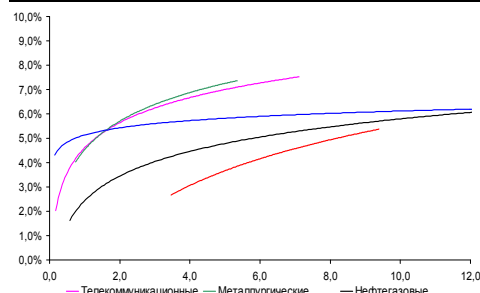
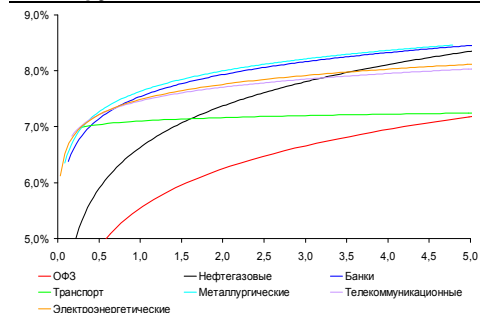


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,06	10,286.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,42	14,406.п.	↓
Russia-30	118,75	-0,42%	↓ 4,22
Rus-30 spread	215	186.п.	↓
Bra-40	138,09	0,02%	↑ 7,70
Tur-30	169,40	-0,94%	↓ 5,72
Mex-34	124,50	0,10%	↑ 4,96
CDS 5 Russia	192,52	13	↑
CDS 5 Gazprom	257	166.п.	↑
CDS 5 Brazil	146	86.п.	↑
CDS 5 Turkey	236	116.п.	↑
CDS 5 Greece	1 906	596.п.	↑
CDS 5 Portugal	878	256.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,9115	0,66%	↑ -4,2 ↓
\$/Руб.	29,1417	1,37%	↑ -4,6 ↓
EUR/\$	1,4290	-1,03%	↓ 6,9 ↑
Ruble Basket	34,7944	0,91%	↑ 1,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,97%	0,33	↑
NDF \$/Rub 12M	5,16%	0,27	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,70%	0,22	↑
FWD €/Rub 3m	42,1243	1,06%	↑
FWD €/Rub 6m	42,5668	1,16%	↑
FWD €/Rub 12m	43,4849	1,27%	↑
3M Libor	0,2978	0,196.п.	↑
Libor overnight	0,1417	0,146.п.	↑
MosPrime	3,84	-16.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	-1 258	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 584	-4,79%	↓ -11,0 ↓
DOW	10 991	-3,68%	↓ -5,1 ↓
S&P500	1 141	-4,46%	↓ -9,3 ↓
Bovespa	53 134	-3,52%	↓ -23,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	106,32	-3,91%	↓ 12,8 ↑
Gold	1844,30	3,33%	↑ 30,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Слабые макроэкономические показатели США заставляют рынки вновь вспомнить об угрозе повторной рецессии с разницей лишь в том, что теперь возможности ФРС по предоставлению рынку дополнительной ликвидности ограничены инфляционным давлением, которое ещё не до конца отразилось в ценах потребителей. Спрос на длинном конце кривой UST толкает доходность к уровням конца 2008 года. Опасаемся, что на этот раз Б.Бернанке, вероятно, не удастся успокоить рынок своим выступлением в Джексон Холле на следующей неделе.

Рублевые облигации

Внутренний рынок находился под давлением, однако, основная масса инвесторов заняла выжидательную позицию. Учитывая, что основной поток неблагоприятных экономических новостей в четверг выплеснулся на рынки только после открытия американских площадок, мы не исключаем более активных продаж сегодня.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

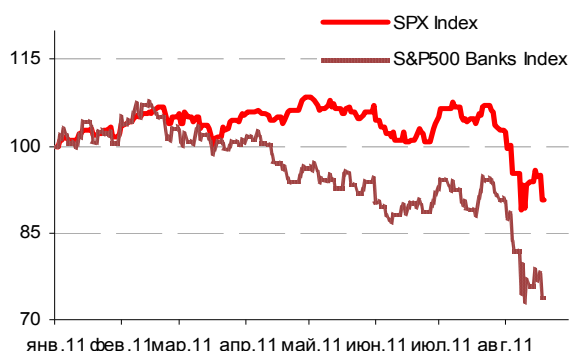
- Fitch присвоило АКБ "Российский капитал" рейтинг "В", прогноз "стабильный"
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "Калужского завода "Ремпутьмаш"" серии 01 на 2,3 млрд рублей
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций "Уралхим-Финанса" серии 05-07 на сумму 15 млрд рублей

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

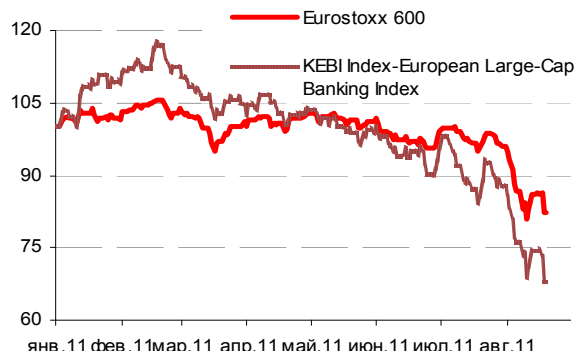
Ключевые кризисные индикаторы

заккрытие, б.п.				Δ	заккрытие, б.п.				Δ
3M Libor-OIS 3M	21,08	0,99	⬆	BofA CDS 5Y	306,34	27,96	⬆		
3M Euribor - OIS 3M	65,80	3,00	⬆	Morgan Stanley CDS 5Y	288,90	48,14	⬆		
Portugal CDS 5Y	877,80	24,89	⬆	Citigroup CDS 5Y	197,46	10,80	⬆		
Italy CDS 5Y	352,30	12,47	⬆	Deutsche Bank CDS 5Y	160,14	6,14	⬆		
Greece CDS 5Y	1 905,77	58,69	⬆	Societe Generale CDS 5Y	287,53	16,38	⬆		
Spain CDS 5Y	361,95	30,84	⬆	Unicredit CDS 5Y	339,45	18,27	⬆		

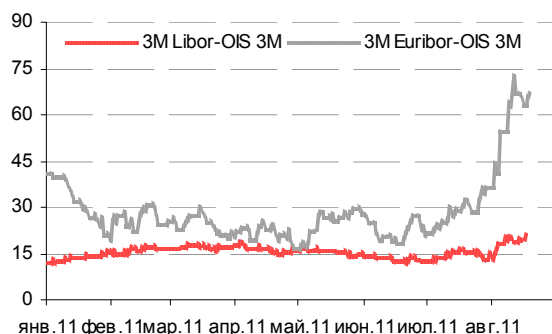
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



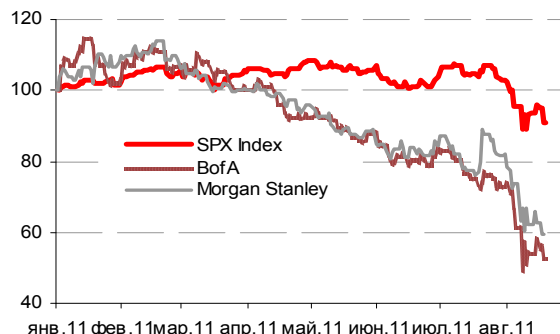
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



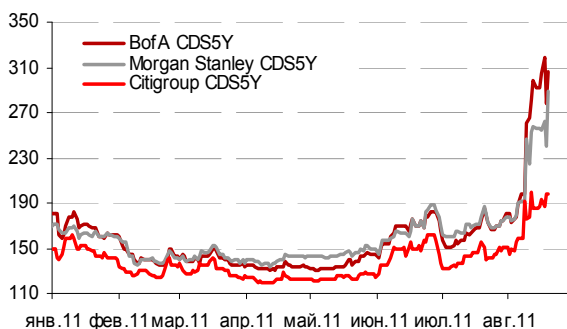
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



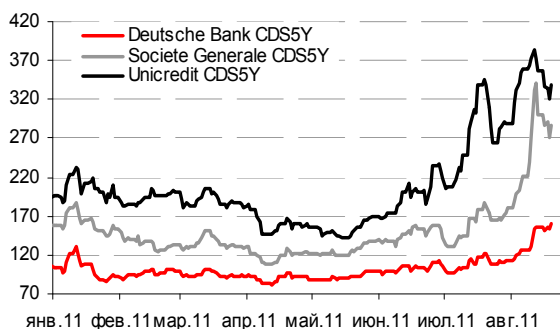
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Сохраняющееся беспокойство и негативные настроения продолжили оказывать давление на рынок. Макроэкономические показатели США, соответствуя нашему прогнозу, засвидетельствовали продолжившееся в июле ускорение инфляции и сохраняющуюся нестабильность рынка труда. Так, индекс потребительских цен в июле, как мы и ожидали, вырос существенно выше среднерыночного прогноза - на 0,5%м/м при ожиданиях 0,2%-ного роста (или 3,6%г/г против 3,3%г/г). Инфляция потребителей за вычетом волатильной составляющей (CPI Core) также выросла на 1,8% против прогнозных 1,7%.

Количество первоначальных обращений за пособиями по безработице на прошедшей неделе также выросло сверх прогноза - на 408 тыс при этом предыдущие данные были пересмотрены в сторону повышения (отметим, что начиная с марта показатель устойчиво находится выше критически важной отметки в 400 тыс).

Более того, уже второй за неделю региональный индекс – от ФРБ Филадельфии – засвидетельствовал замедление производственной активности (значение индекса составило минус 30,7 пункта при ожиданиях в -2 пункта). Ухудшение опережающих индикаторов за август заставляет ожидать не самых лучших значений в будущем (а частности, индекса ISM).

Продажи жилья на вторичном рынке также снизились на 3,5% (против прогнозных 2,7%), при том, что вторичный рынок до этого демонстрировал относительно позитивную динамику, т.к. растущий дисконт цен жилья на вторичном рынке делало его более привлекательным.

Слабые макроэкономические показатели заставляют рынки вновь вспомнить об угрозе повторной рецессии с разницей лишь в том, что теперь возможности ФРС по предоставлению рынку дополнительной ликвидности ограничены инфляционным давлением, которое ещё не до конца отразилось в ценах потребителей. А. основным обоснованием запуска QE3 все же выступают дефляционные риски, о которых нельзя говорить в текущей ситуации.

В ходе торговой сессии доходность UST-10 опускалась ниже отметки в 2% (до минимальных уровней с декабря 2008 года) и на закрытие составила 2,06% годовых (потеряв 10 б.п.). Снижение “аппетита к риску” на фоне падения нефтяных котировок отразилось и на российском рынке валютных облигаций (бумаги металлургического и нефтегазового сегментов корпоративного сектора “просели” в среднем на 0,5 п.п., суверенный бенчмарк Rus-30 подешевел до 118,75% от номинала), и участники рынка пока предпочитают занимать выжидательную позицию. Тревожные настроения на рынке сохраняются, в конце следующей недели состоится выступление главы ФРС США Б. Бернанке в Джексон Холле, и инвесторы будут надеяться вновь услышать заявления о готовности регулятора в случае необходимости поддержать финансовые рынки.

Рублевые облигации

В условиях негативной динамики внешних рынков, снижения нефтяных котировок и курса рубля (бивалютная корзина за вчерашний день подорожала примерно на 1%) рынок рублевого долга в четверг находился под давлением продавцов. При этом торговая активность вчера оставалась относительно невысокой в течение всего дня. Похоже, основная масса инвесторов в рублевые облигации заняла выжидательную позицию. Учитывая, что основной поток неблагоприятных экономических новостей в четверг выплеснулся на рынки только после открытия американских площадок, мы не исключаем более активных продаж рублевых активов сегодня в том случае, если ситуация на глобальных биржах не выправится.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 10: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,46	29.10.11	3,63%	103,31	-0,07%	2,68%	3,51%	211	4,0	3,41	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,34	24.01.12	11,00%	143,23	0,00%	3,84%	7,68%	296	3,0	5,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,11	29.10.11	5,00%	106,20	0,03%	4,14%	4,71%	275	6,4	6,97	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,39	24.12.11	12,75%	177,34	-0,11%	5,60%	7,19%	354	11,4	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,61	30.09.11	7,50%	118,75	-0,42%	4,22%	6,32%	215	17,8	11,22	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,15	12.10.11	6,45%	100,63	-0,00%	2,03%	6,41%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,50	20.10.11	5,06%	101,83	0,18%	4,66%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,37	03.02.12	8,75%	87,20	-0,07%	12,99%	10,03%	--	--	--	1 000	USD	B / *- / B3 / *- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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-12	25.06.2012	0,83	25.12.11	8,20%	102,77	0,00%	4,83%	7,98%	464	-1,6	99	500	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,72	24.12.11	9,25%	107,58	0,09%	4,90%	8,60%	471	-6,1	107	392	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,09	18.09.11	8,00%	104,12	-0,04%	6,68%	7,68%	636	2,1	285	600	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,49	22.08.11	8,64%	100,00	0,25%	8,63%	8,64%	844	-6,1	480	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,82	25.09.11	7,88%	101,59	-0,25%	7,54%	7,75%	667	8,5	371	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,79	28.10.11	7,75%	97,92	-0,34%	8,06%	7,91%	667	12,0	392	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,63	13.11.11	7,34%	104,06	0,20%	4,86%	7,05%	467	-12,8	102	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,77	25.11.11	5,97%	97,81	0,06%	6,56%	6,10%	599	0,4	273	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,71	10.11.11	6,81%	97,23	-0,79%	7,41%	7,00%	722	16,6	357	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,15	12.10.11	7,50%	100,87	0,02%	1,53%	7,44%	134	-21,9	-231	450	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,15	31.10.11	6,61%	104,22	-0,10%	2,99%	6,34%	280	7,4	-84	1 054	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,14	04.09.11	6,47%	104,74	-0,07%	4,99%	6,17%	466	3,0	115	1 250	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,10	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,68	29.11.11	6,88%	105,81	-0,20%	5,82%	6,50%	563	3,3	199	1 706	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,69	22.08.11	6,32%	102,14	0,20%	5,91%	6,18%	572	-4,1	208	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,81	31.12.11	6,25%	103,88	-0,51%	5,94%	6,02%	388	14,3	34	693	USD	BBB/-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,33	22.11.11	5,45%	102,04	-0,14%	5,06%	5,34%	419	6,0	123	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,83	09.01.12	6,90%	107,96	-0,21%	5,75%	6,39%	436	10,0	160	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,29	22.11.11	6,80%	103,35	-0,44%	6,44%	6,58%	437	15,0	84	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,25	27.11.11	5,13%	99,92	-0,06%	5,14%	5,13%	458	3,5	131	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,75	28.12.11	7,93%	106,89	-0,09%	4,04%	7,42%	385	4,5	21	443	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,03	15.12.11	6,25%	103,14	0,09%	5,20%	6,06%	488	-2,0	137	1 000	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,58	23.09.11	6,50%	103,44	0,04%	5,55%	6,28%	498	0,8	171	948	USD	BB+/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,77	10.09.11	7,93%	97,74	0,18%	8,54%	8,11%	797	-2,6	470	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2,02	21.10.11	6,50%	99,86	-0,26%	6,56%	6,51%	637	12,9	273	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,14	20.10.11	9,75%	100,75	0,00%	9,56%	9,68%	937	-0,4	572	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,17	20.10.11	8,75%	100,50	-0,00%	5,61%	8,71%	542	-4,5	178	225	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,76	15.01.12	10,75%	108,02	0,34%	6,22%	9,95%	602	-20,4	238	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,46	25.10.11	6,20%	98,41	-0,17%	6,85%	6,30%	653	8,2	302	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,36	31.01.12	12,50%	108,43	0,69%	10,66%	11,53%	1046	-15,9	682	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,91	08.01.12	11,25%	111,29	0,30%	8,38%	10,11%	781	-5,8	454	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,69	29.09.11	5,01%	98,54	0,13%	5,41%	5,08%	484	-1,5	157	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,64	10.11.11	11,75%	100,00	0,00%	11,74%	11,75%	1117	2,1	790	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,61	21.10.11	11,00%	96,24	-0,69%	12,68%	11,43%	1212	33,0	885	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,64	16.11.11	7,18%	105,81	-0,09%	3,69%	6,78%	350	4,7	-14	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,24	14.01.12	7,13%	107,14	-0,21%	3,98%	6,65%	379	8,6	14	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,25	21.09.11	6,97%	99,88	-0,13%	7,00%	6,98%	643	5,1	316	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,86	15.11.11	6,30%	106,15	-0,05%	5,05%	5,93%	418	4,4	121	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,42	29.11.11	7,75%	114,32	-0,05%	5,21%	6,78%	434	4,2	138	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,44	03.12.11	6,00%	99,27	-0,13%	6,10%	6,04%	471	8,7	196	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,71	16.12.11	7,73%	98,65	0,90%	8,10%	7,84%	754	-22,6	427	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,28	01.12.11	9,75%	97,75	1,29%	10,31%	9,97%	1011	-32,2	647	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,24	14.11.11	5,93%	101,01	0,00%	1,62%	5,87%	143	-6,0	-221	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,65	15.11.11	6,48%	107,15	-0,01%	2,26%	6,05%	207	-0,6	-158	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,78	02.01.12	6,47%	107,36	0,01%	2,41%	6,02%	222	-1,3	-142	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,54	07.01.12	5,50%	105,79	-0,05%	3,88%	5,20%	331	3,5	4	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4,82	24.09.11	5,40%	102,91	-0,22%	4,80%	5,25%	393	7,8	96	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,36	30.12.11	12,00%	102,50	0,00%	4,92%	11,71%	473	-5,8	108	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,24	16.11.11	8,30%	100,31	-0,00%	6,57%	8,27%	—	—	—	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,29	21.10.11	11,50%	98,83	-0,05%	12,01%	11,64%	1181	2,1	817	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,50	18.01.12	10,51%	98,58	0,00%	10,84%	10,67%	997	3,3	700	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,34	18.09.11	7,00%	101,70	-0,05%	6,27%	6,88%	608	1,7	244	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

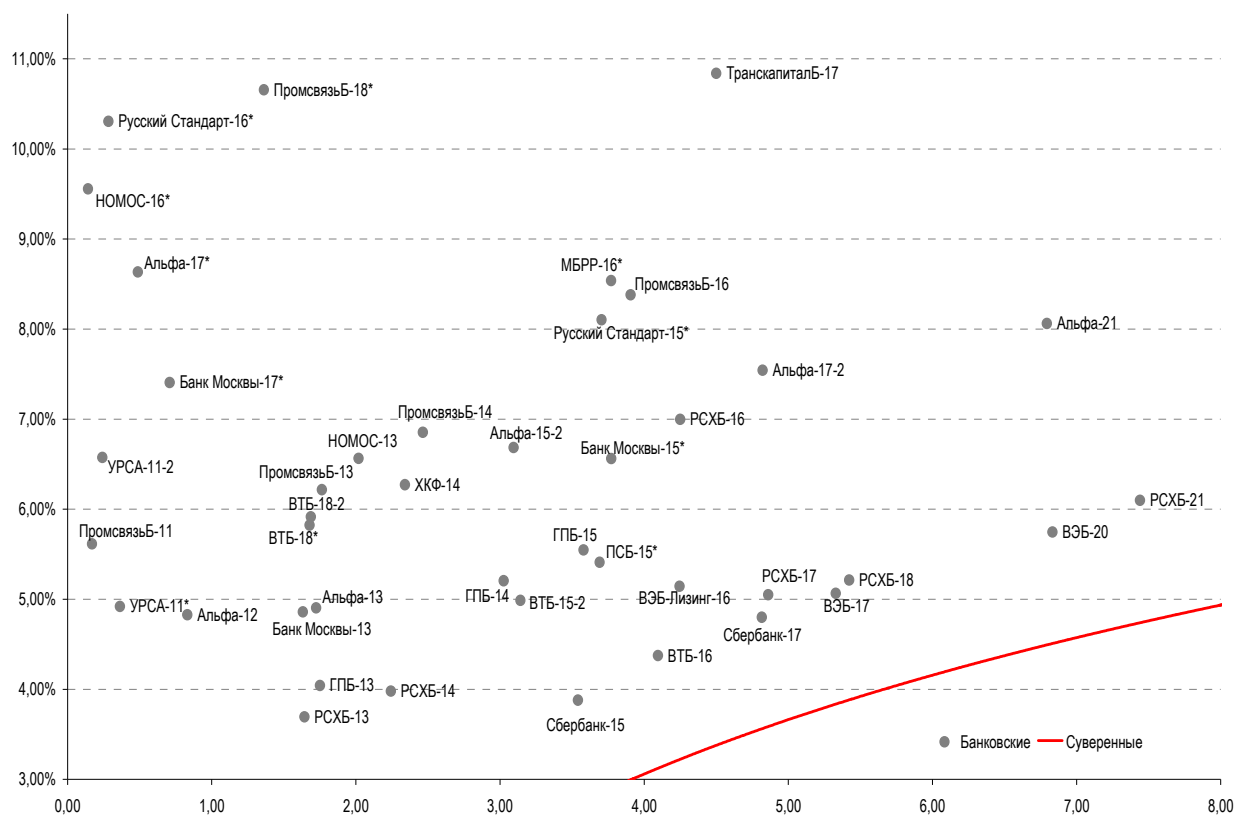
Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,26	09.12.11	4,56%	101,66	-0,01%	3,23%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,41	01.09.11	9,63%	110,24	-0,17%	2,76%	8,73%	257	10,4	-108	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,88	22.01.12	4,51%	102,54	-0,00%	1,53%	4,39%	134	-0,3	-230	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,02	22.01.12	5,63%	103,04	-0,09%	2,55%	5,46%	236	7,4	-129	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,55	11.10.11	7,34%	107,25	-0,08%	2,80%	6,85%	261	4,4	-104	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,85	31.01.12	7,51%	108,90	-0,01%	2,78%	6,90%	259	-0,3	-106	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,38	25.02.12	5,03%	103,47	0,01%	3,55%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,91	31.10.11	5,36%	104,75	-0,15%	3,75%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,69	31.01.12	8,13%	112,41	-0,26%	3,65%	7,23%	332	10,3	-19	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,47	01.06.12	5,88%	105,95	-0,06%	4,14%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,06	04.02.12	8,13%	112,81	-0,03%	4,07%	7,20%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,87	29.11.11	5,09%	105,09	-0,15%	3,79%	4,85%	322	5,9	-4	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,54	22.11.11	6,21%	109,97	-0,68%	4,08%	5,65%	321	18,4	25	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,91	22.03.12	5,14%	101,95	-0,54%	4,73%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,23	02.11.11	5,44%	103,50	-0,57%	4,77%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,37	13.02.12	6,61%	108,73	-0,68%	4,99%	6,07%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,27	11.10.11	8,15%	118,97	-0,54%	4,78%	6,85%	391	13,4	94	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,69	01.02.12	7,20%	110,04	-0,36%	3,84%	6,54%	245	18,6	-30	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,72	07.09.11	6,51%	108,93	-0,36%	5,39%	5,98%	400	11,6	125	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,44	28.10.11	8,63%	128,65	-0,84%	6,25%	6,70%	418	17,7	65	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,70	16.02.12	7,29%	111,72	-0,92%	6,36%	6,52%	430	17,7	76	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,92	05.11.11	6,38%	108,58	-0,11%	3,52%	5,87%	320	4,4	-31	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,92	07.12.11	6,36%	107,67	-0,31%	4,82%	5,90%	395	9,6	99	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,32	05.11.11	7,25%	110,48	-0,36%	5,64%	6,56%	425	12,6	142	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,10	09.11.11	6,13%	102,80	-0,66%	5,73%	5,96%	434	16,3	159	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,86	07.12.11	6,66%	105,56	-0,54%	5,95%	6,31%	389	17,3	181	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,02	03.02.12	5,33%	102,58	-0,30%	4,68%	5,19%	411	9,6	84	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,23	03.02.12	6,60%	105,35	-0,38%	5,86%	6,27%	447	12,3	172	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,57	20.09.11	6,13%	102,29	0,11%	2,16%	5,99%	197	-21,3	-167	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,47	13.09.11	7,50%	106,82	0,04%	3,01%	7,02%	282	-3,8	-83	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,16	02.02.12	6,25%	107,79	-0,20%	3,82%	5,80%	350	7,3	-2	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,23	18.01.12	7,50%	112,83	-0,38%	4,56%	6,65%	399	11,2	72	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,68	20.09.11	6,63%	108,72	-0,45%	4,82%	6,09%	395	12,8	99	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,20	13.09.11	7,88%	114,64	-0,30%	5,21%	6,87%	434	9,0	138	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,56	02.02.12	7,25%	110,48	-0,67%	5,67%	6,56%	428	17,4	153	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,86	27.06.12	5,38%	101,59	-0,08%	3,44%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,84	27.12.11	6,10%	103,14	-0,12%	2,37%	5,92%	217	13,0	-147	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,35	05.09.11	5,67%	105,77	-0,23%	3,29%	5,36%	309	9,3	-55	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,56	24.10.11	8,88%	106,68	-0,04%	4,69%	8,32%	450	1,7	85	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,60	10.11.11	8,25%	106,38	-0,19%	6,50%	7,76%	593	7,4	266	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,06	24.10.11	9,50%	111,79	-0,39%	7,24%	8,50%	637	11,0	340	509	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,36	27.10.11	6,75%	96,88	-0,82%	7,35%	6,97%	647	18,9	351	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,08	23.12.11	7,75%	99,18	-0,38%	7,95%	7,81%	739	11,7	412	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,26	21.01.12	6,50%	97,09	-0,70%	7,21%	6,69%	664	19,1	338	750	USD	/ Ba3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,74	22.11.11	7,50%	101,68	-0,07%	5,19%	7,38%	500	8,3	136	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,82	29.01.12	9,75%	109,44	-0,19%	4,61%	8,91%	442	9,5	78	544	USD	BB/ Ba2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,37	19.10.11	9,25%	110,46	-0,12%	5,01%	8,37%	482	4,2	117	375	USD	BB/ Ba2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,30	26.01.12	6,25%	97,94	-0,58%	6,75%	6,38%	618	16,0	291	500	USD	/ Ba2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,05	25.10.11	6,70%	98,61	-0,50%	6,98%	6,79%	611	13,3	314	1 000	USD	BB/ Ba2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,15	27.01.12	7,75%	97,98	-0,55%	8,16%	7,91%	729	14,4	432	500	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,44	28.01.12	8,00%	101,77	-0,21%	3,90%	7,86%	370	45,6	6	400	USD	BB /*-/ Ba2 /*-/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,41	22.12.11	8,63%	109,63	-0,76%	7,14%	7,87%	575	19,0	299	750	USD	BB /*-/ Ba2 /*-/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,18	22.10.11	8,38%	101,03	-0,04%	2,42%	8,29%	222	13,6	-142	185	USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,58	31.10.11	8,38%	106,31	-0,16%	4,46%	7,88%	427	9,0	63	801	USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,69	29.09.11	4,25%	100,60	0,19%	4,02%	4,22%	370	-5,9	19	200	USD	/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,98	23.11.11	8,25%	105,56	-0,39%	6,86%	7,82%	629	11,9	302	600	USD	BB/ Ba3 /

Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,92	02.02.12	6,49%	99,15	-0,68%	6,72%	6,55%	615	20,1	288	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,61	01.09.11	6,25%	96,32	-0,68%	7,07%	6,49%	620	18,1	323	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,10	31.10.11	9,13%	108,22	-0,73%	7,54%	8,43%	666	17,8	370	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,82	02.02.12	7,75%	98,16	-1,04%	8,03%	7,89%	664	22,8	389	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,11	01.09.11	7,50%	95,13	-1,73%	8,20%	7,89%	681	31,5	406	1 500 USD	/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	6,71	03.11.11	7,75%	107,42	-0,52%	6,66%	7,21%	527	14,7	251	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,86	17.11.11	8,88%	112,54	-0,12%	4,66%	7,89%	434	5,0	82	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,57	21.09.11	7,88%	101,70	-0,05%	4,90%	7,74%	471	7,2	107	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,99	19.09.11	10,00%	102,91	-0,39%	9,03%	9,72%	870	13,9	519	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,54	09.11.11	9,75%	109,00	0,00%	7,26%	8,94%	669	2,0	342	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,67	22.12.11	8,50%	98,16	0,00%	9,02%	8,66%	845	2,1	518	31 USD	/		/B+
НМТП-12	17.05.2012	0,73	17.11.11	7,00%	101,56	-0,40%	4,82%	6,89%	463	53,7	99	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,81	03.10.11	5,74%	105,70	-0,21%	4,58%	5,43%	370	7,6	74	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,49	03.02.12	7,70%	107,49	-0,12%	5,56%	7,16%	500	5,6	173	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,26	27.10.11	5,38%	99,25	-0,26%	5,52%	5,42%	465	8,2	168	800 USD	/	Baa3	/BBB-

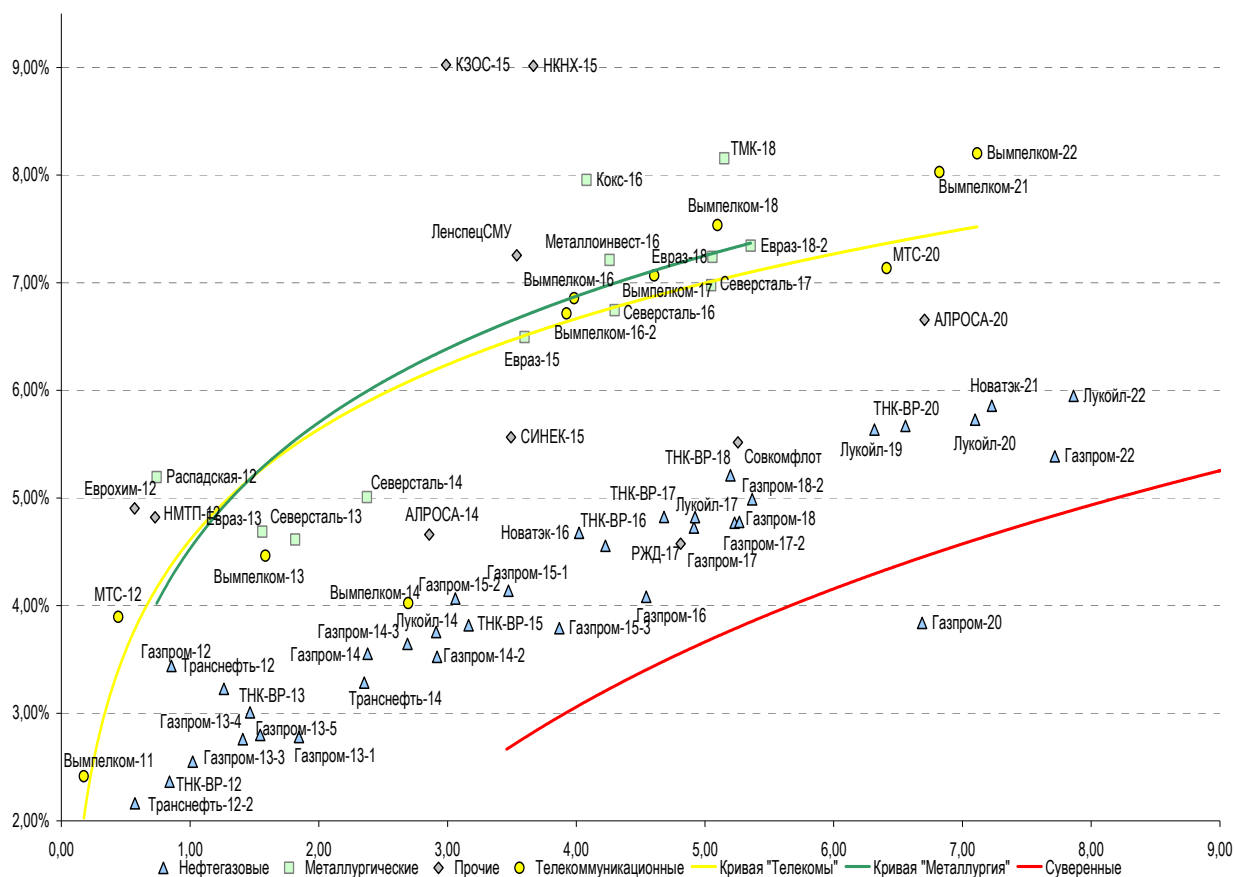
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 14: 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.