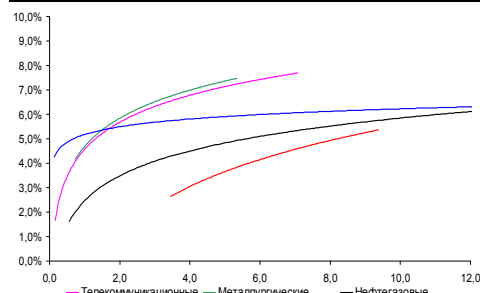
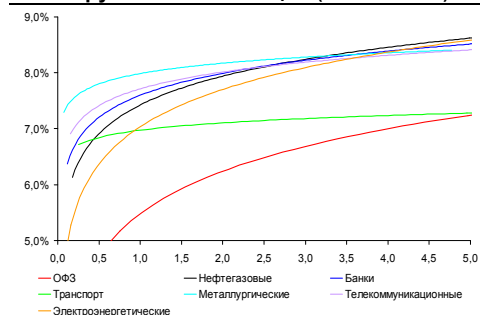


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,15	4,726.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,49	6,986.п.	↑
Russia-30	118,85	-0,02%	↓ 4,20
Rus-30 spread	204	-46.п.	↓
Bra-40	137,90	-0,08%	↓ 7,71
Tur-30	169,17	-0,34%	↓ 5,74
Mex-34	124,08	-0,90%	↓ 4,98
CDS 5 Russia	206,46	9	↑
CDS 5 Gazprom	275	156.п.	↑
CDS 5 Brazil	158	66.п.	↑
CDS 5 Turkey	248	106.п.	↑
CDS 5 Greece	2 121	1006.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 015	756.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,9547	-1,03%	↓ -4,1
\$/Руб.	28,9483	-0,44%	↓ -5,4
EUR/\$	1,4411	0,17%	↑ 7,8
Ruble Basket	34,7370	-0,36%	↓ 1,3
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,86%	-0,08	↓
NDF \$/Rub 12M	5,10%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,70%	0,01	↑
FWD €/Rub 3m	42,1585	-0,21%	↓
FWD €/Rub 6m	42,5826	-0,24%	↓
FWD €/Rub 12m	43,5052	-0,28%	↓
3M Libor	0,3118	0,336.п.	↑
Libor overnight	0,1444	0,146.п.	↑
MosPrime	3,85	-46.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 579	0,03%	↑ -10,2
DOW	11 177	2,97%	↑ -3,5
S&P500	1 162	3,43%	↑ -7,6
Bovespa	53 787	2,57%	↑ -22,4
Сырьевые товары			
Brent spot	109,80	0,86%	↑ 16,4
Gold	1846,93	-2,15%	↓ 30,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынке наблюдается противоречивая картина: рост фондовых индексов сопровождается ростом CDS, сохраняющимся высоким спросом на UST и слабой макроэкономической статистикой. Позитивно открывшись, российский внешнедолговой рынок к концу дня израсходовал запас оптимизма. Инвесторы ждут выступления Б. Бернанке.

Рублевые облигации

Объемы сделок на внутреннем рынке остаются небольшими, в корпоративном сегменте спреды продолжают стоять широко. Общую поддержку рублевому рынку все также оказывает комфортная ликвидность в системе и текущие нефтяные котировки. Выставленные Минфином ориентиры соответствуют рынку, вероятно, ведомство постарается разместить бумаги по нижней границе диапазона, вполне вероятно, пожертвовав объемом размещения.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

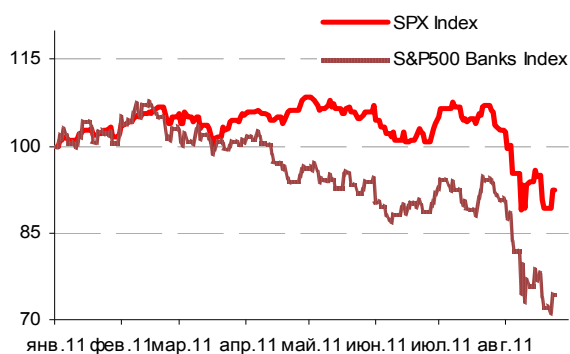
- Moody's понизило кредитный рейтинг Японии на одну ступень - до "Aa3"
- Ориентир доходности 4-летних ОФЗ 25079 установлен в диапазоне 7,2-7,25%
- Завод "ДИОД" принял решение о размещении 3-летних биржевых облигаций серии БО-01 на 1 млрд рублей
- ФБ ММВБ зарегистрировала выпуски биржевых облигаций "Трансфин-М" серий БО-08–БО-15 общим объемом на 10 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала выпуски биржевых облигаций КБ РМБ серии БО-01 - БО-02 суммарно на 3 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

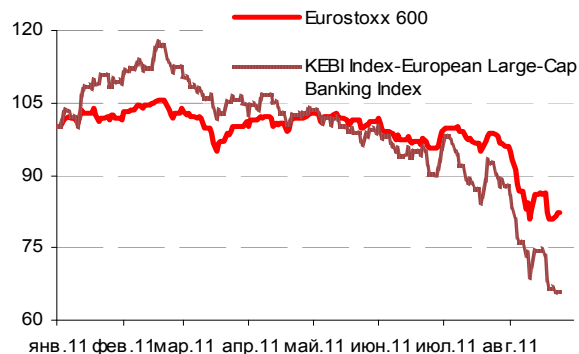
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	22,33	0,33	⬆	BofA CDS 5Y	317,14	-53,38	⬇
3M Euribor - OIS 3M	65,60	-0,90	⬇	Morgan Stanley CDS 5Y	320,00	16,95	⬆
Portugal CDS 5Y	1 014,82	74,68	⬆	Citigroup CDS 5Y	212,56	-14,28	⬇
Italy CDS 5Y	378,10	6,39	⬆	Deutsche Bank CDS 5Y	179,08	-1,57	⬇
Greece CDS 5Y	2 121,24	99,80	⬆	Societe Generale CDS 5Y	331,87	23,14	⬆
Spain CDS 5Y	377,27	18,76	⬆	Unicredit CDS 5Y	379,31	19,23	⬆

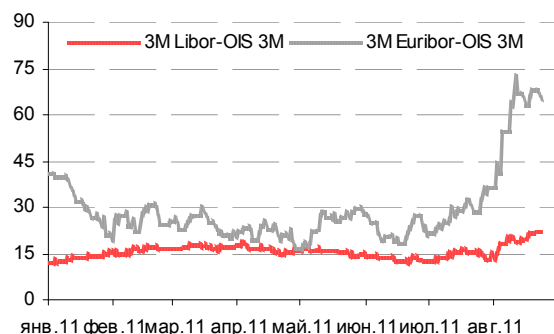
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



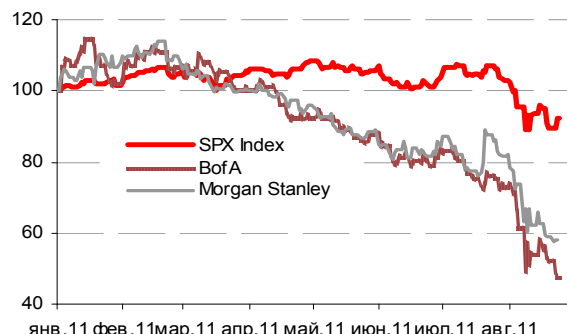
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



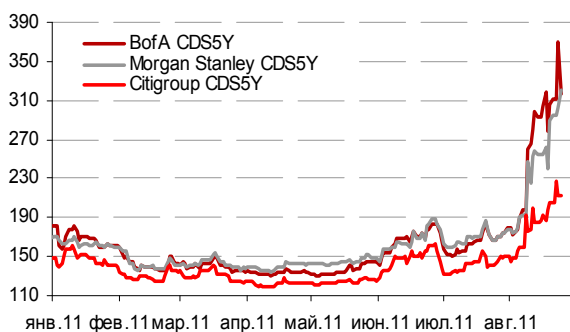
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



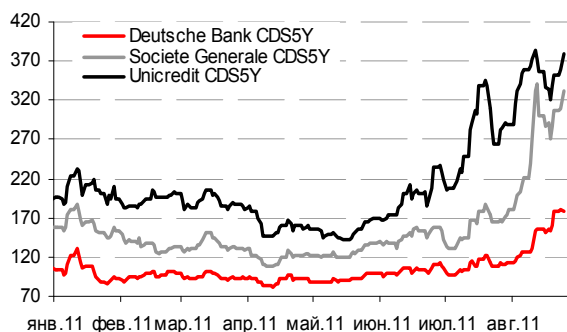
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Суммарный новостной фон и вышедшая вчера макроэкономическая статистика не выглядели слишком обнадеживающе, нивелировав попытки долгового рынка скорректироваться вверх в начале недели. Сначала инвесторов разочаровали индексы, опубликованные в Европе, - индекс делового доверия Zew в Германии в августе обвалился с 90,6 до 53,5 пункта (до минимального уровня с декабря 2008 года), шок потребительской уверенности нашел свое отражение в индексе потребительского доверия Еврозоны за август (значении индекса составило минус 16,6 пункта при ожиданиях в минус 12,4 пункта).

Макроэкономические показатели США, как мы и ожидали, не добавили рынку оптимизма – продажи жилья на первичном рынке в июле снизились чуть существеннее, чем прогнозировалось (на 0,7%м/м при ожиданиях 0,6%снижения). Объем продаж (298 тыс) является минимальным с февраля текущего года, чуть превосходя показатели годом ранее. Ещё одним показателем, на который стоит обратить внимание, является региональный индекс производственной активности, на этот раз от ФРБ Ричмонда. Сами по себе показатели являются достаточно волатильными, но это уже четвертый региональный индекс, демонстрирующий негативную динамику в августе, что вызывает опасения относительно производственного роста США в будущем.

С выходом статистики начавший ослабевать интерес к UST восстановился – в моменте доходность UST-10 опускалась до 2,05% годовых. На аукционе по 2-летним КО США наблюдалась повышенный спрос (bid-to-cover 3,44 при 3,14 ранее), и размещение прошло при рекордно низком уровне доходности. По итогам торговой сессии доходность UST-10 выросла на 5 б.п. и составила 2,15% годовых. Позитивно открывшись, российский внешнедолговой рынок к концу дня израсходовал запас оптимизма. На российском рынке валютных облигаций преобладали пассивные продажи, вызвавшие общее снижение котировок в пределах 0,15 п.п. Напомним, акцент внимания остается смещенным на конец недели. Тем не менее, сегодня в США выйдут данные по заказам товаров длительного пользования за июль – ожидается, что рост заказов в июле составил 2%.

Рублевые облигации

Утром во вторник рублевый рынок открылся повышением котировок (+0,15 - 0,2 п.п. по наиболее ликвидным бумагам), однако во второй половине дня на фоне слабости внешних рынков данный рост был нивелирован, и в итоге рынок закрывался в небольшом минусе (-0,1-0,2 п.п.). При этом объемы сделок оставались небольшими, в корпоративном сегменте спреда продолжают стоять широко. Общую поддержку рублевому рынку все также оказывает комфортная ликвидность в системе и текущие нефтяные котировки. Ухудшение любого из данных факторов несет ключевые риски для инвесторов. Объявленный Минфином ориентир диапазона доходности (7,2 - 7,25%) к сегодняшнему аукциону по 4-х летним ОФЗ соответствует текущему рынку. Мы полагаем, что ведомство постарается разместить бумаги по нижней границе диапазона, вполне вероятно, пожертвовав объемом размещения.

Станислав Боженко, Ph.D, старший аналитик (+7 495) 974-2515 (доб. 7121)
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-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	29.04.2015	3,45	29.10.11	3,63%	103,33	-0,14%	2,67%	3,51%	205	4,7	3,40	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,33	24.01.12	11,00%	143,31	0,06%	3,82%	7,68%	289	-0,5	5,23	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,10	29.10.11	5,00%	106,08	-0,34%	4,16%	4,71%	270	6,2	6,95	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,38	24.12.11	12,75%	177,47	-0,22%	5,59%	7,18%	343	-2,4	9,13	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,60	30.09.11	7,50%	118,85	-0,02%	4,20%	6,31%	204	-4,4	11,21	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,13	12.10.11	6,45%	100,58	0,00%	2,00%	6,41%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,48	20.10.11	5,06%	101,36	-0,13%	4,76%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,35	03.02.12	8,75%	86,86	-0,00%	13,12%	10,07%	--	--	--	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-ая доход-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	0,82	25.12.11	8,20%	102,34	-0,35%	5,29%	8,01%	507	41,4	147	500	USD	BBB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,71	24.12.11	9,25%	107,22	-0,14%	5,07%	8,63%	485	6,3	125	392	USD	BBB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,08	18.09.11	8,00%	103,37	-0,18%	6,91%	7,74%	655	6,0	310	600	USD	BBB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,49	22.02.12	8,64%	99,76	0,06%	8,69%	8,66%	847	-2,8	488	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,81	25.09.11	7,88%	101,32	-0,13%	7,60%	7,77%	667	3,6	378	1 000	USD	BBB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,78	28.10.11	7,75%	97,84	-0,07%	8,07%	7,92%	661	2,3	392	1 000	USD	BBB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,62	13.11.11	7,34%	103,54	-0,29%	5,15%	7,08%	493	16,6	133	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,76	25.11.11	5,97%	97,64	-0,06%	6,61%	6,11%	599	2,1	279	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,69	10.11.11	6,81%	97,50	-0,21%	7,35%	6,98%	713	3,2	353	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,13	12.10.11	7,50%	100,76	-0,00%	1,78%	7,44%	155	-11,2	-204	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,14	31.10.11	6,61%	103,99	-0,08%	3,14%	6,36%	292	4,8	-67	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,13	04.09.11	6,47%	104,57	-0,03%	5,03%	6,18%	467	0,9	122	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,08	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,66	29.11.11	6,88%	105,41	-0,17%	5,89%	6,52%	567	1,7	208	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,67	22.02.12	6,32%	101,89	0,04%	5,96%	6,20%	574	-2,1	214	750	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,73	31.12.11	6,25%	102,77	-0,51%	6,03%	6,08%	388	-0,7	44	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,31	22.11.11	5,45%	101,74	-0,20%	5,12%	5,36%	419	4,6	130	600	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,82	09.01.12	6,90%	107,80	-0,16%	5,77%	6,40%	431	3,7	161	1 600	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,28	22.11.11	6,80%	103,37	-0,18%	6,43%	6,58%	428	-2,8	85	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,23	27.11.11	5,13%	99,46	-0,29%	5,25%	5,15%	463	7,6	144	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,74	28.12.11	7,93%	106,77	-0,02%	4,08%	7,43%	386	-0,8	26	443	USD	BBB / Baa3 / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	3,01	15.12.11	6,25%	103,12	0,03%	5,21%	6,06%	484	-0,9	139	1 000	USD	BBB / Baa3 / BBB
ГПБ-15	23.09.2015	3,56	23.09.11	6,50%	103,23	-0,04%	5,60%	6,30%	498	1,6	179	948	USD	BBB / Baa3 / BBB
МБРР-16*	10.03.2016	3,76	10.09.11	7,93%	97,70	0,00%	8,55%	8,12%	793	0,6	473	60	USD	/ B2 / BBB
НОМОС-13	21.10.2013	2,01	21.10.11	6,50%	99,56	-0,11%	6,72%	6,53%	650	4,0	290	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,13	20.10.11	9,75%	100,75	0,25%	9,56%	9,68%	934	-7,7	574	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,16	20.10.11	8,75%	100,50	0,01%	5,34%	8,71%	512	-11,3	153	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,75	15.01.12	10,75%	108,07	0,49%	6,16%	9,95%	594	-30,8	234	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,45	25.10.11	6,20%	97,85	0,02%	7,09%	6,34%	687	14,3	328	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,35	31.01.12	12,50%	107,54	-0,21%	10,84%	11,62%	1062	3,3	702	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,88	08.01.12	11,25%	109,87	-0,15%	8,71%	10,24%	809	4,5	490	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,68	29.09.11	5,01%	98,34	-0,06%	5,47%	5,09%	484	2,3	165	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,64	10.11.11	11,75%	101,50	3,57%	11,32%	11,58%	1070	-98,4	750	62	USD	/ B1 / BBB
РенКап-16	21.04.2016	3,58	21.10.11	11,00%	95,04	-1,76%	13,26%	11,57%	1263	80,2	944	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,63	16.11.11	7,18%	105,66	-0,08%	3,75%	6,79%	353	3,0	-6	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,23	14.01.12	7,13%	106,83	-0,10%	4,09%	6,67%	387	2,7	28	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,24	21.09.11	6,97%	100,00	-0,00%	6,97%	6,97%	635	0,6	315	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,84	15.11.11	6,30%	105,83	-0,06%	5,11%	5,95%	418	2,0	129	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,41	29.11.11	7,75%	113,96	-0,09%	5,27%	6,80%	434	2,5	145	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,42	03.12.11	6,00%	98,88	-0,18%	6,15%	6,07%	469	3,8	199	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,69	16.12.11	7,73%	97,64	0,14%	8,39%	7,92%	777	-3,3	457	200	USD	B- / B1 / BBB

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,27	01.12.11	9,75%	97,75	-0,00%	10,31%	9,97%	1009	-1,4	649	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-11	14.11.2011	0,22	14.11.11	5,93%	101,01	0,00%	1,36%	5,87%	114	-8,2	-245	750	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,64	15.11.11	6,48%	107,00	-0,08%	2,32%	6,06%	210	2,6	-150	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,77	02.01.12	6,47%	107,27	-0,02%	2,43%	6,03%	221	-0,6	-138	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,53	07.01.12	5,50%	105,60	-0,05%	3,92%	5,21%	330	1,9	11	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,80	24.09.11	5,40%	102,53	-0,00%	4,88%	5,27%	395	0,9	106	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,35	30.12.11	12,00%	102,49	-0,00%	4,69%	11,71%	447	-5,5	87	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,23	16.11.11	8,30%	100,30	-0,01%	6,56%	8,28%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,28	21.10.11	11,50%	98,68	0,09%	12,08%	11,65%	1186	-5,2	826	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,49	18.01.12	10,51%	98,81	0,22%	10,79%	10,64%	986	-4,2	697	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,33	18.09.11	7,00%	100,78	-0,00%	6,66%	6,95%	644	-1,3	285	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	Изме-нение	Дох-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	1,25	09.12.11	4,56%	101,54	-0,04%	3,31%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,39	01.09.11	9,63%	110,29	-0,07%	2,67%	8,73%	245	2,3	-114	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,86	22.01.12	4,51%	102,48	-0,03%	1,56%	4,40%	134	1,0	-226	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,01	22.01.12	5,63%	103,36	0,05%	2,20%	5,44%	198	-7,1	-162	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,53	11.10.11	7,34%	107,25	-0,04%	2,76%	6,85%	254	0,3	-105	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,83	31.01.12	7,51%	108,94	-0,04%	2,73%	6,89%	251	0,2	-109	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,36	25.02.12	5,03%	103,42	0,12%	3,57%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,90	31.10.11	5,36%	104,53	-0,03%	3,82%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,67	31.01.12	8,13%	112,46	-0,06%	3,61%	7,23%	324	2,0	-21	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,46	01.06.12	5,88%	105,15	-0,56%	4,36%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,04	04.02.12	8,13%	112,00	-0,51%	4,29%	7,25%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,85	29.11.11	5,09%	104,95	-0,01%	3,82%	4,85%	320	0,7	1	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,53	22.11.11	6,21%	109,89	-0,06%	4,10%	5,65%	317	2,2	28	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,90	22.03.12	5,14%	101,86	0,05%	4,74%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,22	02.11.11	5,44%	103,42	0,09%	4,79%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,35	13.02.12	6,61%	108,64	0,06%	5,00%	6,08%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,25	11.10.11	8,15%	118,07	-0,45%	4,92%	6,90%	399	9,3	110	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,67	01.02.12	7,20%	110,11	-0,05%	3,80%	6,54%	234	2,6	-35	568	USD	BBB+/ A-
Газпром-22	07.03.2022	7,70	07.09.11	6,51%	108,77	-0,14%	5,41%	5,99%	395	3,1	125	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,37	28.10.11	8,63%	127,35	-0,67%	6,33%	6,77%	418	1,3	75	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,61	16.02.12	7,29%	110,47	-0,75%	6,45%	6,60%	430	1,4	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,90	05.11.11	6,38%	108,26	-0,06%	3,61%	5,89%	325	1,8	-20	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,91	07.12.11	6,36%	107,69	-0,09%	4,82%	5,90%	389	2,7	100	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,30	05.11.11	7,25%	110,11	-0,11%	5,69%	6,58%	423	3,0	149	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,08	09.11.11	6,13%	102,58	-0,02%	5,76%	5,97%	430	1,5	160	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,84	07.12.11	6,66%	105,31	0,02%	5,98%	6,32%	383	-5,0	182	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,01	03.02.12	5,33%	102,41	0,11%	4,72%	5,20%	409	-2,3	90	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,21	03.02.12	6,60%	105,11	0,02%	5,89%	6,28%	443	0,9	173	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,56	20.09.11	6,13%	102,14	-0,07%	2,33%	6,00%	211	9,6	-148	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,45	13.09.11	7,50%	106,67	-0,06%	3,06%	7,03%	284	2,2	-75	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,15	02.02.12	6,25%	107,41	-0,04%	3,92%	5,82%	356	1,4	11	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,21	18.01.12	7,50%	112,42	0,00%	4,64%	6,67%	401	0,4	82	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,67	20.09.11	6,63%	108,27	-0,07%	4,91%	6,12%	398	2,2	109	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,18	13.09.11	7,88%	114,42	-0,00%	5,25%	6,88%	432	0,8	143	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,54	02.02.12	7,25%	110,45	0,09%	5,67%	6,56%	421	-0,2	152	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,84	27.06.12	5,38%	101,55	0,01%	3,46%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,83	27.12.11	6,10%	103,02	-0,02%	2,45%	5,92%	223	0,0	-137	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,34	05.09.11	5,67%	105,57	-0,03%	3,36%	5,37%	313	-0,4	-46	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,55	24.10.11	8,88%	106,62	0,07%	4,69%	8,32%	447	-6,4	88	534	USD	B+/- B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,58	10.11.11	8,25%	105,53	-0,20%	6,72%	7,82%	609	6,1	290	577	USD	B+/- B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,03	24.10.11	9,50%	110,59	-0,21%	7,45%	8,59%	653	4,9	364	509	USD	B+/- B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,34	27.10.11	6,75%	96,26	-0,17%	7,47%	7,01%	654	4,2	365	850	USD	B+/- B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,06	23.12.11	7,75%	98,43	-0,19%	8,14%	7,87%	752	5,4	433	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,24	21.01.12	6,50%	96,68	-0,04%	7,32%	6,72%	669	1,5	350	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,73	22.11.11	7,50%	101,48	-0,13%	5,43%	7,39%	521	15,3	161	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,80	29.01.12	9,75%	109,28	-0,05%	4,66%	8,92%	444	0,8	85	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,36	19.10.11	9,25%	110,05	-0,04%	5,14%	8,41%	492	0,0	133	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,28	26.01.12	6,25%	97,67	-0,10%	6,81%	6,40%	619	2,9	300	500	USD	/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,03	25.10.11	6,70%	98,36	-0,13%	7,03%	6,81%	610	3,4	321	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,14	27.01.12	7,75%	97,92	0,38%	8,17%	7,91%	724	-6,9	435	500	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,43	28.01.12	8,00%	101,84	0,03%	3,60%	7,86%	338	-10,9	-21	400	USD	BB /*-/ Baa2 /*- / BB+

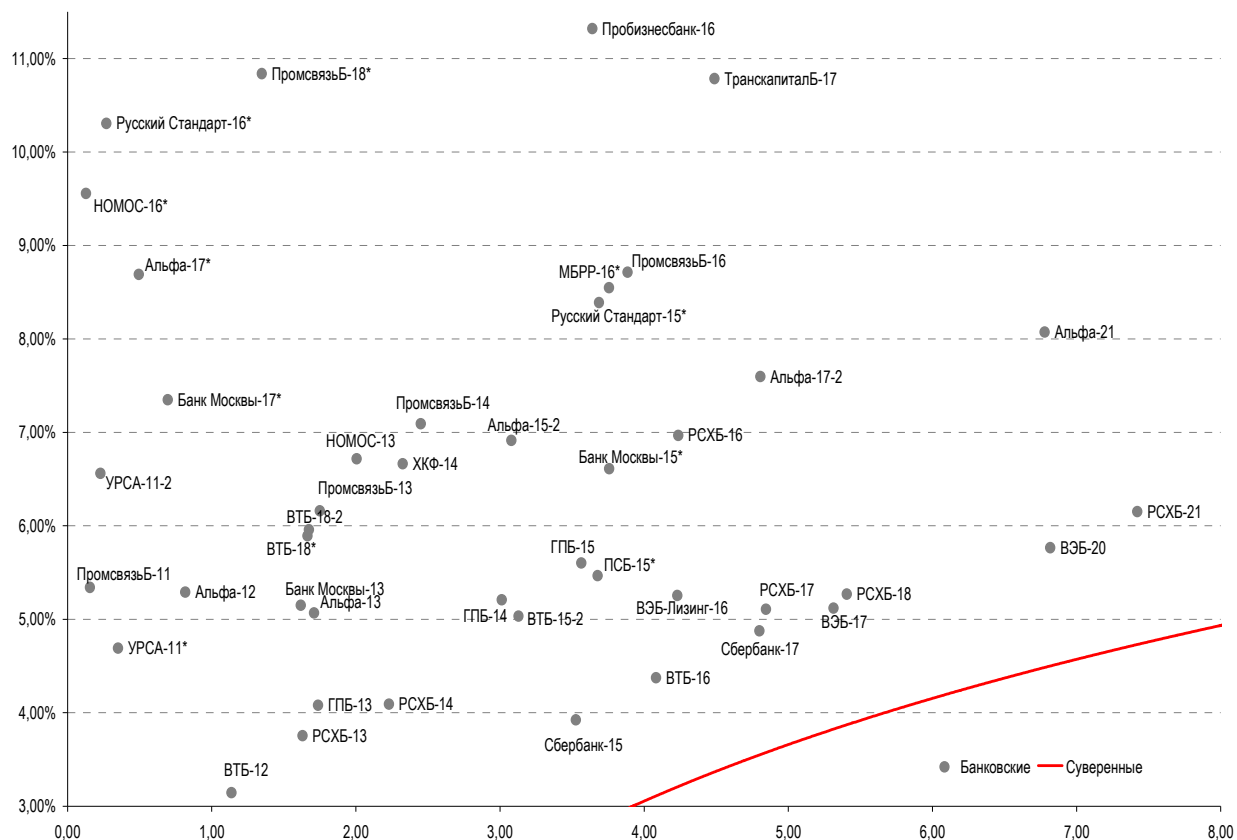
МТС-20	22.06.2020	6,39	22.12.11	8,63%	109,15	-0,13%	7,20%	7,90%	574	3,3	305	750 USD	BB /*-/	Ba2 /*-/	BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,16	22.10.11	8,38%	101,01	-0,01%	2,05%	8,29%	183	-4,6	-176	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,57	31.10.11	8,38%	106,08	0,01%	4,57%	7,89%	435	-2,7	76	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,68	29.09.11	4,25%	100,31	-0,23%	4,13%	4,23%	376	8,6	31	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,97	23.11.11	8,25%	104,80	-0,20%	7,04%	7,87%	641	5,7	322	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,91	02.02.12	6,49%	98,30	-0,40%	6,94%	6,61%	632	11,2	313	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,58	01.09.11	6,25%	95,24	-0,48%	7,32%	6,57%	639	11,4	350	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,08	31.10.11	9,13%	107,76	-0,38%	7,62%	8,47%	669	8,4	380	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,80	02.02.12	7,75%	97,66	-0,58%	8,11%	7,93%	665	10,1	395	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,09	01.09.11	7,50%	94,52	-1,05%	8,30%	7,94%	684	16,3	414	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,69	03.11.11	7,75%	107,04	-0,20%	6,71%	7,24%	525	4,3	255	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,84	17.11.11	8,88%	112,27	0,01%	4,73%	7,90%	436	-0,6	91	500 USD	BB-/	Ba3	BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,56	21.09.11	7,88%	101,58	0,06%	5,04%	7,75%	482	-13,5	123	300 USD	BB/		BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,97	19.09.11	10,00%	102,88	-0,06%	9,03%	9,72%	867	2,0	522	101 USD	NR/		C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,52	09.11.11	9,75%	106,88	-1,95%	7,82%	9,12%	719	57,2	400	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,65	22.12.11	8,50%	98,16	0,00%	9,02%	8,66%	839	0,6	520	31 USD	/		B+
НМТП-12	17.05.2012	0,71	17.11.11	7,00%	101,61	0,06%	4,72%	6,89%	450	-11,2	90	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,80	03.10.11	5,74%	105,52	0,00%	4,61%	5,44%	368	0,7	79	1 500 USD	BBB/	Baa1	BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,48	03.02.12	7,70%	107,59	0,01%	5,53%	7,16%	491	0,1	171	250 USD	/	Ba1	BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,24	27.10.11	5,38%	98,73	-0,42%	5,62%	5,44%	469	9,0	180	800 USD	/	Baa3	BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.