18%	4,45%	227	11,2	6,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,95	04.10.12	4,50%	109,09	-0,34%	3,39%	4,12%	193	9,3	7,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,37	24.12.12	12,75%	189,25	-0,24%	4,72%	6,74%	326	7,5	9,16	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	30.09.12	7,50%	123,98	-0,44%	3,26%	6,05%	180	12,8	11,30	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,61	04.10.12	5,63%	116,73	-0,35%	4,59%	4,82%	204	9,0	15,26	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,58	10.09.12	7,85%	108,26	-0,29%	6,09%	7,25%	--	--	4,45	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,80	20.10.12	5,06%	105,12	-0,03%	3,73%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,62	03.08.12	8,75%	100,18	-0,09%	8,68%	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	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	0,90	24.12.12	9,25%	105,58	0,06%	3,05%	8,76%	285	-10,7	116	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,39	18.09.12	8,00%	107,08	-0,14%	5,11%	7,47%	491	6,7	322	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,93	22.08.12	6,30%	96,20	-0,12%	7,29%	6,55%	686	6,8	477	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,27	25.09.12	7,88%	106,29	-0,14%	6,42%	7,41%	600	6,7	390	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,45	28.10.12	7,75%	103,13	0,01%	7,26%	7,51%	635	5,4	408	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,79	13.11.12	7,34%	103,63	0,04%	2,74%	7,08%	254	-8,0	85	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,05	25.11.12	5,97%	100,89	0,10%	5,67%	5,91%	540	-1,1	378	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,18	10.11.12	6,02%	97,79	0,04%	6,56%	6,16%	614	2,7	404	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,27	31.10.12	6,61%	101,40	0,00%	1,34%	6,52%	115	-14,6	-55	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,40	04.09.12	6,47%	106,16	0,05%	3,96%	6,09%	376	-1,0	207	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,33	15.02.13	4,25%	104,64	-0,02%	2,86%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,12	12.10.12	6,00%	103,33	-0,21%	5,19%	5,81%	477	8,8	267	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,83	29.11.12	6,88%	106,48	-0,08%	5,56%	6,46%	536	3,2	367	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,83	22.08.12	6,32%	103,28	-0,48%	5,62%	6,11%	542	11,9	373	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	31.12.12	6,25%	105,12	0,38%	5,84%	5,95%	438	2,0	125	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,68	22.11.12	5,45%	106,18	-0,08%	4,14%	5,13%	359	6,0	112	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,03	13.08.12	5,38%	106,11	-0,05%	3,90%	5,07%	347	4,6	138	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,36	09.01.13	6,90%	113,34	-0,08%	4,86%	6,09%	395	6,7	168	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,70	05.01.13	6,03%	107,06	0,09%	5,11%	5,63%	420	4,4	172	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.11.12	6,80%	113,09	-0,08%	5,41%	6,01%	395	5,9	69	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,51	27.11.12	5,13%	101,57	-0,07%	4,67%	5,05%	425	5,6	215	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,91	28.12.12	7,93%	104,59	-0,03%	2,89%	7,58%	269	0,7	100	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,25	15.12.12	6,25%	104,71	-0,04%	4,16%	5,97%	396	2,5	227	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,86	23.09.12	6,50%	105,58	0,00%	4,58%	6,16%	431	1,8	269	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,25	17.11.12	5,63%	101,22	-0,10%	5,33%	5,56%	491	6,0	281	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,41	03.11.12	7,25%	102,68	0,03%	6,75%	7,06%	619	4,0	349	500	USD	BB- / (P)Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,10	10.09.12	7,93%	90,49	-0,00%	11,18%	8,76%	1091	3,0	929	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,20	21.10.12	6,50%	103,19	-0,02%	3,85%	6,30%	365	1,7	195	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,96	26.10.12	10,00%	100,26	0,02%	9,94%	9,97%	938	4,0	691	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,95	15.01.13	10,75%	105,41	0,03%	5,01%	10,20%	481	-5,8	312	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,67	25.10.12	6,20%	98,76	0,22%	6,96%	6,28%	676	-11,3	507	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,49	31.07.12	12,50%	102,94	-0,06%	11,76%	12,14%	1156	3,2	987	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,31	08.01.13	11,25%	107,07	-0,03%	9,08%	10,51%	881	3,0	719	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,92	25.10.12	8,50%	98,39	-0,10%	8,92%	8,64%	849	6,3	640	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,94	29.09.12	5,01%	99,24	-0,06%	5,27%	5,05%	500	4,6	338	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,01	21.10.12	11,00%	83,94	0,00%	16,95%	13,10%	1667	3,4	1505	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,80	16.11.12	7,18%	104,26	0,00%	1,87%	6,88%	167	-4,1	-2	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,43	14.01.13	7,13%	106,34	-0,03%	2,71%	6,70%	251	1,5	82	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,21	15.11.12	6,30%	108,94	-0,07%	4,22%	5,78%	380	5,2	170	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,79	27.12.12	5,30%	105,34	-0,17%	4,19%	5,03%	363	8,0	116	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,86	29.11.12	7,75%	117,34	-0,17%	4,36%	6,60%	380	7,6	133	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,48	03.12.12	6,00%	100,88	-0,21%	5,87%	5,95%	544	6,8	398	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,02	16.12.12	7,73%	96,02	0,05%	9,11%	8,05%	884	1,0	722	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,73	01.12.12	7,56%	93,80	0,13%	9,32%	8,06%	890	0,2	680	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,80	15.11.12	6,48%	103,94	-0,03%	1,57%	6,23%	137	0,8	-32	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,93	02.01.13	6,47%	104,40	0,04%	1,74%	6,20%	154	-6,2	-16	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,77	07.01.13	5,50%	106,68	-0,00%	3,12%	5,15%	284	1,8	122	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,14	24.09.12	5,40%	105,85	-0,15%	4,01%	5,10%	359	7,2	149	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,04	07.08.12	4,95%	103,95	-0,24%	3,99%	4,76%	356	9,4	147	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,91	28.12.12	5,18%	103,55	-0,43%	4,58%	5,00%	367	13,0	132	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,28	07.08.12	6,13%	108,52	-0,44%	4,99%	5,64%	408	11,5	160	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,59	21.10.12	11,50%	102,00	0,00%	10,20%	11,27%	1000	1,0	831	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,15	18.01.13	10,51%	93,13	0,00%	12,40%	11,29%	1220	1,7	1051	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,56	18.09.12	7,00%	103,12	0,01%	5,00%	6,79%	480	0,2	311	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 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		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,38	09.12.12	4,56%	101,24	-0,02%	1,24%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,58	01.09.12	9,63%	105,12	-0,04%	1,12%	9,16%	92	-3,1	-78	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,75	22.01.13	4,51%	100,87	0,00%	3,28%	4,47%	308	223,7	139	40	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,75	22.01.13	5,63%	102,19	0,02%	2,58%	5,50%	238	252,3	69	28	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,70	11.10.12	7,34%	103,96	0,05%	1,75%	7,06%	155	-10,9	-14	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,97	31.07.12	7,51%	105,60	-0,02%	1,94%	7,11%	174	-0,2	4	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,54	25.02.13	5,03%	104,64	-0,01%	2,02%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,13	31.10.12	5,36%	106,50	-0,02%	2,38%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,84	31.07.12	8,13%	110,20	0,02%	2,89%	7,37%	269	-1,4	100	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,70	01.06.13	5,88%	108,73	0,01%	2,66%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,33	04.02.13	8,13%	113,22	-0,01%	2,64%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,11	29.11.12	5,09%	106,34	-0,04%	3,09%	4,79%	281	3,3	119	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,86	22.11.12	6,21%	110,56	0,05%	3,56%	5,62%	313	2,0	104	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,22	22.03.13	5,14%	108,15	0,07%	3,22%	4,75%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,59	02.11.12	5,44%	109,24	0,04%	3,49%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,77	13.02.13	6,61%	115,02	0,05%	3,57%	5,74%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,70	11.10.12	8,15%	120,53	-0,02%	4,08%	6,76%	353	4,5	105	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,96	01.08.12	7,20%	109,99	-0,07%	3,43%	6,55%	252	7,2	17	485	USD	BBB+/	/A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,32	07.09.12	6,51%	114,59	-0,03%	4,61%	5,68%	370	5,8	127	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,54	28.10.12	8,63%	135,66	-0,15%	5,73%	6,36%	428	6,4	102	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,80	16.08.12	7,29%	123,93	0,02%	5,51%	5,88%	406	5,0	93	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,14	05.11.12	6,38%	109,13	-0,05%	2,25%	5,84%	205	2,7	36	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,28	07.12.12	6,36%	111,90	-0,29%	3,67%	5,68%	324	10,1	115	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,84	05.11.12	7,25%	117,30	-0,27%	4,44%	6,18%	353	10,0	118	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.11.12	6,13%	111,15	-0,34%	4,50%	5,51%	359	10,6	132	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,54	07.12.12	6,66%	115,76	-0,23%	4,65%	5,75%	374	8,6	126	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,20	03.08.12	5,33%	105,80	-0,11%	3,56%	5,03%	329	5,5	167	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,61	03.08.12	6,60%	113,67	0,03%	4,64%	5,81%	373	5,1	147	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,62	13.09.12	7,50%	103,90	-0,06%	1,35%	7,22%	115	2,7	-54	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,32	02.08.12	6,25%	107,10	-0,08%	3,30%	5,84%	310	4,2	140	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,55	18.01.13	7,50%	113,69	-0,12%	3,77%	6,60%	335	6,4	125	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,04	20.09.12	6,63%	111,65	-0,06%	3,87%	5,93%	344	4,8	135	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,65	13.09.12	7,88%	119,09	-0,13%	4,05%	6,61%	350	6,9	102	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,91	02.08.12	7,25%	118,26	-0,12%	4,38%	6,13%	347	7,4	112	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,54	05.09.12	5,67%	105,49	-0,05%	2,20%	5,38%	200	3,2	30	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,73	24.10.12	8,88%	104,43	-0,06%	2,87%	8,50%	268	3,5	98	534	USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,92	10.11.12	8,25%	107,32	-0,06%	5,78%	7,69%	550	3,9	388	577	USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,02	24.10.12	7,40%	100,31	-0,14%	7,32%	7,38%	689	7,3	480	600	USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,53	24.10.12	9,50%	109,07	-0,15%	7,52%	8,71%	697	7,5	450	509	USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,78	27.10.12	6,75%	97,53	-0,13%	7,28%	6,92%	672	7,4	425	850	USD	B+ /	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,40	23.12.12	7,75%	91,19	0,04%	10,55%	8,50%	1013	2,9	866	350	USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,58	21.01.13	6,50%	100,33	-0,06%	6,40%	6,48%	598	5,5	388	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,00	27.10.12	7,75%	99,93	-0,07%	7,76%	7,76%	734	5,6	524	400	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,95	29.07.12	9,75%	107,27	0,05%	2,47%	9,09%	227	-9,2	57	544	USD	BB+ /	/	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,62	19.10.12	9,25%	110,23	-0,07%	3,15%	8,39%	295	3,1	126	375	USD	BB+ /	Ba1	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,51	26.07.12	6,25%	102,37	-0,28%	5,58%	6,11%	516	11,5	306	500	USD	BB+ /	Ba1	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,46	25.10.12	6,70%	102,85	-0,17%	6,06%	6,51%	550	8,4	354	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,41	27.07.12	7,75%	98,26	-0,08%	8,15%	7,89%	759	6,5	563	500	USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

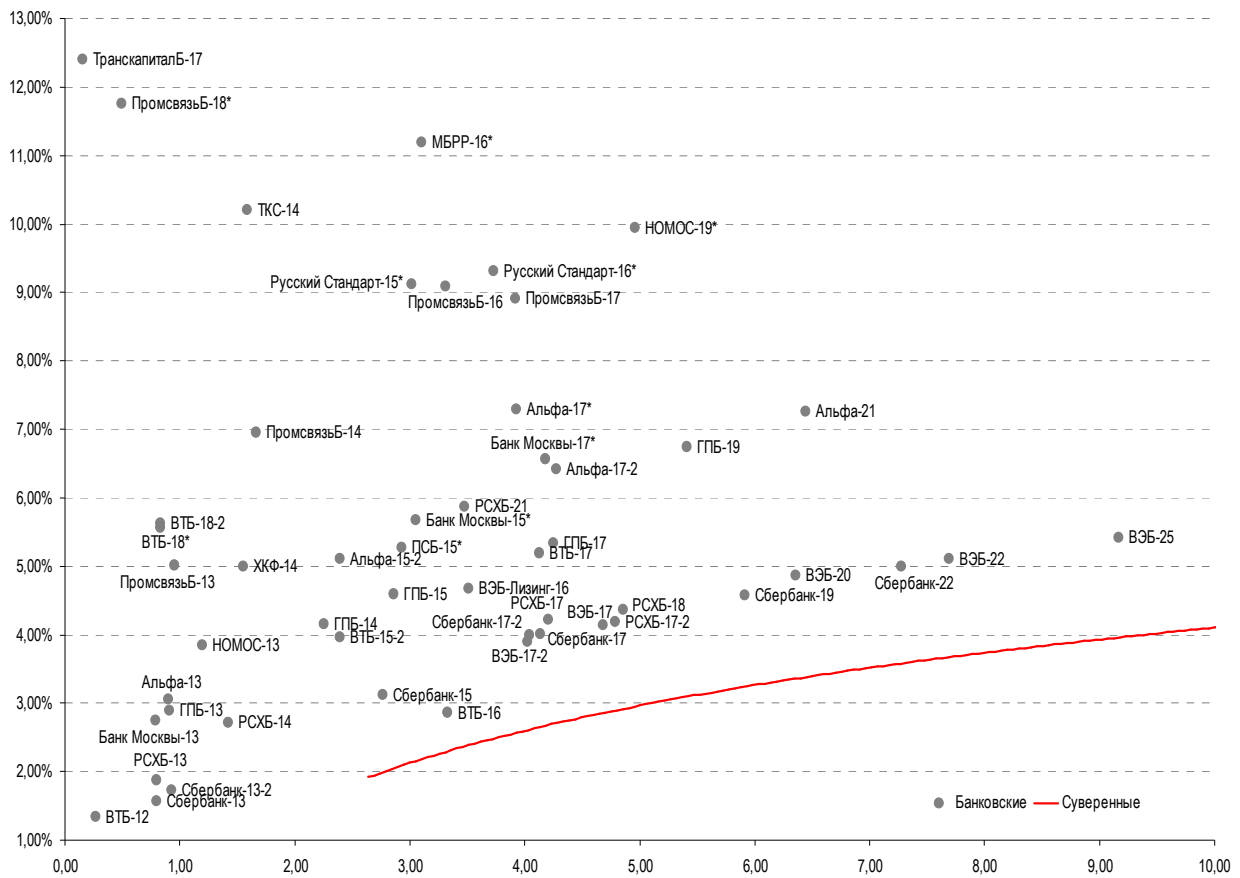
МТС-20	22.06.2020	6,03	22.12.12	8,63%	116,45	-0,23%	5,98%	7,41%	507	9,4	280	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,75	31.10.12	8,38%	104,24	0,10%	2,76%	8,03%	256	-17,6	87	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,86	29.09.12	4,46%	99,36	-0,14%	4,81%	4,49%	461	9,4	292	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,34	23.11.12	8,25%	107,56	-0,26%	6,01%	7,67%	574	9,7	412	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,12	02.08.12	6,49%	102,40	-0,16%	5,73%	6,34%	546	7,4	384	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,97	01.09.12	6,25%	99,83	-0,24%	6,29%	6,26%	587	9,7	377	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,59	31.10.12	9,13%	110,05	-0,38%	6,98%	8,29%	642	12,6	395	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,16	02.08.12	7,75%	99,75	-0,37%	7,79%	7,77%	688	11,6	461	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,77	01.09.12	7,50%	97,44	-0,73%	7,89%	7,70%	698	16,4	471	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,25	03.11.12	7,75%	107,76	-0,27%	6,52%	7,19%	561	10,0	334	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,13	17.11.12	8,88%	111,33	-0,05%	3,72%	7,97%	352	2,5	183	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,48	17.11.12	6,95%	100,10	-0,18%	6,93%	6,94%	637	7,8	367	500 USD	BB/	/	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,32	19.09.12	10,00%	100,56	0,00%	9,74%	9,94%	954	1,6	785	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,82	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,50%	9,15%	723	1,9	561	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,02	22.12.12	8,50%	101,25	-0,13%	8,07%	8,40%	780	2,2	618	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,14	03.10.12	5,74%	109,45	-0,13%	3,54%	5,24%	311	6,5	102	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,58	05.10.12	5,70%	110,13	-0,05%	4,40%	5,18%	349	6,1	101	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,67	03.08.12	7,70%	102,13	0,00%	6,91%	7,54%	664	2,2	502	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,59	27.10.12	5,38%	98,58	-0,08%	5,69%	5,45%	513	6,3	266	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.