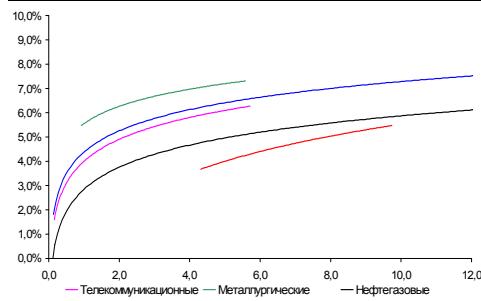


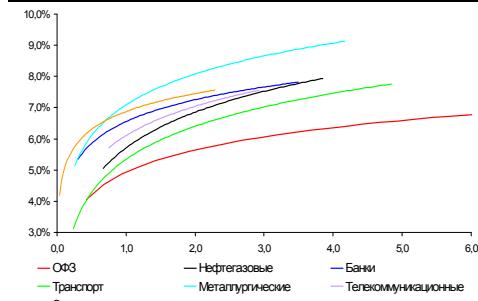


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,56	-10,906 п.	⬇
30-YR UST, YTM	3,71	-14,286 п.	⬇
Russia-30	117,80	-0,25%	⬇
Rus-30 spread	197	156 п.	⬆
Bra-40	138,75	0,22%	⬆
Tur-30	118,12	-0,36%	⬇
Mex-34	168,48	0,00%	⬇
CDS 5 Russia	165	06 п.	⬇
CDS 5 Gazprom	243	16 п.	⬆
CDS 5 Brazil	120	06 п.	⬆
CDS 5 Turkey	170	16 п.	⬆
CDS 5 Ukraine	529	46 п.	⬆
Ключевые показатели			
TED Spread	21	26 п.	⬆
iTraxx Crossover	423	3b.p.	⬆
VIX Index, \$	26	-0,14%	⬇
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	30,5199	0,33%	⬆
\$/Руб.	30,4837	-0,33%	⬇
EUR/\$	1,2864	0,56%	⬆
\$/BRL	1,76	-0,90%	⬇
YTD%			
NDF Rub 3m	30,6775	-0,20%	⬇
NDF Rub 6m	30,9550	-0,19%	⬇
NDF Rub 12m	31,6050	-0,22%	⬇
3M Libor	0,3619	-0,756 п.	⬇
Libor overnight	0,2288	0,236 п.	⬆
MIACR, 1d	2,69	46 п.	⬆
Прямое репо с ЦБ	700	475	⬆
Imp rate %			
NDF Rub 3m	30,6775	-0,20%	⬇
NDF Rub 6m	30,9550	-0,19%	⬇
NDF Rub 12m	31,6050	-0,22%	⬇
3M Libor	0,3619	-0,756 п.	⬇
Libor overnight	0,2288	0,236 п.	⬆
MIACR, 1d	2,69	46 п.	⬆
Прямое репо с ЦБ	700	475	⬆
YTD%			
RTS	1 446	0,04%	⬆
DOW	10 302	-0,01%	⬇
S&P500	1 079	0,01%	⬆
Bovespa	66 702	0,66%	⬆
Сырьевые товары			
Brent спот	74,84	0,54%	⬆
Gold	1223,53	0,78%	⬆
Nickel	21 479	-0,43%	⬇

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

В сегменте российских еврооблигаций вчерашние торги проходили с низким уровнем активности и несущественными ценовыми изменениями.

Рублевые облигации

В понедельник активность в секторе рублевого долга оставалась неактивной при незначительном снижении котировок большинства бумаг

Макроэкономика, стр. 3

Рост промышленного производства замедлился до 5,9% год-к-году в июле; НЕГАТИВНО

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В понедельник изменения основных фондовых индексов в США и Европе были незначительны, с отсутствием явно выраженной динамики. Новостной фон в течение дня оставался преимущественно негативным. Стоит отметить данные о замедлении темпов роста ВВП Японии и менее заметный, чем того ожидал рынок рост производственной активности в Нью-Йорке в июле. В этих условиях инвесторы предъявляли повышенный спрос на казначейские облигации: доходность UST-10 за день опустилась на 11 б.п. – до 2,56%. Также заметно вырос спрос на золото, которое в ходе торгов в понедельник подорожало до своего максимума за последние шесть недель.

В сегменте российских еврооблигаций вчерашние торги проходили с низким уровнем активности и несущественными ценовыми изменениями. Суверенный спред (Russia-30 – UST-10) по итогам дня расширился еще на 10 б.п. до 196 б.п., отразив главным образом снижение доходности базовых активов.

Лучше рынка в понедельник выглядели длинные выпуски ТНК-BP, подорожавшие в среднем на 70 – 80 б.п. Отметим, что при текущем положении кривой доходностей бумаг эмитентов нефтегазового сектора, недооцененными, по-нашему мнению выглядят длинные выпуски ЛУКОЙЛа. В настоящий момент спреды по выпускам ЛУКОЙЛа к обязательствам ТНК-BP расширились до уровней более чем в 50 б.п., что мы связываем с выкупом ЛУКОЙЛом собственных акций у ConocoPhillips. Мы уже ранее высказывали свое мнение, что данная сделка лишь временно ослабит кредитный профиль ЛУКОЙЛа и не несет значимой угрозы кредитным рейтингам эмитента. Таким образом, мы считаем «игру» на последующее сужение спредов ЛУКОЙЛа к выпускам ТНК-BP интересной торговой возможностью.

Общая текущая ситуация на глобальных рынках, как мы считаем, указывает на то, что неопределенность относительно дальнейших темпов восстановления мировой экономики остается высокой. Инвесторы находятся в ожидании дальнейших сигналов от экономик США, Еврозоны и, конечно же, Китая. Тем временем в Европе сегодня состоится размещение облигаций Ирландии сроком на 4 и 10 лет, которое обещает стать достаточно показательным. Стоимость заимствований для Ирландии за последние месяц увеличилась более чем на 100 б.п. Банковский сектор страны сейчас переживает сложные времена, что затрудняет для страны сокращение бюджетного дефицита. Из наиболее интересных событий сегодняшнего дня в США отметим публикацию данных по промышленному производству (PPI) за июль.

Рублевые облигации

В понедельник активность в секторе рублевого долга оставалась традиционно для понедельника неактивной. Несмотря на негативный утренний настрой цены на рублевые облигации в целом изменились не сильно (в среднем на -10бп). Рынок по-прежнему не может определиться с дальнейшей динамикой рублевого долга, тем не менее в большинстве

случаях среди сделок отмечались продажи. Однако эти продажи уже не вызывали такого снижения цен как в начале прошлой недели.

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

Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик

(7 495) 974-25 15 доб. 7121

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847

Макроэкономика

Рост промышленного производства замедлился до 5.9% год-к-году в июле; НЕГАТИВНО

Рост промышленного производства в июле составил всего 5.9% год-к-году против ожидаемых нами 9.5% год-к-году. Таким образом, рост промышленного производства за 7M10 составил 9.6% год-к-году против 10.2% год-к-году, зарегистрированных в 1П10.

Значительное замедление роста промышленного производства в основном объясняется эффектом базы. С корректировкой на сезонный фактор месячный рост составил всего -0.1% м-к-м, что предполагает, что промышленное производство осталось на практически неизменном уровне. Эффект базы был очень значительным в производственном сегменте: в этом сегменте темп роста производства составил 14% год-к-году в июне, в июле он замедлился до уровня 8.0%.

Мы ожидаем, что аномальные погодные условия в центральной части России выльются в продолжающееся снижение производства в августе – в районе 0.7% м-к-м. Тем не менее, поскольку в августе 2009 г. также было зарегистрировано некоторое замедление темпов роста, мы ждем, что в августе этого года рост составит 5.6% год-к-году.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата бликж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации спреда	Изм. евр-облиг.	Спред к сувер. евр-облиг.	Объем выпуска евр-облиг.	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch
Суверенные													
Россия-15	04.29.15	4,32	10.29.10	3,63%	100,03	-0,05%	3,62%	3,62%	220	4,8	4,24	2 000	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,90	01.24.11	11,00%	143,44	0,12%	4,44%	7,67%	243	1,7	5,77	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,72	10.29.10	5,00%	102,92	-0,11%	4,62%	4,86%	206	12,3	7,55	3 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,73	12.24.10	12,75%	179,88	-0,33%	5,61%	7,09%	305	14,3	9,46	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,91	09.30.10	7,50%	117,80	-0,25%	4,54%	6,37%	197	15,1	11,44	1 952	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	0,74	05.14.11	3,00%	100,84	0,01%	1,83%	2,97%	133	1,3	0,73	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	1,09	10.12.10	6,45%	103,80	0,04%	3,04%	6,21%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,26	10.20.10	5,06%	102,50	0,05%	4,59%	4,94%	--	--	--	407	EUR BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских евробонд

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата бликж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации спреда	Изм. евр-облиг.	Спред к сувер. евр-облиг.	Объем выпуска евр-облиг.	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch
АК Барс-11													
АК Барс-11	06.20.11	0,82	12.20.10	9,25%	103,13	0,00%	5,39%	8,97%	489	2,0	94	300	USD / Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,74	12.25.10	8,20%	105,18	-0,00%	5,23%	7,80%	473	3,1	78	500	USD B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,55	12.24.10	9,25%	106,74	0,16%	6,61%	8,67%	584	-4,0	217	400	USD B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,31	12.09.10	8,63%	100,33	-0,23%	8,54%	8,60%	712	9,0	410	225	USD B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,82	09.18.10	8,00%	102,87	0,02%	7,25%	7,78%	619	2,4	281	600	USD B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	4,91	08.22.10	8,64%	99,93	0,36%	8,65%	8,64%	723	-3,7	421	300	USD B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,28	11.26.10	7,38%	101,32	-0,05%	2,52%	7,28%	202	16,1	-193	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,49	11.13.10	7,34%	105,49	0,03%	5,16%	6,95%	438	1,4	71	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,38	11.25.10	7,50%	100,17	-0,05%	7,46%	7,49%	604	4,8	301	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,41	11.10.10	6,81%	99,30	0,00%	6,94%	6,85%	552	3,6	249	400	USD / Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,10	10.12.10	7,50%	104,93	-0,11%	3,11%	7,15%	261	12,2	-133	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,87	06.30.11	8,25%	104,66	0,00%	2,74%	7,88%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,05	10.31.10	6,61%	104,44	0,09%	4,46%	6,33%	396	-1,4	2	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,95	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	521	2,8	183	0	USD BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,99	10.03.10	6,47%	103,87	0,12%	5,50%	6,22%	444	-0,3	106	1 250	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,92	02.15.11	4,25%	100,96	0,12%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,12	11.29.10	6,88%	105,24	-0,10%	6,02%	6,53%	400	5,4	148	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	13,00	12.31.10	6,25%	102,94	0,06%	6,02%	6,07%	346	10,4	41	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,81	12.15.10	7,97%	103,50	0,00%	3,63%	7,70%	313	1,8	-81	300	USD B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,60	12.28.10	7,93%	106,62	0,16%	5,40%	7,44%	463	-3,6	96	443	USD BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,32	09.23.10	6,50%	100,95	0,11%	6,28%	6,44%	486	1,0	183	948	USD BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,34	09.10.10	8,88%	100,29	0,00%	8,81%	8,85%	738	3,6	436	60	USD / B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,91	01.21.11	9,75%	104,03	0,01%	5,23%	9,37%	473	0,8	79	200	USD B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,99	08.19.10	11,00%	58,75	0,00%	37,91%	18,72%	3741	6,2	3347	200	USD D / Caa2/* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,66	10.20.10	9,75%	103,01	0,03%	9,10%	9,47%	768	2,9	465	125	USD / B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,13	10.04.10	8,75%	100,66	-0,00%	3,56%	8,69%	306	-6,9	-89	200	USD NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,11	10.20.10	8,75%	103,79	-0,37%	5,37%	8,43%	487	35,6	92	225	USD NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,18	01.15.11	10,75%	109,75	-0,09%	6,32%	9,79%	582	7,1	188	150	USD NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,13	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,81%	11,52%	939	3,5	636	100	USD NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,36	09.29.10	6,20%	99,94	-0,05%	6,21%	6,20%	479	4,7	177	400	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,28	11.29.10	6,88%	101,44	0,07%	1,75%	6,78%	125	-26,5	-269	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,51	11.16.10	7,18%	107,41	0,00%	4,28%	6,68%	351	2,4	-16	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,08	01.14.11	7,13%	107,34	0,03%	4,76%	6,64%	399	1,6	32	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,94	09.21.10	6,97%	100,94	0,03%	6,78%	6,91%	536	3,0	233	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,54	11.15.10	6,30%	103,94	0,08%	5,59%	6,06%	417	2,2	114	1 167	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,02	11.29.10	7,75%	112,28	0,65%	5,77%	6,90%	375	-7,2	123	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,14	10.07.10	7,50%	100,00	0,18%	7,27%	7,50%	677	-125,0	283	412	USD B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,70	11.05.10	8,63%	100,18	-0,02%	8,34%	8,61%	784	6,5	389	350	USD B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,30	12.16.10	8,88%	99,96	-0,00%	8,88%	8,88%	746	3,6	444	200	USD B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,76	12.01.10	9,75%	100,35	0,60%	9,67%	9,72%	825	-9,3	523	200	USD B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,20	11.14.10	5,93%	104,12	-0,01%	2,54%	5,70%	204	3,5	-191	750	USD / A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,53	11.15.10	6,48%	106,12	-0,09%	4,10%	6,11%	332	6,1	-35	500	USD / A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,66	01.02.11	6,47%	106,14	-0,10%	4,18%	6,09%	340	6,2	-27	500	USD / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,98	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	514	2,8	176	0	USD / WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,29	12.30.10	12,00%	108,18	0,52%	5,69%	11,09%	519	-39,0	125	130	USD / Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,17	11.16.10	8,30%	103,57	-0,01%	5,23%	8,01%	--	--	--	220	EUR / Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,02	01.18.11	10,51%	98,00	0,13%	10,93%	10,73%	951	0,9	649	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,81	12.17.10	9,00%	104,15	-0,02%	3,87%	8,64%	337	3,5	-57	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,82	12.20.10	11,00%	104,40	-0,03%	5,56%	10,54%	506	5,1	111	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

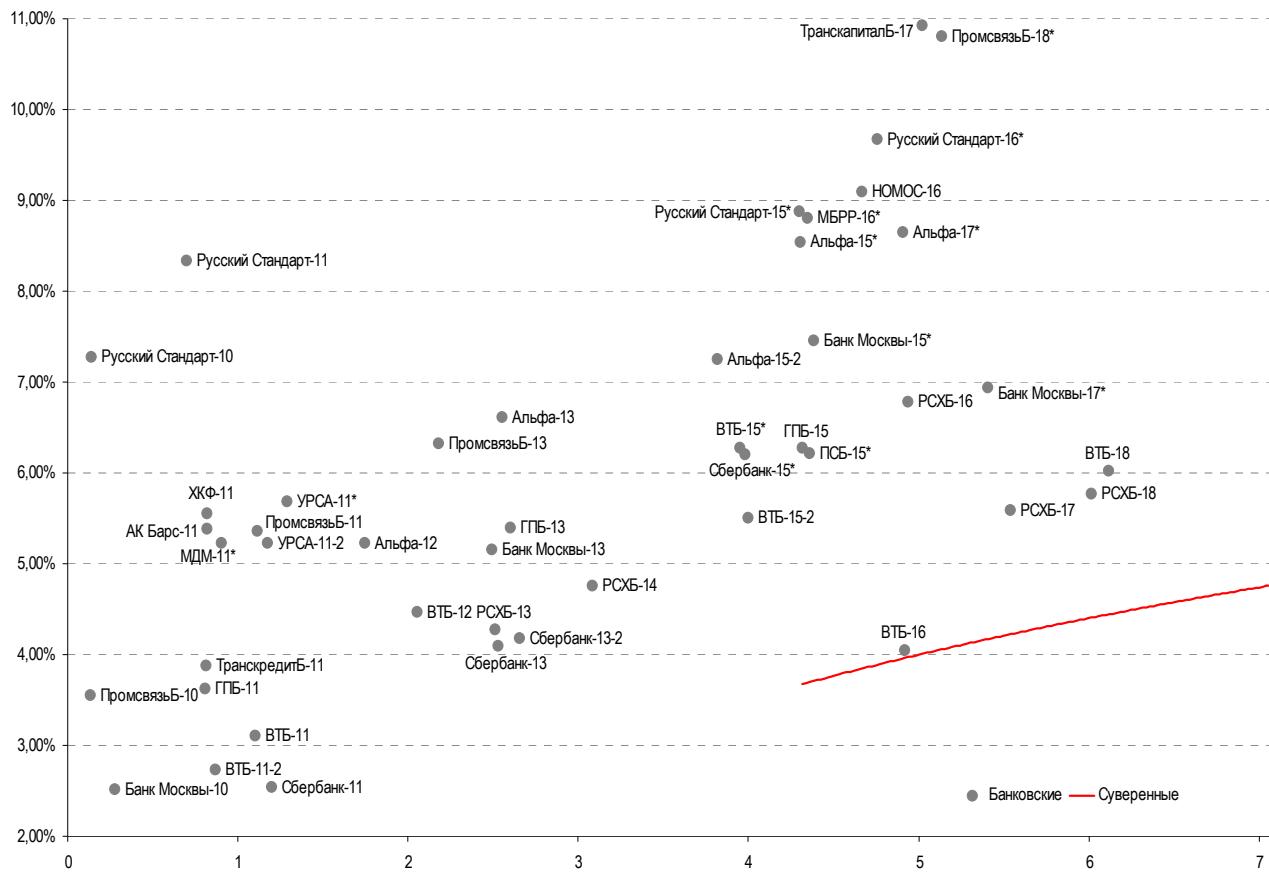
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации спреда	Изм. евро-облиг.	Спред к супер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,11	09.27.10	7,80%	100,65	-0,05%	1,80%	7,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,19	12.09.10	4,56%	103,82	0,02%	2,82%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,24	09.01.10	9,63%	113,76	0,05%	3,88%	8,46%	338	0,5	-56	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,34	01.22.11	4,51%	103,32	-0,06%	1,98%	4,36%	148	3,2	-247	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,47	01.22.11	5,63%	103,52	-0,01%	3,19%	5,43%	269	3,2	-125	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,41	10.11.10	7,34%	108,63	0,74%	3,88%	6,76%	338	-27,5	-56	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,71	01.31.11	7,51%	110,21	0,14%	3,82%	6,81%	305	-2,7	-62	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,25	02.25.11	5,03%	104,72	-0,01%	3,57%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,73	10.31.10	5,36%	105,13	0,07%	4,01%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,48	01.31.11	8,13%	113,56	0,03%	4,35%	7,15%	329	1,9	-9	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,28	06.01.11	5,88%	106,15	0,10%	4,42%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,90	10.02.10	8,13%	114,95	0,22%	4,51%	7,07%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,24	11.22.10	6,21%	105,68	0,03%	5,14%	5,88%	372	2,9	69	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,66	03.22.11	5,14%	102,03	0,20%	4,77%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,92	11.02.10	5,44%	102,19	0,14%	5,07%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,01	02.13.11	6,61%	106,38	0,45%	5,53%	6,21%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,85	10.11.10	8,15%	116,66	-0,19%	5,45%	6,98%	343	7,1	101	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,19	02.01.11	7,20%	107,24	-0,01%	4,88%	6,71%	410	2,6	43	725	USD	BBB+ / - A-
Газпром-22	03.07.22	8,14	09.07.10	6,51%	103,75	0,60%	6,05%	6,27%	349	3,6	143	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,44	10.28.10	8,63%	123,95	0,86%	6,61%	6,96%	405	3,3	100	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,62	02.16.11	7,29%	107,29	0,09%	6,70%	6,79%	414	10,2	109	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,72	11.05.10	6,38%	105,92	0,06%	4,80%	6,02%	374	1,1	36	900	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,59	12.07.10	6,36%	104,16	0,08%	5,61%	6,10%	419	2,1	117	500	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,85	11.05.10	7,25%	107,61	-0,31%	6,15%	6,74%	414	8,4	153	600	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,29	12.07.10	6,66%	101,96	0,14%	6,41%	6,53%	385	9,1	179	500	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,90	01.18.11	6,88%	103,59	0,02%	2,89%	6,64%	239	-0,2	-155	500	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,51	09.20.10	6,13%	103,85	1,56%	3,61%	5,90%	311	-99,7	-83	500	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,33	09.13.10	7,50%	108,92	0,03%	3,82%	6,89%	332	1,4	-62	600	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,97	02.02.11	6,25%	106,92	0,26%	4,52%	5,85%	345	-4,0	7	500	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,93	01.18.11	7,50%	113,11	0,95%	4,92%	6,63%	350	-16,0	48	1 000	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,36	09.20.10	6,63%	107,66	1,02%	5,24%	6,15%	381	-15,5	79	800	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	09.13.10	7,88%	114,77	0,57%	5,47%	6,86%	345	-6,0	102	1 100	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,13	02.02.11	7,25%	111,00	0,63%	5,73%	6,53%	371	-5,3	111	500	USD	BBB-/- Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,81	06.27.11	5,38%	104,16	0,01%	3,04%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,78	12.27.10	6,10%	106,21	0,02%	2,66%	5,75%	216	1,3	-178	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,20	09.05.10	5,67%	107,50	0,00%	3,41%	5,27%	263	2,5	-104	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,40	10.24.10	8,88%	106,36	0,00%	6,26%	8,34%	576	3,0	182	1 156	USD	B/ B2 / B+/-
Евраз-15	11.10.15	4,29	11.10.10	8,25%	104,49	-0,03%	7,20%	7,90%	578	4,3	276	577	USD	B/ B2 / B+/-
Евраз-18	04.24.18	5,58	10.24.10	9,50%	110,00	0,00%	7,75%	8,64%	633	3,6	330	511	USD	B/ B2 / B+/-
Распадская-12	05.22.12	1,66	11.22.10	7,50%	102,72	0,19%	5,85%	7,30%	535	-8,8	141	300	USD	/ B1 /- B+/ -
Северсталь-13	07.29.13	2,64	01.29.11	9,75%	109,69	-0,06%	6,11%	8,89%	534	4,5	167	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,13	10.19.10	9,25%	108,89	0,08%	6,49%	8,50%	571	-0,1	204	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
TMK-11	07.29.11	0,93	01.29.11	10,00%	103,69	0,03%	5,94%	9,64%	544	-0,7	150	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
MTC-10	10.14.10	0,16	10.14.10	8,38%	100,98	-0,39%	2,10%	8,29%	160	#N/A	-234	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
MTC-12	01.28.12	1,39	01.28.11	8,00%	105,98	0,07%	3,72%	7,55%	322	-2,7	-73	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,12	10.22.10	8,38%	105,55	0,03%	3,52%	7,93%	302	-0,1	-92	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,43	10.31.10	8,38%	107,53	-0,67%	5,34%	7,79%	484	30,5	90	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,68	11.23.10	8,25%	109,59	0,13%	6,24%	7,53%	482	0,8	180	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,71	10.31.10	9,13%	114,55	0,04%	6,68%	7,97%	466	3,0	223	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,45	01.28.11	8,88%	103,44	0,86%	1,14%	8,58%	64	-193,7	-330	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	3,60	11.17.10	8,88%	109,94	0,17%	6,17%	8,07%	511	-2,0	173	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,49	09.21.10	7,88%	103,99	0,14%	5,23%	7,57%	473	-6,2	79	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,13	10.30.10	10,00%	90,25	0,00%	19,42%	11,08%	1892	5,3	1498	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,35	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	732	3,6	430	31	USD	/ B1 / B
НМТП-12	05.17.12	1,65	11.17.10	7,00%	103,89	-0,04%	4,65%	6,74%	415	5,4	21	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,22	02.03.11	7,70%	104,13	0,64%	6,71%	7,39%	564	-12,7	226	250	USD	/ Ba1 / BBB-

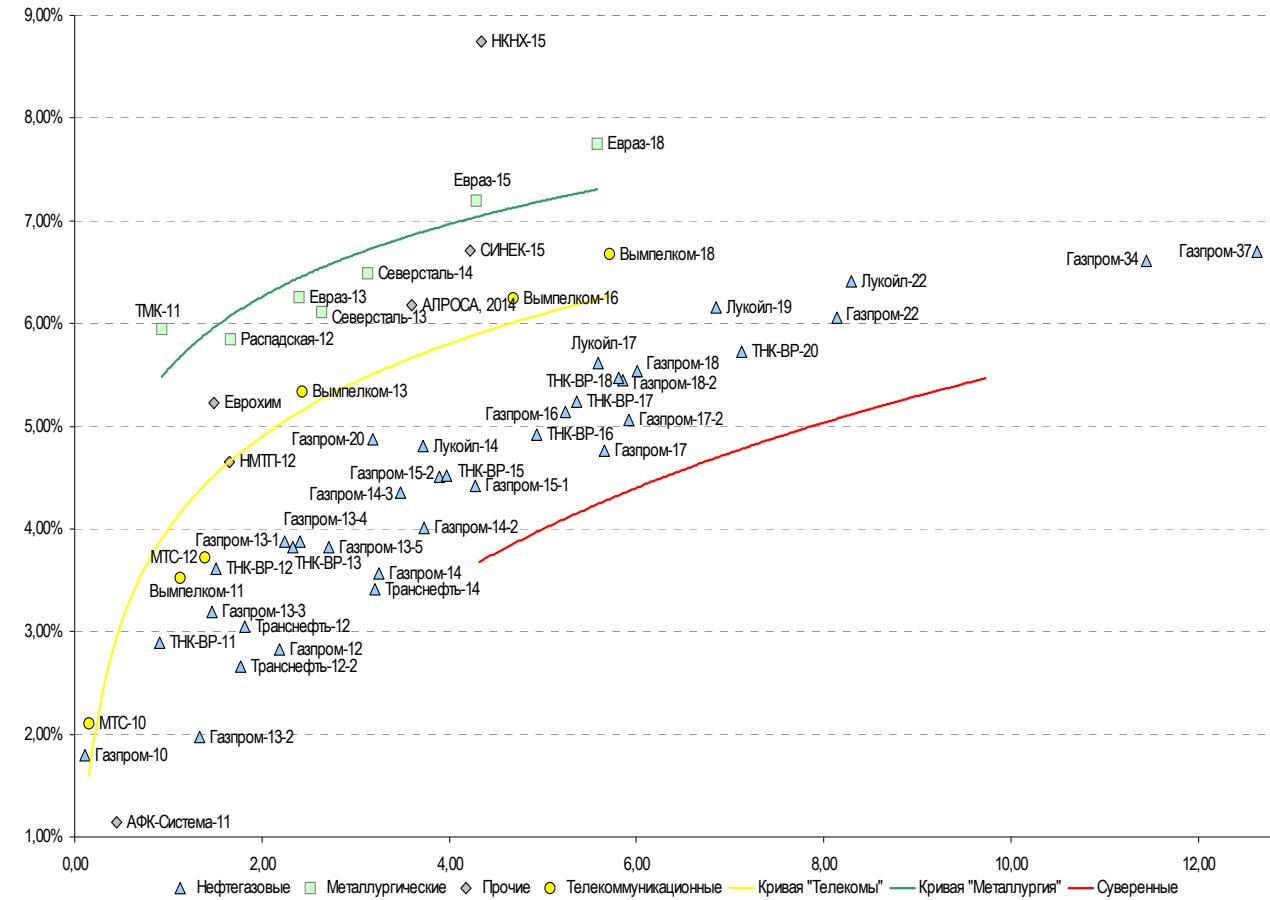
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

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, 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

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу

(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)

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 Гуна, 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, воспроизведение 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, вкладывавшие 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 его 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, 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.