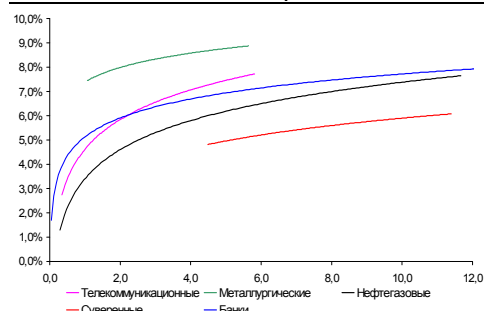
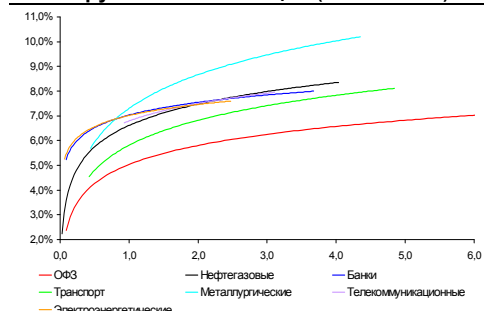


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,32	14,646.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,23	12,296.п.	↑
Russia-30	111,30	-0,16%	↓
Rus-30 spread	224	-106.п.	↓
Bra-40	132,50	0,13%	↑
Tur-30	111,25	5,28%	↑
Mex-34	161,12	0,14%	↑
CDS 5 Russia	188	-86.п.	↓
CDS 5 Gazprom	292	-146.п.	↓
CDS 5 Brazil	141	-56.п.	↓
CDS 5 Turkey	189	-96.п.	↓
CDS 5 Ukraine	625	-386.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	45	26.п.	↑
iTraxx Crossover	622	-9б.п.	↓
VIX Index, \$	31	-3,16%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,5742	-0,49%	↓
\$/Руб.	31,5185	-0,17%	↓
EUR/\$	1,2112	0,68%	↑
\$/BRL	1,80	-2,06%	↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,6450	-1,16%	↓
NDF Rub 6m	31,8975	-1,16%	↓
NDF Rub 12m	32,5400	-1,18%	↓
3M Libor	0,5364	-0,016.п.	↓
Libor overnight	0,2996	0,306.п.	↑
MIACR, 1d	2,61	46.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	10 609	-450	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 365	0,47%	↑
DOW	10 173	2,76%	↑
S&P500	1 087	2,95%	↑
Bovespa	63 049	2,55%	↑
Сырьевые товары			
Brent спот	74,86	2,00%	↑
Gold	1224,45	-0,85%	↓
Nickel	18 885	1,57%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Аппетит к риску вновь растет, что способствует росту доходностей КО США. Глава ЕЦБ успокоил инвесторов, что ставка останется на текущем уровне, а экономика будет расти быстрее чем ожидалось. Также ЕЦБ принял программу выкупа облигаций стран, в которых сильны бюджетные проблемы, что также поддержало долговые рынки.

Рублевые облигации

Инвесторы ищут возможность купить качественные облигации с доходностью в диапазоне 9-11% годовых. В ближайшую неделю на рынке возможно ралли, что подтолкнет эмитентов к более активным размещениям.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P повысил рейтинги Альянс Банка в связи с завершением реструктуризации

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Россельхозбанк планирует разместить 7 выпусков 3-летних биржевых облигаций на 50 млрд руб
- МТС установило ставку 5-10-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 8% годовых (-70 б.п.)
- Ставка 7-го купона по облигациям ООО "ПКФ "ДиПОС" серии 01 установлена в размере 8% годовых (-550 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала облигации ГК Связной на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций РМК суммарно на 8 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Оптимизм возвращается на международные рынки. Инвесторов порадовали данные японской и китайской статистики. Кроме того, на вчерашнем заседании ЕЦБ главный банк Еврозоны оставил ключевую ставку без изменений на уровне 1%, отметив, что она отвечает текущим экономическим реалиям. Это заявление инвесторы восприняли как подтверждение того, что ставка останется на текущем уровне еще продолжительное время. Вместе с тем, ЕЦБ поднял прогноз по темпам роста ВВП на текущий год – до 1% с 0,8% ранее, что также добавило оптимизма участникам рынка.

Как следствие, на фондовых рынках наблюдалось ралли, американские фондовые индексы выросли на 2,75-3,0%. Рост аппетита к риску привел к значительному снижению котировок КО США. Так, доходность UST-10 возросла сразу на 15 б.п., достигнув 3,32%. Российские еврооблигации остались практически без изменений, в результате чего спред между Rus-30 и UST-10 сократился на 10 б.п. – до 225 б.п. CDS-5 развивающихся стран также демонстрировали сужение на 5-15 б.п.

Сегодня в США выйдут данные по розничным продажам, которые продемонстрируют восстановление спроса в американской экономике.

Рублевые облигации

Рублевый рынок продолжает чувствовать себя очень уверенно. Обвала цен вслед за турбулентностью внешних рынков в конце прошлой недели не случилось, и сейчас спрос на внутреннем рынке подкрепляется коррекцией фондовых индексов. Инвесторы находятся в поиске бумаг, наиболее сильно просевших в предыдущие два месяца и сочетающих интересную доходность и приемлемое кредитное качество. В итоге вчера наблюдались покупки в бумагах Башнефти, Евраза и Сибмета, а также Мечела, которые по-прежнему дают доходность 9,5-11% годовых (рост котировок по этим выпускам составлял 0,5-1,0%). Одновременно участники рынка сокращали позиции в НЛМК и Северстали, которые демонстрировали опережающий рост котировок в начале июня и торгуются сейчас в пределах 8,5% годовых по доходности.

На наш взгляд, с точки зрения перекупленности следующие на очереди облигации Системы, ММК и Аэрофлота. При сохранении стабильности внешних рынков в ближайшую неделю мы можем увидеть ралли на рынке рублевого долга, поддерживаемое укреплением рубля, ростом нефтяных котировок и на фоне избытка рублевой ликвидности. Очередной виток снижения ставок рублевого долга подтолкнет эмитентов к более активному выходу на рынок заимствований.

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

Корпоративные новости**S&P повысил рейтинги Альянс Банка в связи с завершением реструктуризации**

S&P повысил кредитные рейтинги казахстанского АО "Альянс Банк": долгосрочный кредитный рейтинг контрагента с "D" ("дефолт") до "B-" и краткосрочный кредитный рейтинг контрагента — с "D" до "C". Прогноз по рейтингам — "Стабильный". Прогноз "Стабильный" говорит о том, что в ближайшие два-три года Правительство Казахстана будет продолжать поддерживать ликвидность Альянс Банка, отмечает агентство.

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	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
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,49	10.29.10	3,63%	95,91	0,39%	4,57%	3,78%	247	-19,0	4,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,80	07.24.10	11,00%	137,14	-0,15%	5,31%	8,02%	255	-7,9	5,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,82	10.29.10	5,00%	95,63	0,76%	5,58%	5,23%	135	-22,2	7,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,28	06.24.10	12,75%	167,62	0,19%	6,38%	7,61%	215	-14,4	8,99	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,39	09.30.10	7,50%	111,30	-0,16%	5,56%	6,74%	133	-9,6	11,08	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,93	05.14.11	3,00%	100,14	0,01%	2,83%	3,00%	205	-5,5	0,90	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,28	10.12.10	6,45%	104,16	0,02%	3,20%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,43	10.20.10	5,06%	101,53	0,15%	4,78%	4,99%	--	--	--	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	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
АК Барс-10	06.28.10	0,05	06.28.10	8,25%	100,31	-0,06%	1,57%	8,22%	79	80,8	-374	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,96	06.20.10	9,25%	102,38	0,00%	6,81%	9,04%	603	-4,6	150	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,85	06.25.10	8,20%	102,13	-0,16%	7,06%	8,03%	628	4,2	175	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,61	06.24.10	9,25%	103,44	0,00%	7,95%	8,94%	669	-6,0	264	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,49	12.09.10	8,63%	99,77	0,21%	8,68%	8,64%	658	-15,1	337	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,98	09.18.10	8,00%	98,47	0,03%	8,39%	8,12%	666	-9,8	308	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,08	08.22.10	8,64%	98,56	-0,32%	8,92%	8,76%	682	-3,9	361	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,46	11.26.10	7,38%	101,94	0,12%	3,07%	7,23%	230	-33,8	-223	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,67	11.13.10	7,34%	103,18	0,19%	6,13%	7,11%	486	-13,3	82	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,56	11.25.10	7,50%	99,52	0,09%	7,61%	7,54%	551	-12,3	230	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,58	11.10.10	6,81%	97,44	0,30%	7,28%	6,99%	453	-15,9	198	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,28	10.12.10	7,50%	104,71	0,12%	3,85%	7,16%	307	-14,4	-146	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,98	06.30.10	8,25%	104,53	0,04%	3,77%	7,89%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,23	10.31.10	6,61%	102,55	0,04%	5,45%	6,44%	467	-6,1	15	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,01	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	454	-9,2	97	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,16	10.03.10	6,47%	98,83	-0,19%	6,75%	6,54%	502	-4,6	144	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,10	02.15.11	4,25%	100,96	-0,00%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,28	11.29.10	6,88%	102,49	-0,27%	6,47%	6,71%	372	-5,9	116	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,55	06.30.10	6,25%	98,88	-0,09%	6,34%	6,32%	211	-11,6	78	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,96	06.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,14%	7,76%	436	-4,7	-16	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,68	06.28.10	7,93%	103,71	0,20%	6,57%	7,65%	530	-13,5	126	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,49	09.23.10	6,50%	99,75	0,63%	6,55%	6,52%	446	-24,4	125	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,53	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	661	-10,3	339	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,04	07.21.10	9,75%	102,82	-0,18%	7,06%	9,48%	628	12,4	175	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,07	07.06.10	9,00%	98,50	0,00%	28,63%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B /-
МежпромБ-13	02.19.13	2,30	08.19.10	11,00%	92,13	-1,73%	14,63%	11,94%	1385	74,6	932	200	USD	BB- / B1 / B /-
НОМОС-16	10.20.16	4,83	10.20.10	9,75%	100,82	-0,02%	9,57%	9,67%	747	-9,9	426	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,31	10.04.10	8,75%	100,98	0,00%	5,49%	8,67%	472	-6,9	19	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,30	10.20.10	8,75%	102,74	-0,00%	6,60%	8,52%	582	-4,3	129	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,26	07.15.10	10,75%	110,38	0,28%	6,34%	9,74%	557	-16,9	104	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	841	-10,3	520	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,54	09.29.10	6,20%	99,71	0,04%	6,26%	6,22%	417	-11,2	96	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,04	06.27.10	9,50%	99,94	0,06%	10,46%	9,51%	968	-124,0	515	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,47	11.29.10	6,88%	101,88	0,06%	2,80%	6,75%	202	-19,7	-251	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,69	11.16.10	7,18%	105,37	0,32%	5,17%	6,81%	391	-18,1	-13	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,16	07.14.10	7,13%	105,07	0,19%	5,54%	6,78%	428	-12,0	24	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,10	09.21.10	6,97%	98,50	0,06%	7,27%	7,08%	517	-11,5	196	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,68	11.15.10	6,30%	97,75	0,08%	6,71%	6,44%	396	-11,8	140	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,13	11.29.10	7,75%	105,50	0,31%	6,84%	7,35%	409	-15,6	154	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,32	10.07.10	7,50%	99,74	0,21%	8,23%	7,52%	745	-68,8	292	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,05	06.29.10	8,49%	99,75	0,00%	13,08%	8,51%	1230	21,0	777	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,88	11.05.10	8,63%	99,10	0,06%	9,67%	8,70%	889	-10,4	436	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,25	06.16.10	8,88%	95,18	-0,22%	10,03%	9,32%	830	-3,8	473	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,92	12.01.10	9,75%	98,80	0,00%	10,00%	9,87%	791	-10,3	470	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,38	11.14.10	5,93%	103,66	-0,08%	3,28%	5,72%	250	1,2	-203	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,71	11.15.10	6,48%	104,92	-0,06%	4,66%	6,18%	339	-3,7	-65	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,76	07.02.10	6,47%	104,97	-0,15%	4,70%	6,16%	344	-0,6	-60	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,04	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	447	-9,2	90	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,40	06.30.10	12,00%	106,73	-0,02%	7,33%	11,24%	655	-3,4	202	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,36	11.16.10	8,30%	102,53	-0,04%	6,35%	8,10%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,92	07.18.10	10,51%	95,75	-0,52%	11,40%	10,98%	930	0,5	609	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,96	06.17.10	9,00%	104,40	0,02%	4,52%	8,62%	374	-7,7	-79	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,95	06.20.10	11,00%	103,98	0,46%	6,90%	10,58%	612	-52,7	160	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

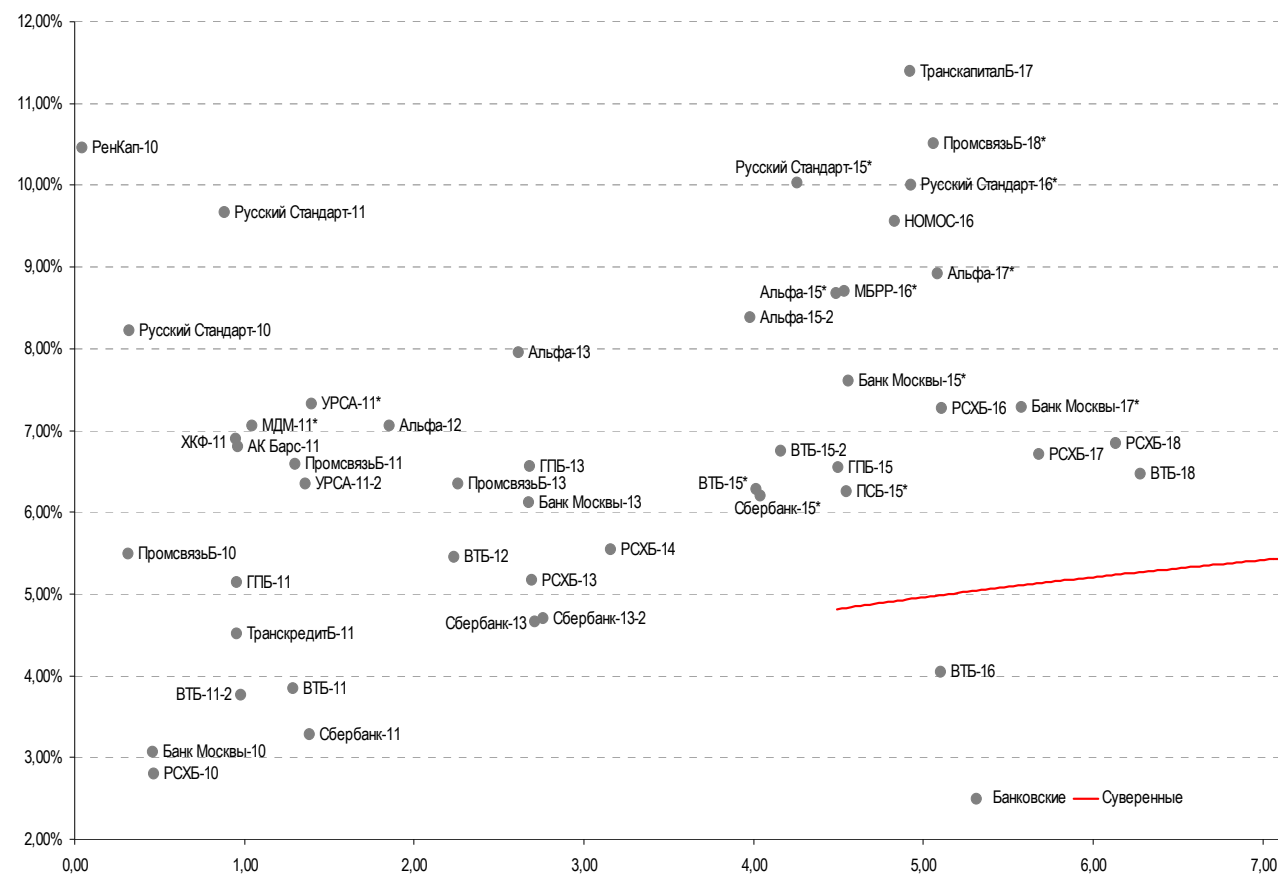
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,29	09.27.10	7,80%	101,72	0,06%	1,81%	7,67%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,37	12.09.10	4,56%	102,48	0,29%	3,50%	4,45%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,42	09.01.10	9,63%	109,97	-0,36%	5,62%	8,75%	484	10,4	31	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,89	07.22.10	4,51%	102,66	-0,00%	3,59%	4,39%	233	-5,9	-171	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,84	07.22.10	5,63%	101,58	0,50%	5,07%	5,54%	380	-23,6	-24	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,59	10.11.10	7,34%	104,68	-0,08%	5,53%	7,01%	427	-2,9	22	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,79	07.31.10	7,51%	105,39	0,03%	5,61%	7,13%	434	-7,3	30	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,43	02.25.11	5,03%	102,64	-0,03%	4,24%	4,90%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,91	10.31.10	5,36%	102,53	0,06%	4,71%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,52	07.31.10	8,13%	107,67	0,43%	6,00%	7,55%	426	-21,5	69	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,46	06.01.11	5,88%	103,43	0,12%	5,08%	5,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,07	10.02.10	8,13%	112,71	0,36%	5,11%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,39	11.22.10	6,21%	99,42	0,54%	6,32%	6,25%	423	-20,6	101	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,82	03.22.11	5,14%	98,34	0,23%	5,43%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,08	11.02.10	5,44%	99,16	0,35%	5,58%	5,49%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,15	02.13.11	6,61%	101,78	0,13%	6,30%	6,49%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,94	10.11.10	8,15%	106,67	0,21%	7,02%	7,64%	427	-13,9	171	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,96	08.01.10	7,20%	101,84	0,37%	6,93%	7,07%	418	-15,7	135	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,15	09.07.10	6,51%	95,13	0,88%	7,13%	6,84%	289	-23,3	155	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,05	10.28.10	8,63%	112,11	0,84%	7,52%	7,69%	329	-20,1	196	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,66	08.16.10	7,29%	96,36	0,94%	7,61%	7,56%	337	-20,4	204	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,89	11.05.10	6,38%	103,86	0,09%	5,38%	6,14%	364	-11,5	7	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,75	12.07.10	6,36%	99,93	-0,05%	6,37%	6,36%	362	-9,5	106	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	101,36	0,67%	7,05%	7,15%	429	-20,2	147	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,36	12.07.10	6,66%	96,49	1,10%	7,10%	6,90%	286	-25,9	152	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,05	07.18.10	6,88%	103,11	0,19%	3,96%	6,67%	318	-22,8	-135	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,69	09.20.10	6,13%	101,88	0,24%	5,00%	6,01%	422	-18,3	-31	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,50	09.13.10	7,50%	104,57	0,22%	5,68%	7,17%	441	-15,0	37	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,01	08.02.10	6,25%	98,49	1,14%	6,63%	6,35%	490	-37,7	132	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,87	07.18.10	7,50%	100,88	0,23%	7,32%	7,43%	522	-15,0	201	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,45	09.20.10	6,63%	95,72	0,50%	7,44%	6,92%	534	-19,5	213	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,85	09.13.10	7,88%	100,55	0,19%	7,78%	7,83%	502	-13,6	247	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,85	08.02.10	7,25%	95,80	0,58%	7,88%	7,57%	512	-18,9	230	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,90	06.27.10	5,38%	103,33	0,21%	3,66%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,90	06.27.10	6,10%	103,72	0,06%	4,18%	5,88%	340	-7,4	-113	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,37	09.05.10	5,67%	101,00	0,00%	5,37%	5,61%	410	-5,9	6	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,57	10.24.10	8,88%	102,50	0,00%	7,88%	8,66%	661	-6,0	257	1 156	USD	B / B2 / B+ /-/-
Евраз-15	11.10.15	4,43	11.10.10	8,25%	98,15	0,41%	8,68%	8,41%	659	-19,8	338	577	USD	B / B2 / B+ /-/-
Евраз-18	04.24.18	5,64	10.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,68%	9,60%	693	-10,4	437	511	USD	B / B2 / B+ /-/-
Распадская-12	05.22.12	1,84	11.22.10	7,50%	97,82	-0,05%	8,74%	7,67%	796	-1,0	343	300	USD	/ B1 /-/- / B+ /-/-
Северсталь-13	07.29.13	2,70	07.29.10	9,75%	106,25	0,35%	7,47%	9,18%	620	-19,2	216	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /-/-
Северсталь-14	04.19.14	3,31	10.19.10	9,25%	105,15	0,17%	7,68%	8,80%	641	-11,4	237	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,06	07.29.10	10,00%	102,53	0,03%	7,61%	9,75%	683	-7,8	230	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,34	10.14.10	8,38%	101,72	0,03%	3,23%	8,23%	246	-16,7	-207	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,52	07.28.10	8,00%	103,64	0,17%	5,63%	7,72%	485	-15,2	32	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,31	10.22.10	8,38%	105,90	0,01%	3,89%	7,91%	311	-5,7	-142	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,61	10.31.10	8,38%	105,43	0,14%	6,28%	7,94%	502	-11,6	97	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,82	11.23.10	8,25%	103,40	-0,24%	7,53%	7,98%	543	-5,2	222	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,81	10.31.10	9,13%	106,27	0,24%	8,03%	8,59%	528	-14,7	273	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,61	07.28.10	8,88%	103,17	-0,16%	3,73%	8,60%	295	19,2	-158	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,75	11.17.10	8,88%	103,68	0,03%	7,87%	8,56%	614	-10,1	257	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,67	09.21.10	7,88%	101,84	0,05%	6,75%	7,73%	597	-7,3	144	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,08	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	15,84%	10,05%	1506	16,9	1053	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,31	10.30.10	10,00%	90,00	0,28%	18,47%	11,11%	1769	-25,3	1316	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,28	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,89%	9,42%	879	-45,2	558	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,84	11.17.10	7,00%	101,53	-0,03%	6,14%	6,89%	536	-2,2	84	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,05	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	665,2%	10,93%	66442	3615,5	65989	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,23	08.03.10	7,70%	100,65	-0,31%	7,54%	7,65%	581	-1,7	224	250	USD	/ Ba1 / BBB-

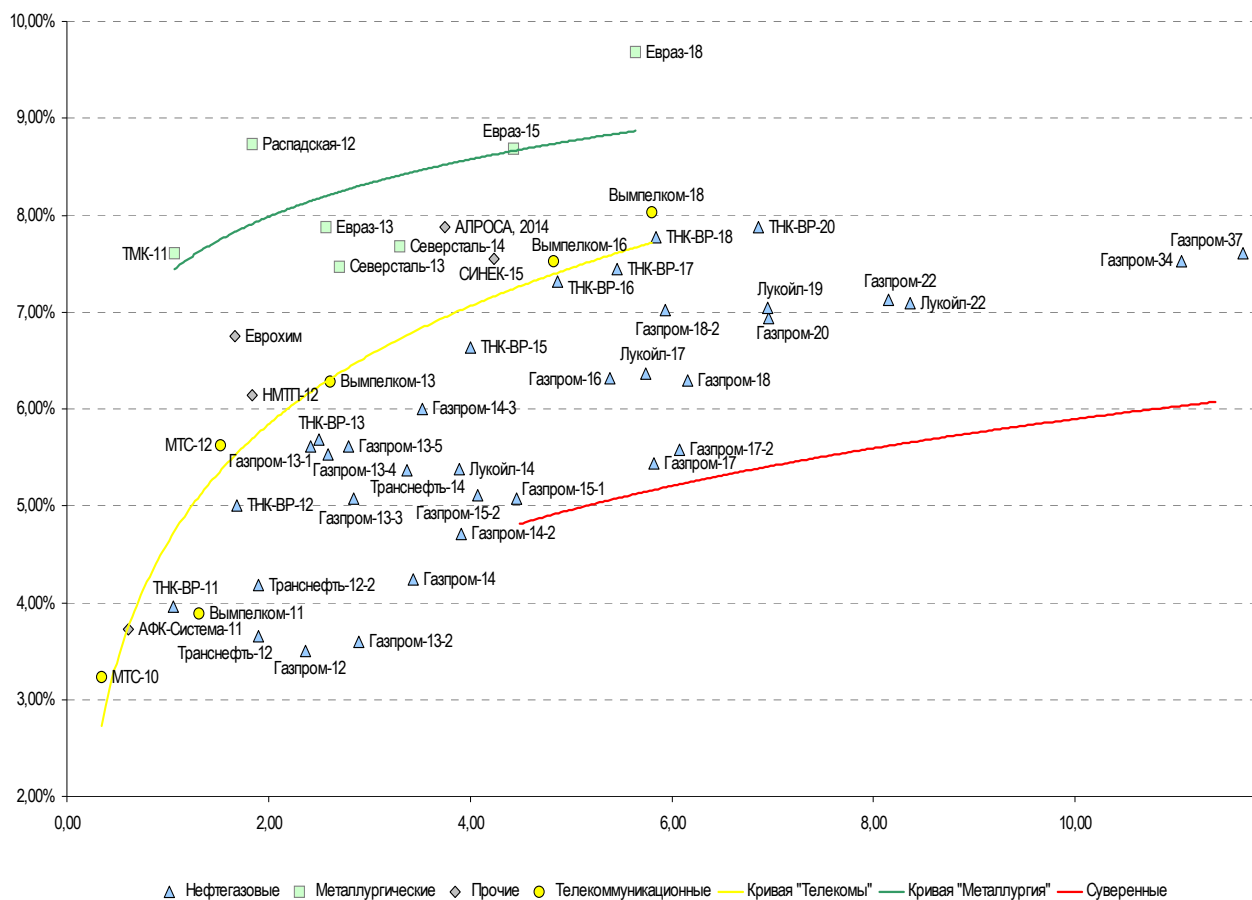
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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