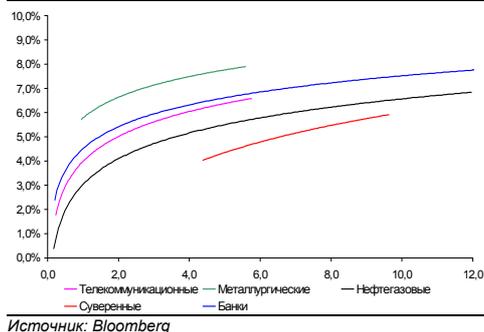
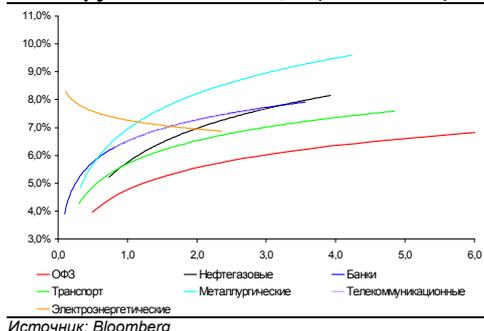


**Рынок валютных облигаций**



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



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,94	5,716 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,95	6,096 п. ↑	
Russia-30	115,51	0,27% ↑	4,89
Rus-30 spread	196	-106 п. ↓	
Bra-40	136,15	0,00% ↑	7,83
Tur-30	115,57	1,51% ↑	6,00
Mex-34	166,70	0,57% ↑	5,38
CDS 5 Russia	165	-76 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	260	-76 п. ↓	
CDS 5 Brazil	120	-36 п. ↓	
CDS 5 Turkey	166	-66 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	521	-156 п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	35	26 п. ↑	
iTraxx Crossover	430	-9б п. ↓	
VIX Index, \$	25	-1,01% ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,5205	0,38% ↑	1,1 ↑
\$/Руб.	30,3470	-0,19% ↓	1,2 ↑
EUR/\$	1,2895	0,68% ↑	-10,0 ↓
\$/BRL	1,76	-0,90% ↓	0,9 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,5500	-0,45% ↓	3,18
NDF Rub 6m	30,8325	-0,45% ↓	3,70
NDF Rub 12m	31,4700	-0,49% ↓	4,26
3M Libor	0,4978	-0,846 п. ↓	
Libor overnight	0,2513	0,266 п. ↑	
MIACR, 1d	2,69	76 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	380	-1 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 444	0,09% ↑	0,0 ↓
DOW	10 322	1,99% ↑	-1,0 ↓
S&P500	1 094	2,25% ↑	-1,9 ↓
Bovespa	65 748	1,97% ↑	-4,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	77,30	3,35% ↑	-0,2 ↓
Gold	1197,40	0,21% ↑	8,8 ↑
Nickel	20 182	4,94% ↑	9,4 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Вчера рынки скорректировались вверх, нивелируя негативное влияние на настрой участников выступления Бернанке днем ранее. Сегодня ключевым событием станет публикация стресс-тестов банков Еврозоны. Мы не ждем негативного эффекта, учитывая последние комментарии главы ЕЦБ.

**Рублевые облигации**

Рынок стабилен. Инвесторы ожидают новой волны интересных размещений в первой декаде августа.

**Макроэкономика**

**S&P поместило рейтинги Украины в список CreditWatch с позитивным прогнозом**

**Корпоративные новости, стр. 2**

**X5 обратилась в ФАС за разрешением на покупку Копейки; ПОЗИТИВНО**

В случае, если сделка будет одобрена ФАС, облигации ТД Копейка имеют мощный потенциал ценового роста, учитывая их спред к бондам X5 в размере порядка 200 б.п. Однако реализация сделки может привести к временному ухудшению кредитного качества X5.

**ТГК-9 начала маркетинг облигаций объемом 7 млрд руб**

**РТК-Лизинг открыл книгу заявок на приобретение облигаций БО-1 на 1,5 млрд руб**

**ТКС-Банк закрыл книгу заявок, установив ставку купона по дисконтным облигациям на уровне 20% годовых**

**Москоммерцбанк выставил оферту по двум выпускам облигаций на 2 августа**

Эмитент предложил инвесторам выкупить облигации серии 02 по цене 101,1% от номинала и облигации серии 03 по 100% от номинала.

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2 млрд – до \$469,3 млрд – ЦБР
- Moody's изменило прогноз рейтингов ММК со "стабильного" на "позитивный"
- Ренессанс Капитал Казначей планирует разместить три выпуска 5-летних облигаций общим объемом 12 млрд руб
- Биржевые облигации Россельхозбанка общим объемом 50 млрд руб допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций СУЭК-Финанс-1

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Фондовые индексы США вчера показали впечатляющий рост (более, чем на 2%), реагируя на сильную финансовую отчетность банков и компаний, что нивелировало негативное воздействие на рынок выступления главы ФРС днем ранее. На этом фоне КО США скорректировались вниз в цене, доходность UST-10 вернулась к отметке в 2,94% годовых. Российский долг чувствовал себя очень уверенно. Дополнительным фактором поддержки стал скачок нефтяных котировок в пределах 3%. В результате Rus-30 достигла 115,5% от номинала, а ее спред к КО США опустился ниже 200 б.п.

Сегодня ключевым событием станет публикация стресс-тестов банков Еврозоны, которые должны показать насколько банковской системе необходимо увеличить свой капитал для повышения финансовой устойчивости. Вместе с тем, сегодня в Financial Times опубликовано интервью главы ЕЦБ Ж-К Трише, в котором он настаивает на необходимости принятия решительных мер по началу сворачивания мер финансовой поддержки экономики и ужесточения бюджетной политики. Косвенно, это может служить доказательством того, что результаты сегодняшних стресс-тестов не разочаруют инвесторов.

#### **Рублевые облигации**

Сектор рублевого долга остается стабильным. Сделки вчера переместились в облигации 1-го эшелона – РЖД, АИЖК, Газпромнефть. Не исключено, что частично это может быть связано с проходящим букбилдингом по дебютному выпуску НорНикеля. Ориентиры ставки по этому выпуску в среднем на 50 б.п. превышают кривую доходности 1-го эшелона.

В первой декаде августа мы ждем активизации эмитентов, чьи облигации традиционно вызывают повышенный интерес у участников рынка.

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

---

### **Корпоративные новости**

#### **Х5 обратилась в ФАС за разрешением на покупку Копейки**

Х5 Retail Group направила в ФАС запрос на согласование сделки по приобретению сети дискаунтеров Копейка, включающей 600 магазинов в 25 регионах России. В 2009 г. выручка Копейки составила 57.5 млрд руб, EBITDA 3.846 млрд руб, долг 10.3 млрд руб. По оценке экспертов, размер сделки может составить \$1.6-1.8 млрд.

В настоящий момент Х5 развивает более 1,5 тыс. магазинов в России. После покупки Копейки, сеть Х5 может увеличиться на 40%. В то же время, согласно законодательству, доля ритейлера в муниципальных и городских округах (включая Москву) не должна превышать 25%. В связи с этим, для начала переговоров о покупке Х5 необходимо оценить, превысит ли сделка данный порог и будет ли одобрена антимонопольными органами.

Копейка сегодня заканчивает бук-билдинг по новому выпуску облигаций объемом 3 млрд руб. Первоначальный ориентир ставки купона был установлен на уровне 10,0-10,5% годовых, что более, чем на 200 б.п. превышает недавно установленную ставку купона по облигациям Х5. Таким образом, если сделка состоится, облигации ТД Копейка будут иметь мощный потенциал для ценового роста. Кроме того, у компании зарегистрированы еще три выпуска биржевых облигаций суммарно на 11 млрд руб.

Вместе с тем, в зависимости от способов финансирования сделки, данная операция может привести к наращиванию долговой нагрузки Х5 и ухудшению ее кредитного качества. В частности, объем зарегистрированных займов Х5 в настоящий момент составляет 30 млрд руб (порядка \$1 млрд). В случае наращивания долговой нагрузки при осуществлении сделки, мы можем наблюдать рост доходности облигаций компании. В этом случае, спред между бондами Х5 и Копейки частично сузится за счет падения котировок Х5 и потенциал роста Копейки будет не столь значительным.

#### **ТГК-9 начала маркетинг облигаций объемом 7 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона будет определена по итогам бук-билдинга. Ориентир ставки купона к оферте составляет 8,18-8,66% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 8,35- 8,85%.

Размещение выпуска предварительно запланировано на первую половину августа. Организаторы займа: Альфа-Банк, Сбербанк, Связь-Банк и ТКБ Капитал.

#### **РТК-Лизинг открыл книгу заявок на приобретение облигаций БО-1 на 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 15% в каждую выплату купона. Также по выпуску предусмотрена оферта на выкуп облигаций по номиналу через год с момента размещения. Ориентир по ставке купона 11,5-12,5% годовых, что соответствует доходности 11,83 –12,89% к оферте.

Закрытие книги намечено на 6 августа. Размещение выпуска предварительно запланировано на 10 августа. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

#### **ТКС-Банк закрыл книгу заявок, установив ставку купона по дисконтным облигациям на уровне 20% годовых**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона зафиксирована на весь срок обращения выпуска. Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 26 июля по цене 95,75% от номинала.

**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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	04.29.15	4,38	10.29.10	3,63%	98,95	0,20%	3,87%	3,66%	220	-8,2	4,30	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,71	07.24.10	11,00%	139,70	1,20%	4,94%	7,87%	257	-26,8	5,57	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,75	10.29.10	5,00%	99,86	0,66%	5,02%	5,01%	208	-14,3	7,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,64	12.24.10	12,75%	172,80	0,61%	6,04%	7,38%	311	-12,2	9,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,91	09.30.10	7,50%	115,51	0,27%	4,89%	6,49%	196	-10,5	11,31	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	0,81	05.14.11	3,00%	100,64	0,51%	2,18%	2,98%	162	-65,0	0,79	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,16	10.12.10	6,45%	103,75	0,01%	3,25%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,32	10.20.10	5,06%	102,64	0,01%	4,56%	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,89	12.20.10	9,25%	103,13	0,00%	5,66%	8,97%	510	-1,9	73	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,81	12.25.10	8,20%	103,83	-0,02%	6,06%	7,90%	549	0,0	112	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,62	12.24.10	9,25%	105,34	0,04%	7,18%	8,78%	628	-3,2	225	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,37	12.09.10	8,63%	100,26	0,01%	8,56%	8,60%	689	-3,8	362	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,88	09.18.10	8,00%	101,48	0,42%	7,61%	7,88%	633	-14,7	268	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	4,97	08.22.10	8,64%	99,00	0,00%	8,84%	8,72%	717	-3,6	390	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,34	11.26.10	7,38%	101,61	0,03%	2,59%	7,26%	202	-13,5	-235	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,56	11.13.10	7,34%	104,15	0,12%	5,71%	7,04%	480	-6,3	77	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,45	11.25.10	7,50%	100,09	0,12%	7,48%	7,49%	581	-6,4	254	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,47	11.10.10	6,81%	98,74	0,36%	7,04%	6,89%	537	-10,4	211	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,17	10.12.10	7,50%	104,84	0,06%	3,40%	7,15%	284	-6,7	-153	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,94	06.30.11	8,25%	104,75	0,03%	3,02%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,12	10.31.10	6,61%	103,74	0,01%	4,84%	6,37%	428	-1,7	-9	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,90	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	500	-3,7	134	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,06	10.03.10	6,47%	102,87	0,82%	5,76%	6,28%	448	-24,2	82	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,99	02.15.11	4,25%	100,93	0,03%	4,06%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,18	11.29.10	6,88%	104,62	0,02%	6,12%	6,57%	376	-6,4	123	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,97	12.31.10	6,25%	101,32	0,19%	6,15%	6,17%	220	-7,6	10	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,88	12.15.10	7,97%	103,13	0,00%	4,36%	7,73%	380	-1,9	-57	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,67	12.28.10	7,93%	106,01	0,13%	5,68%	7,48%	477	-6,9	74	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,38	09.23.10	6,50%	100,48	0,22%	6,39%	6,47%	472	-8,8	145	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,41	09.10.10	8,88%	99,71	0,00%	8,94%	8,90%	727	-3,6	400	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,97	01.21.11	9,75%	103,98	0,24%	5,58%	9,38%	502	-26,7	65	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,09	08.19.10	11,00%	65,50	-0,44%	31,53%	16,79%	3096	24,2	2659	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,74	10.20.10	9,75%	103,55	0,00%	8,99%	9,42%	732	-3,7	405	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,20	10.04.10	8,75%	100,99	0,01%	3,59%	8,66%	302	-13,5	-135	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,18	10.20.10	8,75%	103,42	0,00%	5,85%	8,46%	528	-1,5	91	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,25	01.15.11	10,75%	109,86	0,05%	6,38%	9,79%	582	-3,6	145	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,92	07.31.10	12,50%	108,63	0,00%	10,79%	11,51%	912	-3,6	586	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,43	09.29.10	6,20%	100,01	0,01%	6,20%	6,20%	452	-3,9	126	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,35	11.29.10	6,88%	101,69	0,03%	2,00%	6,76%	144	-13,1	-294	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,58	11.16.10	7,18%	106,84	0,21%	4,55%	6,72%	365	-9,9	-38	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,15	01.14.11	7,13%	106,64	0,30%	5,02%	6,68%	411	-11,5	8	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,00	09.21.10	6,97%	100,63	0,50%	6,84%	6,93%	517	-13,7	191	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,59	11.15.10	6,30%	101,84	0,19%	5,96%	6,18%	360	-9,6	103	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,06	11.29.10	7,75%	109,52	0,44%	6,20%	7,08%	383	-13,5	131	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,21	10.07.10	7,50%	99,96	-0,05%	7,51%	7,50%	695	23,0	257	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,76	11.05.10	8,63%	99,95	0,01%	8,66%	8,63%	809	-1,6	372	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,35	12.16.10	8,88%	96,78	0,02%	9,65%	9,17%	798	-4,0	472	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,78	12.01.10	9,75%	95,75	-1,42%	10,68%	10,18%	901	27,3	575	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,27	11.14.10	5,93%	104,09	0,04%	2,72%	5,70%	216	-4,8	-221	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,59	11.15.10	6,48%	106,22	0,06%	4,11%	6,10%	320	-4,1	-82	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,72	01.02.11	6,47%	106,30	0,07%	4,17%	6,08%	326	-4,5	-77	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,92	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	492	-3,7	127	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,36	12.30.10	12,00%	107,54	0,19%	6,42%	11,16%	585	-16,5	148	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,24	11.16.10	8,30%	103,59	0,00%	5,36%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,07	01.18.11	10,51%	96,56	0,00%	11,24%	10,89%	957	-3,6	630	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,88	12.17.10	9,00%	104,08	0,00%	4,32%	8,65%	376	-2,6	-61	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,88	12.20.10	11,00%	104,57	-0,00%	5,75%	10,52%	519	-2,0	81	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

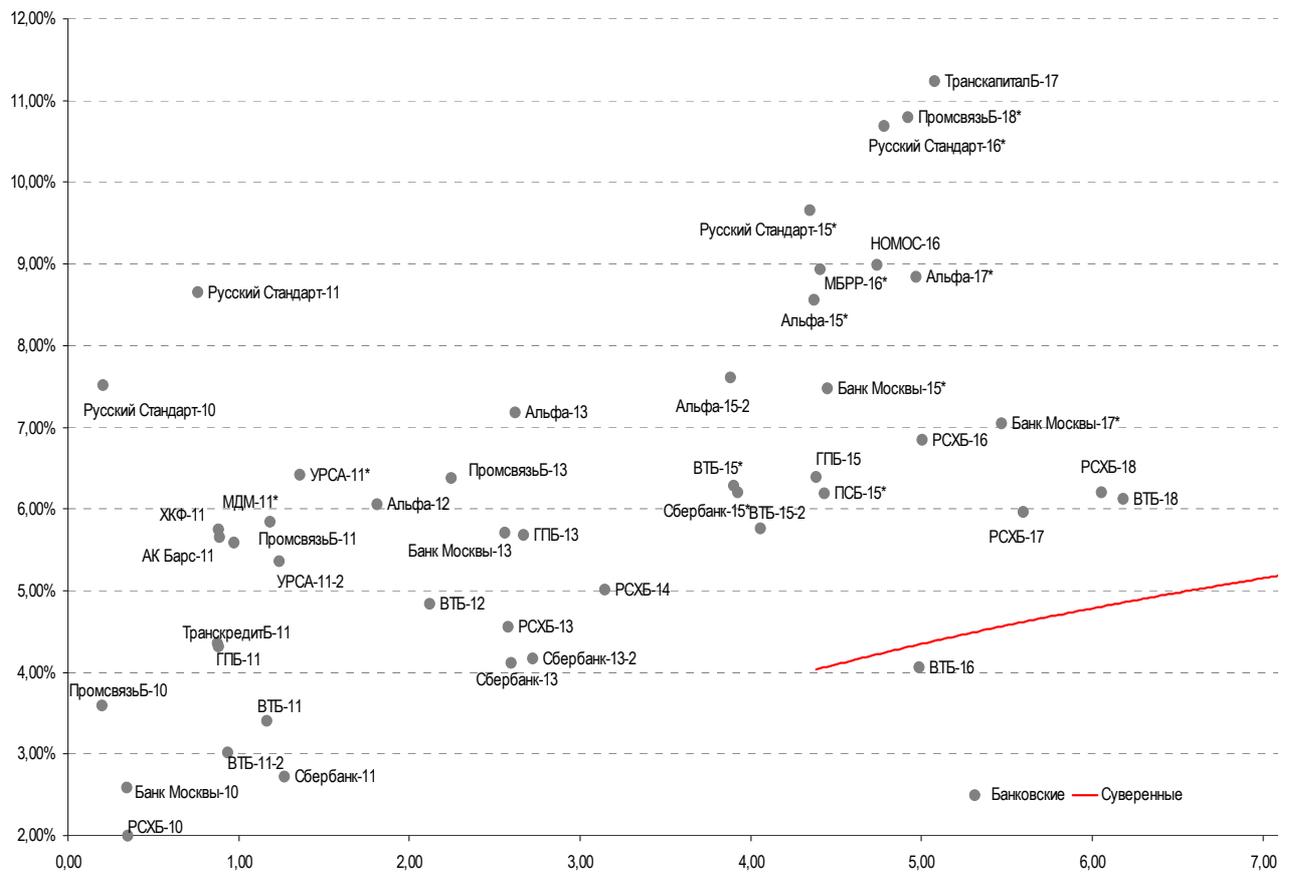
\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-10	09.27.10	0,18	09.27.10	7,80%	101,08	-0,03%	1,62%	7,72%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,25	12.09.10	4,56%	103,87	-0,00%	2,85%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,31	09.01.10	9,63%	112,67	0,11%	4,42%	8,54%	386	-5,8	-52	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,41	01.22.11	4,51%	103,28	0,04%	2,10%	4,36%	154	#N/A	-284	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,53	01.22.11	5,63%	102,32	0,02%	4,04%	5,50%	347	#N/A	-90	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,47	10.11.10	7,34%	107,47	0,11%	4,39%	6,83%	349	-6,2	-54	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,68	07.31.10	7,51%	109,09	0,09%	4,27%	6,88%	336	-5,1	-67	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,32	02.25.11	5,03%	104,22	0,12%	3,75%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,80	10.31.10	5,36%	104,55	0,08%	4,17%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,42	07.31.10	8,13%	111,86	0,36%	4,84%	7,26%	356	-14,2	-9	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,35	06.01.11	5,88%	105,29	0,12%	4,63%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,96	10.02.10	8,13%	114,68	-0,04%	4,61%	7,09%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,30	11.22.10	6,21%	103,02	0,20%	5,64%	6,03%	397	-7,4	70	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,72	03.22.11	5,14%	101,15	0,10%	4,92%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,99	11.02.10	5,44%	102,11	0,09%	5,08%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,06	02.13.11	6,61%	104,61	0,28%	5,83%	6,31%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,88	10.11.10	8,15%	112,22	0,08%	6,13%	7,26%	377	-7,6	124	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	2,87	08.01.10	7,20%	105,77	0,17%	5,15%	6,81%	424	-7,9	21	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,12	09.07.10	6,51%	99,48	0,12%	6,57%	6,54%	364	-7,2	156	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,25	10.28.10	8,63%	118,48	0,72%	7,01%	7,28%	408	-12,2	97	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,95	08.16.10	7,29%	102,24	-0,33%	7,10%	7,13%	416	-3,0	106	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,78	11.05.10	6,38%	105,62	0,01%	4,90%	6,04%	362	-4,0	-3	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,66	12.07.10	6,36%	103,93	0,01%	5,66%	6,12%	329	-6,2	72	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,89	11.05.10	7,25%	105,77	-0,21%	6,41%	6,85%	405	-3,0	140	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,33	12.07.10	6,66%	100,57	-0,06%	6,58%	6,62%	365	-4,9	157	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,97	01.18.11	6,88%	103,32	0,00%	3,43%	6,65%	286	-1,7	-151	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,57	09.20.10	6,13%	102,86	0,18%	4,31%	5,95%	375	-12,6	-62	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,39	09.13.10	7,50%	106,73	0,12%	4,75%	7,03%	419	-5,9	-18	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,90	08.02.10	6,25%	101,82	0,24%	5,79%	6,14%	450	-9,9	85	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,97	01.18.11	7,50%	106,60	0,53%	6,16%	7,04%	449	-14,7	123	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,38	09.20.10	6,63%	101,70	0,50%	6,31%	6,51%	463	-13,0	137	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	09.13.10	7,88%	108,18	0,36%	6,50%	7,28%	413	-12,3	156	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,83	08.02.10	7,25%	101,50	0,00%	7,03%	7,14%	467	-6,1	214	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,88	06.27.11	5,38%	103,77	0,01%	3,32%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,84	12.27.10	6,10%	105,28	0,03%	3,26%	5,80%	269	-2,8	-168	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,26	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,86%	5,52%	395	-1,6	-7	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	2,46	10.24.10	8,88%	104,40	0,00%	7,08%	8,50%	617	-1,7	214	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,35	11.10.10	8,25%	103,97	0,56%	7,33%	7,93%	566	-16,7	239	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,58	10.24.10	9,50%	103,75	0,00%	8,82%	9,16%	645	-6,1	388	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,73	11.22.10	7,50%	101,89	0,35%	6,38%	7,36%	582	-21,3	144	300	USD	/ B1 /*- / B+ /*-
Северсталь-13	07.29.13	2,59	07.29.10	9,75%	109,50	0,40%	6,25%	8,90%	534	-17,1	131	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,20	10.19.10	9,25%	108,43	0,26%	6,66%	8,53%	575	-9,8	173	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,95	07.29.10	10,00%	103,70	0,04%	6,18%	9,64%	562	-6,3	125	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	0,23	10.14.10	8,38%	101,34	0,05%	2,35%	8,26%	178	-27,9	-259	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,41	07.28.10	8,00%	105,89	0,20%	3,96%	7,56%	339	-15,4	-98	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,19	10.22.10	8,38%	105,86	0,10%	3,52%	7,91%	296	-10,3	-141	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,50	10.31.10	8,38%	107,73	0,20%	5,33%	7,77%	442	-9,8	40	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,74	11.23.10	8,25%	108,84	0,24%	6,41%	7,58%	474	-8,8	147	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,75	10.31.10	9,13%	111,60	-1,35%	7,15%	8,18%	479	17,8	221	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	0,49	07.28.10	8,88%	103,84	0,00%	1,34%	8,55%	78	-4,7	-359	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,65	11.17.10	8,88%	108,10	0,40%	6,68%	8,21%	540	-15,0	175	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,55	09.21.10	7,88%	103,92	0,32%	5,37%	7,58%	481	-21,6	44	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,19	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	19,19%	11,11%	1863	1,1	1426	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,41	12.22.10	8,50%	98,00	0,00%	8,97%	8,67%	730	-3,6	404	31	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	1,72	11.17.10	7,00%	103,86	0,27%	4,75%	6,74%	419	-16,7	-18	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,13	08.03.10	7,70%	102,75	-0,14%	7,04%	7,49%	576	-0,3	211	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, 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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.