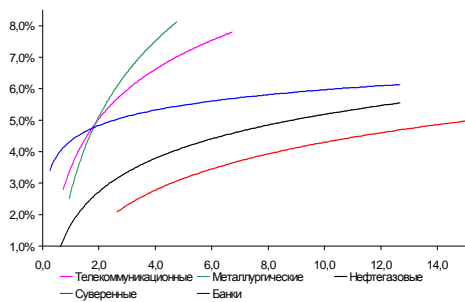
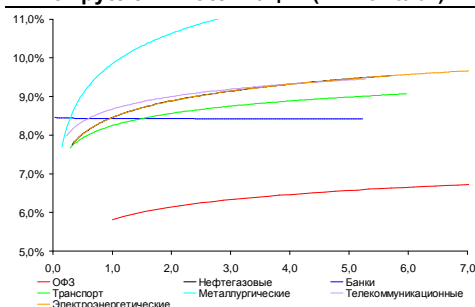


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,39	-3,88б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,45	-4,53б.п. ↓	
Russia-30	122,45	-0,19% ↓	3,48
Rus-30 spread	210	7б.п. ↑	
Bra-40	129,02	0,02% ↑	8,31
Tur-30	184,00	-0,38% ↓	4,74
Mex-34	144,68	-0,99% ↓	3,76
CDS 5 Russia	212,35	5б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	279	6б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	153	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	219	7б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	866	7б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,6324	0,79% ↑	8,1 ↑
\$/Руб.	33,0017	1,18% ↑	2,4 ↑
EUR/\$	1,2071	-0,38% ↓	-6,9 ↓
Ruble Basket	36,0369	0,86% ↑	1,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,71%	-0,09 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,70%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,73%	-0,16 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,5007	2,28% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,1913	2,31% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,5645	2,36% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,4481	-0,30б.п. ↓	
Libor overnight	0,1625	0,17б.п. ↑	
MosPrime	5,96	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	330	1 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 314	-0,73% ↓	-5,1 ↓
DOW	12 617	-0,82% ↓	3,3 ↑
S&P500	1 338	-0,90% ↓	6,4 ↑
Bovespa	52 639	-0,75% ↓	-7,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	104,05	-0,18% ↓	-3,3 ↓
Gold	1584,60	0,35% ↑	0,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Во вторник продолжился выход инвесторов из рискованных активов, вызвавший дальнейшее падение фондовых индексов. Сложившаяся вчера на рынках ситуация прежде всего была обусловлена нарастанием страхов относительно развития долгового кризиса в Еврозоне. Сегодня негативный настрой рынков сохранится.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается под давлением продавцов на фоне возросшей турбулентности внешних рынков, обесценения рубля, падения нефтяных котировок. Решение ЦБ о расширении бивалютного коридора может усилить давление на цены рублевого долга за счет более выраженного падения курса рубля в текущих условиях. Сегодня Минфин проведет размещение ОФЗ – мы ожидаем достаточно слабых результатов.

Макроэкономика, стр. 4

Банк России расширил валютный коридор; ПОЗИТИВНО

Действие ЦБ, направленное на увеличение гибкости курса рубля позитивно, однако масштаб невелик.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 25080 на 15 млрд руб

Резервная трастовая компания закрыла книгу по облигациям серии 02 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых

Промсвязьбанк продлил сбор заявок и перенес размещение облигаций серии 14 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

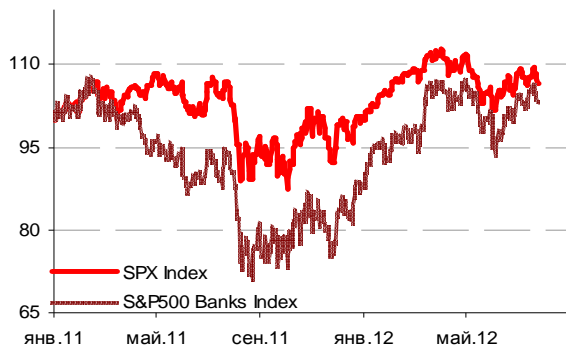
- Moody's изменило прогноз по рейтингам АК АЛРОСА на уровне Ba3 со "стабильного" на "позитивный"
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам ЛенСпецСМУ на уровне В/В со "стабильного" на "позитивный"
- КБ Ренессанс Капитал перенес размещение облигаций серии БО-02 с 26 июля на неопределенный срок
- Фортум установил ставку 10-го купона по облигациям серии 02 на уровне 6,50% годовых (без изменений)
- МКБ выкупил по оферте 22% выпуска облигаций серии 07

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

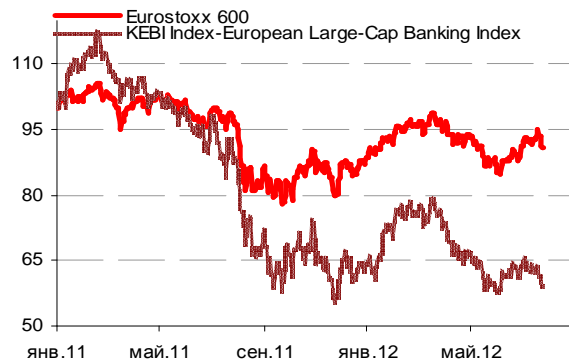
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,56	-0,20 ↓	BofA CDS 5Y	277	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	34,60	-0,70 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	389	5 ↑
Portugal CDS 5Y	866	7 ↑	Citigroup CDS 5Y	278	4 ↑
Italy CDS 5Y	569	19 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	221	3 ↑
Spain CDS 5Y	641	10 ↑	Societe Generale CDS 5Y	328	5 ↑
			Unicredit CDS 5Y	604	7 ↑

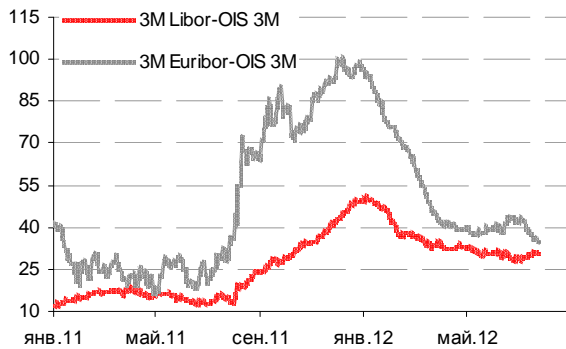
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



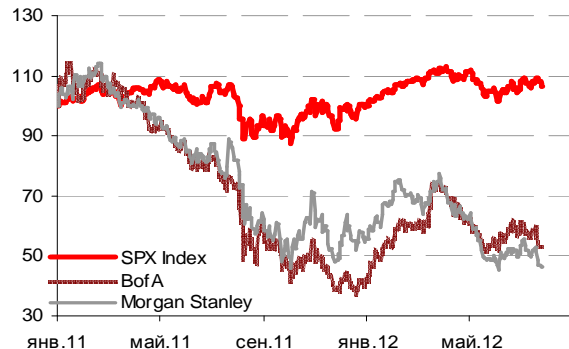
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



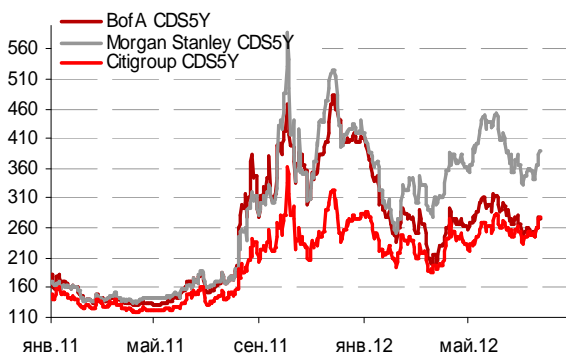
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



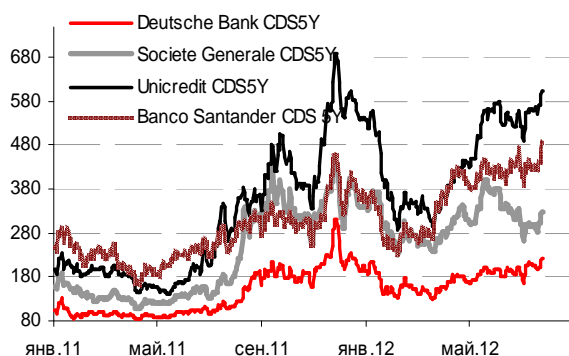
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Во вторник продолжился выход инвесторов из рискованных активов, вызвавший дальнейшее падение фондовых индексов. На этом фоне доходность 10-летнего бенчмарка США продолжила сокращаться, закрепившись ниже 1,4% годовых. В российских бумагах продажи продолжились, однако снижение котировок уже не было столь интенсивным как накануне – игроки пытаются нащупать дно.

Сложившаяся вчера на рынках ситуация прежде всего была обусловлена нарастанием страхов относительно развития долгового кризиса в Еврозоне. Инвесторы отыгрывали понижение прогноза суверенных рейтингов Германии агентством Moody's. Сегодня игроки получили еще один негативный сигнал – вслед за Германией агентство понизило прогноз Фонда финансовой стабильности Европы (EFSF). Таким образом, европейские инструменты с наивысшими показателями надежности находятся в зоне риска. Также порция негативной информации продолжила вчера поступать из Греции, где в очередной раз собралась тройка кредиторов, отслеживающая выполнение страной взятых на себя обязательств. Судя по всему, стране потребуется дополнительная помощь, также не исключается повторная реструктуризация долга. Предполагается, что падение экономики Греции в этом году может составить 7%, а не 5%, анонсированных в апреле.

Сегодня негативный настрой рынков сохранится. Евро продолжает терять позиции против доллара. Внимание игроков будет обращено на выходящий сегодня индекс доверия Германии IFO, а также на результаты размещения суверенных выпусков Германии и Италии. В США выйдут данные по продажам жилья на первичном рынке недвижимости за июнь. Boeing, British American Tobacco, Caterpillar, CopocoPhillips, Daimler, Ford Motor, GlaxoSmithKline, Peugeot, PepsiCo, Symantec 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 остается под давлением продавцов на фоне возросшей турбулентности внешних рынков, обесценения рубля, падения нефтяных котировок. Вместе с тем, падение цен, доходившее в понедельник до 1,0-1,5% по госбумагам, вчера замедлилось до ¼ п.п. В корпоративном сегменте ухудшение конъюнктуры традиционно сопровождается расширением спредов в заявках и сокращением активности торгов.

Вчерашнее решение ЦБ о расширении бивалютного коридора может усилить давление на цены рублевого долга за счет более выраженного падения курса рубля в текущих условиях.

Сегодня Минфин проведет размещение ОФЗ – мы ожидаем достаточно слабых результатов с учетом отсутствия заявок со стороны иностранных инвесторов и продолжающегося снижения цен на локальном рынке.

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

Макроэкономика

Банк России расширил валютный коридор; ПОЗИТИВНО

Банк России вчера объявил о расширении границы валютного коридора до 31,65-38,65 руб. Расширение границы плавающего коридора бивалютной корзины с 6 до 7 руб выражает нежелание расходовать резервы при возникновении новой волны мирового кризиса. Ранее ЦБ уже продемонстрировал свои предпочтения, весьма сдержанно отреагировав на волатильность рубля в мае-июне. Тогда Банк России позволил рублю ослабнуть примерно на 10% к бивалютной корзине.

Решение ЦБ выглядит обоснованным в условиях волатильности на мировых рынках. Также считаем позитивным тот факт, что решение принято, когда корзина торгуется относительно далеко от границы – на уровне 35,8 руб, что позволит избежать шоков на рынке.

С другой стороны, по нашим оценкам, новая верхняя граница бивалютной корзины соответствует цене на нефть примерно \$80 за барр. Это означает, что данная мера не устранила проблему выбора политики ЦБ в ситуации возобновления острого кризиса в Еврозоне или же в случае резкого снижения цены на нефть. Таким образом, хотя данное действие отражает желание ЦБ отпустить рубль в свободное плавание, его масштаб указывает на то, что регулятор не готов полностью отказаться от валютного коридора.

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

Корпоративные новости

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 25080 на 15 млрд руб

Срок обращения выпуска составляет 5 лет. Установленный диапазон доходности составляет 7,87-7,92% годовых, что в пределах 5 б.п. выше, чем на предыдущем аукционе. Вместе с тем, произошедшее за последние два дня падение котировок в секторе ОФЗ, достигавшее 1,0-1,5%, а также сохраняющаяся слабость рынка и превалирование продаж делают предложение Минфина малоинтересным для участников рынка.

Резервная трастовая компания закрыла книгу по облигациям серии 02 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 26 июля. Срок обращения бумаг составит 15 лет. Средства, полученные от размещения, компания планирует направить на инвестирование в различные инфраструктурные проекты. Организатор займа: Апор Инвест.

Промсвязьбанк продлил сбор заявок и перенес размещение облигаций серии 14 на 3 млрд руб

В частности, сбор заявок продлен до 7 августа (с 24 июля ранее). Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 9 августа.

Срок обращения бумаг составит 5,5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга.

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

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	2,63	29.10.12	3,63%	104,26	-0,06%	2,03%	3,48%	176	2,3	2,61	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,35	04.10.12	3,25%	102,25	-0,09%	2,73%	3,18%	220	3,8	4,29	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,80	24.01.13	11,00%	142,07	-0,15%	3,23%	7,74%	269	4,8	4,73	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,53	29.10.12	5,00%	111,11	-0,04%	3,36%	4,50%	249	4,3	6,43	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,93	04.10.12	4,50%	107,12	-0,05%	3,62%	4,20%	223	4,5	7,79	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	24.12.12	12,75%	186,12	0,12%	4,90%	6,85%	351	2,5	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,46	30.09.12	7,50%	122,45	-0,19%	3,48%	6,12%	210	7,3	11,20	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,44	04.10.12	5,63%	113,93	-0,04%	4,75%	4,94%	229	4,8	15,08	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,57	10.09.12	7,85%	106,89	-0,34%	6,37%	7,34%	--	--	4,43	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,79	20.10.12	5,06%	104,96	-0,03%	3,77%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,61	03.08.12	8,75%	99,37	-0,19%	8,99%	8,81%	--	--	--	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	0,89	24.12.12	9,25%	105,42	-0,09%	3,18%	8,77%	297	8,3	115	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,38	18.09.12	8,00%	106,59	-0,01%	5,29%	7,51%	508	0,5	326	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,92	22.08.12	6,30%	95,37	-0,38%	7,51%	6,61%	710	11,0	478	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,26	25.09.12	7,88%	105,36	0,03%	6,63%	7,47%	622	0,3	390	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,42	28.10.12	7,75%	101,71	0,03%	7,48%	7,62%	660	3,3	412	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,78	13.11.12	7,34%	103,63	0,03%	2,72%	7,08%	251	-5,6	68	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,04	25.11.12	5,97%	99,62	-1,11%	6,09%	5,99%	582	37,5	406	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,17	10.11.12	6,02%	97,53	-0,19%	6,63%	6,17%	621	5,7	389	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,26	31.10.12	6,61%	101,40	0,01%	1,27%	6,52%	106	-9,8	-76	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,39	04.09.12	6,47%	105,70	-0,08%	4,14%	6,12%	393	3,4	210	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,32	15.02.13	4,25%	104,27	0,17%	2,96%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,12	12.10.12	6,00%	102,57	-0,15%	5,37%	5,85%	496	4,7	264	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,83	29.11.12	6,88%	105,87	-0,08%	5,68%	6,49%	547	1,9	365	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,83	22.08.12	6,32%	102,66	0,20%	5,75%	6,15%	554	-4,0	372	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,67	31.12.12	6,25%	104,83	0,17%	5,86%	5,96%	448	2,5	112	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,67	22.11.12	5,45%	105,63	-0,08%	4,26%	5,16%	372	3,5	103	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,02	13.08.12	5,38%	105,53	-0,07%	4,03%	5,09%	362	2,6	130	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,34	09.01.13	6,90%	111,96	-0,47%	5,06%	6,16%	418	11,2	170	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,68	05.01.13	6,03%	106,28	0,05%	5,21%	5,67%	433	3,0	159	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,13	22.11.12	6,80%	111,63	-0,26%	5,55%	6,09%	417	6,8	66	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,51	27.11.12	5,13%	101,05	0,00%	4,82%	5,07%	441	1,0	208	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,91	28.12.12	7,93%	104,53	-0,00%	2,93%	7,59%	272	-0,8	90	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,25	15.12.12	6,25%	104,58	-0,02%	4,21%	5,98%	400	0,7	218	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,86	23.09.12	6,50%	105,37	-0,05%	4,65%	6,17%	437	2,0	262	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,24	17.11.12	5,63%	100,05	-0,07%	5,61%	5,62%	520	2,8	288	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,40	03.11.12	7,25%	102,25	0,05%	6,83%	7,09%	629	0,9	334	500	USD	BB- / (P)Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,10	10.09.12	7,93%	90,44	-0,00%	11,21%	8,77%	1093	0,5	917	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,19	21.10.12	6,50%	103,17	-0,00%	3,85%	6,30%	364	-0,1	182	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,94	26.10.12	10,00%	99,29	0,27%	10,14%	10,07%	960	-3,9	691	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,95	15.01.13	10,75%	105,45	0,04%	4,94%	10,19%	473	-5,7	290	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,66	25.10.12	6,20%	98,20	-0,06%	7,30%	6,31%	709	4,0	527	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,48	31.07.12	12,50%	103,01	0,01%	11,74%	12,13%	1153	0,0	971	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,31	08.01.13	11,25%	106,89	0,01%	9,13%	10,52%	886	-0,1	710	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,92	25.10.12	8,50%	97,89	0,04%	9,05%	8,68%	864	0,1	632	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,93	29.09.12	5,01%	98,88	-0,08%	5,40%	5,07%	512	3,0	336	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,00	21.10.12	11,00%	83,13	0,00%	17,29%	13,23%	1702	0,6	1526	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,79	16.11.12	7,18%	104,14	0,01%	1,99%	6,89%	178	-2,8	-5	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,42	14.01.13	7,13%	106,11	-0,08%	2,85%	6,71%	264	4,8	81	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,20	15.11.12	6,30%	108,46	-0,14%	4,33%	5,81%	392	4,3	159	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,78	27.12.12	5,30%	104,07	-0,15%	4,44%	5,09%	391	4,9	122	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,85	29.11.12	7,75%	116,68	-0,12%	4,47%	6,64%	393	4,1	125	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,47	03.12.12	6,00%	100,27	-0,01%	5,96%	5,98%	555	1,2	393	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,01	16.12.12	7,73%	95,08	-0,70%	9,46%	8,13%	918	24,5	742	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,72	01.12.12	7,56%	93,53	0,24%	9,40%	8,08%	899	-5,6	667	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,65	11.01.13	9,25%	99,57	-0,05%	9,36%	9,29%	908	1,5	733	350	USD	B+/	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,79	15.11.12	6,48%	103,89	-0,02%	1,60%	6,24%	139	1,4	-43	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,92	02.01.13	6,47%	104,31	-0,02%	1,80%	6,20%	159	1,5	-23	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,76	07.01.13	5,50%	106,30	0,05%	3,24%	5,17%	297	-1,7	121	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,13	24.09.12	5,40%	104,84	-0,08%	4,24%	5,15%	383	2,9	151	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,03	07.08.12	4,95%	103,13	-0,09%	4,18%	4,80%	377	3,3	145	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,89	28.12.12	5,18%	101,64	-0,22%	4,90%	5,10%	402	7,5	141	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,24	07.08.12	6,13%	106,34	-0,07%	5,27%	5,76%	440	4,7	165	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,58	21.10.12	11,50%	102,00	-0,01%	10,19%	11,27%	998	0,7	816	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,15	18.01.13	10,51%	93,56	0,98%	12,28%	11,24%	1207	-25,9	1025	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,55	18.09.12	7,00%	103,00	0,01%	5,07%	6,80%	486	-0,6	304	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	0,37	09.12.12	4,56%	101,22	-0,01%	1,23%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,58	01.09.12	9,63%	105,03	-0,05%	1,19%	9,16%	98	4,5	-85	1 750	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,75	22.01.13	4,51%	102,59	0,00%	0,97%	4,39%	76	0,2	-106	40	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,74	22.01.13	5,63%	102,03	-0,15%	2,79%	5,51%	258	21,0	76	28	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,69	11.10.12	7,34%	104,01	0,05%	1,64%	7,06%	143	-9,1	-39	400	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,96	31.07.12	7,51%	105,56	0,07%	1,95%	7,11%	174	-8,2	-8	500	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,54	25.02.13	5,03%	104,54	0,01%	2,08%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,12	31.10.12	5,36%	106,19	-0,11%	2,51%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,84	31.07.12	8,13%	109,95	-0,14%	3,00%	7,39%	279	6,9	97	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,69	01.06.13	5,88%	108,36	-0,04%	2,78%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,32	04.02.13	8,13%	112,94	-0,07%	2,74%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,10	29.11.12	5,09%	105,69	-0,25%	3,28%	4,82%	300	8,4	125	1 000	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,85	22.11.12	6,21%	109,62	-0,49%	3,78%	5,67%	337	13,9	104	1 350	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,21	22.03.13	5,14%	107,36	-0,18%	3,40%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,58	02.11.12	5,44%	108,54	-0,19%	3,63%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,29	15.03.13	3,76%	101,63	-0,09%	3,37%	3,69%	--	--	--	750	EUR	BBB/	(P)Baa1	/
Газпром-18	13.02.2018	4,76	13.02.13	6,61%	114,48	-0,17%	3,67%	5,77%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,69	11.10.12	8,15%	119,82	-0,04%	4,20%	6,80%	367	2,4	98	1 100	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,95	01.08.12	7,20%	109,43	-0,10%	3,62%	6,58%	274	7,3	13	485	USD	BBB-/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,30	07.09.12	6,51%	113,44	-0,07%	4,75%	5,74%	388	4,7	113	1 300	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	8,00	19.01.13	4,95%	100,76	-0,01%	4,85%	4,91%	347	4,0	123	1 000	USD	BBB/	(P)Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,42	28.10.12	8,63%	132,53	0,03%	5,94%	6,51%	455	3,6	104	1 200	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,66	16.08.12	7,29%	121,27	-0,15%	5,69%	6,01%	430	5,1	94	1 250	USD	BBB/	Baa1	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,14	05.11.12	6,38%	108,94	-0,02%	2,32%	5,85%	211	0,9	29	900	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,27	07.12.12	6,36%	111,08	-0,01%	3,84%	5,72%	342	1,2	110	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,83	05.11.12	7,25%	115,87	-0,27%	4,65%	6,26%	378	8,4	117	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,63	09.11.12	6,13%	109,68	-0,40%	4,70%	5,58%	382	9,8	134	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,52	07.12.12	6,66%	114,67	-0,17%	4,77%	5,80%	390	6,0	115	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,19	03.08.12	5,33%	105,32	-0,11%	3,70%	5,06%	343	3,6	167	600	USD	BBB-/	Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,60	03.08.12	6,60%	113,09	0,14%	4,72%	5,84%	384	1,6	136	650	USD	/	Baa3	/ BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,62	13.09.12	7,50%	103,89	0,03%	1,31%	7,22%	110	-6,6	-72	600	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,31	02.08.12	6,25%	106,75	0,10%	3,43%	5,85%	322	-4,2	140	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,54	18.01.13	7,50%	112,93	0,09%	3,96%	6,64%	355	-1,6	122	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,03	20.09.12	6,63%	110,63	0,00%	4,09%	5,99%	368	0,9	136	800	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,63	13.09.12	7,88%	117,72	0,20%	4,30%	6,69%	376	-2,6	107	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,89	02.08.12	7,25%	116,67	-0,08%	4,60%	6,21%	373	5,0	112	500	USD	BBB-/	Baa2	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,53	05.09.12	5,67%	105,40	-0,03%	2,24%	5,38%	203	1,6	20	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,73	24.10.12	8,88%	104,36	-0,01%	2,93%	8,50%	272	-0,2	89	534	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,92	10.11.12	8,25%	106,85	-0,29%	5,92%	7,72%	565	10,2	389	577	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,01	24.10.12	7,40%	98,89	0,04%	7,68%	7,48%	727	0,0	495	600	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,51	24.10.12	9,50%	107,54	-0,03%	7,84%	8,83%	730	2,4	511	509	USD	B+/	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,76	27.10.12	6,75%	95,56	0,02%	7,72%	7,06%	718	1,5	449	850	USD	B+/	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,40	23.12.12	7,75%	90,64	-0,75%	10,74%	8,55%	1033	24,5	871	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,57	21.01.13	6,50%	99,65	-0,04%	6,60%	6,52%	619	2,1	387	750	USD	/	Ba3	/ BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,99	27.10.12	7,75%	99,02	-0,03%	8,00%	7,83%	759	1,9	526	400	USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,95	29.07.12	9,75%	106,87	-0,11%	2,81%	9,12%	260	9,3	77	544	USD	BB+/	Ba1	/ BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,61	19.10.12	9,25%	109,76	-0,12%	3,40%	8,43%	319	6,9	137	375	USD	BB+/	Ba1	/ BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,50	26.07.12	6,25%	101,11	-0,31%	5,94%	6,18%	552	9,9	320	500	USD	BB+/	Ba1	/ BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,45	25.10.12	6,70%	101,69	-0,22%	6,31%	6,59%	578	6,7	358	1 000	USD	BB+/	Ba1	/ BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,40	27.07.12	7,75%	97,27	-0,31%	8,38%	7,97%	784	8,8	564	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

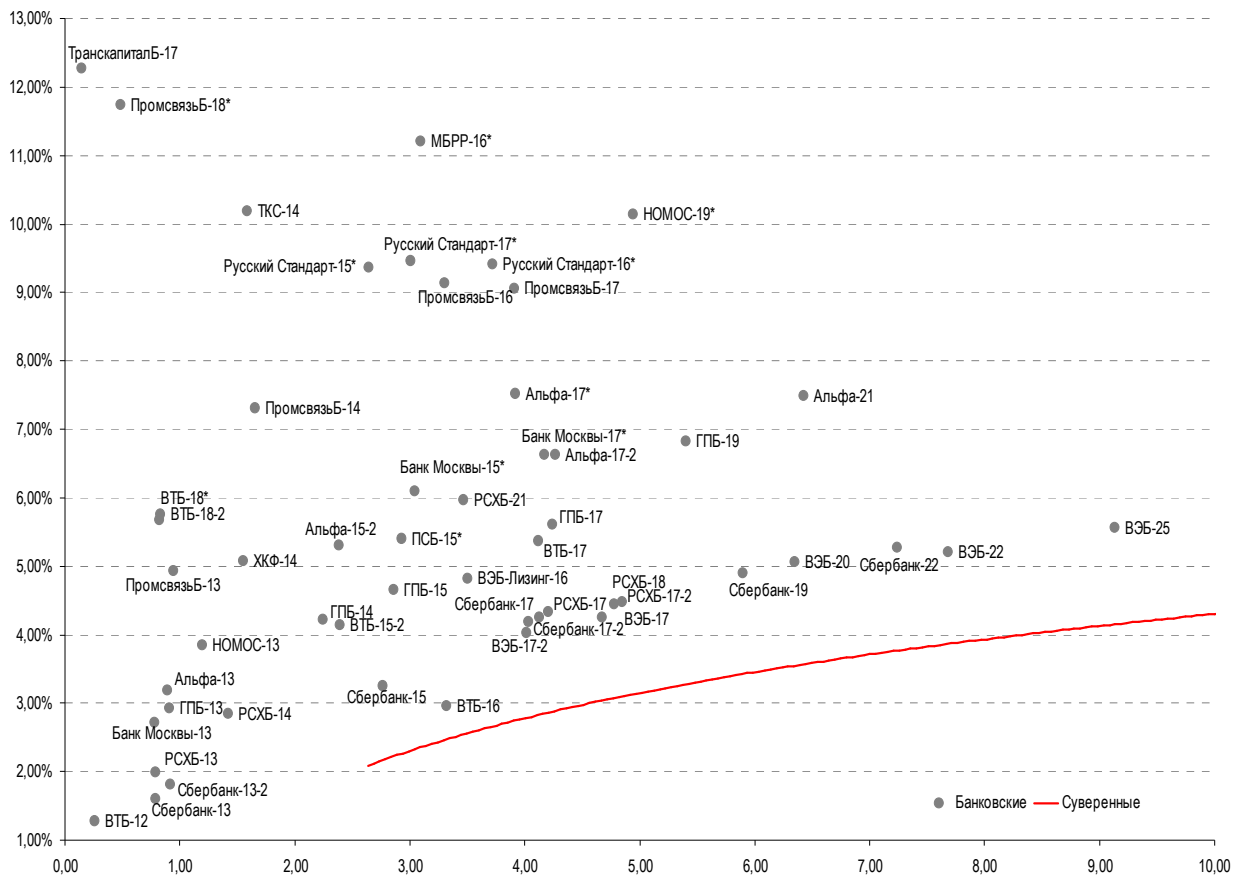
МТС-20	22.06.2020	6,01	22.12.12	8,63%	115,08	0,05%	6,18%	7,49%	531	2,8	282	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,74	31.10.12	8,38%	104,24	0,00%	2,72%	8,03%	251	-2,4	69	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,85	29.09.12	4,46%	99,14	-0,04%	4,93%	4,50%	472	2,2	290	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,33	23.11.12	8,25%	106,55	0,01%	6,29%	7,74%	602	-0,2	426	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,11	02.08.12	6,49%	101,37	-0,04%	6,06%	6,41%	578	1,6	402	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.09.12	6,25%	98,31	0,03%	6,69%	6,36%	627	0,4	395	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,57	31.10.12	9,13%	108,63	-0,03%	7,26%	8,40%	672	2,3	453	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,13	02.08.12	7,75%	97,93	0,08%	8,09%	7,91%	721	2,3	473	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,73	01.09.12	7,50%	95,39	-0,04%	8,21%	7,87%	733	4,3	485	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,22	03.11.12	7,75%	106,04	-0,09%	6,78%	7,31%	591	5,1	342	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,12	17.11.12	8,88%	110,71	-0,14%	3,98%	8,02%	377	6,1	194	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,46	17.11.12	6,95%	98,74	-0,08%	7,19%	7,04%	665	3,2	370	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,32	19.09.12	10,00%	103,50	0,00%	8,49%	9,66%	828	0,1	646	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,82	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,50%	9,15%	723	0,1	547	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,01	22.12.12	8,50%	101,25	-0,11%	8,07%	8,39%	779	0,2	604	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,14	03.10.12	5,74%	108,72	-0,11%	3,69%	5,28%	328	3,5	96	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,57	05.10.12	5,70%	109,04	0,02%	4,54%	5,23%	366	3,4	91	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,66	03.08.12	7,70%	102,92	0,37%	6,62%	7,48%	634	-13,6	458	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,58	27.10.12	5,38%	98,15	-0,02%	5,79%	5,48%	525	2,2	256	800 USD	/	Ba2	/ BB+

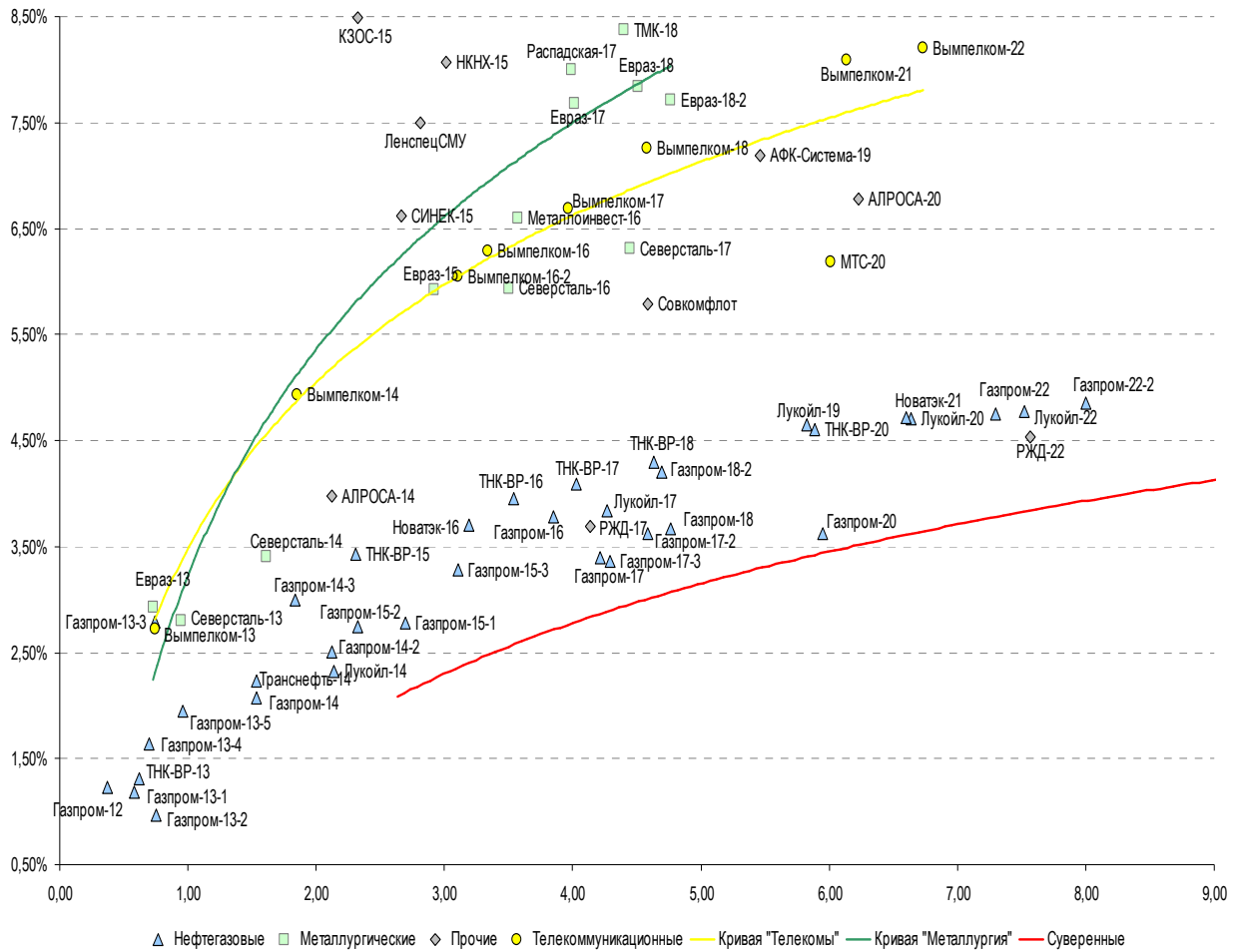
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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 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.