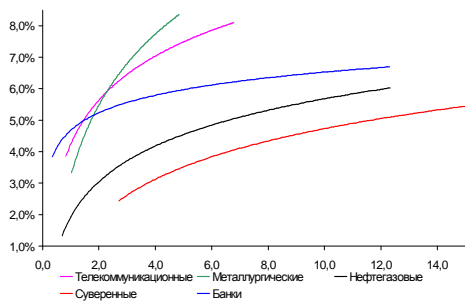
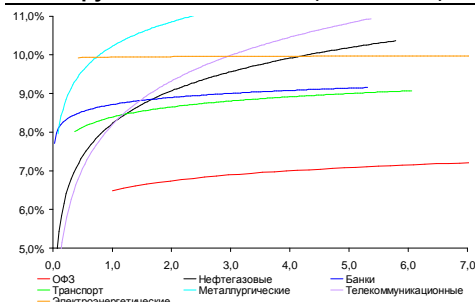


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,67	5,806.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,76	7,486.п. ↑	
Russia-30	119,64	0,04% ↑	3,96
Rus-30 spread	228	-76.п. ↓	
Bra-40	129,50	0,03% ↑	8,28
Tur-30	177,13	0,26% ↑	5,15
Mex-34	135,71	0,08% ↑	4,25
CDS 5 Russia	237,51	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	305	66.п. ↑	
CDS 5 Brazil	152	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	241	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	819	-966.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33,5191	1,87% ↑	11,0 ↑
\$/Руб.	33,1230	-0,60% ↓	3,1 ↑
EUR/\$	1,2526	-0,11% ↓	-3,3 ↓
Ruble Basket	37,0128	-0,10% ↓	-1,4 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,79%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,70%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,58%	0,00	
FWD			
FWD €/Rub 3m	42,1805	0,29% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,7074	-0,30% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,7674	-0,96% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,4616	-0,606.п. ↓	
Libor overnight	0,1660	0,176.п. ↑	
MosPrime	5,98	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	389	-2	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 282	-1,91% ↓	-7,2 ↓
DOW	12 641	0,53% ↑	3,5 ↑
S&P500	1 335	0,72% ↑	6,2 ↑
Bovespa	55 440	-0,12% ↓	-2,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	90,43	1,90% ↑	-15,9 ↓
Gold	1573,28	0,16% ↑	-0,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Цены российских государственных еврооблигаций в пятницу показали небольшое снижение на фоне негативных новостных потоков извне. Ключевым событием недели, которое, вероятно, будет ограничивать торговую активность, станет саммит ЕС. Основные темы, стоящие на повестке дня, – смягчение условий предоставления финансовой помощи Греции, пакет помощи финансовому сектору Испании, принятие “пакта роста”, а также вопросы, к которым в данный момент рынок наиболее чувствителен – выпуск единых еврооблигаций зоны евро, а также введение налога на финансовые транзакции.

Рублевые облигации

Торги в пятницу на рынке рублевого долга проходили на пониженных оборотах, корпоративный сегмент остается малоактивным. Вхождение в налоговый период, вероятно, вызовет дальнейшее ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью и рост ставок денежного рынка.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕЦБ дополнительно смягчает требования к залому по кредитам для повышения доступности средств

ВТБ в сентябре намерен разместить еврооблигации на сумму \$200 млн в одной из азиатских валют

ГК Русское море закрыла книгу по облигациям БО-01, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

"Ладья-Финанс" планирует разместить биржевые облигации на 500 млн рублей, со ставкой 1-го купона 12% годовых

"Тензор-Финанс" планирует выкупить до 163 400 облигаций серии БО-01

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

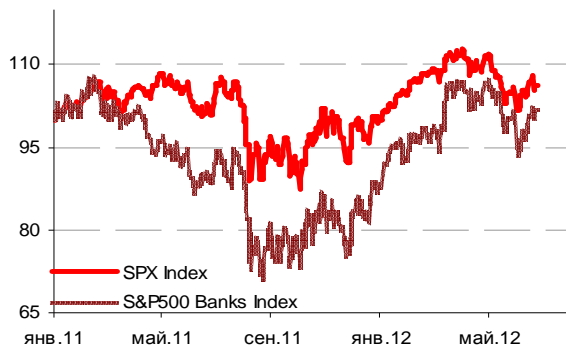
- Ставка купона по облигациям НОМОС-Банка серии 11 установлена в размере 9,5% годовых
- ТГК-1 установила ставку купона по облигациям серии 03 на уровне 7,6% годовых
- S&P присвоило Eurasia Drilling рейтинги “BB”, прогноз “позитивный”
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Красноярского края со “стабильного” на “позитивный” и подтвердило их на уровне “BB+”
- ВымпелКом планирует разместить 4 выпуска облигаций 08-11

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

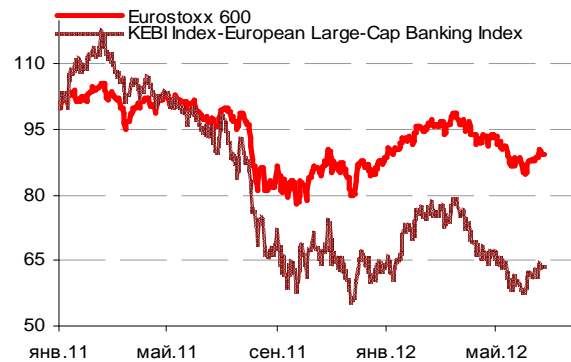
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	28,41	-0,60 ↓	BofA CDS 5Y	266	-9 ↓
3M Euribor - OIS 3M	43,30	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	354	-29 ↓
Portugal CDS 5Y	819	-96 ↓	Citigroup CDS 5Y	246	-12 ↓
Italy CDS 5Y	506	-6 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	187	-1 ↓
Spain CDS 5Y	564	-7 ↓	Societe Generale CDS 5Y	312	-3 ↓
			Unicredit CDS 5Y	524	0 ↓

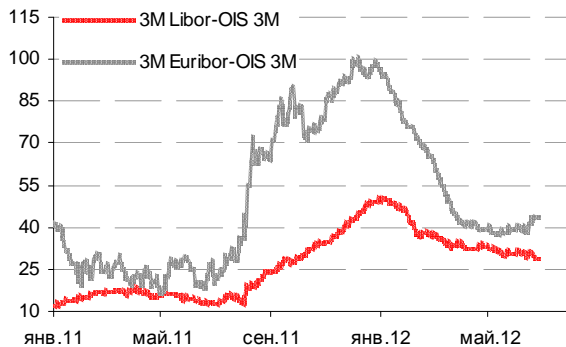
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



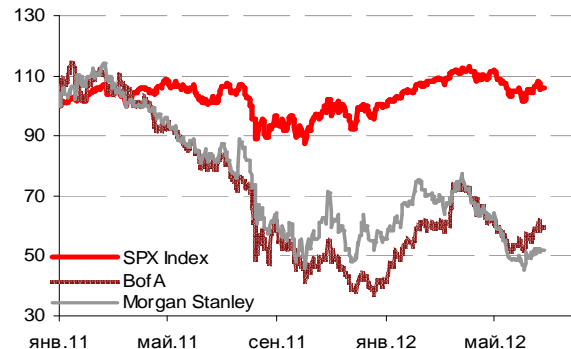
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



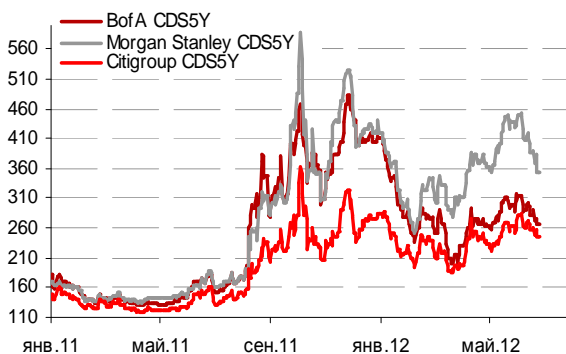
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



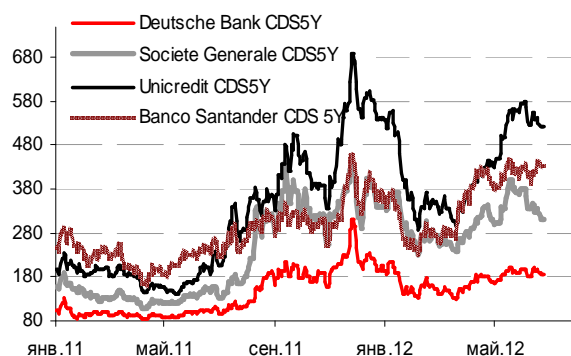
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Общий фон остается умеренно негативным. Индекс доверия немецких предпринимателей к экономике страны в июне упал до минимальных с марта 2010 года 105,3 пункта (106,9 пункта месяцем ранее). Кроме того, индекс потребительского доверия в Италии на фоне роста безработицы и повышения налогов в июне достиг минимальной отметки за всю историю сбора данных с января 1996 года - 85,3 пункта (86,5 пункта в мае, ожидалось снижение до 86 пунктов).

Цены российских государственных еврооблигаций в пятницу показали небольшое снижение на фоне негативных новостных потоков извне. Цены еврооблигаций, упав утром, начали корректироваться вверх, частично отыграв предыдущее падение. Котировки UST также снизились, по итогам недели доходность UST-10 составила 1,67% годовых (+6 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y подрос до 238 б.п.

Новое правительство Греции должно было в понедельник принять миссию "тройки" международных кредиторов (Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ), но визит отложен из-за болезни греческого премьер-министра и министра финансов. "Тройка", должна была провести анализ финансовой ситуации для контроля над реализацией программы оздоровления экономики страны. Новая неделя будет насыщена данными с жилищного рынка США – сегодня выйдут цифры по продажам жилья на первичном рынке недвижимости за май. Завтра Италия и Испания проведут размещения суверенных выпусков. Ключевым же событием недели, которое, вероятно, будет ограничивать торговую активность, станет саммит ЕС (28-29 июня). Основные темы, стоящие на повестке дня, решения по которым ожидают инвесторы – смягчение условий предоставления финансовой помощи Греции, пакет помощи финансовому сектору Испании, принятие "пакта роста", а также вопросы, к которым в данный момент рынок наиболее чувствителен – выпуск единых еврооблигаций зоны евро, а также введение налога на финансовые транзакции.

Рублевые облигации

Торги в пятницу на рынке рублевого долга проходили на пониженных оборотах. Суверенный внутренний долг, по всей видимости, достиг своего дна, корпоративный сегмент остается малоактивным. По итогам пятницы цены практически не изменились. Тем не менее, судя по количеству новых зарегистрированных выпусков, активность эмитентов при появлении "окна" может возрасти, и новые размещения будут проходить уже по другим уровням. Вхождение в налоговый период, вероятно, вызовет дальнейшее ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью и рост ставок денежного рынка.

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

Корпоративные новости**ЕЦБ дополнительно смягчает требования к залому по кредитам для повышения доступности средств**

ЕЦБ снизил пороговые требования к кредитным рейтингам ценных бумаг, обеспеченных банковскими активами. В частности, будут приниматься в залог ценные бумаги, обеспеченные пулами автомобильных кредитов, потребительских кредитов, лизинговых кредитов и коммерческой ипотеки, с рейтингами не ниже "одинарной А" (то есть "А3" в рейтинговом агентстве Moody's, "А-" – в Fitch или S&P).

Рейтинги бумаг, обеспеченных жилищной ипотекой, кредитами малому и среднему бизнесу, должны быть не ниже "тройной В", то есть "Ваа3" в агентстве Moody's, "BBB-" - в Fitch или S&P.

28 июня будет принят новый законодательный акт, в котором будут изложены дополнительные требования к новым ценным бумагам, которые ЕЦБ готов принимать в залог.

ВТБ в сентябре намерен разместить еврооблигации на сумму \$200 млн в одной из азиатских валют

На 2012 год у ВТБ был запланирован объем заимствований на международном рынке в объеме 2,5 миллиарда долларов, в начале года ВТБ разместил 5-летние еврооблигации на 1,5 миллиарда долларов, а также еврооблигации на сумму 300 миллионов лир (167,6 миллиона долларов). Новый выпуск, вероятно, станет заключительным выходом банка на внешний рынок в текущем году. Валюта размещения пока не определена, обсуждается, в частности, китайский юань.

ГК Русское море закрыла книгу по облигациям БО-01, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 26 июня. Объем выпуска – 1 млрд руб. Срок обращения – 3 года с годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 12,50% годовых. Организатор займа: ВТБ Капитал.

"Ладья-Финанс" планирует разместить биржевые облигации на 500 млн рублей, со ставкой 1-го купона 12% годовых

ООО "Ладья-Финанс" в период с 10.00 по московскому времени 26 июня до 17.00 мск 2 июля текущего года осуществит сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 4 июля 2012 года. Общий объем займа - 500 млн. рублей. Срок обращения займа – 1092 дня, предусмотрена 2-летняя оферта. Ставка 1-го купона по облигациям установлена решением генерального директора ООО "Ладья-Финанс" в размере 12% годовых. Ставка 2-го купона равна ставке 1-го купона. Организатором размещения выступает ЗАО "Русские Фонды".

"Тензор-Финанс" планирует выкупить до 163 400 облигаций серии БО-01

Период предъявления ценных бумаг к выкупу – с 2 по 3 июля, дата приобретения облигаций эмитентом – 5 июля текущего года. Цена приобретения бумаг установлена в размере 100% от номинальной стоимости, дополнительно владельцам будет выплачен накопленный купонный доход на дату приобретения. Агент по приобретению: ЗАО "Русские Фонды". Выпуск общим объемом 300 млн руб был размещен в октябре 2009 года. Дата погашения - 16 октября 2012 года.

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,72	29.10.12	3,63%	103,50	-0,07%	2,35%	3,50%	194	2,9	2,69	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,43	04.10.12	3,25%	100,59	-0,17%	3,11%	3,23%	237	2,7	4,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,69	24.07.12	11,00%	140,17	0,01%	3,59%	7,85%	285	-2,1	4,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,60	29.10.12	5,00%	108,30	-0,06%	3,77%	4,62%	264	-1,8	6,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,98	04.10.12	4,50%	104,06	-0,07%	3,99%	4,32%	232	-5,0	7,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,28	24.12.12	12,75%	180,05	-0,01%	5,28%	7,08%	360	-5,8	9,05	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.12	7,50%	119,64	0,04%	3,96%	6,27%	228	-6,9	11,08	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,04	04.10.12	5,63%	106,48	0,04%	5,19%	5,28%	243	-7,8	14,66	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,63	10.09.12	7,85%	104,19	0,15%	6,94%	7,53%	--	--	4,48	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,87	20.10.12	5,06%	103,86	-0,15%	4,07%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,69	03.08.12	8,75%	97,80	0,57%	9,58%	8,95%	--	--	--	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	0,98	24.12.12	9,25%	104,75	-0,14%	4,33%	8,83%	403	10,9	198	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,46	18.09.12	8,00%	104,81	-0,03%	6,05%	7,63%	565	1,1	371	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	3,99	22.08.12	6,30%	91,85	-0,05%	8,45%	6,86%	786	1,3	533	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,32	25.09.12	7,88%	100,96	-0,21%	7,65%	7,80%	706	4,8	453	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,45	28.10.12	7,75%	97,64	-0,66%	8,13%	7,94%	700	8,0	436	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,87	13.11.12	7,34%	103,61	-0,00%	3,16%	7,08%	286	-2,8	81	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,12	25.11.12	5,97%	98,77	-0,00%	6,37%	6,04%	597	0,7	402	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,25	10.11.12	6,02%	96,00	0,02%	7,00%	6,27%	641	-0,5	389	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,35	31.10.12	6,61%	101,69	-0,03%	1,70%	6,50%	140	-2,5	-65	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,47	04.09.12	6,47%	104,96	-0,08%	4,49%	6,16%	408	3,2	214	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,41	15.02.13	4,25%	103,87	-0,28%	3,11%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,20	12.10.12	6,00%	101,94	-0,35%	5,53%	5,89%	495	8,1	242	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,91	29.11.12	6,88%	104,46	-0,16%	5,97%	6,58%	567	3,5	362	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,91	22.08.12	6,32%	101,66	-0,27%	5,96%	6,21%	567	6,1	362	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,31	30.06.12	6,25%	103,32	-0,49%	5,98%	6,05%	431	-1,8	79	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,75	22.11.12	5,45%	103,86	-0,13%	4,63%	5,25%	389	1,5	105	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,10	13.08.12	5,38%	103,99	-0,02%	4,41%	5,17%	382	0,2	130	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,21	09.07.12	6,90%	109,40	-0,33%	5,44%	6,31%	432	2,6	168	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,10	22.11.12	6,80%	106,42	-0,99%	6,09%	6,39%	442	5,3	81	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,59	27.11.12	5,13%	99,15	-0,10%	5,37%	5,17%	478	2,6	225	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,95	28.06.12	7,93%	104,70	-0,07%	3,16%	7,58%	287	3,8	82	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,33	15.12.12	6,25%	103,92	-0,10%	4,56%	6,01%	426	4,0	221	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,94	23.09.12	6,50%	104,75	-0,09%	4,89%	6,21%	449	3,3	255	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,32	17.11.12	5,63%	100,71	-0,16%	5,46%	5,59%	487	3,6	234	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,48	03.11.12	7,25%	102,15	-0,28%	6,85%	7,10%	611	4,1	289	500	USD	BB- / (P)Ba1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,18	10.09.12	7,93%	89,54	-0,00%	11,46%	8,86%	1106	1,2	911	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,28	21.10.12	6,50%	102,25	0,00%	4,72%	6,36%	442	-1,1	237	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,01	26.10.12	10,00%	98,08	-0,35%	10,39%	10,20%	965	6,1	681	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,98	15.07.12	10,75%	105,49	-0,04%	5,33%	10,19%	503	0,6	298	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,74	25.10.12	6,20%	97,91	-0,09%	7,43%	6,33%	714	6,1	509	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,57	31.07.12	12,50%	102,50	-0,60%	11,87%	12,20%	1157	15,4	952	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,21	08.07.12	11,25%	105,25	-0,32%	9,64%	10,69%	924	10,3	730	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,00	25.10.12	8,50%	97,30	-0,04%	9,20%	8,74%	861	1,0	608	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,01	29.09.12	5,01%	96,65	-0,05%	6,15%	5,18%	575	2,5	381	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,14	10.11.12	11,75%	91,50	0,00%	14,69%	12,84%	1429	1,0	1234	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,13	21.10.12	11,00%	91,50	5,18%	13,93%	12,02%	1352	-168,9	1158	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,87	16.11.12	7,18%	104,26	-0,00%	2,31%	6,88%	202	-3,5	-3	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,46	14.07.12	7,13%	105,95	-0,13%	3,17%	6,72%	287	7,3	82	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,28	15.11.12	6,30%	105,75	-0,20%	4,96%	5,96%	437	4,4	184	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,91	29.11.12	7,75%	113,15	-0,22%	5,15%	6,85%	441	3,1	156	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,55	03.12.12	6,00%	98,49	-0,19%	6,22%	6,09%	564	2,5	388	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,10	16.12.12	7,73%	95,53	-0,10%	9,26%	8,09%	886	4,2	692	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,81	01.12.12	7,56%	93,40	0,03%	9,41%	8,10%	883	-0,7	630	200	USD	B- / B1 /

Сбербанк-13	15.05.2013	0,87	15.11.12	6,48%	103,93	-0,03%	1,99%	6,23%	169	-0,1	-36	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,97	02.07.12	6,47%	104,10	-0,05%	2,37%	6,21%	208	2,1	3	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,77	07.07.12	5,50%	104,71	-0,10%	3,84%	5,25%	343	3,8	149	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,21	24.09.12	5,40%	103,80	-0,17%	4,50%	5,20%	391	3,8	139	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,11	07.08.12	4,95%	101,75	-0,26%	4,53%	4,87%	394	6,0	141	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,31	07.08.12	6,13%	104,83	-0,15%	5,47%	5,84%	435	-0,5	148	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,67	21.10.12	11,50%	100,30	-0,11%	11,29%	11,47%	1099	6,8	894	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,23	18.07.12	10,51%	96,88	0,00%	11,34%	10,85%	1104	0,6	899	100	USD	/	B2	/
ЖКФ-14	18.03.2014	1,63	18.09.12	7,00%	102,84	-0,03%	5,25%	6,81%	496	1,8	291	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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,46	09.12.12	4,56%	101,40	0,01%	1,44%	4,50%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,66	01.09.12	9,63%	105,02	-0,14%	2,18%	9,17%	188	11,9	-17	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,32	22.07.12	4,51%	101,07	0,01%	1,14%	4,46%	84	-10,2	-121	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,46	22.07.12	5,63%	102,00	-0,04%	1,20%	5,51%	91	0,4	-114	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,78	11.10.12	7,34%	103,96	0,00%	2,27%	7,06%	198	-4,8	-7	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,05	31.07.12	7,51%	105,44	-0,15%	2,45%	7,12%	215	10,7	10	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,62	25.02.13	5,03%	104,22	-0,05%	2,41%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,20	31.10.12	5,36%	106,20	-0,06%	2,60%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,92	31.07.12	8,13%	109,66	-0,13%	3,32%	7,41%	302	5,2	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,78	01.06.13	5,88%	108,32	-0,08%	2,87%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,40	04.02.13	8,13%	113,26	-0,05%	2,77%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,19	29.11.12	5,09%	105,11	-0,20%	3,50%	4,84%	309	6,6	115	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,93	22.11.12	6,21%	108,73	-0,18%	4,03%	5,71%	344	4,1	91	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,29	22.03.13	5,14%	106,01	-0,15%	3,73%	4,84%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,66	02.11.12	5,44%	107,25	-0,15%	3,91%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,84	13.02.13	6,61%	113,19	-0,24%	3,94%	5,84%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,77	11.10.12	8,15%	119,37	-0,12%	4,33%	6,82%	359	0,9	74	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,03	01.08.12	7,20%	109,39	-0,10%	3,72%	6,58%	259	0,4	-24	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,34	07.09.12	6,51%	110,21	-0,26%	5,16%	5,91%	403	0,9	116	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.10.12	8,63%	126,87	-0,28%	6,34%	6,80%	466	-3,3	106	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,32	16.08.12	7,29%	113,02	-0,43%	6,25%	6,45%	458	-2,3	106	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,22	05.11.12	6,38%	107,40	-0,02%	3,10%	5,94%	280	0,1	75	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,34	07.12.12	6,36%	108,33	-0,27%	4,46%	5,87%	372	4,8	135	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,88	05.11.12	7,25%	112,52	-0,42%	5,18%	6,44%	405	4,6	122	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,67	09.11.12	6,13%	104,65	-0,25%	5,43%	5,85%	430	1,2	166	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,53	07.12.12	6,66%	109,25	-0,39%	5,44%	6,09%	431	2,6	145	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,27	03.08.12	5,33%	104,21	-0,22%	4,06%	5,11%	365	7,1	171	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,64	03.08.12	6,60%	108,95	-0,45%	5,29%	6,06%	417	4,2	153	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,70	13.09.12	7,50%	103,95	0,00%	1,92%	7,21%	162	-6,0	-43	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,39	02.08.12	6,25%	105,59	-0,09%	3,97%	5,92%	367	3,4	162	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,51	18.07.12	7,50%	111,47	-0,21%	4,39%	6,73%	380	5,3	204	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,11	20.09.12	6,63%	108,70	-0,30%	4,56%	6,09%	397	6,9	144	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,70	13.09.12	7,88%	114,59	-0,25%	4,91%	6,87%	417	3,9	133	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,94	02.08.12	7,25%	112,93	-0,30%	5,17%	6,42%	404	2,4	121	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,62	05.09.12	5,67%	105,17	-0,07%	2,53%	5,39%	223	3,3	18	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,81	24.10.12	8,88%	104,26	-0,08%	3,62%	8,51%	332	4,9	127	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,00	10.11.12	8,25%	105,62	-0,13%	6,37%	7,81%	597	4,6	402	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,09	24.10.12	7,40%	98,65	-0,34%	7,74%	7,50%	715	8,5	462	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,59	24.10.12	9,50%	107,32	-0,27%	7,90%	8,85%	716	4,6	432	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,84	27.10.12	6,75%	95,77	-0,38%	7,66%	7,05%	692	7,1	407	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,47	23.12.12	7,75%	88,16	-0,47%	11,53%	8,79%	1095	-2,7	919	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,54	21.07.12	6,50%	98,81	-0,15%	6,84%	6,58%	625	4,2	449	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,07	27.10.12	7,75%	98,67	-0,47%	8,08%	7,85%	750	11,6	497	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,03	29.07.12	9,75%	106,64	-0,01%	3,50%	9,14%	321	-3,1	116	544	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,69	19.10.12	9,25%	109,04	-0,07%	4,03%	8,48%	373	2,3	168	375	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,58	26.07.12	6,25%	100,16	-0,27%	6,20%	6,24%	562	7,3	309	500	USD	BB+/ Baa1 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,53	25.10.12	6,70%	100,42	-0,36%	6,60%	6,67%	586	6,9	349	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,46	27.07.12	7,75%	94,43	-0,54%	9,04%	8,21%	830	11,3	592	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

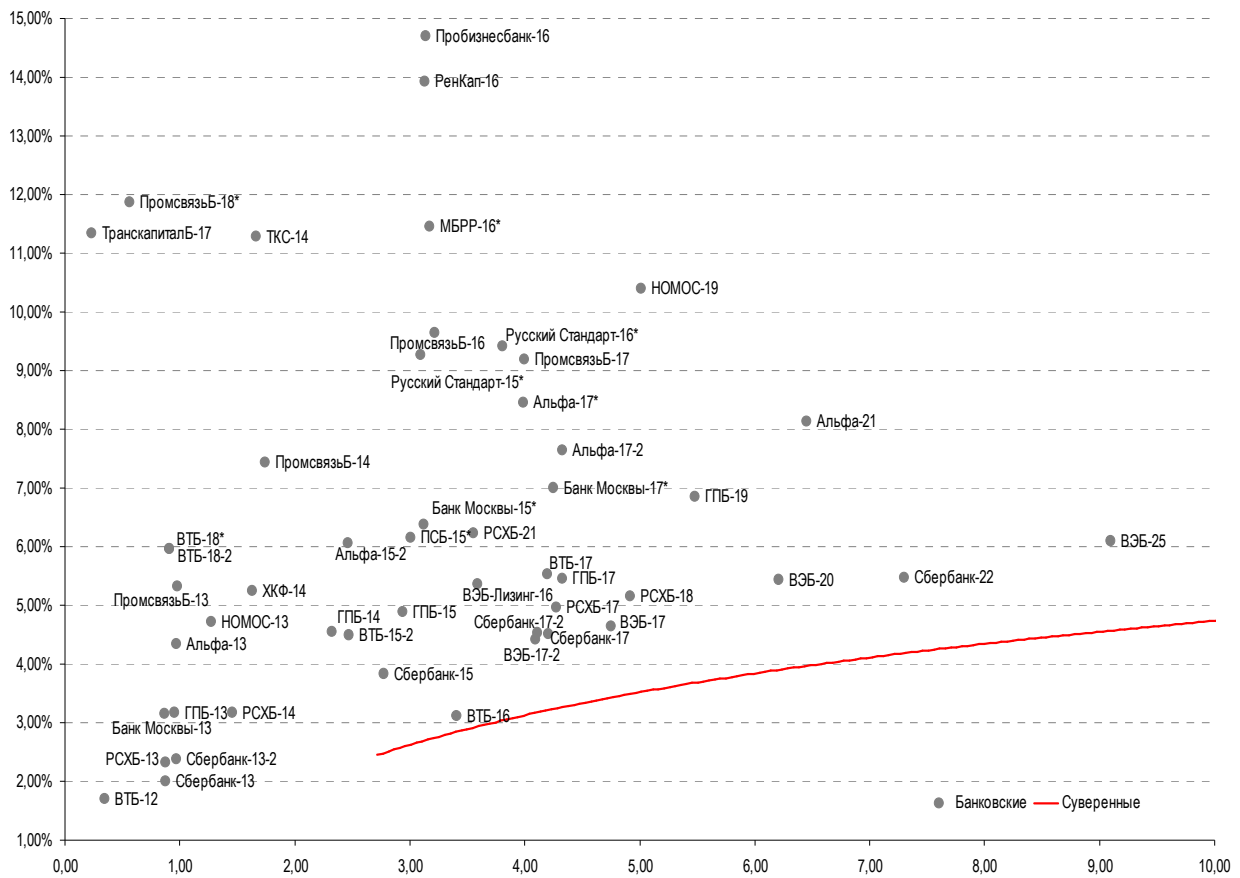
МТС-20	22.06.2020	6,08	22.12.12	8,63%	114,34	-0,29%	6,31%	7,54%	519	2,2	255	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,83	31.10.12	8,38%	103,61	0,01%	3,99%	8,08%	369	-4,6	164	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,91	29.06.12	4,47%	99,08	-0,13%	4,95%	4,51%	466	7,4	261	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,41	23.11.12	8,25%	104,51	-0,17%	6,91%	7,89%	632	4,5	456	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,19	02.08.12	6,49%	99,12	-0,21%	6,77%	6,55%	636	7,3	442	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,03	01.09.12	6,25%	95,48	-0,20%	7,41%	6,55%	682	5,1	430	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,64	31.10.12	9,13%	106,21	-0,28%	7,78%	8,59%	704	4,9	419	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,19	02.08.12	7,75%	95,86	-0,34%	8,43%	8,08%	731	3,0	467	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,78	01.09.12	7,50%	93,56	-0,48%	8,49%	8,02%	736	4,7	472	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,29	03.11.12	7,75%	104,58	-0,35%	7,01%	7,41%	589	3,0	325	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,20	17.11.12	8,88%	110,02	-0,07%	4,41%	8,07%	412	2,1	207	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,54	17.11.12	6,95%	98,62	-0,30%	7,21%	7,05%	647	4,4	325	500 USD	BB/	/	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,40	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,77%	9,95%	948	0,3	743	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,90	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,55%	9,15%	714	0,1	520	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,09	22.12.12	8,50%	99,58	0,00%	8,64%	8,54%	823	0,5	629	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,21	03.10.12	5,74%	106,64	-0,17%	4,19%	5,38%	360	3,6	107	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,59	05.10.12	5,70%	104,35	-0,10%	5,13%	5,46%	400	-1,3	113	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,74	03.08.12	7,70%	101,60	-0,15%	7,11%	7,58%	671	5,8	477	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,65	27.10.12	5,38%	95,16	-0,44%	6,46%	5,65%	572	8,6	287	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

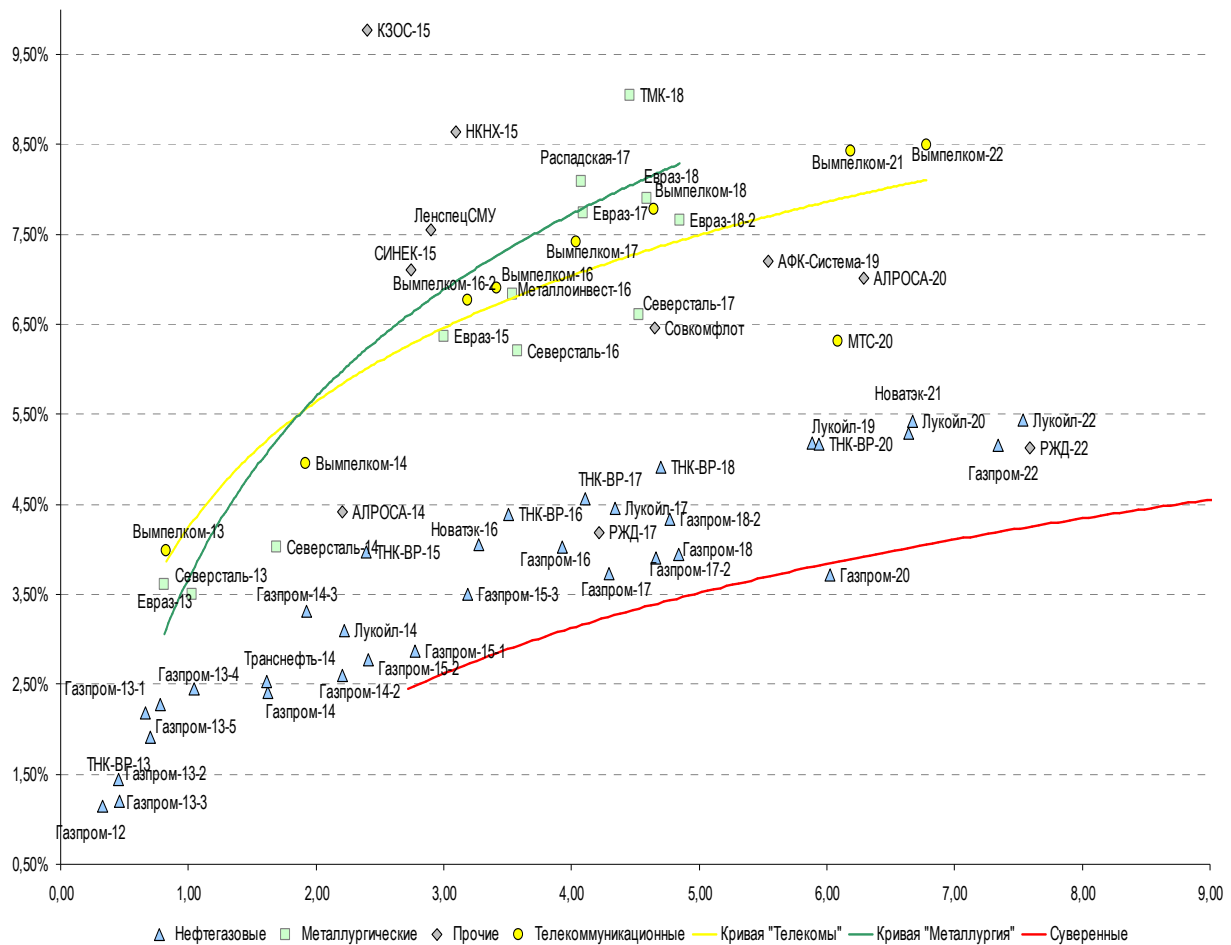
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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) Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.