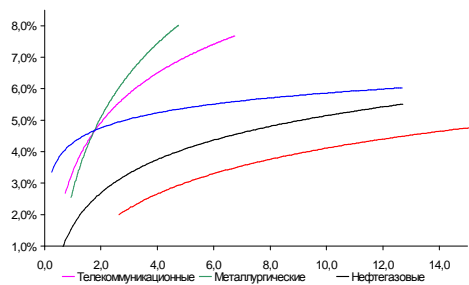
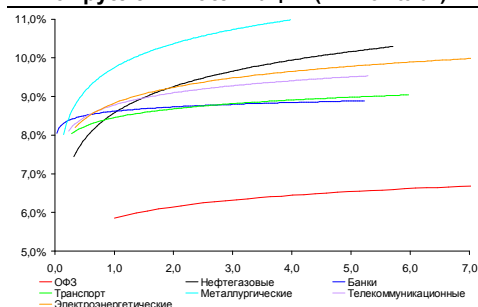


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,44	4,036.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,50	5,016.п. ↑	
Russia-30	123,94	0,84% ↑	3,26
Rus-30 spread	182	-206.п. ↓	
Bra-40	128,68	-0,27% ↓	8,34
Tur-30	185,46	0,56% ↑	4,66
Mex-34	143,88	-0,55% ↓	3,80
CDS 5 Russia	191,99	-146.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	256	-156.п. ↓	
CDS 5 Brazil	143	-96.п. ↓	
CDS 5 Turkey	204	-126.п. ↓	
CDS 5 Portugal	856	-286.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,6224	-1,04% ↓	8,1 ↑
\$/Руб.	32,3158	-1,33% ↓	0,2 ↑
EUR/\$	1,2289	1,08% ↑	-5,2 ↓
Ruble Basket	35,6477	-0,81% ↓	2,6 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,79%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,67%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,70%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,2995	-0,44% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,9841	-0,45% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,3481	-0,46% ↓	
3M Libor	0,4471	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1629	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,24	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	558	16 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 350	2,40% ↑	-2,3 ↓
DOW	12 888	1,67% ↑	5,5 ↑
S&P500	1 360	1,65% ↑	8,1 ↑
Bovespa	54 003	2,65% ↑	-4,8 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	106,84	0,94% ↑	-0,7 ↓
Gold	1616,60	0,70% ↑	2,6 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

“Аппетит к риску” вчера вернулся на рынок. Импульс покупкам оказали комментарии главы ЕЦБ М. Драги, давшего понять, что регулятор готов поддержать Испанию, выйдя на вторичный рынок с покупками испанских бумаг. Российский рынок еврооблигаций на фоне общего оптимизма чувствовал себя уверенно. Сегодня выйдет статистика по ВВП США и личным расходам за 2кв12г, ожидается пересмотр ключевых показателей вниз. Вероятно, до выхода статистики инвесторы захотят зафиксировать прибыль.

**Рублевые облигации**

На фоне сохраняющейся внешней неопределенности динамика вчерашних торгов в секторе корпоративного долга определялась, преимущественно, внутренними событиями. Во второй половине дня настрой игроков стал более позитивным на фоне разворота международных площадок. Волна оптимизма, захлестнувшая международных инвесторов, хоть и не привела к значимым изменениям цен на локальном рынке, создала предпосылки для формирования позитивного развития в ближайшие дни.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Газпром доразместил 5-летние еврооблигации на 650 млн евро**

**Объем бессрочных еврооблигаций ВТБ - \$1 млрд, ставка - 9,5% годовых**

**Главная дорога готовит облигации серии 07 на 1,4 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

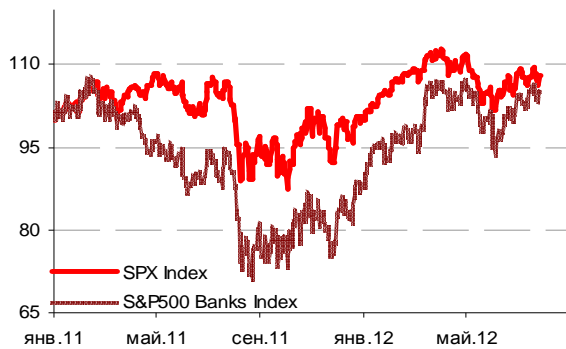
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,4 млрд - до \$507,7 млрд
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций Гидромашсервиса объемом 3 млрд руб
- РТК-Лизинг установил ставку 5-6-го купонов по биржевым облигациям серии БО-01 на уровне 12% годовых (+50 б.п.)
- МТС выкупили по оферте 88% выпуска облигаций серии 05

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

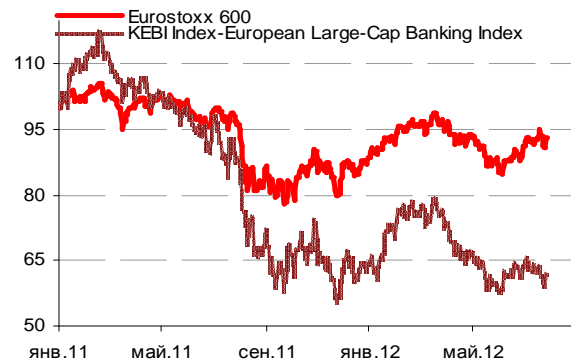
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,36	0,25 ↑	BofA CDS 5Y	263	-13 ↓
3M Euribor - OIS 3M	33,10	-0,30 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	373	-16 ↓
Portugal CDS 5Y	856	-28 ↓	Citigroup CDS 5Y	267	-13 ↓
Italy CDS 5Y	525	-31 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	204	-13 ↓
Spain CDS 5Y	587	-37 ↓	Societe Generale CDS 5Y	308	-16 ↓
			Unicredit CDS 5Y	569	-27 ↓

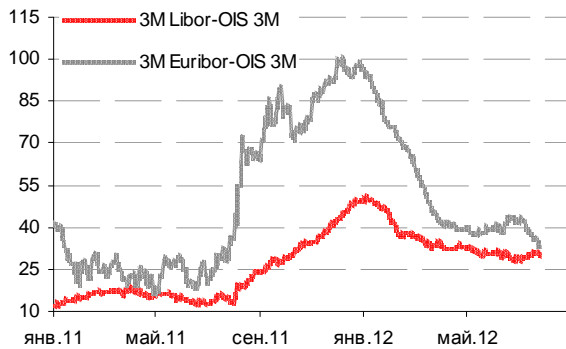
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



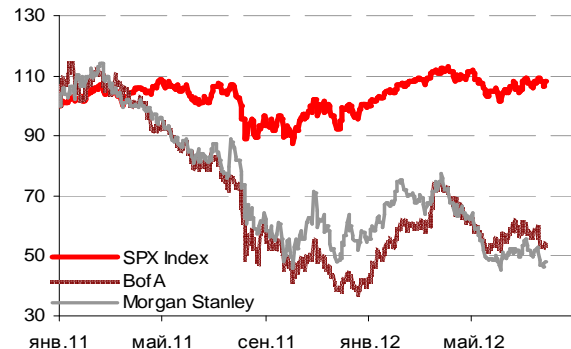
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



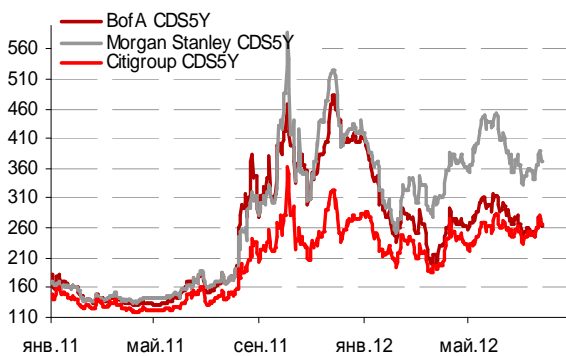
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



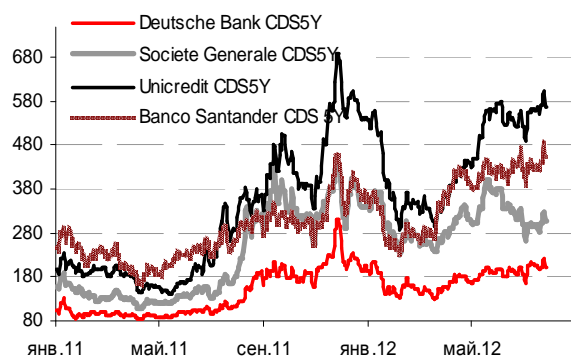
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Несмотря на тревожные настроения, “аппетит к риску” в четверг вернулся на рынок. Импульс покупкам оказали комментарии главы ЕЦБ М. Драги, давшего понять, что регулятор готов поддержать Испанию и “сбить” стоимость заимствования для страны, выйдя на вторичный рынок с покупками испанских бумаг. Согласно комментариям М. Драги, в рамках своего мандата ЕЦБ готов сделать все, что потребуется, чтобы сохранить евро и восстановить нормальное функционирование монетарной трансмиссии. При этом борьба с чрезмерно высокими доходностями отвечает целям и задачам ЕЦБ и входят в его сферу полномочий. Таким образом, рынок уверовал в то, что будет сделано все, чтобы нормализовать уровни доходности бондов Испании и Италии.

По итогам дня доходность UST-10 выросла на 4 б.п. – до 1,44% годовых и сегодня выход из Treasuries продолжается. Российский рынок еврооблигаций на фоне общего оптимизма чувствовал себя уверенно. Rus-30 вырос в цене примерно на 0,8% (до 124% от номинала), Rus-42 прибавил около 2% (117,45% от номинала). Риск CDS 5Y на Россию продолжил снижаться (до 192 б.п., потеряв сразу 14 б.п.). Бумаги телекоммуникационного и металлургического секторов подросли примерно на 0,5п.п., покупки наблюдались в длинных выпусках банковского и нефтегазового сегментов.

Сегодня выйдут предварительные данные по инфляции Германии за июль, а также статистика по ВВП США и личным расходам за 2кв12г. Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США за июль. Ожидается пересмотр вниз ключевых показателей США за 2кв12г и, вероятно, до выхода статистики инвесторы захотят зафиксировать прибыль. Barclays, Camoco, Chevron, Danone, Merck & Co, Renault, Total обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

### Рублевые облигации

На фоне сохраняющейся внешней неопределенности динамика вчерашних торгов в секторе корпоративного долга определялась, преимущественно, внутренними событиями. Биржевой оборот резко возрос, превысив 16 млрд руб. Столь большой объем сделок был обусловлен выходом на вторичные торги «инфляционных» облигаций РЖД, на долю которых пришла треть биржевого оборота. Бумаги открылись в районе номинала. Наблюдалось перевложение в «инфляционные» облигации РЖД-32 из 15-го и 17-го выпусков РЖД (оборот – порядка 2 млрд руб), ставка купона которых привязана к ставке недельного РЕПО. Также порядка 450 млн руб пришлось на облигации МТС-4, -7 на фоне выкупа эмитентом по оферте бумаг 5-ой серии и перевложения в более привлекательные инструменты.

Во второй половине дня настрой игроков стал более позитивным на фоне разворота международных площадок после выступления главы ЕЦБ Марио Драги, подчеркнувшего готовность регулятора к любым мерам для спасения еврозоны. Волна оптимизма, захлестнувшая международных инвесторов, хоть и не привела к значимым изменениям цен на локальном рынке, создала предпосылки для формирования позитивного развития в ближайшие дни.

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

---

**Корпоративные новости****Газпром доразместил 5-летние еврооблигации на 650 млн евро**

Первоначально запланированный объем размещения составлял 250 млн евро, но затем в связи с высоким спросом был увеличен. Доходность доразмещения составила 3,5% годовых (при цене 101,083% от номинала). Ориентир по цене доразмещения находился на уровне 100,625% от номинала. Таким образом, объем выпуска увеличен до 1,4 млрд евро.

Компания 11 июля разместила 5-летние еврооблигации объемом 750 млн евро с доходностью 270 б.п. к мид-свопам (3,755% годовых). Погашение выпуска запланировано на март 2017 года. Организаторы: JPMorgan, Calyon и Газпромбанк.

**Объем бессрочных еврооблигаций ВТБ - \$1 млрд, ставка - 9,5% годовых**

Объем размещения бессрочных еврооблигаций ВТБ - \$1 млрд, доходность по бумагам составляет 9,5% годовых. Спрос составил более \$1,65 млрд. Первоначальный ориентир по доходности облигаций был объявлен в диапазоне 9,5-9,75% годовых.

Банк размещает LPN (loan participation notes) с первым call-опционом через 10,5 лет с начала обращения бумаг. Ставка купона бумаг фиксируется до первого опциона, затем будет пересматриваться каждые 10 лет. Организаторы: UBS, Citi и ВТБ Капитал.

Размещение бессрочного выпуска позволит банку внести данный заем в капитал первого уровня. До сих пор российские компании не обращались к такой схеме размещения долга на зарубежных рынках.

**Главная дорога готовит облигации серии 07 на 1,4 млрд руб**

Совет директоров ОАО "Главная дорога" принял решение о размещении 7-го выпуска облигаций на 1,4 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 17 лет. По облигациям предусмотрена амортизационная структура погашения. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,63	29.10.12	3,63%	104,50	0,16%	1,94%	3,47%	164	-8,3	2,60	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,35	04.10.12	3,25%	102,87	0,37%	2,59%	3,16%	214	-10,0	4,29	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,80	24.01.13	11,00%	142,38	0,20%	3,18%	7,73%	258	-7,0	4,73	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,54	29.10.12	5,00%	112,20	0,57%	3,21%	4,46%	225	-13,4	6,43	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,94	04.10.12	4,50%	108,42	0,74%	3,47%	4,15%	203	-13,4	7,80	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,36	24.12.12	12,75%	189,17	1,07%	4,72%	6,74%	328	-15,6	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,48	30.09.12	7,50%	123,94	0,84%	3,26%	6,05%	182	-19,6	11,29	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,64	04.10.12	5,63%	117,45	1,95%	4,55%	4,79%	204	-17,5	15,29	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,57	10.09.12	7,85%	107,42	0,23%	6,26%	7,31%	--	--	4,43	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,79	20.10.12	5,06%	105,04	-0,01%	3,75%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,60	03.08.12	8,75%	97,99	0,24%	9,53%	8,93%	--	--	--	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%	105,61	0,09%	2,95%	8,76%	272	-12,9	101	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,38	18.09.12	8,00%	106,72	0,09%	5,24%	7,50%	501	-4,7	330	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,92	22.08.12	6,30%	95,30	-0,03%	7,53%	6,61%	708	-0,7	494	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,26	25.09.12	7,88%	105,83	0,24%	6,52%	7,44%	607	-7,2	393	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,43	28.10.12	7,75%	102,58	0,41%	7,34%	7,55%	639	-11,1	413	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,78	13.11.12	7,34%	103,72	0,03%	2,57%	7,07%	234	-6,3	63	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,04	25.11.12	5,97%	100,21	0,32%	5,89%	5,95%	559	-12,5	395	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,17	10.11.12	6,02%	97,68	0,32%	6,59%	6,16%	614	-9,2	399	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,26	31.10.12	6,61%	101,39	-0,00%	1,18%	6,52%	95	-5,6	-76	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,39	04.09.12	6,47%	106,12	0,28%	3,97%	6,09%	374	-12,8	203	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,32	15.02.13	4,25%	104,18	-0,14%	2,99%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,12	12.10.12	6,00%	103,66	1,06%	5,11%	5,79%	466	-27,4	252	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,82	29.11.12	6,88%	106,55	0,62%	5,54%	6,45%	532	-13,7	361	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,82	22.08.12	6,32%	103,59	0,79%	5,55%	6,10%	533	-17,7	362	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	31.12.12	6,25%	105,36	0,41%	5,82%	5,93%	439	-7,3	128	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,67	22.11.12	5,45%	105,92	0,25%	4,20%	5,15%	360	-7,7	102	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,01	13.08.12	5,38%	105,77	0,14%	3,97%	5,08%	352	-5,1	138	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,35	09.01.13	6,90%	112,75	0,65%	4,94%	6,12%	399	-15,2	173	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,69	05.01.13	6,03%	107,68	1,14%	5,03%	5,60%	408	-19,8	156	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	112,89	1,05%	5,43%	6,02%	399	-15,7	71	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,50	27.11.12	5,13%	101,29	0,24%	4,75%	5,06%	430	-8,5	216	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,90	28.12.12	7,93%	104,49	0,03%	2,95%	7,59%	272	-5,3	101	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,24	15.12.12	6,25%	104,54	0,09%	4,23%	5,98%	400	-5,3	229	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,85	23.09.12	6,50%	105,55	0,24%	4,59%	6,16%	428	-10,3	265	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,23	17.11.12	5,63%	100,54	0,41%	5,49%	5,59%	504	-11,3	290	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,40	03.11.12	7,25%	102,39	0,22%	6,80%	7,08%	621	-6,5	354	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,09	10.09.12	7,93%	90,38	-0,00%	11,23%	8,77%	1093	-1,6	929	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,19	21.10.12	6,50%	103,09	0,00%	3,90%	6,31%	367	-1,7	196	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,94	26.10.12	10,00%	99,63	0,33%	10,07%	10,04%	948	-9,3	689	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,94	15.01.13	10,75%	105,41	-0,04%	4,95%	10,20%	472	1,4	301	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,66	25.10.12	6,20%	98,24	0,01%	7,28%	6,31%	706	-1,2	535	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,48	31.07.12	12,50%	103,00	-0,03%	11,74%	12,14%	1152	0,1	981	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,30	08.01.13	11,25%	107,05	0,16%	9,08%	10,51%	878	-6,9	714	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,91	25.10.12	8,50%	98,05	0,14%	9,01%	8,67%	856	-5,2	641	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,92	29.09.12	5,01%	98,95	0,06%	5,37%	5,06%	507	-4,0	343	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	3,00	21.10.12	11,00%	83,00	0,45%	17,35%	13,25%	1705	-17,3	1542	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,79	16.11.12	7,18%	104,19	0,09%	1,89%	6,89%	166	-13,3	-5	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,41	14.01.13	7,13%	106,12	0,08%	2,83%	6,71%	260	-7,5	89	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,20	15.11.12	6,30%	108,60	0,11%	4,30%	5,80%	384	-4,2	170	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,78	27.12.12	5,30%	104,65	0,33%	4,33%	5,06%	373	-9,4	115	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,85	29.11.12	7,75%	117,39	0,51%	4,34%	6,60%	375	-13,1	117	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,47	03.12.12	6,00%	100,22	0,06%	5,97%	5,99%	552	-2,4	403	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,01	16.12.12	7,73%	95,30	0,23%	9,38%	8,11%	907	-9,5	744	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,71	01.12.12	7,56%	92,91	0,61%	9,59%	8,14%	914	-18,4	699	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,64	11.01.13	9,25%	100,01	0,11%	9,25%	9,25%	894	-4,6	731	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,78	15.11.12	6,48%	103,88	0,01%	1,58%	6,24%	135	-4,2	-36	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,92	02.01.13	6,47%	104,29	0,02%	1,79%	6,20%	156	-3,9	-15	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,76	07.01.13	5,50%	106,77	0,16%	3,07%	5,15%	277	-8,0	114	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,12	24.09.12	5,40%	105,39	0,34%	4,11%	5,12%	366	-9,9	152	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,03	07.08.12	4,95%	103,71	0,52%	4,04%	4,77%	359	-14,4	145	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,90	28.12.12	5,18%	102,62	0,73%	4,73%	5,05%	377	-17,3	147	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,25	07.08.12	6,13%	107,65	0,97%	5,10%	5,69%	414	-18,0	163	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,58	21.10.12	11,50%	102,01	0,00%	10,18%	11,27%	995	-1,0	824	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,14	18.01.13	10,51%	91,28	0,00%	12,94%	11,52%	1271	-0,7	1100	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,54	18.09.12	7,00%	103,06	0,08%	5,03%	6,79%	480	-6,2	309	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
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,37	09.12.12	4,56%	101,15	-0,02%	1,38%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,57	01.09.12	9,63%	105,09	0,08%	1,01%	9,16%	78	-17,4	-93	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,75	22.01.13	4,51%	102,54	-0,01%	0,98%	4,39%	75	-0,8	-96	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,74	22.01.13	5,63%	102,19	0,08%	2,55%	5,50%	232	-12,9	61	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,69	11.10.12	7,34%	103,96	-0,05%	1,67%	7,06%	144	4,9	-27	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,96	31.07.12	7,51%	105,55	0,01%	1,93%	7,12%	170	-2,8	-1	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,53	25.02.13	5,03%	104,61	0,04%	2,02%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,11	31.10.12	5,36%	106,18	0,00%	2,51%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,83	31.07.12	8,13%	110,05	0,10%	2,94%	7,38%	271	-6,8	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,69	01.06.13	5,88%	108,35	0,02%	2,78%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,32	04.02.13	8,13%	112,93	0,02%	2,73%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,10	29.11.12	5,09%	106,10	0,30%	3,15%	4,80%	285	-11,7	121	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,84	22.11.12	6,21%	110,07	0,50%	3,67%	5,64%	322	-14,7	107	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,21	22.03.13	5,14%	107,39	0,04%	3,39%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,58	02.11.12	5,44%	108,72	0,11%	3,59%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,29	15.03.13	3,76%	101,69	0,05%	3,35%	3,69%	--	--	--	750	EUR	BBB/ (P)Baa1 /
Газпром-18	13.02.2018	4,76	13.02.13	6,61%	114,73	0,16%	3,62%	5,76%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,69	11.10.12	8,15%	120,14	0,49%	4,14%	6,78%	355	-13,0	97	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,95	01.08.12	7,20%	109,69	0,11%	3,52%	6,56%	256	-9,1	26	485	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,30	07.09.12	6,51%	113,77	0,46%	4,71%	5,72%	375	-11,0	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	8,00	19.01.13	4,95%	101,46	0,45%	4,76%	4,88%	333	-9,8	130	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,45	28.10.12	8,63%	133,32	0,67%	5,89%	6,47%	445	-9,9	117	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,71	16.08.12	7,29%	122,23	0,67%	5,62%	5,96%	418	-9,3	108	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,13	05.11.12	6,38%	108,85	-0,06%	2,35%	5,86%	212	1,3	41	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,26	07.12.12	6,36%	111,26	0,12%	3,80%	5,71%	335	-4,5	120	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,82	05.11.12	7,25%	115,41	0,04%	4,72%	6,28%	413	-3,1	146	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,63	09.11.12	6,13%	109,67	0,44%	4,70%	5,59%	374	-11,5	149	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,52	07.12.12	6,66%	114,79	0,41%	4,76%	5,80%	380	-10,3	129	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,18	03.08.12	5,33%	105,53	0,16%	3,64%	5,05%	333	-6,9	170	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,59	03.08.12	6,60%	113,42	0,23%	4,68%	5,82%	372	-8,2	147	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,61	13.09.12	7,50%	103,92	0,02%	1,21%	7,22%	98	-6,8	-73	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,31	02.08.12	6,25%	106,89	0,10%	3,37%	5,85%	314	-5,3	143	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,54	18.01.13	7,50%	113,08	0,11%	3,91%	6,63%	346	-5,0	132	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,03	20.09.12	6,63%	110,71	0,07%	4,07%	5,98%	362	-3,5	148	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,63	13.09.12	7,88%	118,15	0,19%	4,22%	6,67%	362	-6,6	104	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,88	02.08.12	7,25%	116,99	0,22%	4,55%	6,20%	360	-8,5	130	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,53	05.09.12	5,67%	105,48	0,07%	2,17%	5,38%	195	-5,6	24	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,72	24.10.12	8,88%	104,28	-0,00%	2,99%	8,51%	276	-2,5	105	534	USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,91	10.11.12	8,25%	106,61	-0,03%	6,00%	7,74%	570	-1,1	406	577	USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,01	24.10.12	7,40%	99,42	0,42%	7,54%	7,44%	709	-12,0	495	600	USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,51	24.10.12	9,50%	107,78	0,21%	7,79%	8,81%	719	-7,3	519	509	USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,76	27.10.12	6,75%	96,07	0,37%	7,60%	7,03%	701	-10,3	443	850	USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,39	23.12.12	7,75%	90,69	0,57%	10,73%	8,55%	1042	-19,1	879	350	USD	B- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,57	21.01.13	6,50%	99,86	0,28%	6,54%	6,51%	609	-9,5	394	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,99	27.10.12	7,75%	99,38	0,34%	7,90%	7,80%	745	-10,1	531	400	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,94	29.07.12	9,75%	106,81	-0,15%	2,83%	9,13%	260	12,5	89	544	USD	BB+ / Ba1 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,61	19.10.12	9,25%	109,84	0,04%	3,33%	8,42%	310	-4,2	139	375	USD	BB+ / Ba1 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,60	26.01.13	6,25%	101,13	0,35%	5,93%	6,18%	548	-11,5	333	500	USD	BB+ / Ba1 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,44	25.10.12	6,70%	101,95	0,32%	6,26%	6,57%	566	-9,6	366	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,57	27.01.13	7,75%	97,52	0,57%	8,32%	7,95%	773	-28,9	573	500	USD	B+ / B1 /

**Телекоммуникационные**

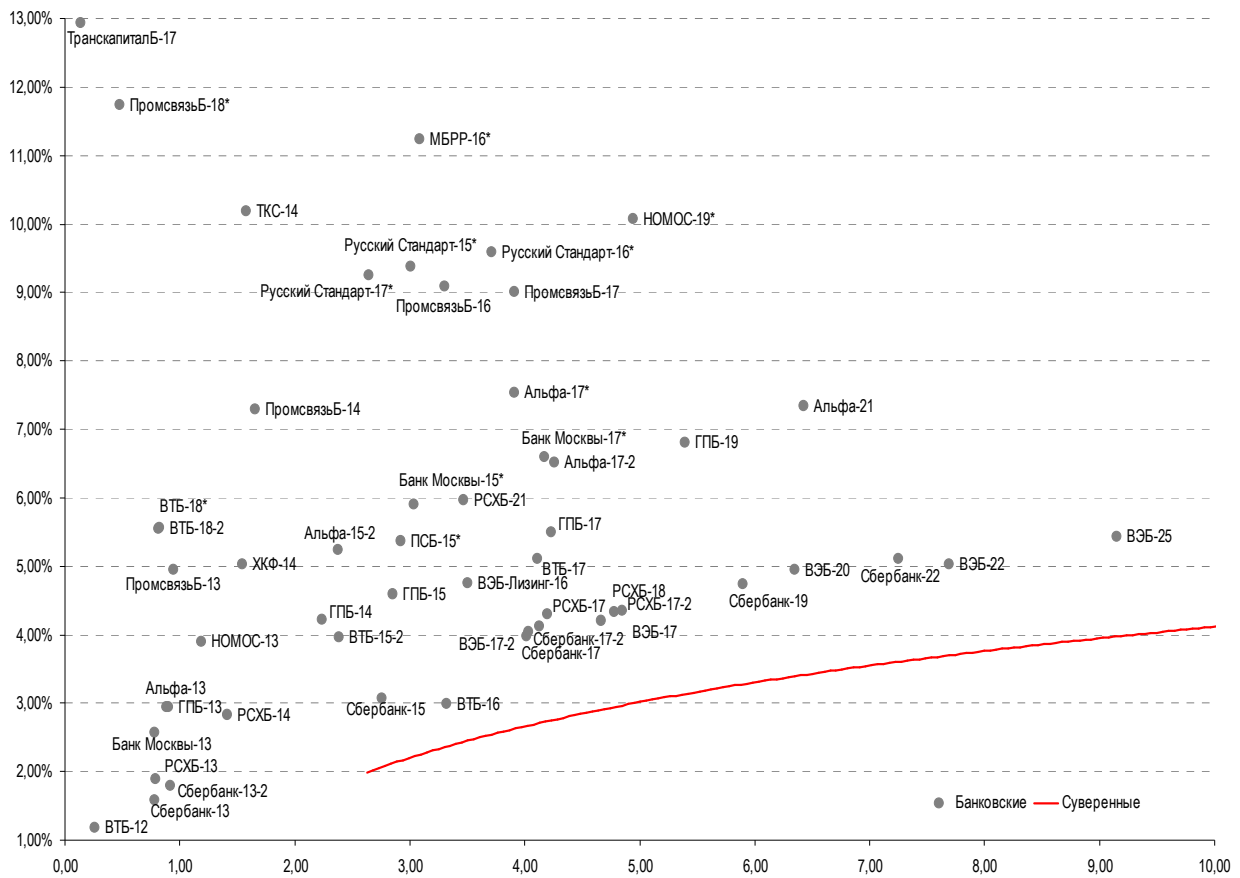
МТС-20	22.06.2020	6,00	22.12.12	8,63%	115,31	0,44%	6,15%	7,48%	519	-12,3	289	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,74	31.10.12	8,38%	104,31	0,06%	2,60%	8,03%	237	-11,4	66	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,85	29.09.12	4,46%	99,29	0,10%	4,85%	4,49%	462	-6,3	291	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,33	23.11.12	8,25%	107,08	0,37%	6,14%	7,70%	584	-13,1	420	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,11	02.08.12	6,49%	102,02	0,39%	5,85%	6,36%	555	-14,4	391	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,96	01.09.12	6,25%	98,86	0,50%	6,54%	6,33%	609	-14,3	395	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,57	31.10.12	9,13%	108,90	0,36%	7,20%	8,38%	661	-10,4	461	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,14	02.08.12	7,75%	98,75	0,72%	7,95%	7,85%	700	-16,4	474	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,74	01.09.12	7,50%	96,48	0,80%	8,04%	7,78%	708	-16,7	483	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,23	03.11.12	7,75%	106,77	0,56%	6,67%	7,26%	571	-13,8	346	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,11	17.11.12	8,88%	110,90	0,10%	3,88%	8,00%	365	-6,3	194	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,46	17.11.12	6,95%	99,29	0,46%	7,08%	7,00%	649	-11,1	382	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,31	19.09.12	10,00%	99,81	-0,06%	10,07%	10,02%	984	2,0	813	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,81	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,50%	9,15%	720	-2,0	556	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,01	22.12.12	8,50%	101,25	0,36%	8,07%	8,39%	777	-1,9	613	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,13	03.10.12	5,74%	109,07	0,36%	3,62%	5,26%	317	-10,3	102	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,57	05.10.12	5,70%	109,46	0,52%	4,48%	5,21%	353	-11,6	102	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,66	03.08.12	7,70%	103,03	0,05%	6,58%	7,47%	627	-3,7	464	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,58	27.10.12	5,38%	98,21	0,23%	5,77%	5,47%	518	-7,5	260	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.