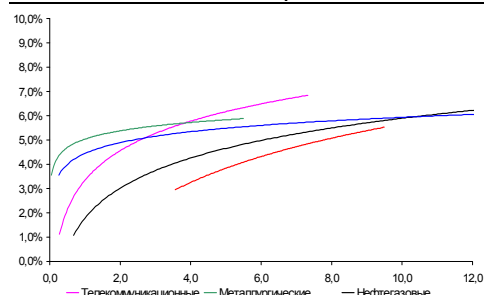
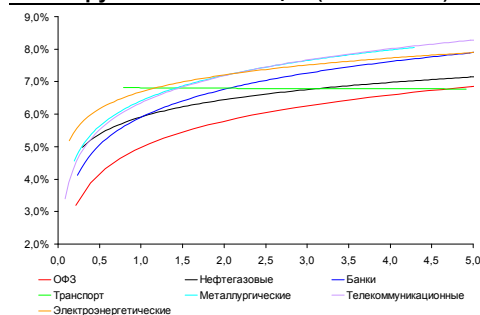


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,03	-11,096.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,28	-8,386.п.	↓
Russia-30	117,95	0,00%	4,37
Rus-30 spread	135	116.п.	↑
Bra-40	136,70	0,17%	7,79
Tur-30	169,06	0,05%	5,76
Mex-34	117,63	0,47%	5,41
CDS 5 Russia	144	36.п.	↑
CDS 5 Gazprom	204	26.п.	↑
CDS 5 Brazil	108	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	182	36.п.	↑
CDS 5 Greece	2 178	376.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 023	396.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27,8880	-0,35%	↓ -7,6
\$/Руб.	27,9877	0,79%	↑ -8,6
EUR/\$	1,4183	-1,14%	↓ 6,1
Ruble Basket	33,3865	0,35%	↑ 5,2
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,14%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 12M	4,51%	-0,03	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,42%	-0,04	↓
FWD €/Rub 3m	39,8915	-1,07%	↓
FWD €/Rub 6m	39,8915	-2,28%	↓
FWD €/Rub 12m	41,5211	0,59%	↑
3M Libor	0,2461	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1245	0,126.п.	↑
MosPrime	0,00	-3796.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 958	-0,94%	↓ 10,6
DOW	12 657	-0,49%	↓ 9,3
S&P500	1 344	-0,70%	↓ 6,9
Bovespa	61 513	-1,12%	↓ -11,2
Сырьевые товары			
Brent spot	117,02	-1,17%	↓ 24,1
Gold	1546,35	1,16%	↑ 9,0

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Пятница преподнесла инвесторам, уже настроившимся на постепенное улучшение экономических показателей США, а вместе с ними и настроений на рынке, очередной повод для беспокойства. Удручающие показатели с рынка труда США вновь спровоцировали приток в "тихую гавань" – US Treasuries. Инфляция в Китае, достигшая своих пиковых значений, долговые проблемы как Старого, так и Нового света не способствуют росту "аппетита к риску".

Рублевые облигации

В целом на внутреннем рынке продолжили преобладать позитивные настроения. С ухудшением внешнего новостного фона во второй половине последнего дня недели на рублевом рынке появились продажи, прежде всего, - в секторе госдолга. Тем не менее, активность продавцов в пятницу сдерживалась благоприятной ситуацией с рублевой ликвидностью.

Макроэкономика, стр. 3

Государство выйдет из капитала 11 компаний к 2017 г; НЕЙТРАЛЬНО

Однако это решение не означает, что государство готово уменьшить свое присутствие в экономике.

Корпоративные новости, стр. 3

РСХБ закрыл книгу заявок по облигациям серии 12-14 общим объемом 20 млрд руб, установив ставку купона в размере 7,7% годовых

СКБ-банк закрыл книгу по биржевым облигациям серии БО-06 объемом 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,5% годовых

ИНГ банк (Евразия) 15 июля проведет размещение дебютных облигаций на 5 млрд руб

Торги облигациями "Ростелеком" серии 12 на ММВБ будут приостановлены с 14 июля

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ООО "Нижне-Ленское-Инвест" установило ставку 7-10 купонов облигаций 3-й серии на уровне 14% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям "РМК Парк Плаза" серии 01 установлена на уровне 5% годовых
- Moody's понизило рейтинги Банка Москвы до "Ba2" с "Ba1", прогноз - "негативный"
- Moody's изменило прогноз по рейтингам ВТБ со "стабильного" на "негативный"
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Ленинградской области со "стабильного" на "позитивный"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Конец недели преподнес инвесторам, уже настроившимся на постепенное улучшение экономических показателей США, а вместе с ними и настроений на рынке, очередной повод для беспокойства. Так, макроэкономическая статистика по рынку труда США за июнь была удручающей и спровоцировала падение котировок фондовых и сырьевых площадок - в июне было создано всего 18 тыс рабочих мест (при прогнозе в 105 тыс), майские данные также были пересмотрены в сторону понижения (с 54 до 25 тыс). Наибольшая доля сокращений рабочих мест пришлось на строительство, финансовый и гос. сектор. Наиболее негативным моментом стало замедление темпов создания рабочих мест в частном секторе (57 тыс, ожидалось 132 тыс). При этом уровень безработицы в июне достиг своего максимума с ноября 2010 года. Таким образом, рынок труда вернулся на позиции, предшествующие запуску программы количественного смягчения.

Вышедшие данные поддержали спрос на КО США, доходность 10-летнего бенчмарка UST-10 упала на 11 б.п. – до минимального уровня за месяц в 3,03% годовых. На российском внешнедолговом рынке особых движений не наблюдалось, валютные облигации российских эмитентов продолжили подрастать в пределах 20 б.п.

Тем не менее, новостной фон, сформировавшийся к началу новой недели не способствует росту «аппетита к риску», что, вероятно, окажет некоторое давление на бумаги российского внешнедолгового рынка: (1) в Конгрессе США так и не был достигнут какой-либо консенсус по вопросу лимита госдолга страны (дискуссии продолжатся в ближайшие дни); (2) статданные по китайской инфляции также оказались хуже прогнозов - в июне индекс потребительских цен превысил отметку в 6%, достигнув своего 3-летнего максимума.

В Брюсселе сегодня состоится заседание министров финансов еврозоны, на котором будет обсуждаться новая трехлетняя программа помощи Греции. А уже после закрытия американского фондового рынка традиционно с результатов компании Alcoa стартует сезон квартальной отчетности.

Рублевые облигации

Рублевый рынок в пятницу оставался позитивно настроенным. Спрос сохранялся в корпоративных бумагах длинной дюрации эмитентов с высоким кредитным качеством (повышение котировок в среднем на 25 б.п., среди лидеров по оборотам рост цены наблюдался в выпусках РЖД-7, Газпромнефть-10, ВК-Инвест-7, МТС-8). С ухудшением внешнего новостного фона во второй половине последнего дня недели на рублевом рынке появились продажи, прежде всего, - в секторе госдолга. Тем не менее, активность продавцов в пятницу сдерживалась благоприятной ситуацией с рублевой ликвидностью в банковском секторе. Устойчивость рублевого выпуска суверенных еврооблигаций косвенно свидетельствует о сохранении позитивного взгляда на российский долговой рынок среди западных инвесторов.

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

Макроэкономика**Государство выйдет из капитала 11 компаний к 2017 г.; НЕЙТРАЛЬНО**

В пятницу первый вице-премьер Игорь Шувалов провел совещание, посвященное выполнению требования президента разработать до 1 августа предложения по расширению программы приватизации. Первоначальный список из 10 крупнейших компаний был расширен до 20, и государство готово полностью выйти из 11 компаний к 2017 г. Однако в 4 из них правительство намерено оставить себе «золотую акцию», в остальных компаниях приватизация будет сопровождаться реструктуризацией бизнеса с целью вывода государственных функций из приватизируемых активов.

Первоначальный план приватизации предполагал продажу миноритарных пакетов 10 крупнейших компаний в 2011-2015 гг. Судя по всему, выполнение прозвучавшего недавно поручения президента расширить и ускорить приватизацию, сопряжено с рядом трудностей. Во-первых, хотя первоначальный список был увеличен, сроки приватизации теперь продлены до 2017 г. Во-вторых, с целью сохранения присутствия государства в некоторых секторах, таких как сельское хозяйство, из приватизируемых предприятий будут выделены государственные функции, что существенно снизит значимость приватизации. Наконец, для 4 из 11 компаний, запланированных к полной приватизации, правительство все же намерено сохранить за собой право вето на принятие стратегически важных решений («золотая акция»), что снизит инвестиционную привлекательность этих активов. Отсюда следует, что если экономические планы правительства будут по-прежнему сводиться к прямому контролю над деятельностью компаний, приватизация не станет инструментом повышения конкуренции, так как вместо приватизированных компаний возникнут новые госструктуры. Поэтому мы по-прежнему считаем, что пока приватизация не стала инструментом структурных изменений в России.

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

Корпоративные новости**РСХБ закрыл книгу заявок по облигациям серии 12-14 общим объемом 20млрд руб, установив ставку купона в размере 7,7% годовых**

Размещение облигаций 14-й серии по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 12 июля, бумаг 12-й серии - на 14 июля, 13-й серии - на 15 июля. Срок обращения облигаций – 10 лет, по выпускам предусмотрены полугодовые выплаты купонного дохода и 4-летняя оферта. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 7,7% годовых. Ориентир ставки 1-го купона при открытии книги заявок был установлен в диапазоне 7,9-8,1% годовых, затем он был понижен до 7,7-7,9% годовых, что соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 7,84-8,06% годовых. К ставке 1-го купона приравнены ставки 2-8 купонов облигаций. В день завершения бук-билдинга первоначальный объем размещения был увеличен за счет 12-13 выпусков облигаций объемом по 5 млрд рублей, в результате чего общий объем размещения составил 20 млрд рублей. Организаторы: Ситибанк и "ВТБ Капитал".

СКБ-банк закрыл книгу по биржевым облигациям серии БО-06 объемом 2млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,5% годовых

Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 12 июля. Срок обращения бумаг– 3 года, по выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 8,5% годовых. К ставке 1-го купона приравнены ставки 2-4 купонов облигаций. Ранее озвученный ориентир ставки 1-го купона был установлен в диапазоне 8,4-8,75% годовых, затем он был понижен до 8,4-8,5% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 8,58-8,68% годовых. Заявки принимал "Уралсиб Кэпитал".

ИНГ банк (Евразия) 15 июля проведет размещение дебютных облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона облигаций в день размещения займа на ФБ ММВБ. Ранее сообщалось, что ставка купонов облигаций будет определяться как сумма 3-месячной ставки MosPrime и премии, либо дисконта.

Торги облигациями "Ростелеком" серии 12 на ММВБ будут приостановлены с 14 июля

В связи с принятием решения о досрочном погашении займа торги облигациями ОАО "Ростелеком" серии 12 на ФБ ММВБ с 14 июля 2011 года будут приостановлены. "Ростелеком" планирует досрочно погасить облигации выпуска в дату окончания 4-го купонного периода - 19 июля 2011 года.

Выпуск облигаций серии 12 объемом 1,5 млрд рублей был размещен путем конвертации облигаций ОАО "Дальсвязь" серии БО-05.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. 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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,56	10.29.11	3,63%	102,61	0,02%	2,89%	3,53%	180	15,8	3,51	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,24	07.24.11	11,00%	142,60	-0,02%	3,99%	7,71%	244	18,2	5,14	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,19	10.29.11	5,00%	103,30	-0,07%	4,54%	4,84%	224	18,4	7,03	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,50	12.24.11	12,75%	177,67	0,05%	5,60%	7,18%	257	10,4	9,24	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,70	09.30.11	7,50%	117,95	0,00%	4,37%	6,36%	135	10,8	11,24	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,25	10.12.11	6,45%	101,14	0,00%	1,85%	6,38%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,61	10.20.11	5,06%	102,08	0,14%	4,61%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,33	08.03.11	8,75%	90,10	0,20%	11,89%	9,71%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. 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-12	25.06.2012	0,94	12.25.11	8,20%	104,48	-0,02%	3,39%	7,85%	301	6,9	-60	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,83	12.24.11	9,25%	108,37	-0,05%	4,71%	8,54%	432	9,5	72	392	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,21	09.18.11	8,00%	107,17	0,13%	5,81%	7,46%	514	9,0	181	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,59	08.22.11	8,64%	102,25	0,00%	8,12%	8,45%	774	8,6	413	300	USD	B / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4,96	09.25.11	7,88%	105,58	0,26%	6,76%	7,46%	520	12,9	276	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6,97	10.28.11	7,75%	101,88	0,21%	7,47%	7,61%	517	14,3	293	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,74	11.13.11	7,34%	104,96	0,02%	4,49%	6,99%	410	6,6	49	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,88	11.25.11	5,97%	99,97	0,21%	5,97%	5,97%	488	11,0	198	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,81	11.10.11	6,81%	100,16	0,24%	6,77%	6,80%	638	3,7	278	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,25	10.12.11	7,50%	101,58	0,02%	1,20%	7,38%	81	-16,6	-280	450	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,26	10.31.11	6,61%	105,82	0,05%	2,06%	6,25%	167	2,2	-194	1 054	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,25	09.04.11	6,47%	106,20	0,18%	4,60%	6,09%	393	7,5	60	1 250	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,20	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,78	11.29.11	6,88%	107,18	0,03%	5,60%	6,41%	521	8,1	161	1 706	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,79	08.22.11	6,32%	102,57	0,32%	5,84%	6,16%	545	2,8	185	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,99	12.31.11	6,25%	105,41	0,46%	5,83%	5,93%	155	4,7	23	693	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,44	11.22.11	5,45%	102,40	0,26%	5,00%	5,32%	345	13,5	101	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,92	01.09.12	6,90%	106,52	0,26%	5,95%	6,48%	365	13,5	141	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,35	11.22.11	6,80%	101,84	0,22%	6,60%	6,68%	357	8,7	100	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,35	11.27.11	5,13%	100,91	0,26%	4,91%	5,08%	336	12,4	92	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,86	12.28.11	7,93%	108,89	0,06%	3,23%	7,29%	284	3,8	-77	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,14	12.15.11	6,25%	105,66	0,29%	4,45%	5,92%	378	3,7	46	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,69	09.23.11	6,50%	105,89	0,25%	4,93%	6,14%	384	9,4	93	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,88	09.10.11	7,93%	98,83	0,22%	8,23%	8,02%	714	10,9	424	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,03	07.21.11	9,75%	100,13	-0,01%	5,01%	9,74%	462	-53,7	102	200	USD	B / Ba3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,13	10.21.11	6,50%	102,10	0,10%	5,50%	6,37%	511	3,5	151	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,25	10.20.11	9,75%	102,00	-0,00%	9,26%	9,56%	887	8,8	526	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,28	10.20.11	8,75%	101,38	-0,02%	3,60%	8,63%	321	2,1	-39	225	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,79	07.15.11	10,75%	111,47	0,00%	4,71%	9,64%	432	6,5	71	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,57	10.25.11	6,20%	100,71	0,12%	5,92%	6,16%	525	8,7	192	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,39	07.31.11	12,50%	110,57	0,06%	10,24%	11,31%	985	7,4	625	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,03	01.08.12	11,25%	115,28	0,17%	7,52%	9,76%	643	11,6	353	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,80	09.29.11	5,01%	99,66	0,38%	5,10%	5,03%	401	6,4	111	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,74	11.10.11	11,75%	99,00	0,00%	12,02%	11,87%	1093	16,6	802	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,77	10.21.11	11,00%	101,45	0,08%	10,37%	10,84%	928	13,1	638	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,75	11.16.11	7,18%	107,81	0,02%	2,80%	6,66%	241	5,9	-119	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,28	07.14.11	7,13%	108,59	0,10%	3,52%	6,56%	313	3,3	-48	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,36	09.21.11	6,97%	100,62	0,38%	6,82%	6,93%	527	9,5	283	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,97	11.15.11	6,30%	107,01	0,13%	4,90%	5,89%	335	15,5	91	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,53	11.29.11	7,75%	115,01	0,22%	5,13%	6,74%	358	14,2	76	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,57	12.03.11	6,00%	101,09	0,11%	5,85%	5,94%	283	9,6	131	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,82	12.16.11	7,73%	102,47	0,06%	7,07%	7,54%	598	14,9	307	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,39	12.01.11	9,75%	102,00	-0,00%	9,27%	9,56%	888	8,7	527	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,34	11.14.11	5,93%	101,64	0,00%	1,11%	5,83%	72	-2,7	-289	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,76	11.15.11	6,48%	107,65	0,04%	2,22%	6,02%	183	4,6	-177	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,89	01.02.12	6,47%	108,04	0,04%	2,28%	5,99%	189	5,1	-171	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,65	01.07.12	5,50%	106,11	0,17%	3,83%	5,18%	274	11,6	-16	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4,93	09.24.11	5,40%	104,00	0,26%	4,59%	5,19%	304	13,0	60	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,47	12.30.11	12,00%	103,57	-0,12%	4,22%	11,59%	384	20,9	23	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,35	11.16.11	8,30%	100,43	-0,01%	6,68%	8,26%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,41	10.21.11	11,50%	103,16	0,24%	10,15%	11,15%	976	-1,7	616	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,41	07.18.11	10,51%	102,37	0,28%	9,98%	10,27%	843	12,0	599	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,45	09.18.11	7,00%	103,19	0,17%	5,70%	6,78%	503	6,2	170	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

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-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
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,37	12.09.11	4,56%	102,22	0,08%	2,92%	4,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,52	09.01.11	9,63%	111,88	0,04%	2,20%	8,60%	181	2,5	-179	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,70	07.22.11	4,51%	102,22	0,00%	1,30%	4,41%	91	4,8	-269	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,85	07.22.11	5,63%	103,68	-0,02%	1,26%	5,43%	87	7,5	-273	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,65	10.11.11	7,34%	108,88	0,03%	2,14%	6,74%	175	4,6	-185	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,89	07.31.11	7,51%	110,45	0,05%	2,27%	6,80%	188	4,1	-172	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,48	02.25.12	5,03%	103,71	-0,05%	3,52%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,02	10.31.11	5,36%	105,39	0,13%	3,60%	5,09%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,70	07.31.11	8,13%	114,13	0,05%	3,23%	7,12%	256	10,5	-77	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,58	06.01.12	5,88%	106,14	-0,00%	4,13%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,17	02.04.12	8,13%	113,35	-0,01%	4,02%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,97	11.29.11	5,09%	105,08	0,27%	3,82%	4,85%	273	9,4	-17	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,65	11.22.11	6,21%	109,38	0,14%	4,24%	5,68%	268	15,0	24	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,02	03.22.12	5,14%	102,49	0,31%	4,62%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,34	11.02.11	5,44%	104,06	0,18%	4,68%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,47	02.13.12	6,61%	109,33	0,18%	4,91%	6,04%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,37	10.11.11	8,15%	118,22	0,18%	4,94%	6,89%	338	14,8	94	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,64	08.01.11	7,20%	110,58	0,04%	3,35%	6,51%	105	15,1	-119	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,80	09.07.11	6,51%	107,49	0,43%	5,57%	6,06%	254	5,5	103	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,41	10.28.11	8,63%	125,58	0,34%	6,46%	6,87%	344	8,0	87	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,27	08.16.11	7,29%	109,51	0,41%	6,52%	6,65%	350	7,8	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,03	11.05.11	6,38%	109,77	0,14%	3,24%	5,81%	257	8,0	-75	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,04	12.07.11	6,36%	109,41	0,19%	4,52%	5,81%	297	14,3	53	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,43	11.05.11	7,25%	111,61	0,26%	5,49%	6,50%	319	13,3	112	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,21	11.09.11	6,13%	103,51	0,29%	5,63%	5,92%	333	13,4	109	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,98	12.07.11	6,66%	106,44	0,31%	5,85%	6,25%	282	7,1	131	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,03	08.03.11	5,33%	103,65	0,14%	4,43%	5,14%	334	12,9	44	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,12	08.03.11	6,60%	105,61	0,37%	5,83%	6,25%	353	12,1	129	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,68	09.20.11	6,13%	103,22	0,00%	1,42%	5,93%	104	3,1	-257	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,57	09.13.11	7,50%	108,43	0,04%	2,33%	6,92%	194	4,0	-167	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,18	08.02.11	6,25%	108,98	0,18%	3,54%	5,73%	287	7,3	-45	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,20	07.18.11	7,50%	114,07	0,22%	4,35%	6,58%	326	10,9	36	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,79	09.20.11	6,63%	109,00	0,20%	4,80%	6,08%	324	14,1	80	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,31	09.13.11	7,88%	115,29	0,20%	5,14%	6,83%	358	14,3	114	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,46	08.02.11	7,25%	111,54	0,28%	5,54%	6,50%	323	13,0	100	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,96	06.27.12	5,38%	102,00	-0,15%	3,23%	5,28%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,95	12.27.11	6,10%	104,34	-0,01%	1,54%	5,85%	115	5,6	-245	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,46	09.05.11	5,67%	107,15	0,14%	2,85%	5,29%	218	6,9	-115	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,67	10.24.11	8,88%	109,02	0,03%	3,61%	8,14%	322	4,8	-39	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,72	11.10.11	8,25%	111,71	0,12%	5,19%	7,39%	410	12,8	120	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,19	10.24.11	9,50%	115,65	0,20%	6,60%	8,21%	504	14,2	261	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,49	10.27.11	6,75%	100,66	0,14%	6,63%	6,71%	507	15,8	225	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,20	12.23.11	7,75%	101,51	0,14%	7,38%	7,63%	629	13,0	338	350	USD	B-/ (P)B3 /
Распадская-12	22.05.2012	0,85	11.22.11	7,50%	102,89	0,03%	4,06%	7,29%	367	2,1	6	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,84	07.29.11	9,75%	111,81	0,04%	3,71%	8,72%	332	4,2	-28	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,48	10.19.11	9,25%	112,97	0,06%	4,24%	8,19%	357	9,5	24	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,18	10.25.11	6,70%	102,25	0,29%	6,26%	6,55%	471	12,7	227	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,05	07.29.11	10,00%	100,25	-0,00%	4,83%	9,98%	444	-54,1	84	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,11	07.27.11	7,75%	104,13	0,22%	6,95%	7,44%	540	14,0	296	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

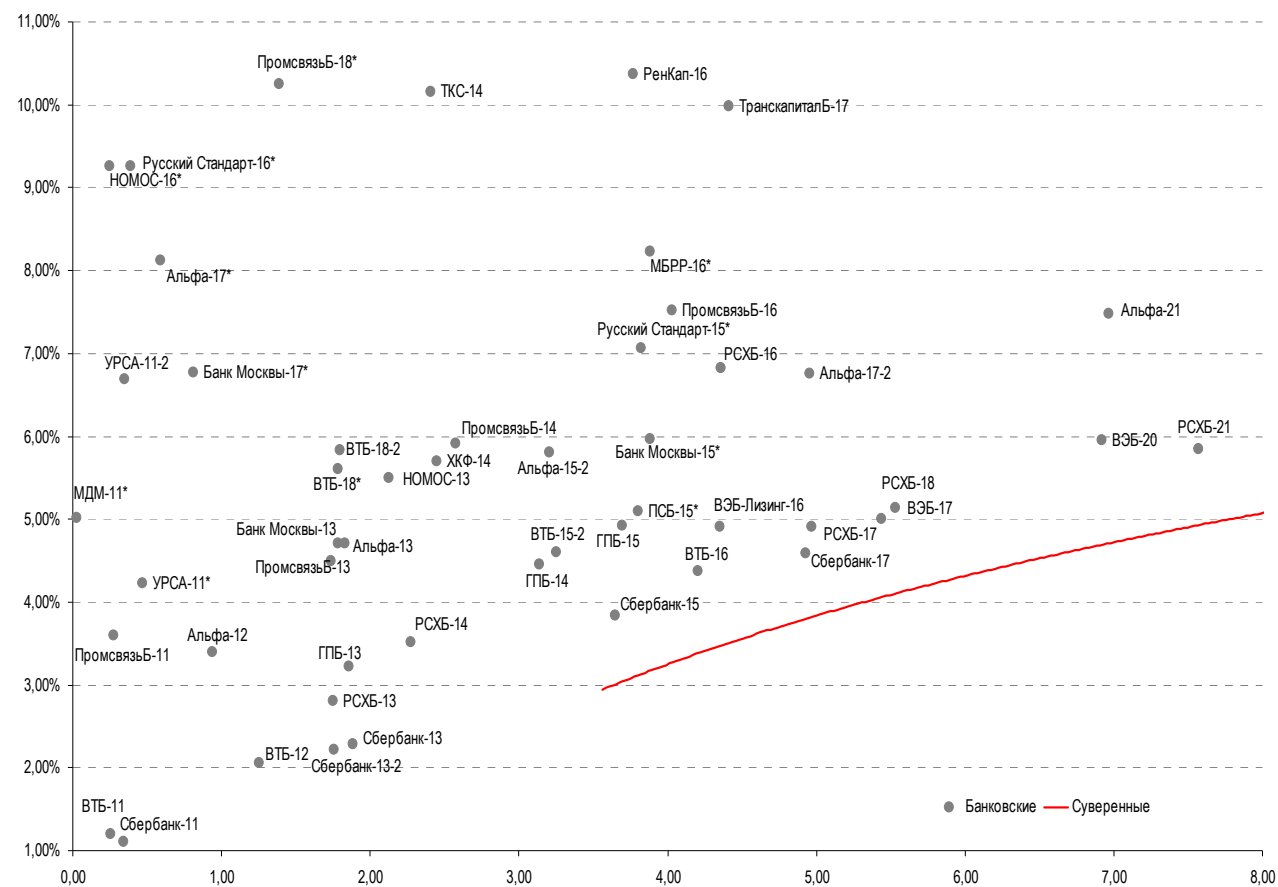
МТС-12	28.01.2012	0,53	07.28.11	8,00%	103,19	-0,01%	2,10%	7,75%	171	1,7	-190	400 USD	BB/	Ba2 /*	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6,57	12.22.11	8,63%	114,37	0,14%	6,48%	7,54%	418	15,0	194	750 USD	BB/	Ba2 /*	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,28	10.22.11	8,38%	101,83	-0,03%	1,80%	8,22%	141	1,6	-219	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,69	10.31.11	8,38%	107,88	0,08%	3,81%	7,76%	342	2,2	-19	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,80	09.29.11	4,25%	101,42	-0,07%	3,74%	4,19%	307	15,9	-26	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,11	11.23.11	8,25%	110,26	0,43%	5,80%	7,48%	471	5,6	180	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,92	08.02.11	6,49%	103,42	0,30%	5,63%	6,28%	454	8,9	164	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,73	09.01.11	6,25%	100,33	0,08%	6,18%	6,23%	463	16,7	219	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,25	10.31.11	9,13%	113,64	0,31%	6,60%	8,03%	505	12,2	261	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,76	08.02.11	7,75%	103,73	0,34%	7,20%	7,47%	490	12,3	266	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,32	09.01.11	7,50%	100,23	0,09%	7,47%	7,49%	517	16,2	293	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,84	11.03.11	7,75%	109,50	0,41%	6,38%	7,08%	407	11,2	184	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,97	11.17.11	8,88%	114,59	-0,03%	4,16%	7,74%	349	13,2	17	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,68	09.21.11	7,88%	102,99	0,06%	3,47%	7,65%	309	-4,3	-52	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,10	09.19.11	10,00%	103,92	0,29%	8,73%	9,62%	806	3,8	473	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,57	08.09.11	9,75%	109,00	0,00%	7,30%	8,94%	621	16,2	331	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,77	12.22.11	8,50%	98,94	0,00%	8,79%	8,59%	770	16,6	480	31 USD	/		/B
НМТП-12	17.05.2012	0,83	11.17.11	7,00%	102,99	-0,01%	3,39%	6,80%	300	6,4	-60	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,92	10.03.11	5,74%	106,75	0,31%	4,39%	5,38%	284	11,9	40	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,48	08.03.11	7,70%	108,68	0,17%	5,30%	7,09%	421	11,2	130	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,36	10.27.11	5,38%	99,64	0,18%	5,44%	5,39%	389	14,9	145	800 USD	/	Baa3	/BBB-

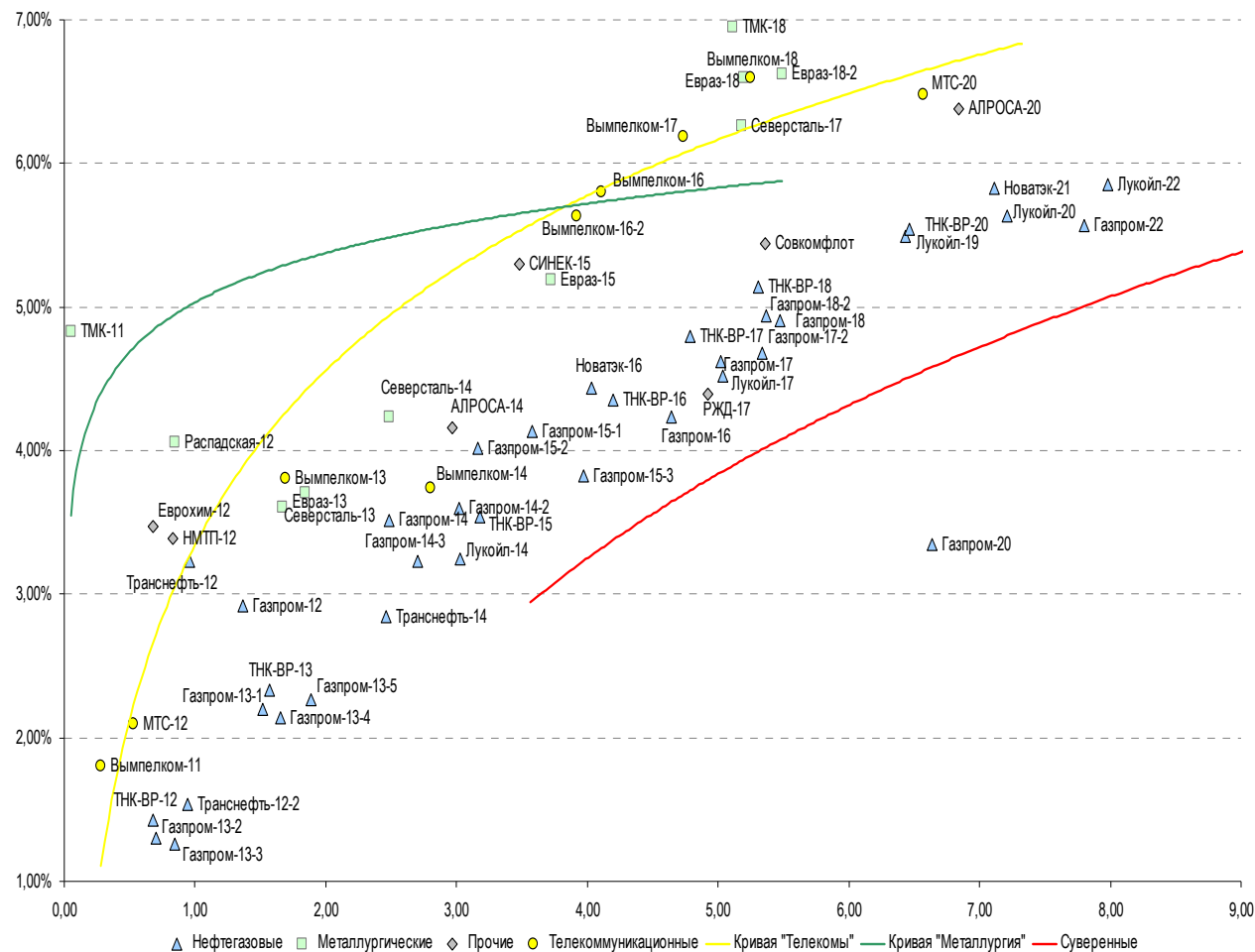
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
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 Цилиурик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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
Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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