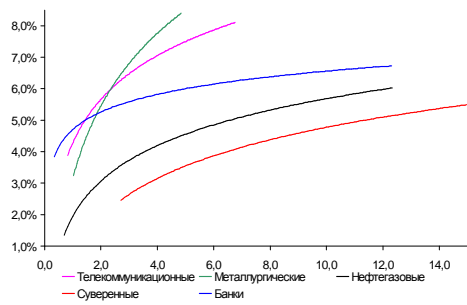
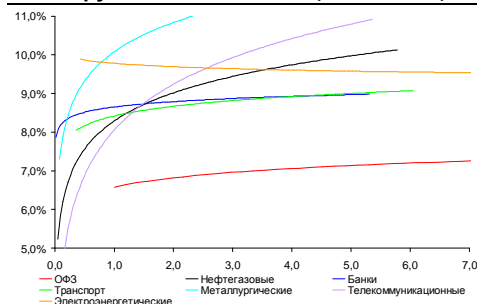


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,63	2,386.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,70	2,356.п. ↑	
Russia-30	119,07	0,10% ↑	4,04
Rus-30 spread	242	-46.п. ↓	
Bra-40	129,09	-0,32% ↓	8,31
Tur-30	176,05	0,05% ↑	5,21
Mex-34	135,64	-0,05% ↓	4,25
CDS 5 Russia	245,46	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	319	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	158	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	253	36.п. ↑	
CDS 5 Portugal	831	56.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,1732	0,01% ↑	9,9 ↑
\$/Руб.	32,9264	-0,84% ↓	2,1 ↑
EUR/\$	1,2499	-0,04% ↓	-3,5 ↓
Ruble Basket	36,5820	-1,11% ↓	-0,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,94%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,87%	0,11 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,66%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	41,7797	-1,41% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,4787	-1,63% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,8673	-1,55% ↓	
3M Libor	0,4606	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1670	0,176.п. ↑	
MosPrime	6,38	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	443	-26 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 289	2,12% ↑	-6,4 ↓
DOW	12 535	0,26% ↑	2,6 ↑
S&P500	1 320	0,48% ↑	5,0 ↑
Bovespa	53 837	0,06% ↑	-5,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	91,82	1,27% ↑	-14,7 ↓
Gold	1571,63	-0,75% ↓	-0,3 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Во вторник, несмотря на сохраняющуюся неопределенность и доминирующие пессимистичные ожидания относительно предстоящего в конце недели саммита ЕС, рынок попытался частично выкупить провал цен начала недели. Стабилизации настроений сегодня также способствовала новость из Китая - в появилась информация о готовящемся новом этапе стимулирования экономики страны. Сегодня канцлер ФРГ А. Меркель и президент Франции Ф. Олланд проведут встречу в Париже, пытаясь согласовать свои позиции в преддверии саммита ЕС.

Рублевые облигации

С наступлением налогового периода, выступающего ограничивающим фактором для покупателей, готовых покупать бумаги подешевевшего рублевого рынка, внутренний долг вновь стал низколиквидным. Основным событием сегодняшнего дня, которое будет отражать настрой инвесторов, станет размещение 5-летнего выпуска ОФЗ 25080 на 35 млрд руб.

Корпоративные новости, стр. 4

ВЭБ разместил 10-летние еврооблигации на \$1 млрд со спредом к UST в 440 б.п.

"Росгосстрах" 19 июля планирует досрочно погасить облигации серии 01

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

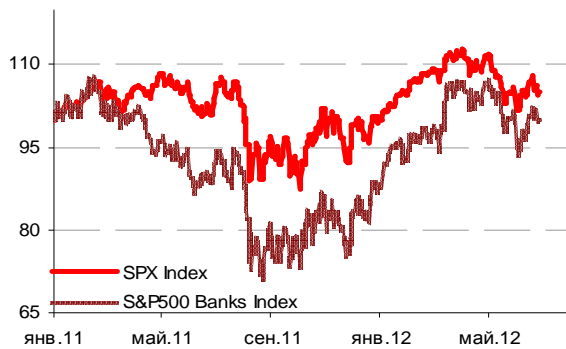
- Минфин 27 июня проведет аукцион по размещению 5-летних ОФЗ-25080 на 35млрд руб с доходностью в диапазоне - 8,23-8,28% годовых
- ФСФР 26 июня зарегистрировала выпуски жилищных облигаций с ипотечным покрытием ЗАО "Ипотечный агент Уралсиб 01" класса "А" и "Б"
- СИТРОНИКС выкупил по оферте облигации серии БО-01 на 1,02 млрд рублей

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

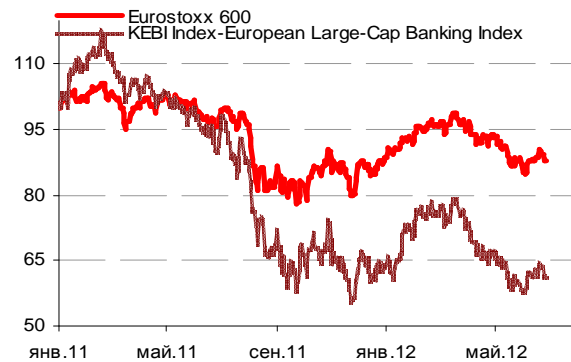
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	28,41	0,15 ↑	BofA CDS 5Y	280	6 ↑
3M Euribor - OIS 3M	43,10	0,05 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	374	10 ↑
Portugal CDS 5Y	831	5 ↑	Citigroup CDS 5Y	257	5 ↑
Italy CDS 5Y	545	16 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	203	0 ↓
Spain CDS 5Y	596	14 ↑	Societe Generale CDS 5Y	332	3 ↑
			Unicredit CDS 5Y	550	7 ↑

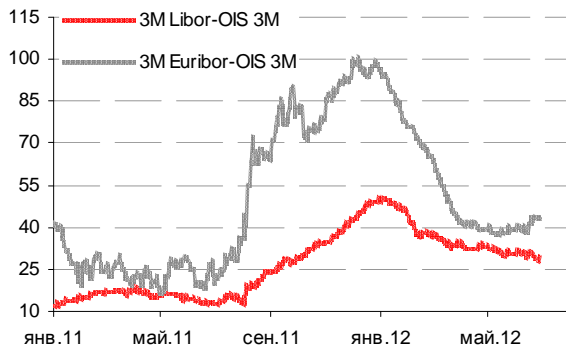
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



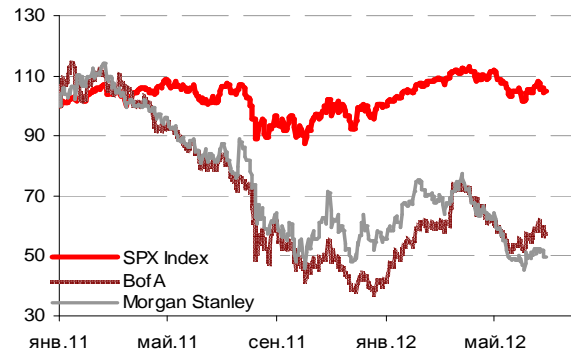
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



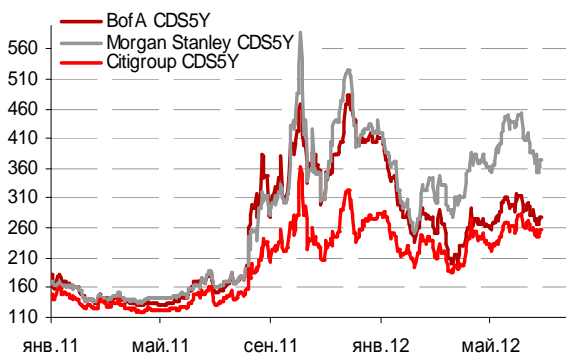
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



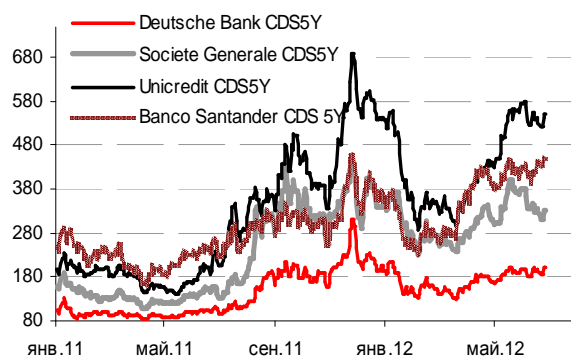
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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, несмотря на сохраняющуюся неопределенность и доминирующие пессимистичные ожидания относительно предстоящего в конце недели саммита ЕС, рынок попытался частично выкупить провал цен начала недели.

Вновь повод для беспокойства дала Испания. Страна разместила 3-месячные и 6-месячные векселя на 3,08 млрд евро. Стоимость заимствования для страны существенно увеличилась (почти на 2%), а спрос резко снизился. Чуть более позитивными были новости из США. Согласно индексу S&P/Case-Shiller, снижение цен на жилье в 20 крупнейших городах США в апреле стало минимальным с ноября 2010 года (1,9% в годовом исчислении и 2,6% в марте).

Цены российских еврооблигаций по итогам торгов вторника практически не изменились, можно было наблюдать покупки. Суверенный Rus-30 завершил день на отметке 119,07% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y снизился на 2 б.п. – до 245 б.п.

Улучшению настроений сегодня также способствовала новость из Китая - в местных СМИ появилась информация о готовящемся новом этапе стимулирования экономики страны. Сегодня в США выйдет статистика по незавершенным сделкам с недвижимостью, заказам товаров длительного пользования за май. В Германии выйдут импортные цены за май, предварительная потребительская инфляция за июнь. Канцлер ФРГ А. Меркель и президент Франции Ф. Олланд проведут встречу в Париже, пытаясь согласовать свои позиции в преддверии саммита ЕС.

Очередную оценку ВВП США за 1 кв 2012г, данные по потреблению можно будет увидеть в четверг, а в пятницу будет обнародован важный блок статистики по личным доходам/расходам населения за май, показатель PCE Core, используемый при таргетировании инфляции.

Рублевые облигации

С наступлением налогового периода, выступающего ограничивающим фактором для покупателей, готовых покупать бумаги подешевевшего рублевого рынка, внутренний долг вновь стал низколиквидным. Торговые обороты остаются пониженными, цены по итогам дня еще немного снизились. Несмотря на дальнейшее ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, резкого роста ставок денежного рынка не произошло. Основным событием сегодняшнего дня, которое будет отражать настрой инвесторов, станет размещение 5-летнего выпуска ОФЗ 25080 на 35 млрд руб.

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

Корпоративные новости**ВЭБ разместил 10-летние еврооблигации на \$1 млрд со спредом к UST в 440 б.п.**

ВЭБ в ночь со вторника на среду разместил 10-летний выпуск еврооблигаций на \$1 млрд со спредом к UST в 440 б.п., что соответствует доходности на уровне 6,026% годовых.

Размещение прошло ниже первоначально заявленного ориентира доходности, который составлял около 6,18% годовых (или UST+455б.п., затем он дважды понижался). Размещение прошло по правилам 144A/Reg S. Организаторы: Credit Agricole, Deutsche Bank, HSBC и JP Morgan.

"Росгосстрах" 19 июля планирует досрочно погасить облигации серии 01

Общее собрание акционеров ООО "Росгосстрах" 25 июня приняло решение о досрочном погашении облигаций серии 01. Погашение ценных бумаг будет осуществляться по цене 100% от номинала в дату окончания 4-го купонного периода – 19 июля 2012 года. Сейчас выпуск торгуется на уровне 99,6% от номинала. Общий объем выпуска 4 млрд. руб.

Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,71	29.10.12	3,63%	103,46	0,11%	2,36%	3,50%	195	-4,6	2,68	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,43	04.10.12	3,25%	100,40	-0,09%	3,16%	3,24%	244	1,6	4,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,69	24.07.12	11,00%	140,07	-0,04%	3,60%	7,85%	288	0,2	4,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,59	29.10.12	5,00%	108,26	0,21%	3,77%	4,62%	268	-4,3	6,47	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,98	04.10.12	4,50%	104,08	0,11%	3,99%	4,32%	236	-3,8	7,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	24.12.12	12,75%	179,63	0,07%	5,30%	7,10%	368	-3,2	9,03	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,46	30.09.12	7,50%	119,07	0,10%	4,04%	6,30%	242	-4,4	11,03	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,97	04.10.12	5,63%	105,48	0,07%	5,26%	5,33%	256	-2,9	14,59	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,63	10.09.12	7,85%	104,55	0,13%	6,87%	7,51%	--	--	4,48	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,87	20.10.12	5,06%	104,07	0,06%	4,01%	4,87%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,68	03.08.12	8,75%	97,91	0,41%	9,54%	8,94%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-13	24.06.2013	0,97	24.12.12	9,25%	104,73	0,00%	4,32%	8,83%	402	-2,5	1,97	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,46	18.09.12	8,00%	104,81	0,11%	6,05%	7,63%	575	4,5	3,70	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	3,98	22.08.12	6,30%	91,77	0,04%	8,47%	6,87%	791	-1,5	5,32	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,32	25.09.12	7,88%	100,74	-0,02%	7,70%	7,82%	713	-0,1	4,54	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.10.12	7,75%	96,92	0,11%	8,24%	8,00%	715	-2,7	4,47	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,86	13.11.12	7,34%	103,63	0,04%	3,10%	7,08%	279	-6,9	7,4	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,12	25.11.12	5,97%	98,77	-0,01%	6,37%	6,04%	597	-0,1	4,02	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,25	10.11.12	6,02%	96,03	-0,00%	6,99%	6,27%	643	-0,4	3,84	400	USD	/ Baa3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,34	31.10.12	6,61%	101,56	-0,05%	1,98%	6,51%	167	10,3	-3,8	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,47	04.09.12	6,47%	104,81	-0,07%	4,54%	6,17%	423	11,8	2,18	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,40	15.02.13	4,25%	104,15	-0,18%	3,02%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,19	12.10.12	6,00%	101,69	-0,02%	5,59%	5,90%	502	0,1	2,43	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,90	29.11.12	6,88%	104,58	0,02%	5,95%	6,57%	564	-1,5	3,59	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,91	22.08.12	6,32%	101,50	-0,07%	6,00%	6,22%	569	0,5	3,64	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,31	30.06.12	6,25%	103,57	-0,08%	5,96%	6,03%	434	-1,7	7,0	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,74	22.11.12	5,45%	103,68	-0,18%	4,67%	5,26%	395	3,3	1,07	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,09	13.08.12	5,38%	103,80	-0,14%	4,46%	5,18%	389	2,9	1,30	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,20	09.07.12	6,90%	108,91	-0,30%	5,51%	6,34%	442	3,8	1,74	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.11.12	6,80%	105,43	-0,75%	6,20%	6,45%	457	6,1	8,9	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,58	27.11.12	5,13%	99,21	0,00%	5,35%	5,17%	478	-0,5	2,19	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,95	28.06.12	7,93%	104,70	-0,04%	3,14%	7,58%	283	2,0	7,8	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,32	15.12.12	6,25%	103,81	-0,01%	4,60%	6,02%	429	-0,8	2,24	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,93	23.09.12	6,50%	104,52	-0,07%	4,97%	6,22%	457	1,6	2,61	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,32	17.11.12	5,63%	100,92	0,04%	5,41%	5,57%	484	-1,4	2,25	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,48	03.11.12	7,25%	102,16	0,02%	6,85%	7,10%	613	-0,9	2,80	500	USD	BB- / (P)Baa1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,17	10.09.12	7,93%	89,48	0,00%	11,49%	8,86%	1108	-0,3	9,13	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,27	21.10.12	6,50%	102,19	0,09%	4,76%	6,36%	445	-8,5	2,40	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,01	26.10.12	10,00%	98,38	0,09%	10,33%	10,16%	961	-2,3	6,73	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,98	15.07.12	10,75%	105,39	0,01%	5,39%	10,20%	509	-3,2	3,04	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,74	25.10.12	6,20%	97,81	-0,07%	7,50%	6,34%	719	3,3	5,14	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,56	31.07.12	12,50%	103,06	0,14%	11,73%	12,13%	1142	-4,4	9,37	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,21	08.07.12	11,25%	105,07	-0,05%	9,70%	10,71%	929	1,0	7,34	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,99	25.10.12	8,50%	96,66	-0,12%	9,37%	8,79%	880	2,7	6,21	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,00	29.09.12	5,01%	96,60	-0,01%	6,18%	5,19%	577	0,0	3,82	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,12	21.10.12	11,00%	91,50	0,00%	13,93%	12,02%	1353	-0,4	11,57	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,87	16.11.12	7,18%	104,26	0,00%	2,29%	6,88%	198	-2,6	-7	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,45	14.07.12	7,13%	105,87	-0,02%	3,20%	6,73%	290	-0,3	8,5	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,27	15.11.12	6,30%	105,75	0,04%	4,96%	5,96%	439	-1,6	1,80	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,91	29.11.12	7,75%	113,21	-0,00%	5,13%	6,85%	441	-0,5	1,54	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,55	03.12.12	6,00%	98,48	0,03%	6,22%	6,09%	566	-1,0	3,87	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,09	16.12.12	7,73%	95,47	0,22%	9,28%	8,10%	888	-7,9	6,93	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,80	01.12.12	7,56%	93,39	0,45%	9,42%	8,10%	885	-12,6	6,26	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	0,87	15.11.12	6,48%	103,94	0,03%	1,95%	6,23%	165	-5,5	-40	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,97	02.07.12	6,47%	104,12	0,02%	2,33%	6,21%	203	-4,3	-2	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,77	07.07.12	5,50%	104,59	0,03%	3,88%	5,26%	348	-1,7	152	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,20	24.09.12	5,40%	103,65	-0,06%	4,53%	5,21%	397	0,8	138	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,11	07.08.12	4,95%	101,64	-0,00%	4,55%	4,87%	398	-0,5	139	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,30	07.08.12	6,13%	104,58	-0,14%	5,50%	5,86%	441	0,9	151	750	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,66	21.10.12	11,50%	100,39	0,10%	11,24%	11,46%	1093	-7,3	888	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,23	18.07.12	10,51%	96,88	0,00%	11,34%	10,85%	1103	-1,0	898	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,63	18.09.12	7,00%	102,82	0,00%	5,26%	6,81%	496	-1,3	291	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-/A+

Источник: Vlootberg, 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-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																	
Газпром-12	09.12.2012	0,45	09.12.12	4,56%	101,40	0,00%	1,41%	4,50%	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,66	01.09.12	9,63%	105,00	-0,08%	2,15%	9,17%	184	8,3	-21	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,32	22.07.12	4,51%	101,01	-0,03%	1,28%	4,46%	97	4,5	-108	120	USD	/	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,45	22.07.12	5,63%	101,97	0,01%	1,23%	5,52%	92	-5,7	-113	54	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,77	11.10.12	7,34%	103,87	-0,06%	2,36%	7,07%	205	4,7	0	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,04	31.07.12	7,51%	105,42	-0,01%	2,44%	7,12%	214	-1,7	9	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,61	25.02.13	5,03%	104,24	-0,00%	2,39%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,20	31.10.12	5,36%	106,17	-0,02%	2,61%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,92	31.07.12	8,13%	109,55	-0,11%	3,36%	7,42%	305	4,3	100	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,77	01.06.13	5,88%	108,35	-0,05%	2,86%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,40	04.02.13	8,13%	113,18	-0,07%	2,79%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,18	29.11.12	5,09%	105,07	-0,02%	3,51%	4,85%	310	0,0	115	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,92	22.11.12	6,21%	108,59	0,01%	4,06%	5,72%	349	-0,9	90	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,29	22.03.13	5,14%	106,04	-0,02%	3,72%	4,84%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,66	02.11.12	5,44%	107,17	-0,15%	3,92%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,83	13.02.13	6,61%	113,15	-0,08%	3,95%	5,84%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,77	11.10.12	8,15%	119,16	-0,07%	4,36%	6,84%	364	0,8	77	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,02	01.08.12	7,20%	109,29	-0,03%	3,75%	6,59%	265	-0,2	-30	485	USD	BBB+/	/	A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,34	07.09.12	6,51%	110,13	-0,03%	5,17%	5,91%	407	-0,6	118	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.10.12	8,63%	127,03	-0,02%	6,32%	6,79%	470	-2,2	102	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,33	16.08.12	7,29%	113,23	-0,15%	6,24%	6,44%	461	-1,2	98	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,21	05.11.12	6,38%	107,38	0,01%	3,10%	5,94%	279	-1,7	74	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,33	07.12.12	6,36%	108,17	-0,08%	4,49%	5,88%	378	1,3	134	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,88	05.11.12	7,25%	112,58	0,04%	5,17%	6,44%	408	-1,7	113	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,67	09.11.12	6,13%	104,78	0,11%	5,41%	5,85%	431	-2,8	163	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,53	07.12.12	6,66%	109,35	0,08%	5,43%	6,09%	433	-2,2	144	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,26	03.08.12	5,33%	104,25	0,12%	4,04%	5,11%	364	-4,3	169	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,63	03.08.12	6,60%	108,92	-0,03%	5,30%	6,06%	420	-0,6	153	650	USD	/	Baa3	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,69	13.09.12	7,50%	103,92	0,06%	1,92%	7,22%	162	-11,9	-43	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,39	02.08.12	6,25%	105,43	-0,01%	4,03%	5,93%	372	-1,0	167	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,50	18.07.12	7,50%	111,39	-0,01%	4,40%	6,73%	384	-0,5	205	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,10	20.09.12	6,63%	108,56	0,02%	4,59%	6,10%	402	-1,0	143	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,69	13.09.12	7,88%	114,47	0,00%	4,93%	6,88%	422	-0,7	134	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,93	02.08.12	7,25%	112,84	-0,02%	5,18%	6,43%	409	-0,8	114	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,61	05.09.12	5,67%	105,06	-0,07%	2,59%	5,40%	228	2,7	23	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	
Металлургические																	
Евраз-13	24.04.2013	0,80	24.10.12	8,88%	104,27	0,00%	3,56%	8,51%	326	-3,1	120	534	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,99	10.11.12	8,25%	105,48	-0,05%	6,41%	7,82%	601	1,1	405	577	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,09	24.10.12	7,40%	98,33	0,08%	7,82%	7,53%	725	-2,5	466	600	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,59	24.10.12	9,50%	107,20	-0,03%	7,93%	8,86%	721	0,1	433	509	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,84	27.10.12	6,75%	95,79	0,22%	7,66%	7,05%	694	-5,0	406	850	USD	B+ /	B1	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,47	23.12.12	7,75%	88,23	0,02%	11,51%	8,78%	1095	-1,0	916	350	USD	B- /	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,54	21.07.12	6,50%	98,84	0,13%	6,83%	6,58%	626	-4,1	447	750	USD	/	Ba3	/	BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,07	27.10.12	7,75%	98,50	-0,02%	8,13%	7,87%	756	0,1	497	400	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,02	29.07.12	9,75%	106,73	-0,03%	3,39%	9,14%	309	0,6	104	544	USD	BB+ /	Ba1	/	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,69	19.10.12	9,25%	109,08	0,03%	4,00%	8,48%	369	-3,8	164	375	USD	BB+ /	Ba1	/	BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,57	26.07.12	6,25%	100,11	0,03%	6,22%	6,24%	565	-1,4	306	500	USD	BB+ /	Ba1	/	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,52	25.10.12	6,70%	100,37	0,01%	6,61%	6,68%	589	-0,7	346	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,45	27.07.12	7,75%	94,36	0,05%	9,06%	8,21%	834	-1,7	590	500	USD	B+ /	B1	/	

Телекоммуникационные

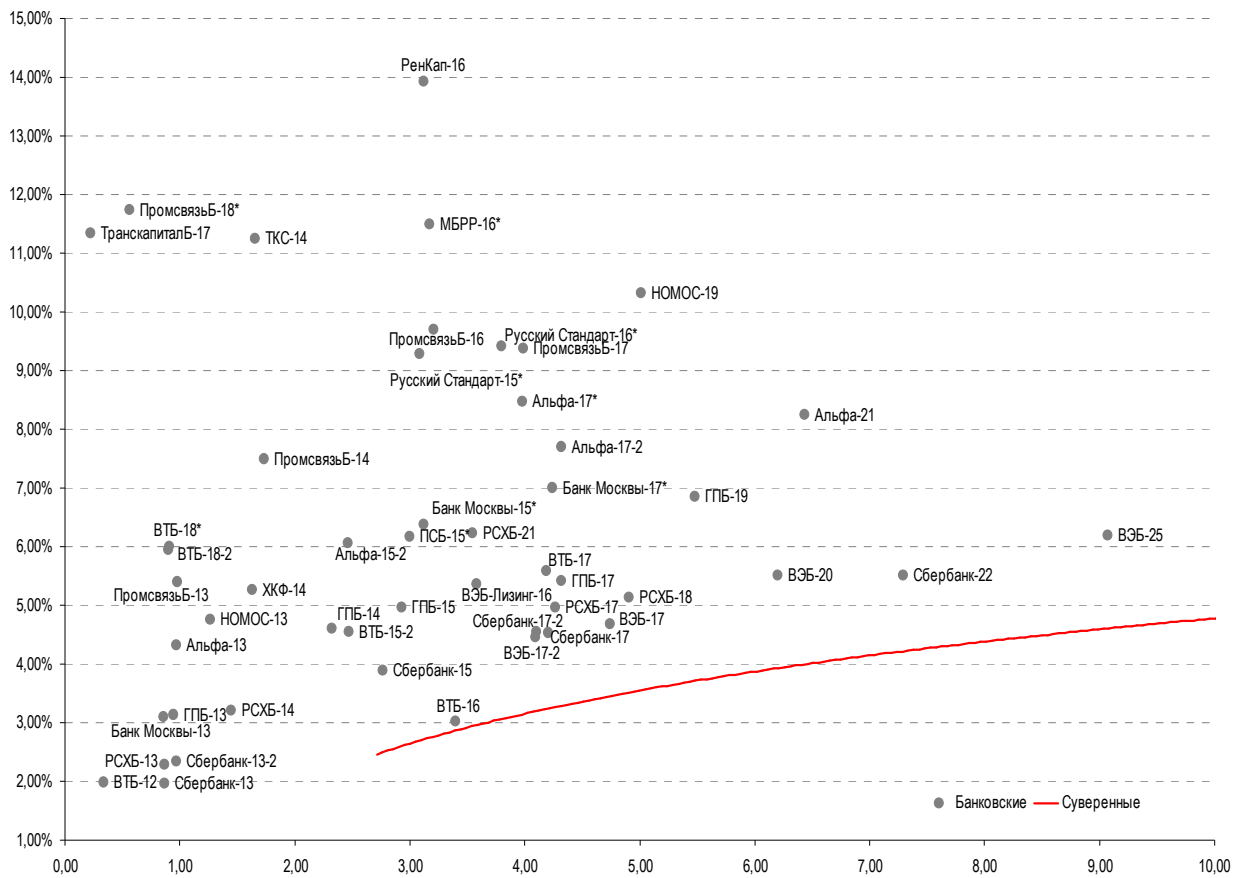
МТС-20	22.06.2020	6,08	22.12.12	8,63%	114,57	0,20%	6,28%	7,53%	518	-4,5	250	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,82	31.10.12	8,38%	103,57	0,01%	4,01%	8,09%	371	-3,9	166	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,91	29.06.12	4,46%	99,01	0,03%	4,98%	4,51%	468	-2,7	263	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,41	23.11.12	8,25%	104,36	0,04%	6,95%	7,91%	639	-1,9	460	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,18	02.08.12	6,49%	99,20	0,16%	6,75%	6,55%	634	-5,4	439	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,03	01.09.12	6,25%	95,55	0,32%	7,39%	6,55%	683	-8,4	423	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,63	31.10.12	9,13%	106,03	0,25%	7,82%	8,61%	710	-6,0	422	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.08.12	7,75%	95,88	0,38%	8,43%	8,08%	734	-7,2	466	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,77	01.09.12	7,50%	93,19	0,18%	8,55%	8,05%	746	-3,7	478	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,28	03.11.12	7,75%	104,47	0,03%	7,03%	7,42%	594	-1,6	326	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,20	17.11.12	8,88%	109,99	0,00%	4,42%	8,07%	411	-1,7	206	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,54	17.11.12	6,95%	98,43	0,05%	7,24%	7,06%	652	-1,5	320	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,39	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,77%	9,95%	947	-1,0	742	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,89	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,54%	9,15%	714	-0,7	519	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,09	22.12.12	8,50%	99,58	0,00%	8,64%	8,54%	824	-0,5	628	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,21	03.10.12	5,74%	106,45	-0,02%	4,23%	5,39%	366	-0,2	107	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,58	05.10.12	5,70%	104,12	0,00%	5,16%	5,47%	406	-1,1	117	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,74	03.08.12	7,70%	101,59	-0,01%	7,11%	7,58%	671	-0,2	476	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,65	27.10.12	5,38%	95,06	0,05%	6,48%	5,65%	576	-1,6	289	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

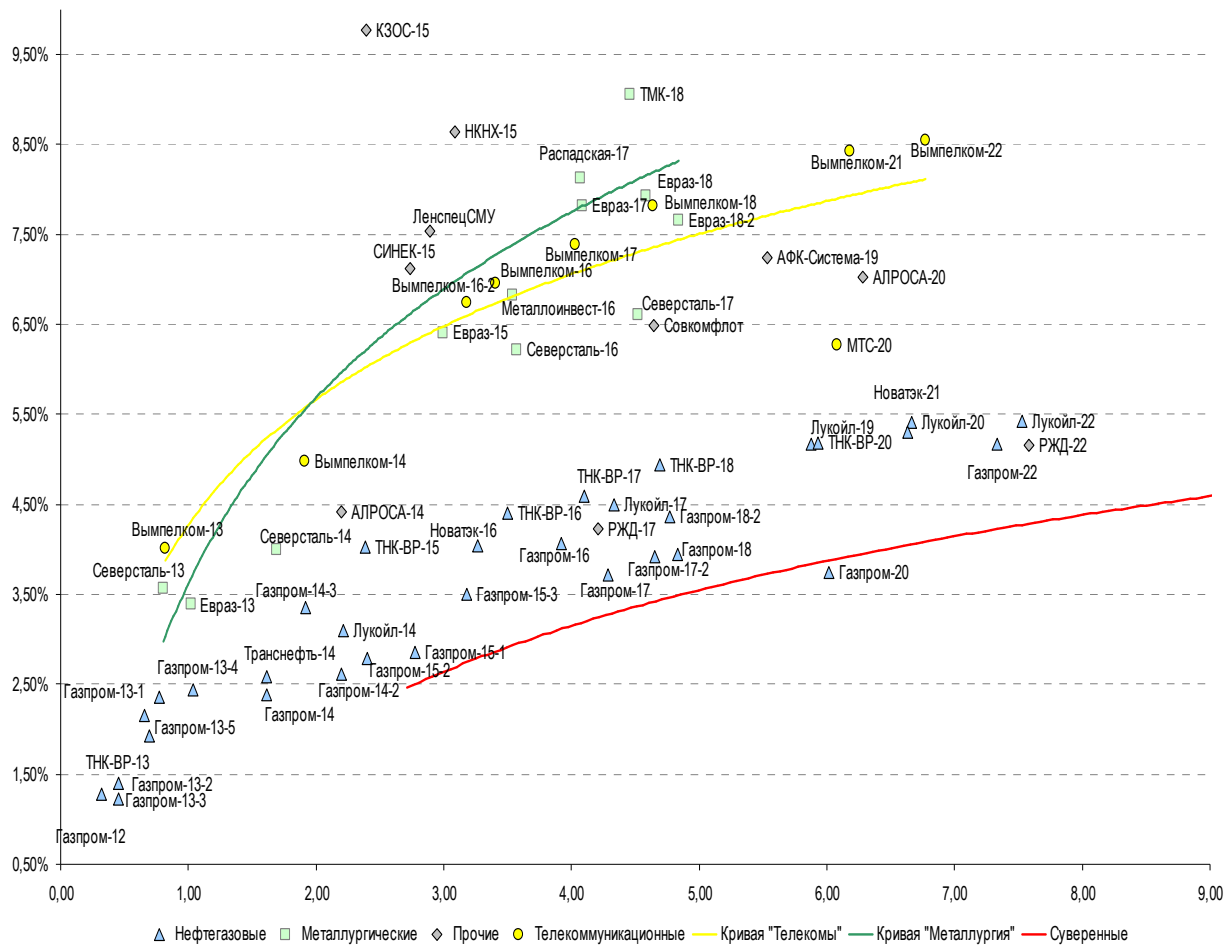
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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) 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 российской 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.