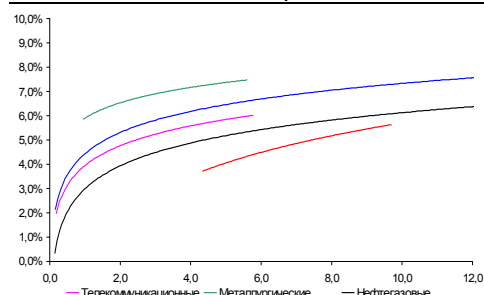
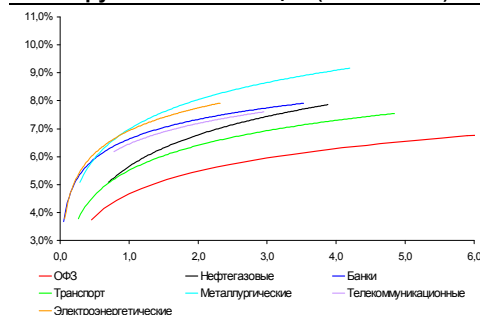


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,90	-4,876.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,05	-2,906.п.	↓
Russia-30	116,87	0,03%	↑ 4,68
Rus-30 spread	178	46.п.	↑
Bra-40	137,20	0,07%	↑ 7,77
Tur-30	117,08	2,80%	↑ 5,89
Mex-34	168,43	0,04%	↑ 5,11
CDS 5 Russia	158	-16.п.	↓
CDS 5 Gazprom	236	16.п.	↑
CDS 5 Brazil	115	-16.п.	↓
CDS 5 Turkey	162	16.п.	↑
CDS 5 Ukraine	506	16.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	27	26.п.	↑
iTraxx Crossover	377	7b.p.	↑
VIX Index, \$	22	-0,11%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,8633	0,23%	↑ -1,1 ↓
\$/Руб.	29,8751	0,08%	↑ -0,6 ↓
EUR/\$	1,3186	0,23%	↑ -8,0 ↓
\$/BRL	1,75	-0,22%	↓ 0,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0825	0,51%	↑ 3,12
NDF Rub 6m	30,3575	0,55%	↑ 3,59
NDF Rub 12m	30,9950	0,57%	↑ 4,21
3M Libor	0,4181	-0,596.п.	↓
Libor overnight	0,2378	0,246.п.	↑
MIACR, 1d	2,52	-126.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	2 064	1 471	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 518	-0,39%	↓ 5,1 ↑
DOW	10 675	-0,05%	↓ 2,4 ↑
S&P500	1 126	-0,13%	↓ 1,0 ↑
Bovespa	68 412	0,20%	↑ -0,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	82,29	-0,35%	↓ 6,3 ↑
Gold	1195,60	-0,29%	↓ 8,9 ↑
Nickel	21 809	-0,03%	↓ 18,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня выйдут ключевые цифры по рынку труда в США, значимость которых возрастает перед заседанием ФРС 10 августа.

Рублевые облигации

Активность сосредоточена в выпусках, вышедших на вторичный рынок. Объем размещений на следующей неделе составит 14,5 млрд руб без учета гособлигаций.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$5,4 млрд – до \$474,5 млрд
- Облигации ПрофМедиа Финанс-1 и Росгосстрах-1 с 6 августа выходят на вторичный рынок на ФБ ММВБ
- Банк России зарегистрировал 4 выпуска облигаций Русфинанс Банка общим объемом 8 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Неожиданное увеличение заявок на пособие по безработице вернуло негативный настрой инвесторам. Фондовые индексы снизились, тогда как спрос на безрисковые активы возрос, что привело к снижению доходности UST-10 до 2,9% годовых. Российский долг остался практически без изменений на своих топовых уровнях. Однако рост доходности КО США привел к незначительному расширению спреда – до 178 б.п.

Заседания ЕЦБ и Банка Англии прошли для рынка практически «незамеченными». Оба банка оставили ключевые ставки без изменений и не меняли формулировок. Банк Англии оставил также программу выкупа бондов в прежнем размере, а глава ЕЦБ Ж-К Трише отметил, что ожидает достаточно сильных показателей экономики в текущем квартале.

Сегодня выйдут месячные данные по рынку труда США, которые могут стать ключевыми перед заседанием ФРС, которое пройдет на следующей неделе. Ожидания аналитиков достаточно пессимистичны. Ожидается рост безработицы до 9,6% (с 9,5% месяцем ранее), а также сокращение числа рабочих мест в экономике.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке рост котировок вчера усилился, объем торгов возрос до 7,6 млрд руб. При этом сделки были сосредоточены, преимущественно, в новых бумагах, вышедших на вторичные торги в последние дни. Так, лидером по объему торгов стали облигации АПРОСА-23 (1,6 млрд руб), выросшие при открытии сразу на 0,9%, чтобы компенсировать разрыв с 20-м выпуском эмитента, начавшим торговаться месяцем ранее и стоящим сейчас на уровне выше 101% от номинала. Объем торгов и рост котировок в двух других выпусках АПРОСЫ (21-м и 22-м) был значительно слабее. Эти бумаги вчера торговались на уровне 100,2/100,6% от номинала. Также впечатляющий ценовой рост продемонстрировали начавшие торговаться облигации СУЭК-1 (+1%), сохранялась высокая активность в облигациях НорНикеля.

Сегодня инвесторов ждет очередная порция новых выпусков, выходящих на вторичку. Начнут торговаться облигации Росгосстраха и ПрофМедиа. На следующей неделе инвесторов ждет очередной крупный объем размещения – на 14,5 млрд руб. Кроме того, в планах Минфина стоит размещение двух выпусков суммарно на 25 млрд руб.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: 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-ая доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,35	10.29.10	3,63%	100,04	0,01%	3,62%	3,62%	203	2,5	4,27	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,92	01.24.11	11,00%	142,32	0,45%	4,60%	7,73%	230	-5,2	5,79	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,75	10.29.10	5,00%	102,41	0,01%	4,68%	4,88%	179	4,7	7,57	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,70	12.24.10	12,75%	176,98	0,19%	5,78%	7,20%	288	2,9	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,91	09.30.10	7,50%	116,87	0,03%	4,68%	6,42%	178	4,3	11,39	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,77	05.14.11	3,00%	100,73	0,00%	2,03%	2,98%	148	2,0	0,76	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,12	10.12.10	6,45%	103,82	0,00%	3,10%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,29	10.20.10	5,06%	102,75	0,04%	4,54%	4,93%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: 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-ая доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,85	12.20.10	9,25%	103,13	0,00%	5,52%	8,97%	498	1,3	84	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,77	12.25.10	8,20%	103,94	0,14%	5,95%	7,89%	541	-5,8	127	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,58	12.24.10	9,25%	106,08	0,52%	6,88%	8,72%	607	-18,4	220	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,34	12.09.10	8,63%	100,57	0,11%	8,48%	8,58%	690	-0,1	380	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,84	09.18.10	8,00%	102,17	0,01%	7,43%	7,83%	624	2,0	275	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	4,94	08.22.10	8,64%	99,50	-0,45%	8,74%	8,68%	715	11,8	405	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,31	11.26.10	7,38%	101,55	-0,01%	2,23%	7,26%	169	1,1	-245	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,52	11.13.10	7,34%	105,33	-0,02%	5,24%	6,96%	443	2,8	56	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,41	11.25.10	7,50%	100,43	0,05%	7,40%	7,47%	581	1,5	272	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,44	11.10.10	6,81%	99,86	-0,12%	6,83%	6,82%	524	4,8	215	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,13	10.12.10	7,50%	104,86	0,16%	3,27%	7,15%	273	-12,5	-141	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,90	06.30.11	8,25%	104,86	0,15%	2,69%	7,87%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,08	10.31.10	6,61%	104,27	0,13%	4,57%	6,34%	403	-4,3	-11	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,98	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	508	2,2	160	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,02	10.03.10	6,47%	103,54	0,27%	5,59%	6,24%	440	-4,5	91	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,95	02.15.11	4,25%	101,07	0,07%	4,03%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,15	11.29.10	6,88%	104,78	-0,15%	6,09%	6,56%	380	5,1	150	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	13,01	12.31.10	6,25%	102,60	-0,12%	6,05%	6,09%	200	3,8	26	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,84	12.15.10	7,97%	103,50	0,00%	3,78%	7,70%	324	1,1	-90	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,63	12.28.10	7,93%	106,81	-0,11%	5,36%	7,43%	454	6,2	68	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,35	09.23.10	6,50%	100,84	-0,35%	6,30%	6,45%	472	10,7	162	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,37	09.10.10	8,88%	99,97	0,01%	8,88%	8,88%	729	2,4	420	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,94	01.21.11	9,75%	104,02	-0,10%	5,39%	9,37%	485	12,6	71	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,03	08.19.10	11,00%	60,25	-0,21%	36,24%	18,26%	3570	16,2	3156	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,70	10.20.10	9,75%	103,05	0,03%	9,09%	9,46%	750	2,0	441	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,16	10.04.10	8,75%	100,74	-0,02%	4,04%	8,69%	349	8,7	-64	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,14	10.20.10	8,75%	103,04	-0,14%	6,08%	8,49%	554	14,1	140	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,21	01.15.11	10,75%	109,95	-0,13%	6,29%	9,78%	575	8,2	161	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,16	01.31.11	12,50%	108,42	-0,08%	10,83%	11,53%	924	4,1	615	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,39	09.29.10	6,20%	99,99	0,04%	6,20%	6,20%	461	1,7	152	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,31	11.29.10	6,88%	101,56	-0,10%	1,84%	6,77%	130	30,2	-284	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,54	11.16.10	7,18%	107,52	0,01%	4,27%	6,67%	346	1,7	-41	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,11	01.14.11	7,13%	107,42	0,06%	4,76%	6,63%	394	0,2	8	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,97	09.21.10	6,97%	100,75	-0,10%	6,82%	6,92%	523	4,7	214	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,57	11.15.10	6,30%	103,30	0,08%	5,70%	6,10%	412	1,1	102	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,04	11.29.10	7,75%	111,41	0,02%	5,90%	6,96%	361	2,3	131	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,17	10.07.10	7,50%	99,99	0,00%	7,39%	7,50%	685	2,1	271	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,73	11.05.10	8,63%	100,01	-0,00%	8,58%	8,62%	804	2,5	390	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,33	12.16.10	8,88%	99,46	0,19%	9,00%	8,92%	741	-2,0	432	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,78	12.01.10	9,75%	100,00	0,76%	9,74%	9,75%	816	-13,6	506	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,23	11.14.10	5,93%	104,08	-0,03%	2,64%	5,70%	210	4,4	-204	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,56	11.15.10	6,48%	106,38	0,05%	4,03%	6,09%	321	-0,2	-65	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,69	01.02.11	6,47%	106,41	0,03%	4,10%	6,08%	329	0,9	-58	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,89	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	501	2,2	153	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,32	12.30.10	12,00%	107,94	-0,01%	5,99%	11,12%	545	1,8	131	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,20	11.16.10	8,30%	103,75	0,10%	5,16%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,05	01.18.11	10,51%	97,25	0,00%	11,09%	10,81%	950	2,6	641	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,84	12.17.10	9,00%	104,19	0,01%	4,00%	8,64%	346	-0,5	-68	350	USD	BB	/	Ba1
ХКФ-11	06.20.11	0,85	12.20.10	11,00%	104,49	0,03%	5,63%	10,53%	509	-2,3	95	265	USD	B+	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

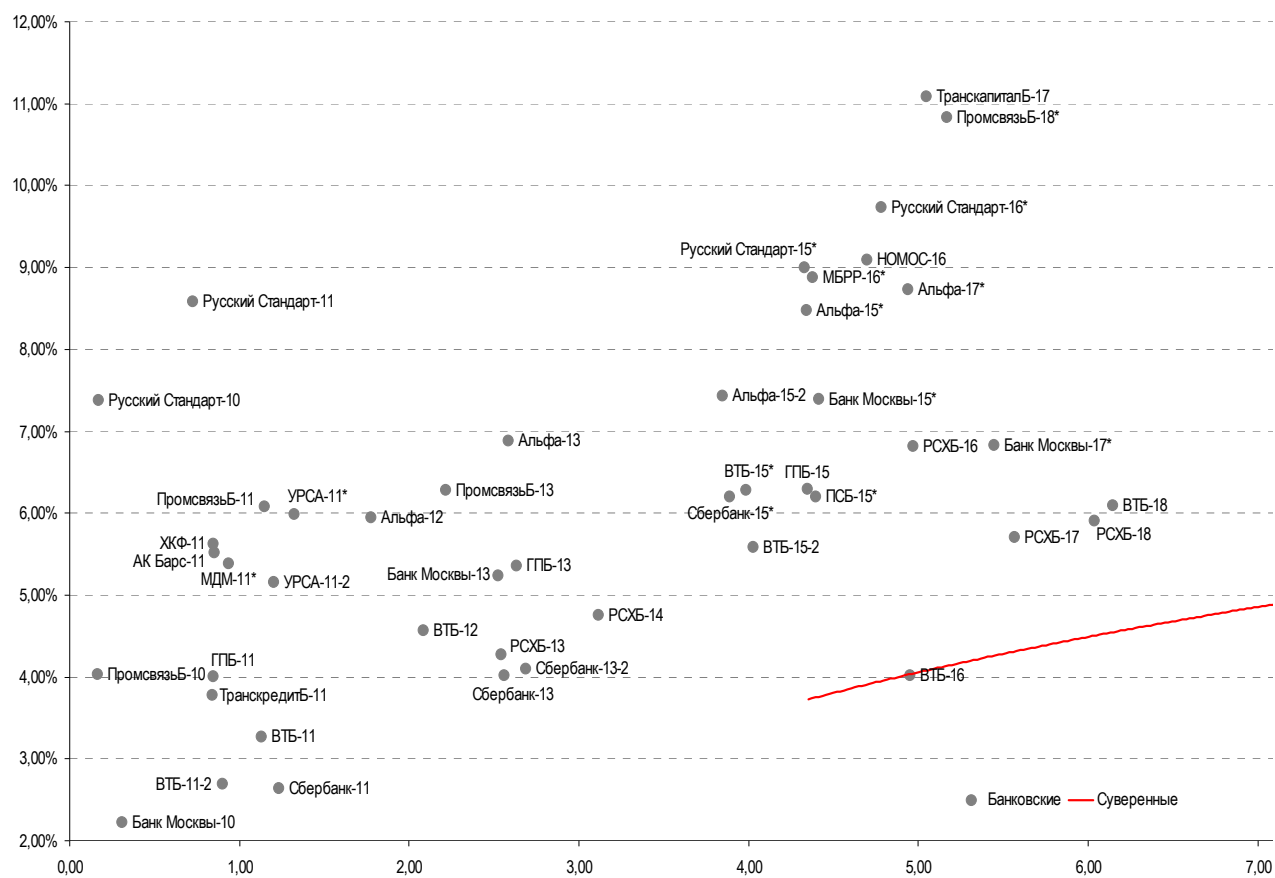
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-ность	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,14	09.27.10	7,80%	100,81	-0,02%	1,94%	7,74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,22	12.09.10	4,56%	103,90	-0,01%	2,81%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,27	09.01.10	9,63%	113,63	-0,00%	3,99%	8,47%	345	2,1	-69	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,37	01.22.11	4,51%	103,34	0,01%	2,00%	4,36%	146	1,0	-268	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,50	01.22.11	5,63%	103,25	-0,18%	3,39%	5,45%	284	14,2	-129	131	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,44	10.11.10	7,34%	108,25	0,03%	4,06%	6,78%	325	0,7	-62	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,74	01.31.11	7,51%	110,14	0,04%	3,88%	6,82%	307	0,5	-80	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,28	02.25.11	5,03%	104,81	0,08%	3,56%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,76	10.31.10	5,36%	104,90	0,00%	4,08%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,51	01.31.11	8,13%	113,43	-0,07%	4,41%	7,16%	322	4,2	-27	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,31	06.01.11	5,88%	106,07	0,13%	4,44%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,93	10.02.10	8,13%	114,81	0,04%	4,56%	7,08%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,27	11.22.10	6,21%	104,99	0,05%	5,27%	5,92%	368	1,6	59	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,69	03.22.11	5,14%	101,80	0,01%	4,81%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,95	11.02.10	5,44%	102,28	-0,16%	5,05%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,04	02.13.11	6,61%	105,85	0,01%	5,62%	6,24%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,87	10.11.10	8,15%	115,08	0,22%	5,69%	7,08%	340	-1,1	101	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,21	02.01.11	7,20%	106,72	0,06%	5,02%	6,75%	421	0,0	34	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,14	09.07.10	6,51%	102,32	-0,04%	6,22%	6,36%	332	5,4	154	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,35	10.28.10	8,63%	121,27	0,26%	6,80%	7,11%	390	2,6	102	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,11	08.16.10	7,29%	105,29	0,19%	6,85%	6,92%	395	3,3	107	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,75	11.05.10	6,38%	106,04	0,18%	4,78%	6,01%	359	-2,8	10	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,62	12.07.10	6,36%	103,86	0,13%	5,67%	6,12%	408	0,3	99	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,87	11.05.10	7,25%	107,02	0,16%	6,24%	6,77%	394	0,2	155	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,31	12.07.10	6,66%	101,41	0,24%	6,48%	6,56%	358	1,9	179	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,93	01.18.11	6,88%	103,41	0,07%	3,20%	6,65%	266	-6,1	-148	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,54	09.20.10	6,13%	102,25	0,00%	4,66%	5,99%	412	2,2	-2	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,36	09.13.10	7,50%	108,05	-0,02%	4,20%	6,94%	366	3,1	-48	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,00	02.02.11	6,25%	105,84	0,47%	4,79%	5,90%	359	-9,9	11	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,95	01.18.11	7,50%	110,59	0,52%	5,39%	6,78%	381	-8,2	71	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,38	09.20.10	6,63%	105,66	0,39%	5,59%	6,27%	400	-4,6	91	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,82	09.13.10	7,88%	112,53	0,33%	5,81%	7,00%	352	-3,0	113	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,09	02.02.11	7,25%	105,50	0,00%	6,47%	6,87%	417	2,7	178	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,84	06.27.11	5,38%	103,90	-0,01%	3,22%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,81	12.27.10	6,10%	105,92	0,22%	2,87%	5,76%	232	-10,5	-182	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,22	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,85%	5,52%	404	2,1	17	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,42	10.24.10	8,88%	102,75	0,00%	7,72%	8,64%	718	2,3	304	1 156	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,32	11.10.10	8,25%	105,01	0,08%	7,09%	7,86%	550	0,7	241	577	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,60	10.24.10	9,50%	109,03	0,00%	7,91%	8,71%	632	2,6	323	511	USD	B / B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,69	11.22.10	7,50%	102,50	0,00%	6,00%	7,32%	546	2,1	132	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,67	01.29.11	9,75%	109,81	0,06%	6,10%	8,88%	529	-0,3	142	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,17	10.19.10	9,25%	109,02	0,29%	6,47%	8,48%	565	-7,0	179	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,96	01.29.11	10,00%	103,66	0,02%	6,10%	9,65%	555	-1,1	142	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,19	10.14.10	8,38%	101,10	0,01%	2,48%	8,28%	193	-8,8	-220	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,42	01.28.11	8,00%	105,93	-0,01%	3,83%	7,55%	329	2,1	-85	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,15	10.22.10	8,38%	105,79	-0,01%	3,45%	7,92%	290	2,5	-123	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,46	10.31.10	8,38%	108,25	-0,12%	5,10%	7,74%	428	6,6	42	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,72	11.23.10	8,25%	110,59	0,09%	6,05%	7,46%	447	0,6	137	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,76	10.31.10	9,13%	116,75	0,11%	6,35%	7,82%	405	0,7	167	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,48	01.28.11	8,88%	103,73	-0,14%	1,03%	8,56%	49	27,4	-365	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,62	11.17.10	8,88%	109,18	0,04%	6,39%	8,13%	519	1,0	171	500	USD	B+ / Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,52	09.21.10	7,88%	104,12	-0,27%	5,19%	7,56%	465	19,9	51	300	USD	BB / B2 / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,16	10.30.10	10,00%	90,75	0,00%	18,69%	11,02%	1815	4,3	1401	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	12.22.15	4,37	12.22.10	8,50%	98,00	0,00%	8,97%	8,67%	739	2,6	429	31	USD	/ B1 / B / B-
НМТП-12	05.17.12	1,68	11.17.10	7,00%	104,08	-0,01%	4,58%	6,73%	404	2,6	-10	300	USD	BB+ / Baa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,25	02.03.11	7,70%	102,43	0,15%	7,11%	7,52%	592	-1,6	243	250	USD	/ Baa1 / BBB-

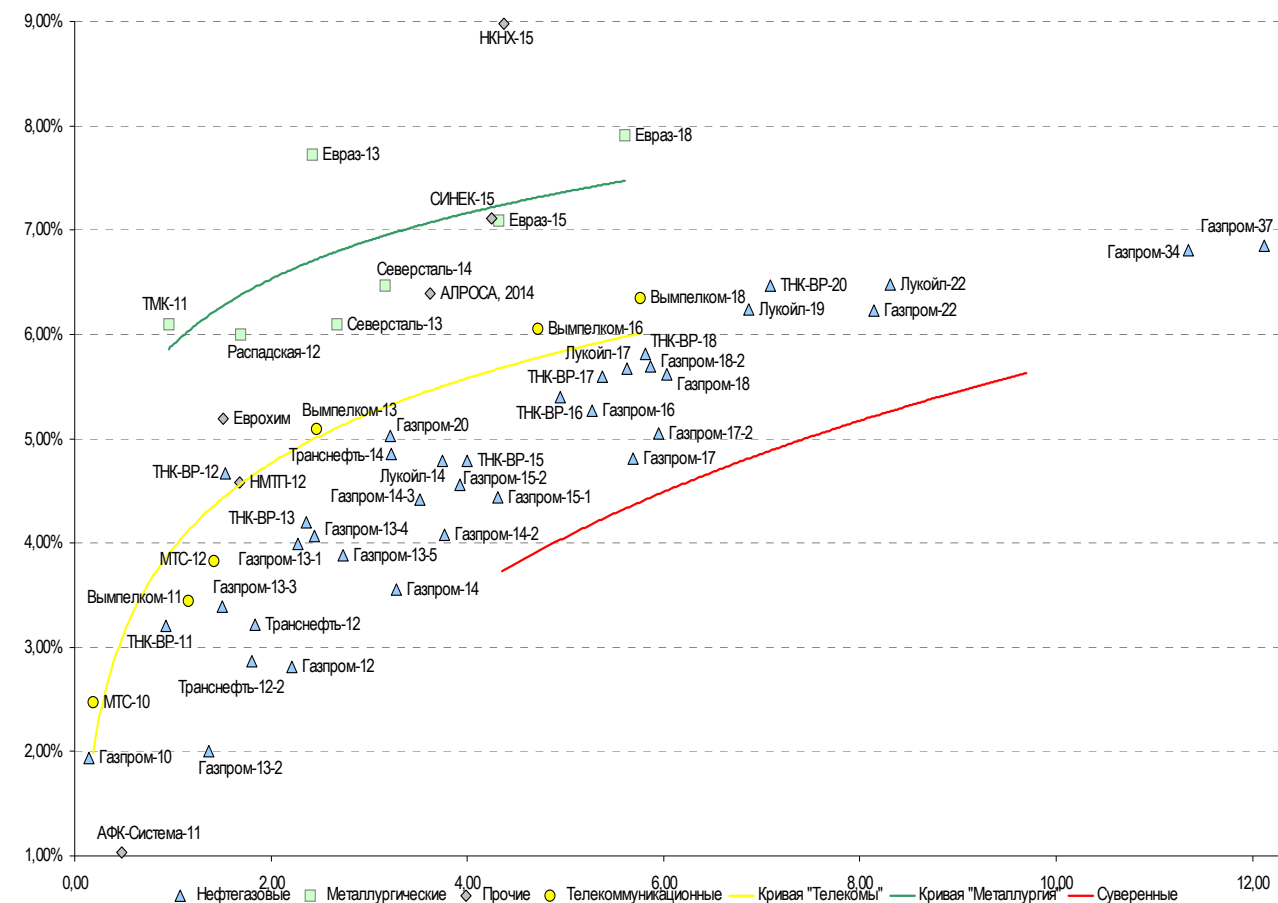
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: 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, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент 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) 974-25 15 доб. 7050 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 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 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 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 Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital 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 Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.