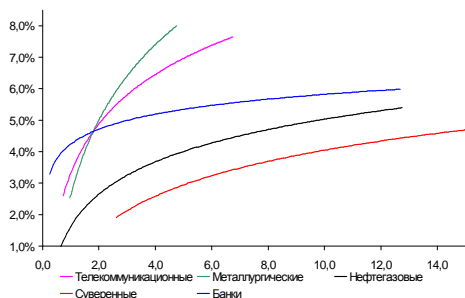
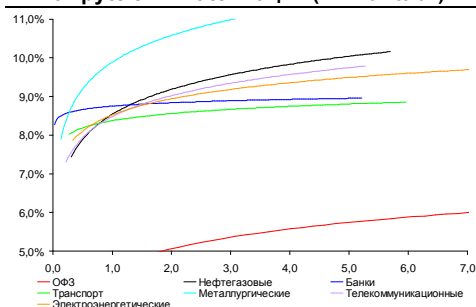


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,55	10,856.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,63	12,466.п.	↑
Russia-30	124,51	0,46%	↑ 3,17
Rus-30 spread	162	-206.п.	↓
Bra-40	128,73	-0,11%	↓ 8,34
Tur-30	186,58	0,61%	↑ 4,60
Mex-34	143,25	-0,51%	↓ 3,83
CDS 5 Russia	185,49	-66.п.	↓
CDS 5 Gazprom	250	-56.п.	↓
CDS 5 Brazil	137	-56.п.	↓
CDS 5 Turkey	195	-106.п.	↓
CDS 5 Portugal	837	-196.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,2131	-1,25%	↓ 6,7 ↑
\$/Руб.	32,0180	-0,62%	↓ -0,2 ↓
EUR/\$	1,2290	0,06%	↑ -5,2 ↓
Ruble Basket	35,3701	-0,66%	↓ 3,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,59%	-0,10	↓
NDF \$/Rub 12M	6,61%	-0,08	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,62%	-0,08	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,1050	-0,76%	↓
FWD €/Rub 6m	40,7865	-0,82%	↓
FWD €/Rub 12m	42,1368	-0,84%	↓
Libor			
3M Libor	0,4466	-0,056.п.	↓
Libor overnight	0,1624	0,166.п.	↑
MosPrime	6,14	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	476	-82	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 383	2,44%	↑ 0,6 ↑
DOW	13 076	1,46%	↑ 7,0 ↑
S&P500	1 386	1,91%	↑ 10,2 ↑
Bovespa	56 553	4,72%	↑ -0,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,87	1,45%	↑ 0,3 ↑
Gold	1620,70	0,36%	↑ 2,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Позитивному настрою удалось сохраниться на рынке в конце недели. Ожидание новых стимулирующих мер вкупе с комментариями глав Центробанков и политиков о готовности сделать все, чтобы стабилизировать уровни ставок на долговых рынках, вернули "аппетит к риску". Торговая активность на рынке до середины недели, вероятно, будет ограниченной – инвесторы будут ждать итогов заседания ведущих ЦБ, которые пройдут в среду-четверг.

Рублевые облигации

Инвесторы локального долгового рынка пока взяли паузу в преддверии целого спектра важных событий на международной арене, запланированных на эту неделю. Негативный настрой рынка был сбит в конце прошлой недели заявлениями регуляторов. Вместе с тем, до прояснения ситуации с конкретными мерами и их влияния на российский рынок российские игроки не спешат с активными действиями. Скорее всего, первая половина недели будет достаточно вялой без выраженного тренда.

Корпоративные новости, стр. 2

ФК Открытие готовит 4 выпуска классических облигаций на 22 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

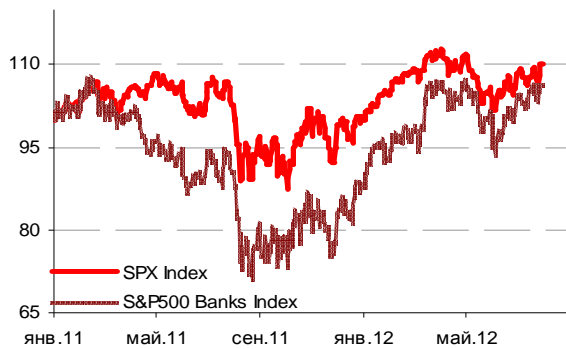
- ЦБ зарегистрировал 9-ый выпуск облигаций Банка Петрокоммерц на 5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

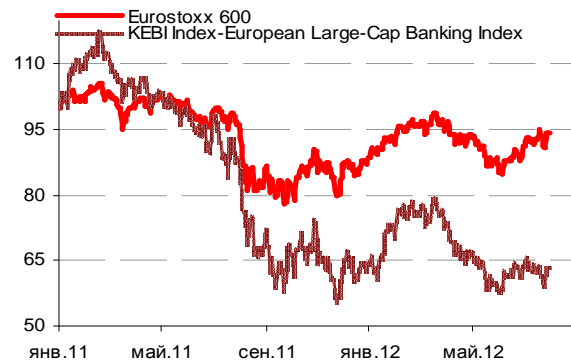
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,26	0,05 ↑	BofA CDS 5Y	248	-14 ↓
3M Euribor - OIS 3M	33,10	-2,45 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	350	-23 ↓
Portugal CDS 5Y	837	-19 ↓	Citigroup CDS 5Y	252	-15 ↓
Italy CDS 5Y	496	-29 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	190	-14 ↓
Spain CDS 5Y	550	-37 ↓	Societe Generale CDS 5Y	295	-13 ↓
			Unicredit CDS 5Y	538	-31 ↓

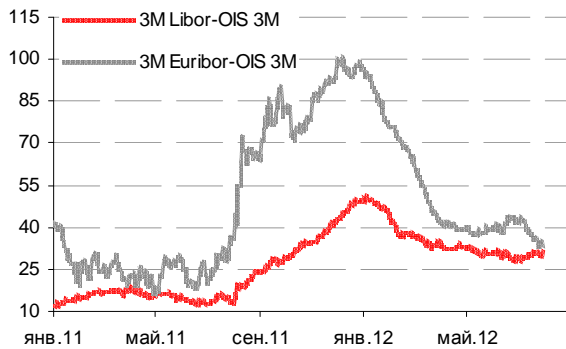
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



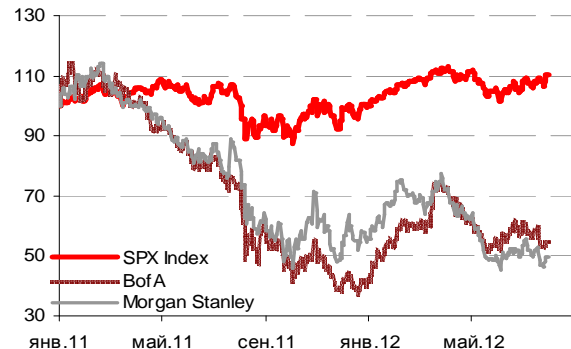
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



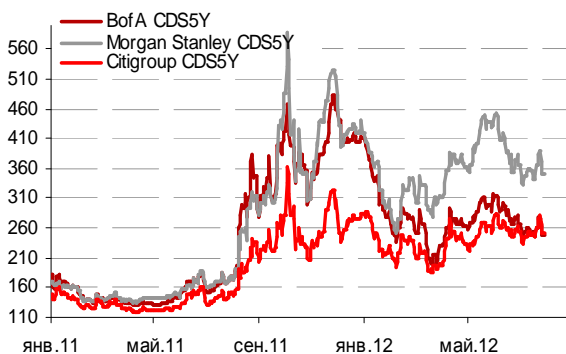
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



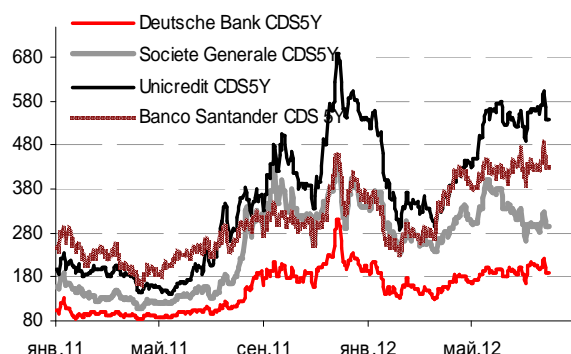
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Позитивному настрою удалось сохраниться на рынке в конце недели. Ожидание новых стимулирующих мер вкупе с комментариями глав Центробанков и политиков о готовности сделать все, чтобы стабилизировать уровни ставок на долговых рынках, вернули “аппетит к риску”.

Макроэкономические показатели пятницы были смешанными и вновь были истолкованы инвесторами как аргумент к новым стимулам. Так, ВВП США вырос во 2кв12г на 1,5% (ожидался пересмотр вниз с 2% до 1,4%), рост показателя за предыдущий квартал был пересмотрен с 1,9% до 2%. Индекс PCE Core, который внимательно отслеживает ФРС США при оценке инфляционного давления, во II квартале составил 1,5% при ожидавшихся 1,3%.

По итогам пятницы доходность безрискового UST-10 выросла на 11 б.п. – до 1,55% годовых. На российском рынке еврооблигации на фоне общего позитива конца недели покупки продолжились. Рост котировок в суверенном сегменте составил примерно 0,5 п.п. (Rus-30 достиг 124,5% от номинала, Rus-42 – 117,9% от номинала). Риск на Россию CDS 5Y снизился до 185 б.п., спреда с базовыми активами резко сузились за счет разнонаправленного ценового движения. В корпоративном сегменте внешнедолгового рынка активность была пониженной – покупки продолжились в бумагах телекоммуникационного сектора, а также выпусках нефтегазового сектора длинной дюрации.

Сегодня Европейская комиссия опубликует сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в июле. Италия и Франция проведут аукционы по суверенным бумагам. Air France KLM, HSBC Holdings, Japan Tobacco, Ryanair Holdings, TNT Express, Tokyo Gas обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. Торговая активность на рынке до середины недели, вероятно, будет ограниченной – инвесторы будут ждать итогов заседания ведущих ЦБ, которые пройдут в среду-четверг. Поддерживающие мер со стороны регуляторов закладываются в цены активов, и в случае, если ожидания рынка не оправдаются, мы можем увидеть новую волну продаж.

Рублевые облигации

Инвесторы локального долгового рынка пока взяли паузу в преддверии целого спектра важных событий на международной арене, запланированных на эту неделю. Так, в середине недели пройдет заседание ФРС США, давление на которую в последние недели заметно усилилось с точки зрения необходимости введения новых поддерживающих экономику мер. Еще более важным станет заседание ЕЦБ в ближайший четверг. После высказываний главы ЕЦБ Марио Драги в конце прошлой недели о готовности регулятора к любым мерам для поддержки евро и, в частности, о возможности выкупа облигаций Испании и Италии для сокращения стоимости заимствования этих стран, игроки ждут беспрецедентных решений на этой неделе.

В итоге, негативный настрой рынка был сбит в конце прошлой недели заявлениями регуляторов. Вместе с тем, до прояснения ситуации с конкретными мерами и их влияния на российский рынок российские

игроки не спешат с активными действиями. Скорее всего, первая половина недели будет достаточно вялой без выраженного тренда.

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

Корпоративные новости

ФК Открытие готовит 4 выпуска классических облигаций на 22 млрд руб

В частности, эмитент планирует разместить облигации серии 03 на 7 млрд руб по номиналу, облигации серий 04-06 – объемом эмиссии по 5 млрд руб. Срок обращения каждого займа составит 5 лет.

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	Доход-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	2,62	29.10.12	3,63%	104,57	0,07%	1,91%	3,47%	158	-5,4	2,60	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,34	04.10.12	3,25%	103,18	0,30%	2,52%	3,15%	203	-11,4	4,29	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,79	24.01.13	11,00%	142,94	0,40%	3,09%	7,70%	244	-14,4	4,72	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,53	29.10.12	5,00%	113,02	0,73%	3,10%	4,42%	206	-19,6	6,43	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,94	04.10.12	4,50%	109,13	0,65%	3,39%	4,12%	184	-19,2	7,80	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,36	24.12.12	12,75%	189,75	0,31%	4,68%	6,72%	314	-14,4	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,49	30.09.12	7,50%	124,51	0,46%	3,17%	6,02%	162	-19,7	11,32	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,66	04.10.12	5,63%	117,95	0,42%	4,52%	4,77%	189	-15,2	15,32	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,56	10.09.12	7,85%	107,42	0,00%	6,26%	7,31%	--	--	4,42	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,78	20.10.12	5,06%	105,03	-0,02%	3,75%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,59	03.08.12	8,75%	98,20	0,21%	9,45%	8,91%	--	--	--	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	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	0,88	24.12.12	9,25%	105,53	-0,07%	2,97%	8,77%	273	1,8	106	392	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,37	18.09.12	8,00%	106,87	0,13%	5,17%	7,49%	494	-7,2	326	600	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,91	22.08.12	6,30%	95,40	0,11%	7,51%	6,60%	701	-7,0	498	300	USD	B+ / Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,26	25.09.12	7,88%	106,24	0,39%	6,43%	7,41%	594	-13,7	390	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Альфа-21	28.04.2021	6,43	28.10.12	7,75%	103,03	0,43%	7,27%	7,52%	623	-15,1	418	1 000	USD	BB / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,77	13.11.12	7,34%	103,70	-0,01%	2,54%	7,07%	230	-3,9	63	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,03	25.11.12	5,97%	100,29	0,08%	5,87%	5,95%	554	-5,2	396	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,16	10.11.12	6,02%	97,95	0,27%	6,52%	6,15%	603	-10,9	400	400	USD	/ Ba3 / BBB-
ВТБ-12	31.10.2012	0,25	31.10.12	6,61%	101,37	-0,02%	1,08%	6,52%	84	-10,8	-83	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,38	04.09.12	6,47%	106,22	0,10%	3,92%	6,09%	368	-5,5	201	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,31	15.02.13	4,25%	104,74	0,54%	2,82%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,11	12.10.12	6,00%	104,09	0,42%	5,01%	5,76%	452	-14,8	249	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,81	29.11.12	6,88%	106,74	0,18%	5,51%	6,44%	527	-4,6	360	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,82	22.08.12	6,32%	103,63	0,04%	5,55%	6,09%	531	-1,7	364	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	31.12.12	6,25%	105,29	-0,06%	5,83%	5,94%	428	-10,3	131	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,66	22.11.12	5,45%	106,01	0,08%	4,18%	5,14%	353	-7,3	109	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,01	13.08.12	5,38%	105,86	0,08%	3,95%	5,08%	346	-6,7	143	750	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,34	09.01.13	6,90%	112,98	0,20%	4,91%	6,11%	387	-11,6	181	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,68	05.01.13	6,03%	107,67	-0,01%	5,03%	5,60%	399	-8,2	165	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,15	22.11.12	6,80%	113,00	0,09%	5,42%	6,02%	387	-12,0	73	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,50	27.11.12	5,13%	101,48	0,19%	4,70%	5,05%	420	-9,9	217	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,89	28.12.12	7,93%	104,49	0,00%	2,90%	7,59%	266	-5,7	99	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,23	15.12.12	6,25%	104,60	0,05%	4,19%	5,98%	396	-3,9	228	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,84	23.09.12	6,50%	105,72	0,16%	4,53%	6,15%	420	-8,5	262	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,23	17.11.12	5,63%	100,73	0,19%	5,45%	5,58%	495	-8,9	292	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,39	03.11.12	7,25%	102,54	0,15%	6,77%	7,07%	613	-8,1	360	500	USD	BB- / Ba1 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,08	10.09.12	7,93%	90,38	0,00%	11,24%	8,77%	1091	-1,7	933	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,18	21.10.12	6,50%	103,13	0,03%	3,86%	6,30%	362	-5,4	195	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19*	26.04.2019	4,94	26.10.12	10,00%	99,91	0,27%	10,01%	10,01%	937	-10,9	693	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,93	15.01.13	10,75%	105,51	0,10%	4,79%	10,19%	456	-16,4	288	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,65	25.10.12	6,20%	98,34	0,10%	7,23%	6,30%	699	-6,6	532	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,47	31.07.12	12,50%	103,00	-0,00%	11,75%	12,14%	1151	-0,7	984	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,30	08.01.13	11,25%	107,42	0,35%	8,97%	10,47%	864	-13,9	706	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,90	25.10.12	8,50%	98,24	0,19%	8,96%	8,65%	847	-9,1	644	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	2,92	29.09.12	5,01%	98,97	0,02%	5,37%	5,06%	504	-3,0	346	400	USD	/ Ba2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,98	21.10.12	11,00%	82,31	-0,83%	17,66%	13,36%	1733	28,0	1575	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,78	16.11.12	7,18%	104,12	-0,06%	1,91%	6,89%	168	1,6	1	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,41	14.01.13	7,13%	106,14	0,02%	2,79%	6,71%	255	-4,5	88	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,19	15.11.12	6,30%	108,78	0,17%	4,25%	5,79%	376	-8,7	173	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,77	27.12.12	5,30%	104,86	0,20%	4,28%	5,05%	363	-9,7	120	850	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,84	29.11.12	7,75%	117,60	0,18%	4,30%	6,59%	366	-9,4	122	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,46	03.12.12	6,00%	100,27	0,06%	5,96%	5,98%	546	-5,2	405	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,00	16.12.12	7,73%	96,01	0,74%	9,12%	8,05%	880	-27,6	721	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,71	01.12.12	7,56%	93,15	0,25%	9,52%	8,12%	903	-11,1	700	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,63	11.01.13	9,25%	100,05	0,04%	9,23%	9,25%	891	-3,4	733	350	USD	B+/-	Ba3	/ B+
Сбербанк-13	15.05.2013	0,78	15.11.12	6,48%	103,88	0,00%	1,53%	6,24%	129	-6,2	-38	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,91	02.01.13	6,47%	104,29	-0,01%	1,76%	6,20%	152	-4,1	-15	500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,75	07.01.13	5,50%	106,95	0,16%	3,01%	5,14%	268	-9,0	110	1 500	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,12	24.09.12	5,40%	105,61	0,20%	4,06%	5,11%	357	-9,5	154	1 250	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,02	07.08.12	4,95%	104,02	0,30%	3,97%	4,76%	348	-12,0	144	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,89	28.12.12	5,18%	102,66	0,04%	4,72%	5,05%	368	-9,0	155	1 000	USD	/	A3	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,24	07.08.12	6,13%	107,58	-0,06%	5,11%	5,69%	407	-7,5	172	750	USD	/	A3	/ BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,57	21.10.12	11,50%	101,99	-0,02%	10,19%	11,28%	996	0,2	828	175	USD	/	B2	/ B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,13	18.01.13	10,51%	91,36	0,08%	12,92%	11,51%	1269	-2,7	1101	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,54	18.09.12	7,00%	103,08	0,02%	5,01%	6,79%	477	-3,0	310	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-ст к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-ст	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	0,36	09.12.12	4,56%	101,15	0,00%	1,30%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,56	01.09.12	9,63%	105,00	-0,08%	1,04%	9,17%	80	1,7	-87	1 750	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,74	22.01.13	4,51%	102,58	0,04%	0,97%	4,39%	73	-1,8	-94	40	USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,73	22.01.13	5,63%	102,19	-0,00%	2,52%	5,50%	228	-3,3	61	28	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,68	11.10.12	7,34%	103,95	-0,01%	1,62%	7,06%	139	-5,7	-29	400	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,95	31.07.12	7,51%	105,56	0,01%	1,87%	7,11%	163	-6,6	-4	500	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,52	25.02.13	5,03%	104,67	0,05%	1,97%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,11	31.10.12	5,36%	106,19	0,00%	2,50%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,82	31.07.12	8,13%	110,24	0,18%	2,82%	7,37%	259	-12,3	91	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,68	01.06.13	5,88%	108,39	0,03%	2,76%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,31	04.02.13	8,13%	112,93	-0,00%	2,72%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,09	29.11.12	5,09%	106,26	0,15%	3,10%	4,79%	277	-7,7	119	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,84	22.11.12	6,21%	110,33	0,23%	3,60%	5,63%	311	-10,9	108	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,20	22.03.13	5,14%	107,45	0,06%	3,37%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,57	02.11.12	5,44%	109,04	0,30%	3,52%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	4,28	15.03.13	3,76%	101,95	0,26%	3,29%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	(P)Baa1 /
Газпром-18	13.02.2018	4,75	13.02.13	6,61%	115,07	0,29%	3,55%	5,74%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,68	11.10.12	8,15%	120,81	0,56%	4,02%	6,74%	337	-17,7	93	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,97	01.08.12	7,20%	111,26	1,43%	2,98%	6,47%	194	-62,6	-19	485	USD	BBB-/	/ A-
Газпром-22	07.03.2022	7,30	07.09.12	6,51%	114,60	0,73%	4,61%	5,68%	357	-18,4	122	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	8,01	19.01.13	4,95%	102,60	1,12%	4,62%	4,82%	307	-25,1	124	1 000	USD	BBB/	(P)Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,49	28.10.12	8,63%	134,58	0,95%	5,80%	6,41%	426	-19,2	112	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,75	16.08.12	7,29%	123,35	0,91%	5,55%	5,91%	400	-18,0	103	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,12	05.11.12	6,38%	108,85	0,00%	2,34%	5,86%	210	-2,2	43	900	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,25	07.12.12	6,36%	111,53	0,24%	3,74%	5,70%	324	-10,3	121	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,81	05.11.12	7,25%	115,78	0,32%	4,66%	6,26%	402	-11,0	149	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,62	09.11.12	6,13%	109,94	0,25%	4,66%	5,57%	362	-12,2	157	1 000	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,51	07.12.12	6,66%	114,99	0,17%	4,73%	5,79%	369	-10,7	135	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,18	03.08.12	5,33%	105,71	0,16%	3,58%	5,04%	326	-7,8	167	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,60	03.08.12	6,60%	114,33	0,80%	4,55%	5,78%	351	-20,4	146	650	USD	/	Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,60	13.09.12	7,50%	103,89	-0,03%	1,18%	7,22%	94	-4,0	-73	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,30	02.08.12	6,25%	106,94	0,05%	3,34%	5,84%	310	-3,6	143	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,53	18.01.13	7,50%	113,28	0,17%	3,86%	6,62%	336	-10,0	133	1 000	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,02	20.09.12	6,63%	110,93	0,20%	4,02%	5,97%	352	-9,7	149	800	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,62	13.09.12	7,88%	118,41	0,22%	4,17%	6,65%	352	-10,4	108	1 100	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,88	02.08.12	7,25%	117,09	0,09%	4,54%	6,19%	350	-10,0	137	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,52	05.09.12	5,67%	105,48	-0,01%	2,16%	5,38%	192	-2,1	25	1 300	USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	0,71	24.10.12	8,88%	104,35	0,07%	2,83%	8,51%	259	-16,9	92	534	USD	B+/-	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,90	10.11.12	8,25%	106,85	0,22%	5,91%	7,72%	559	-10,7	401	577	USD	B+/-	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,00	24.10.12	7,40%	99,77	0,36%	7,45%	7,42%	696	-13,4	493	600	USD	B+/-	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,50	24.10.12	9,50%	108,05	0,25%	7,73%	8,79%	708	-11,0	521	509	USD	B+/-	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,75	27.10.12	6,75%	96,43	0,38%	7,52%	7,00%	688	-13,3	444	850	USD	B+/-	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,38	23.12.12	7,75%	90,78	0,10%	10,70%	8,54%	1037	-4,9	879	350	USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,56	21.01.13	6,50%	99,97	0,11%	6,51%	6,50%	601	-7,6	398	750	USD	/	Ba3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,98	27.10.12	7,75%	99,46	0,08%	7,88%	7,79%	739	-6,3	536	400	USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,97	29.01.13	9,75%	106,83	0,02%	2,76%	9,13%	252	-8,0	85	544	USD	BB+/-	Ba1 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,60	19.10.12	9,25%	109,90	0,05%	3,28%	8,42%	304	-6,3	137	375	USD	BB+/-	Ba1 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,59	26.01.13	6,25%	101,30	0,17%	5,88%	6,17%	539	-9,2	336	500	USD	BB+/-	Ba1 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,44	25.10.12	6,70%	101,97	0,02%	6,25%	6,57%	560	-5,8	373	1 000	USD	BB+/-	Ba1 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,56	27.01.13	7,75%	97,65	0,13%	8,29%	7,94%	764	-8,1	577	500	USD	B+/-	B1 /

Телекоммуникационные

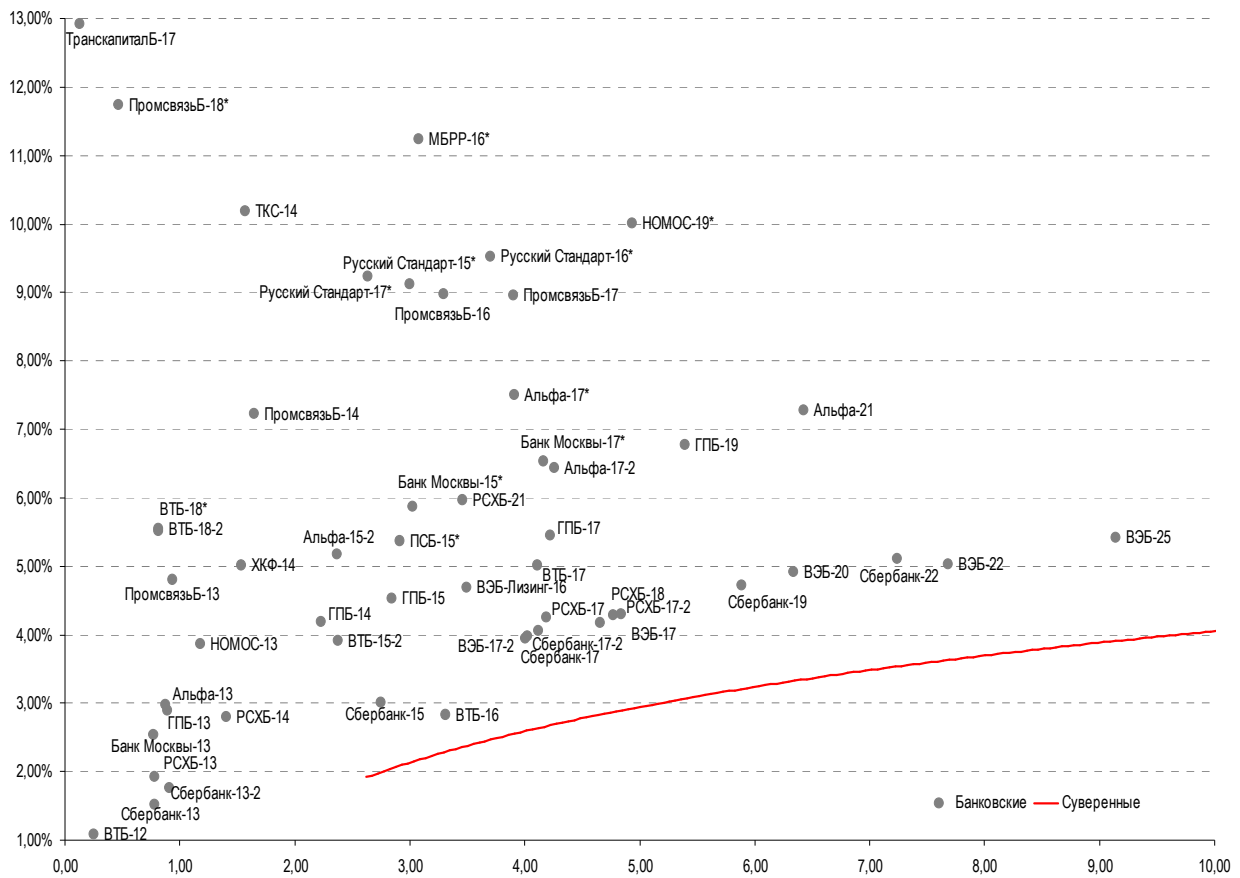
МТС-20	22.06.2020	6,00	22.12.12	8,63%	115,48	0,14%	6,12%	7,47%	508	-10,9	295	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,73	31.10.12	8,38%	104,32	0,01%	2,52%	8,03%	228	-8,7	61	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,84	29.09.12	4,46%	99,36	0,08%	4,81%	4,49%	457	-4,8	290	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,32	23.11.12	8,25%	107,27	0,19%	6,08%	7,69%	575	-8,5	417	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,10	02.08.12	6,49%	102,16	0,14%	5,80%	6,36%	548	-7,1	389	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,95	01.09.12	6,25%	99,07	0,21%	6,49%	6,31%	600	-9,8	397	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,56	31.10.12	9,13%	109,13	0,20%	7,16%	8,36%	651	-10,0	463	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,13	02.08.12	7,75%	98,97	0,22%	7,92%	7,83%	688	-11,9	482	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,74	01.09.12	7,50%	96,74	0,26%	8,00%	7,76%	696	-12,2	490	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,23	03.11.12	7,75%	107,43	0,62%	6,57%	7,21%	553	-18,5	347	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,11	17.11.12	8,88%	111,04	0,12%	3,81%	7,99%	357	-8,3	190	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,45	17.11.12	6,95%	99,40	0,11%	7,06%	6,99%	641	-7,3	389	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,30	19.09.12	10,00%	99,81	0,00%	10,07%	10,02%	984	-0,7	816	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,80	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,49%	9,15%	717	-2,9	558	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,00	22.12.12	8,50%	101,25	0,21%	8,07%	8,39%	774	-2,5	616	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,12	03.10.12	5,74%	109,30	0,21%	3,56%	5,25%	307	-9,9	104	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,57	05.10.12	5,70%	110,23	0,71%	4,39%	5,17%	335	-17,7	100	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,65	03.08.12	7,70%	102,77	-0,25%	6,67%	7,49%	634	6,9	476	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,57	27.10.12	5,38%	98,60	0,40%	5,69%	5,45%	504	-14,2	260	800 USD	/	Ba2	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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 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.