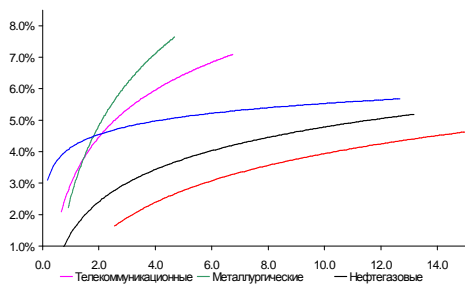
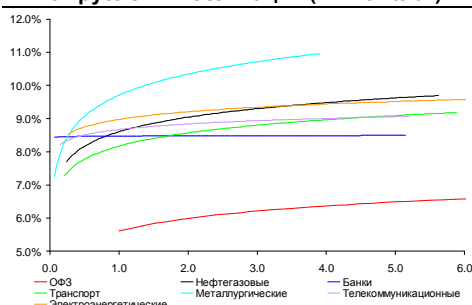


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.68	-1.376.п.	↓
30-YR UST, YTM	2.79	-1.256.п.	↓
Russia-30	125.27	0.31%	↑
Rus-30 spread	135	-56.п.	↓
Bra-40	128.44	0.00%	↓
Tur-30	189.09	0.18%	↑
Mex-34	142.40	1.21%	↑
CDS 5 Russia	162.58	06.п.	↑
CDS 5 Gazprom	225	-26.п.	↓
CDS 5 Brazil	128	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	179	06.п.	↑
CDS 5 Portugal	682	176.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31.6830	-0.39%	↓
\$/Руб.	31.7861	-0.25%	↓
EUR/\$	1.2563	0.27%	↑
Ruble Basket	35.3864	-0.07%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.61%	-0.07	↓
NDF \$/Rub 12M	6.71%	0.01	↑
NDF \$/Rub 3Y	6.69%	-0.01	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	40.5813	0.53%	↑
FWD €/Rub 6m	41.2676	0.54%	↑
FWD €/Rub 12m	42.6391	0.56%	↑
3M Libor			
3M Libor	0.4269	-0.396.п.	↓
Libor overnight	0.1514	0.156.п.	↑
MosPrime	5.35	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд			
	10	-29	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 443	0.87%	↑
DOW	13 057	-0.88%	↓
S&P500	1 402	-0.81%	↓
Bovespa	58 512	-1.46%	↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115.96	-0.11%	↓
Gold	1667.35	1.68%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Оказавшиеся хуже прогнозов данные макроэкономической статистики США, а также комментарии главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Балларда о том, что протокол последнего заседания устарел, и экономика восстанавливается, а следовательно, сейчас дополнительное стимулирование избыточно, ограничили рост рынка, наблюдавшийся в первой половине дня. В преддверии следующей недели, насыщенной в информационном плане, инвесторы предпочитают занимать выжидательную позицию, продолжая наблюдать за ходом переговоров европейских лидеров.

Рублевые облигации

На фоне проходящих размещений облигаций банковских эмитентов основной объем сделок в корпоративном сегменте был сосредоточен в банковском секторе. Предлагаемые уровни ставок по новым выпускам выглядят достаточно привлекательно по сравнению со своими конкурентами на вторичном рынке.

Макроэкономика, стр. 3

Прямые иностранные инвестиции выросли на 8% г/г в 1П12; НЕГАТИВНО

Из-за отсутствия инвестиционных возможностей приток прямых иностранных инвестиций по-прежнему находится ниже докризисного уровня.

Корпоративные новости, стр. 4

РСХБ доразместил 5,5-летние еврооблигации на \$450млн по цене 105% от номинала

Пробизнесбанк начинает премаркетинг облигаций серии 07 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации РУСАЛ Братска на сумму 30 млрд руб
- ТКБ Банк выкупил по оферте 57% выпуска биржевых облигаций серии БО-03
- ЦБ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций Промсвязьбанка серии 13

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

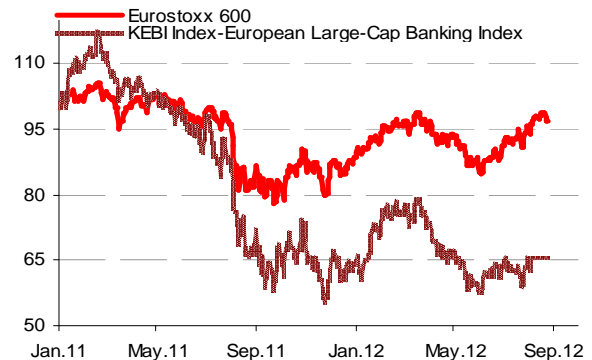
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29.14	-0.29 ↓	Bof A CDS 5Y	229	9 ↑
3M Euribor - OIS 3M	23.40	-1.00 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	320	7 ↑
Portugal CDS 5Y	682	17 ↑	Citigroup CDS 5Y	230	10 ↑
Italy CDS 5Y	434	16 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	187	5 ↑
Spain CDS 5Y	485	24 ↑	Societe Generale CDS 5Y	263	8 ↑
			Unicredit CDS 5Y	451	9 ↑

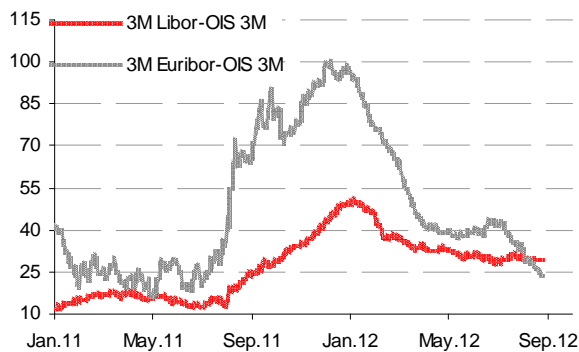
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



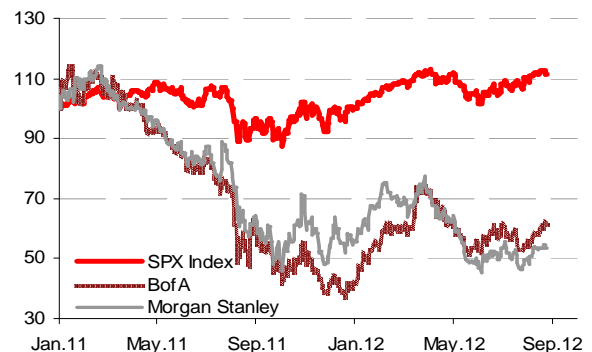
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



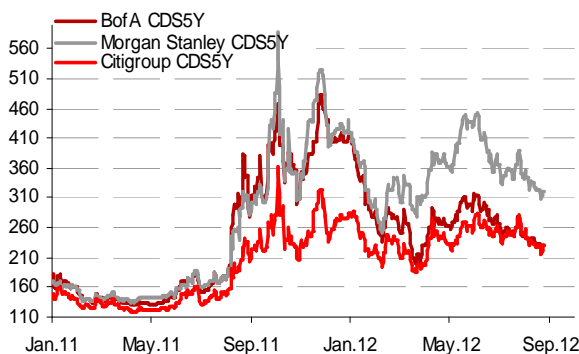
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



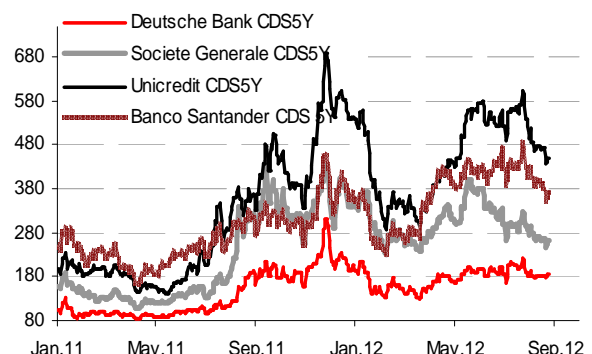
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Оказавшиеся несколько хуже прогнозов данные макроэкономической статистики США, а также комментарии главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Балларда по поводу того, что протокол последнего заседания устарел, и экономика за последнее время продемонстрировала рост, а следовательно сейчас дополнительное стимулирование избыточно, ограничили рост рынка, наблюдавшийся в первой половине дня. Также негативно были восприняты слова министра финансов Германии Вольфганга Шойбле о том, что продление для Греции обязательных сроков реализации мер бюджетной экономии не поможет решить проблемы страны и приведет лишь к увеличению потерь кредиторов.

Доходность UST-10 по итогам четверга осталась на уровне 1,68% годовых. Цены суверенных еврооблигаций выросли практически по всей кривой примерно на 20-40 б.п. (более существенный рост цен наблюдался в бумагах длинной дюрации). Rus-30 достиг отметки 125,27% от номинала, в корпоративном сегменте наблюдалась разнополярная динамика, но все же доминировали покупатели.

В преддверии следующей недели, насыщенной в информационном плане, инвесторы предпочитают занимать выжидательную позицию, продолжая наблюдать за ходом переговоров европейских лидеров. Сегодня Минторг США опубликует данные по объему заказов на товары длительного пользования за июль.

Рублевые облигации

На фоне проходящих размещений облигаций банковских эмитентов основной объем сделок в корпоративном сегменте был сосредоточен в банковском секторе. Предлагаемые уровни ставок по новым выпускам выглядят достаточно привлекательно по сравнению со своими конкурентами на вторичном рынке.

Сегодня на рынок выйдут облигации банка Петрокоммерц, что поможет сохранить активность в бондах банковского сектора. На следующей неделе внимание будет привлечено в новым размещениям. Активность возрастет вследствие возвращения многих игроков из отпусков.

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

Макроэкономика

Прямые иностранные инвестиции выросли на 8% г/г в 1П12; НЕГАТИВНО

Росстат представил статистику по прямым финансовым инвестициям за 1П12. В 1П12 в экономику России поступило лишь \$7,6 млрд прямых иностранных инвестиций. Указывая на весьма умеренный рост 8% г/г, этот показатель отражает факт отсутствия инвестиционных возможностей в России.

Приток прямых иностранных инвестиций в Россию по-прежнему находится ниже докризисного уровня. Хотя до 2008 г. в экономику страны

поступало примерно \$25-30 млрд прямых иностранных инвестиций в год, в прошлом году приток составил лишь \$18,4 млрд. Учитывая весьма скромное увеличение этого показателя в 1П12, мы считаем, что годовой результат будет близок прошлогоднему показателю. Для нас данная ситуация является отражением ограниченных инвестиционных возможностей, что вызывает и значительный отток капитала из страны. Единственная надежда заключается в том, что вступление России в ВТО может способствовать большей открытости российского рынка и, как следствие, незначительному повышению его конкурентоспособности. Впрочем, учитывая долгий переходный период (пять-семь лет), о котором договорилась Россия, членство в ВТО не повлияет на приток прямых иностранных инвестиций в ближайшие несколько лет.

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

Корпоративные новости

РСХБ доразместил 5,5-летние еврооблигации на \$450млн по цене 105% от номинала

Цена доразмещения бумаг составила 105% от номинала, что соответствует доходности в размере 4,238% годовых. Общий объем спроса на доразмещении составил \$1,4 млрд. Заявки на приобретение бумаг подали более 70 инвесторов со всего мира. Ранее анонсировавшийся объем доразмещения составлял \$150 млн. Ориентир цены находился на уровне 104,5% от номинала бумаг.

РСХБ в середине июня разместил выпуск на \$500 млн с доходностью 5,298% годовых (спред к мид-свопам в 425б.п.). В конце июня банк доразместил эти бумаги в объеме \$350 млн по цене 100,5% от их номинала, доходность бумаг понизилась до 5,192% годовых.

Таким образом, теперь в обращении окажутся бумаги суммарно на \$1,3 млрд. Организаторы размещения на Ирландской фондовой бирже - Citi, JP Morgan и ВТБ Капитал.

Пробизнесбанк начинает премаркетинг облигаций серии 07 на 2 млрд руб

Пробизнесбанк планирует 30-31 августа провести сбор заявок на приобретение выпуска облигаций серии 07 на 2 млрд руб. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 4 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности в размере 11,57-12,10%.

*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	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	2.55	29.10.12	3.63%	104.94	0.04%	1.73%	3.45%	137	-1.6	2.53	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.28	04.10.12	3.25%	104.17	0.20%	2.29%	3.12%	178	-4.1	4.23	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.74	24.01.13	11.00%	145.29	0.24%	2.67%	7.57%	198	-4.3	4.68	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.47	29.10.12	5.00%	113.78	0.39%	2.98%	4.39%	186	-3.5	6.38	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.88	04.10.12	4.50%	110.44	0.45%	3.23%	4.07%	211	-3.1	7.76	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.32	24.12.12	12.75%	191.18	0.39%	4.59%	6.67%	291	-2.9	9.11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.44	30.09.12	7.50%	125.27	0.31%	3.02%	5.99%	135	-4.6	11.31	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.64	04.10.12	5.63%	118.65	0.52%	4.48%	4.74%	169	-2.1	15.29	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.49	10.09.12	7.85%	106.86	0.01%	6.36%	7.35%	--	--	4.35	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3.71	20.10.12	5.06%	106.32	0.17%	3.41%	4.76%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.64	03.02.13	8.75%	98.47	0.01%	9.35%	8.89%	--	--	--	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	0.81	24.12.12	9.25%	105.35	-0.03%	2.70%	8.78%	244	1.8	98	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2.30	18.09.12	8.00%	107.01	0.08%	5.05%	7.48%	479	-3.6	332	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.97	22.02.13	6.30%	95.73	0.02%	7.43%	6.58%	692	0.3	514	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4.19	25.09.12	7.88%	106.26	-0.03%	6.41%	7.41%	590	1.3	412	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6.37	28.10.12	7.75%	103.35	0.07%	7.22%	7.50%	610	1.4	424	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.70	13.11.12	7.34%	103.55	0.00%	2.33%	7.08%	206	-2.2	60	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.97	25.11.12	5.97%	101.32	-0.06%	5.52%	5.89%	516	2.0	379	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4.10	10.11.12	6.02%	98.72	-0.10%	6.34%	6.10%	582	3.1	404	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0.18	31.10.12	6.61%	100.91	-0.01%	1.57%	6.55%	131	-3.6	-16	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.31	04.09.12	6.47%	107.25	0.19%	3.44%	6.03%	318	-8.6	171	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.24	15.02.13	4.25%	104.91	0.05%	2.75%	4.05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4.04	12.10.12	6.00%	104.08	0.06%	5.00%	5.76%	449	-0.8	271	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.74	29.11.12	6.88%	106.89	-0.17%	5.46%	6.43%	520	3.5	373	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0.75	22.02.13	6.32%	104.32	0.29%	5.40%	6.05%	513	-6.4	367	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.66	31.12.12	6.25%	106.29	-0.39%	5.75%	5.88%	407	4.5	127	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.60	22.11.12	5.45%	108.33	0.32%	3.68%	5.03%	299	-5.9	101	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4.05	13.02.13	5.38%	108.04	0.25%	3.42%	4.98%	291	-5.7	113	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.30	09.01.13	6.90%	116.39	0.51%	4.41%	5.93%	329	-5.6	144	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.65	05.01.13	6.03%	110.21	0.65%	4.72%	5.47%	360	-6.1	149	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.14	22.11.12	6.80%	116.17	0.50%	5.10%	5.85%	343	-4.2	52	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.43	27.11.12	5.13%	103.91	0.86%	3.99%	4.93%	348	-24.4	170	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0.83	28.12.12	7.93%	104.54	0.01%	2.47%	7.59%	220	-2.5	74	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.17	15.12.12	6.25%	105.08	0.04%	3.92%	5.95%	366	-2.3	219	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.78	23.09.12	6.50%	106.25	0.13%	4.31%	6.12%	395	-5.0	258	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4.16	17.11.12	5.63%	101.65	0.10%	5.22%	5.53%	471	-1.6	293	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5.33	03.11.12	7.25%	103.18	0.08%	6.65%	7.03%	596	-0.4	363	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.01	10.09.12	7.93%	88.69	0.00%	11.93%	8.94%	1157	0.3	1020	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.11	21.10.12	6.50%	103.09	0.10%	3.75%	6.31%	348	-9.6	202	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4.87	26.10.12	10.00%	100.30	-0.09%	9.93%	9.97%	924	3.1	726	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.87	15.01.13	10.75%	105.23	-0.03%	4.68%	10.22%	441	1.1	295	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.58	25.10.12	6.20%	99.81	-0.01%	6.32%	6.21%	605	0.3	459	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0.43	31.01.13	12.50%	102.63	-0.01%	11.82%	12.18%	1156	0.0	1009	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.23	08.01.13	11.25%	107.33	0.07%	8.96%	10.48%	860	-2.4	723	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.84	25.10.12	8.50%	98.10	0.10%	9.00%	8.66%	849	-2.0	671	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2.85	29.09.12	5.01%	99.53	-0.08%	5.17%	5.03%	481	2.7	345	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2.93	21.10.12	11.00%	84.66	3.79%	16.76%	12.99%	1640	-132.0	1503	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.71	16.11.12	7.18%	103.94	0.00%	1.70%	6.90%	144	-2.6	-3	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.34	14.01.13	7.13%	106.10	0.02%	2.62%	6.72%	236	-2.0	89	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.13	15.11.12	6.30%	109.66	-0.14%	4.03%	5.74%	352	4.1	174	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4.70	27.12.12	5.30%	105.28	-0.31%	4.18%	5.03%	349	7.7	151	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4.78	29.11.12	7.75%	118.34	-0.07%	4.14%	6.55%	345	2.5	147	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3.39	03.12.12	6.00%	101.45	-0.04%	5.79%	5.91%	543	0.6	406	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2.93	16.12.12	7.73%	96.21	0.00%	9.07%	8.03%	871	0.1	734	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3.64	01.12.12	7.56%	94.02	-0.01%	9.28%	8.04%	877	0.9	699	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.57	11.01.13	9.25%	100.65	-0.03%	9.08%	9.19%	872	0.6	735	350	USD	B+ /	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0.71	15.11.12	6.48%	103.65	-0.01%	1.39%	6.25%	113	-1.0	-34	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0.84	02.01.13	6.47%	104.11	-0.05%	1.61%	6.21%	135	3.8	-12	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.68	07.01.13	5.50%	108.20	0.42%	2.52%	5.08%	216	-16.1	79	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.05	24.09.12	5.40%	106.33	0.18%	3.88%	5.08%	336	-3.7	159	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4.05	07.02.13	4.95%	104.50	0.24%	3.84%	4.74%	333	-5.4	155	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5.83	28.12.12	5.18%	103.95	-0.02%	4.50%	4.98%	338	2.9	148	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7.40	07.02.13	6.13%	109.01	0.31%	4.92%	5.62%	380	-1.7	169	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.50	21.10.12	11.50%	102.26	-0.89%	9.97%	11.25%	970	59.8	824	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0.07	18.01.13	10.51%	91.80	-1.42%	12.81%	11.45%	1254	38.9	1108	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1.47	18.09.12	7.00%	103.43	0.03%	4.70%	6.77%	444	-2.7	297	500	USD	NR /	Ba3	/ BB- / *+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

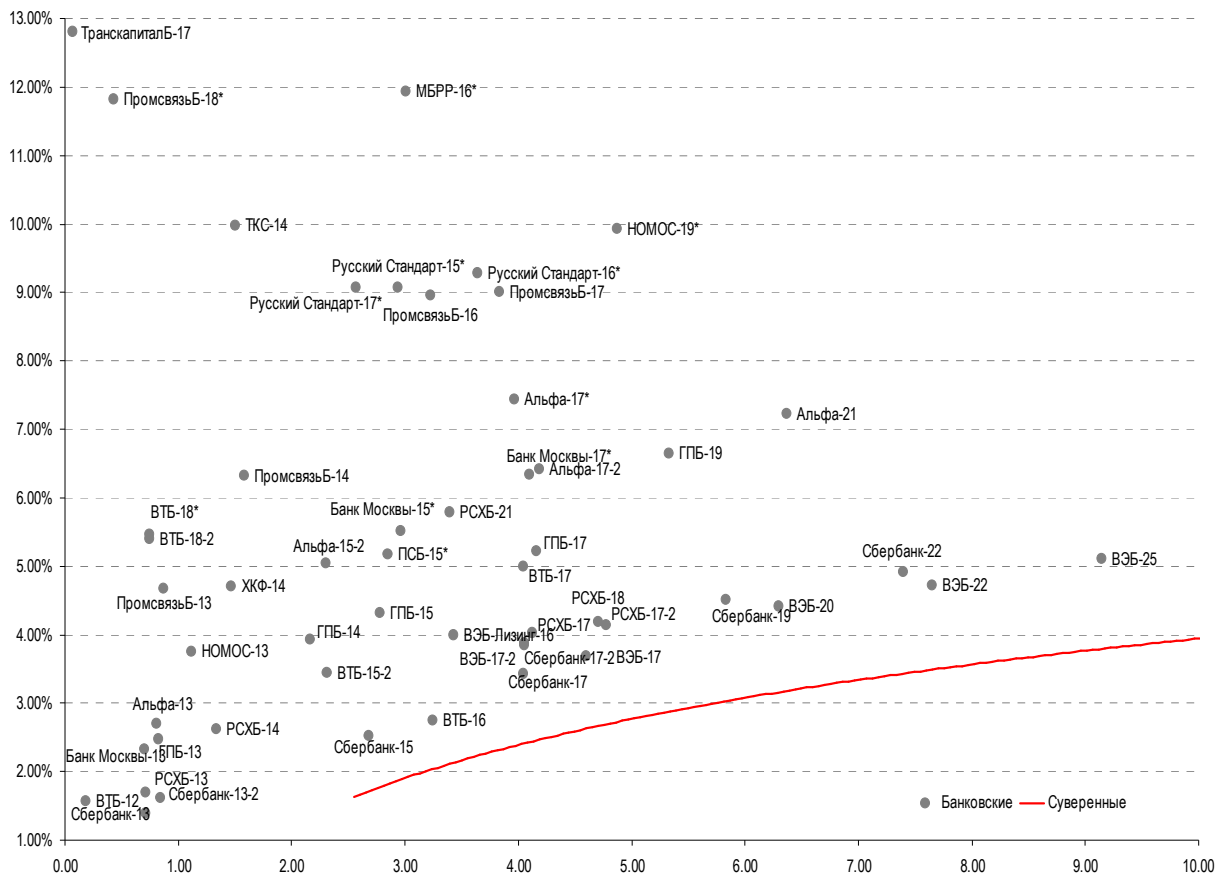
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена 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	0.29	09.12.12	4.56%	100.99	-0.01%	1.12%	4.52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0.50	01.09.12	9.63%	104.31	-0.03%	1.28%	9.23%	101	0.7	-45	1 750	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.67	22.01.13	4.51%	102.42	-0.03%	0.78%	4.40%	52	-0.1	-94	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0.66	22.01.13	5.63%	102.54	0.06%	1.68%	5.49%	141	-10.6	-5	28	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0.61	11.10.12	7.34%	103.77	-0.02%	1.32%	7.08%	106	-0.1	-41	400	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0.92	31.01.13	7.51%	105.63	0.00%	1.42%	7.11%	115	-2.0	-31	500	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1.46	25.02.13	5.03%	104.88	0.01%	1.70%	4.80%	--	--	--	780	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.04	31.10.12	5.36%	106.48	0.07%	2.28%	5.04%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1.83	31.01.13	8.13%	110.60	0.05%	2.47%	7.35%	221	-3.3	74	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2.61	01.06.13	5.88%	108.50	0.07%	2.65%	5.41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.24	04.02.13	8.13%	113.30	0.03%	2.44%	7.17%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.02	29.11.12	5.09%	107.01	0.15%	2.83%	4.76%	247	-5.3	110	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3.77	22.11.12	6.21%	111.33	-0.06%	3.33%	5.58%	281	2.1	103	1 350	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.14	22.03.13	5.14%	108.50	0.08%	3.11%	4.73%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4.51	02.11.12	5.44%	110.31	0.15%	3.25%	4.93%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4.22	15.03.13	3.76%	103.41	0.10%	2.94%	3.63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	4.69	13.02.13	6.61%	115.66	0.02%	3.41%	5.71%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4.63	11.10.12	8.15%	122.32	0.13%	3.72%	6.66%	302	-1.9	104	1 100	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.07	01.02.13	7.20%	113.10	0.27%	3.06%	6.37%	194	-6.3	8	400	USD	BBB+ /	/	/ A-
Газпром-22	07.03.2022	7.27	07.09.12	6.51%	117.71	0.46%	4.23%	5.53%	311	-3.7	101	1 300	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7.97	19.01.13	4.95%	105.35	0.54%	4.28%	4.70%	316	-4.3	105	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.54	28.10.12	8.63%	138.02	0.12%	5.58%	6.25%	390	0.3	99	1 200	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	13.18	16.02.13	7.29%	125.93	0.02%	5.39%	5.79%	371	1.2	91	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.06	05.11.12	6.38%	108.93	-0.04%	2.19%	5.85%	192	1.3	46	900	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.19	07.12.12	6.36%	112.10	0.07%	3.58%	5.67%	307	-1.2	129	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5.76	05.11.12	7.25%	118.01	0.10%	4.31%	6.14%	362	-0.7	129	600	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.57	09.11.12	6.13%	112.04	0.01%	4.36%	5.47%	324	2.3	139	1 000	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.47	07.12.12	6.66%	116.97	0.05%	4.49%	5.69%	337	1.8	126	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.19	03.02.13	5.33%	107.03	0.12%	3.16%	4.98%	280	-3.8	143	600	USD	BBB- /	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6.73	03.02.13	6.60%	115.70	0.25%	4.36%	5.71%	324	-1.2	138	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0.54	13.09.12	7.50%	103.63	0.05%	0.90%	7.24%	63	-11.8	-83	600	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.30	02.02.13	6.25%	107.77	0.27%	2.92%	5.80%	266	-12.1	119	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.47	18.01.13	7.50%	114.26	0.24%	3.55%	6.56%	304	-6.6	126	1 000	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3.96	20.09.12	6.63%	112.40	0.45%	3.65%	5.89%	314	-10.6	136	800	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.56	13.09.12	7.88%	119.43	0.31%	3.94%	6.59%	325	-5.8	127	1 100	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.00	02.02.13	7.25%	118.58	0.28%	4.30%	6.11%	318	-2.3	133	500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1.45	05.09.12	5.67%	105.68	-0.00%	1.89%	5.37%	162	-0.6	16	1 300	USD	BBB /	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0.65	24.10.12	8.88%	103.98	0.05%	2.80%	8.54%	253	-9.8	107	534	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2.84	10.11.12	8.25%	108.03	0.07%	5.48%	7.64%	512	-2.7	375	577	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3.94	24.10.12	7.40%	101.50	-0.29%	7.02%	7.29%	650	8.2	472	600	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.44	24.10.12	9.50%	109.20	-0.27%	7.47%	8.70%	678	7.1	518	509	USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4.69	27.10.12	6.75%	97.47	-0.26%	7.30%	6.93%	661	6.8	463	850	USD	B+ /	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.32	23.12.12	7.75%	91.64	0.00%	10.45%	8.46%	1009	0.1	872	350	USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.50	21.01.13	6.50%	100.69	0.05%	6.30%	6.46%	578	-0.9	400	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3.92	27.10.12	7.75%	100.44	0.06%	7.63%	7.72%	712	-0.8	534	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0.91	29.01.13	9.75%	106.74	-0.00%	2.38%	9.13%	212	-1.6	65	544	USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1.53	19.10.12	9.25%	109.74	0.01%	3.15%	8.43%	289	-1.8	142	375	USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3.53	26.01.13	6.25%	102.56	-0.18%	5.51%	6.09%	500	5.8	322	500	USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4.38	25.10.12	6.70%	104.16	-0.07%	5.76%	6.43%	506	2.7	346	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	4.50	27.01.13	7.75%	99.67	0.07%	7.82%	7.78%	713	-0.6	553	500	USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные																
МТС-20	22.06.2020	5.96	22.12.12	8.63%	118.66	0.12%	5.64%	7.27%	452	0.5	266	750	USD	BB /	Ba2	/ BB+

Вымпелком-13	30.04.2013	0.66	31.10.12	8.38%	104.19	0.01%	2.16%	8.04%	189	-3.3	43	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1.77	29.09.12	4.46%	100.74	0.00%	4.04%	4.43%	378	-0.2	232	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.26	23.11.12	8.25%	108.81	0.13%	5.61%	7.58%	525	-4.2	388	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.13	02.02.13	6.49%	104.00	0.12%	5.21%	6.24%	485	-4.1	348	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3.89	01.09.12	6.25%	100.87	0.09%	6.03%	6.20%	552	-1.7	374	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.51	31.10.12	9.13%	110.89	0.21%	6.78%	8.23%	609	-3.7	411	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.34	02.02.13	7.75%	101.99	0.03%	7.43%	7.60%	630	2.0	445	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.74	01.09.12	7.50%	100.74	0.06%	7.39%	7.45%	627	1.7	442	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	6.20	03.11.12	7.75%	111.00	0.04%	6.03%	6.98%	491	1.8	305	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.04	17.11.12	8.88%	111.24	0.11%	3.58%	7.98%	332	-5.9	185	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5.41	17.11.12	6.95%	102.16	0.06%	6.55%	6.80%	585	0.0	352	500 USD	BB/		/BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2.24	19.09.12	10.00%	100.81	-0.19%	9.63%	9.92%	936	8.3	790	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.78	09.11.12	9.75%	100.00	0.00%	9.75%	9.75%	939	0.0	802	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	2.93	22.12.12	8.50%	101.42	0.18%	8.00%	8.38%	764	-0.1	627	31 USD	/	Ba3	/B+
РЖД-17	03.04.2017	4.06	03.10.12	5.74%	109.88	0.18%	3.40%	5.22%	289	-3.8	111	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.50	05.10.12	5.70%	110.56	0.54%	4.34%	5.16%	322	-4.6	112	1 000 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.68	03.02.13	7.70%	104.37	0.26%	6.05%	7.38%	569	-10.2	433	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.51	27.10.12	5.38%	99.48	-0.02%	5.49%	5.40%	480	1.5	320	800 USD	/	Ba2	/BB+

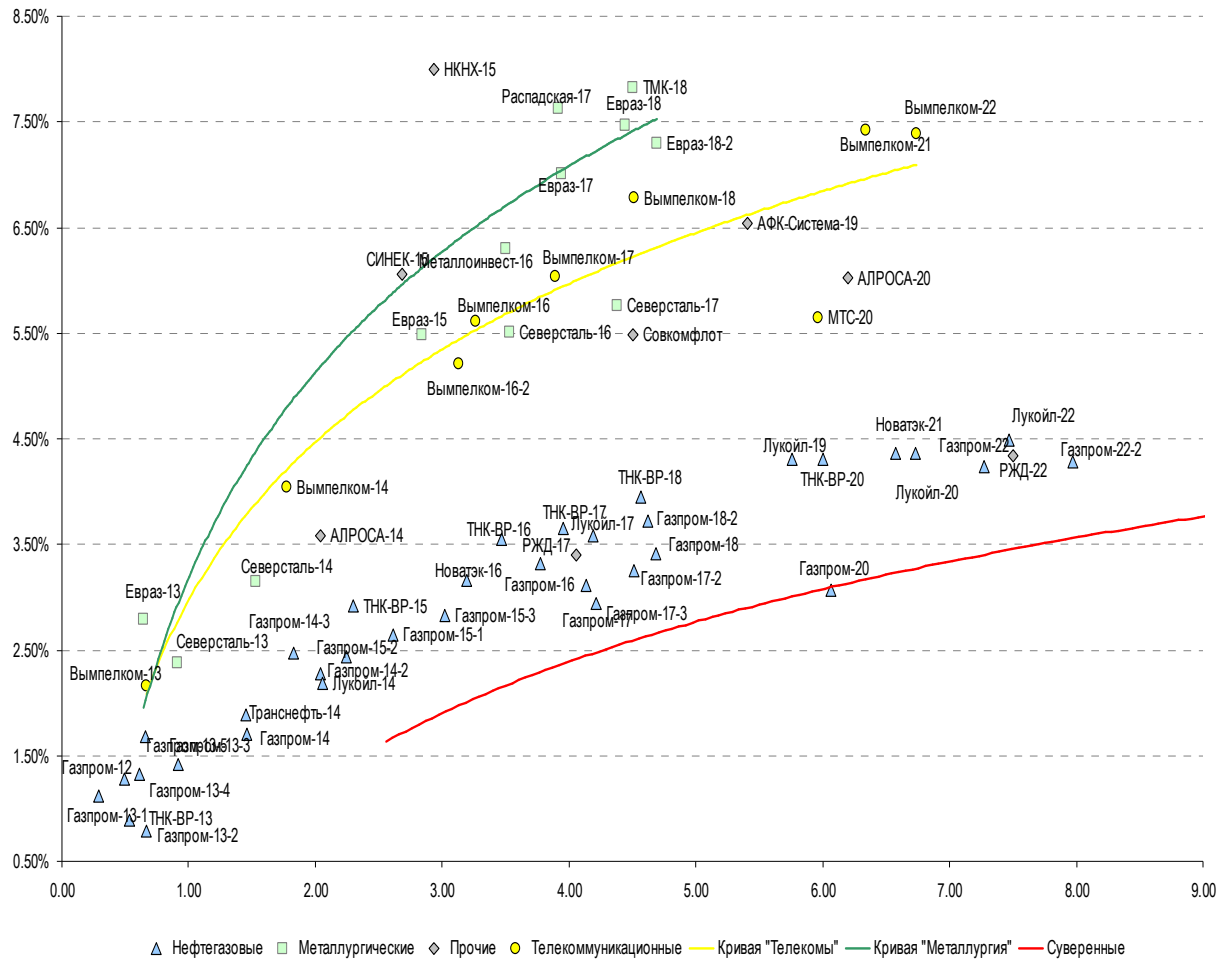
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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, вице-президент на долговом рынке капитала (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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.