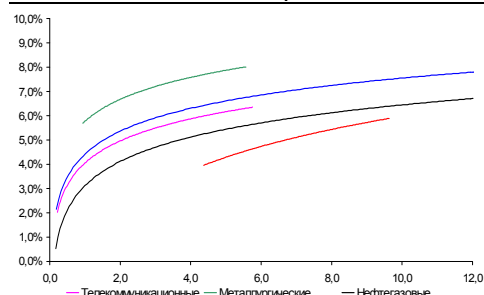
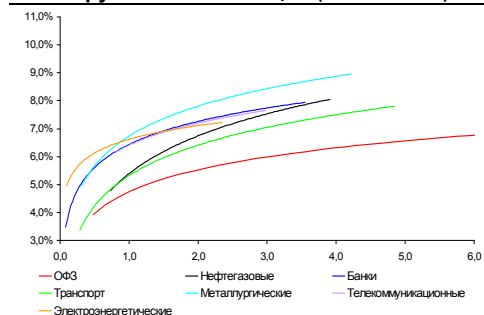


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,99	-0,196 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,02	0,436 п.	↑
Russia-30	115,85	0,59%	↑ 4,84
Rus-30 spread	185	-106 п.	↓
Bra-40	136,70	0,04%	↑ 7,80
Tur-30	115,85	1,05%	↑ 5,89
Mex-34	168,51	1,05%	↑ 5,31
CDS 5 Russia	162	-56 п.	↓
CDS 5 Gazprom	254	-66 п.	↓
CDS 5 Brazil	116	-46 п.	↓
CDS 5 Turkey	163	-46 п.	↓
CDS 5 Ukraine	517	-106 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	34	26 п.	↑
iTraxx Crossover	406	-18 б. п.	↓
VIX Index, \$	23	-0,74%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,3006	-0,27%	↓ 0,4 ↑
\$/Руб.	30,2225	-0,33%	↓ 0,8 ↑
EUR/\$	1,2996	1,14%	↑ -9,3 ↓
\$/BRL	1,76	0,01%	↑ 1,3 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,4750	-0,25%	↓ 3,27
NDF Rub 6m	30,7550	-0,25%	↓ 3,75
NDF Rub 12m	31,3950	-0,24%	↓ 4,30
3M Libor	0,4875	-0,566 п.	↓
Libor overnight	0,2459	0,256 п.	↑
MIACR, 1d	2,67	276 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	393	13	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 470	0,17%	↑ 1,8 ↑
DOW	10 525	0,97%	↑ 0,9 ↑
S&P500	1 115	1,12%	↑ 0,0 ↓
Bovespa	66 443	0,18%	↑ -3,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	77,13	0,53%	↑ 0,1 ↑
Gold	1184,80	-0,25%	↓ 7,9 ↑
Nickel	20 726	1,70%	↑ 12,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сильные данные по рынку жилья США поддержали позитивный настрой инвесторов, способствуя дальнейшему росту котировок российского долга.

Рублевые облигации

Активность остается низкой, однако у инвесторов стал преобладать настрой на продажу. Желание сократить позиции обусловлено приближением августа, когда ликвидность рынка традиционно сокращается.

Макроэкономика, стр. 2

Доля просроченных корпоративных кредитов в июне снизилась с 6.4% до 6.2% по РСБУ; ПОЗИТИВНО

Снижение просроченной задолженности корпоративных клиентов сопровождалось ростом ставок по кредитам; оба этих факта мы считаем свидетельствами восстановления экономики.

Корпоративные новости, стр. 3

Беларусь разместила 5-летние еврооблигации на \$600 млн

Минфин проведет 28 июля размещение трех выпусков ОФЗ суммарно на 65 млрд руб

Текст

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Биржевые облигации "ОГК-2" на 5 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ
- Группа Магнит принял решение о размещении 5-летних облигаций серии 04 на 3 млрд руб
- СОЛЛЕРС выкупил по ofercie облигации серии 02 на сумму 1,84 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На международных рынках сохраняется позитивный настрой инвесторов. После хороших результатов стресс-тестов европейских банков рост фондовых индексов вчера поддержали сильные данные по первичному рынку жилья в США. Число новостроек в июне возросло более, чем на 23% после того как в мае показатель опустился до минимального за всю историю наблюдений уровня. При этом аналитики прогнозировали гораздо более скромный рост – всего на 3,3%.

В итоге индексы США прибавили порядка 1%, доходность КО США осталась без изменений. Российский долг также демонстрировал рост котировок на фоне общего позитивного настроения инвесторов, избыточной ликвидности и спроса на активы с повышенным риском. Rus-30 прибавила порядка 0,6%, закрываясь на уровне 115,85% от номинала, что привело к резкому сужению спреда суверенного долга к КО США (до 185 б.п. по Rus-30). Кредитный риск на Россию CDS-5 также демонстрировал снижение, опустившись до 162 б.п.

Рублевые облигации

Вторичный рынок рублевого долга остается слабоактивным. Сделки вчера были сосредоточены в облигациях 1-го эшелона – РЖД, АИЖК, Транснефть, Газпромнефть. После появления информации о возможной приватизации Транснефти, активизировались сделки с выпусками этого эмитента. Также торговались активно Башнефть и Вымпелком. В целом, на рынке преобладают настроения на продажу. Часть инвесторов желает сократить позиции перед августом, когда ликвидность рынка резко сокращается. Другая часть игроков высвобождает место для участия в новых размещениях.

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

Макроэкономика

Доля просроченных корпоративных кредитов в июне снизилась с 6.4% до 6.2% по РСБУ; ПОЗИТИВНО

Согласно данным ЦБ, в июне зарегистрировано снижение доли просроченных кредитов компаний в банковском секторе до 6.2% по сравнению с 6.4% в мае. Это более заметное снижение чем предыдущие 0.1 п.п. м-к-м, наблюдавшиеся в сентябре и декабре 2009 г, и за ним также последовал рост ставок по кредитам.

Снижение уровня просроченных кредитов в июне отмечалось несмотря на то, что у Сбербанка этот показатель остался неизменным на уровне 5.7%. Если Сбербанк присоединится к этому позитивному тренду, то общее снижение будет более выраженным.

Мы также считаем, что повышение ставок кредитования являются основным подтверждением роста спроса на кредиты, а также восстановления экономики. Хотя сам рост ставок был незначительным – всего на 0,1 п.п. – до 11,5% годовых в среднем (по данным ЦБ),

последний раз ставки повышались лишь в августе 2009 г. Также, учитывая усиление инфляционных ожиданий и наш прогноз роста цен на 0.3% в августе и 0.2% в сентябре, кредитные ставки могут продолжить постепенный рост, заставив ЦБ повысить ставку рефинансирования на 25 б.п. к концу года.

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

Корпоративные новости

Беларусь разместила 5-летние еврооблигации на \$600 млн

Ставка купона установлена в размере 8,75% годовых. Цена размещения составила 99.011% от номинала. Таким образом, доходность выпуска к погашению – 9%. Организаторы выпуска: BNP Paribas, Deutsche Bank, Royal Bank of Scotland и Сбербанк.

Рейтинговое агентство S&P присвоило дебютному выпуску еврооблигаций предварительный рейтинг «В+» и рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга «4». Расчеты по сделке пройдут 3 августа.

Минфин проведет 28 июля размещение трех выпусков ОФЗ суммарно на 65 млрд руб

Инвесторам будут предложены доптранш ОФЗ 25073 на 25 млрд руб с погашением 1 августа 2012 г; доптранш ОФЗ 25074 на 10 млрд руб с погашением 29 июня 2011 г; а также новый выпуск ОФЗ 25075 на 30 млрд руб с погашением 15 июля 2015 г. В прошлую среду Минфин уже пытался разместить новый 5-летний выпуск. Однако тогда размещение не состоялось, поскольку эмитент не был готов заимствовать по ставке, предложенной инвесторами. Диапазон доходности в выставленных участниками рынка заявках составлял 7,0-7,5% годовых.

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	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	4,37	10.29.10	3,63%	99,05	0,07%	3,85%	3,66%	212	-0,9	4,29	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,93	01.24.11	11,00%	139,91	0,09%	4,90%	7,86%	249	-0,9	5,79	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,75	10.29.10	5,00%	100,05	0,11%	4,99%	5,00%	200	-1,2	7,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,64	12.24.10	12,75%	173,17	0,04%	6,02%	7,36%	303	-0,3	9,35	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,91	09.30.10	7,50%	115,85	0,59%	4,84%	6,47%	185	-10,1	11,33	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,80	05.14.11	3,00%	100,67	0,03%	2,14%	2,98%	154	-4,7	0,78	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,15	10.12.10	6,45%	103,83	0,08%	3,16%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,31	10.20.10	5,06%	102,62	-0,05%	4,57%	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	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-11	06.20.11	0,88	12.20.10	9,25%	103,13	0,00%	5,62%	8,97%	502	-1,9	78	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,80	12.25.10	8,20%	103,83	0,06%	6,05%	7,90%	545	-4,8	121	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,61	12.24.10	9,25%	105,24	0,25%	7,22%	8,79%	627	-10,0	238	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,36	12.09.10	8,63%	100,40	0,00%	8,53%	8,59%	680	0,7	369	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,87	09.18.10	8,00%	101,45	0,31%	7,62%	7,89%	629	-7,2	278	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	4,96	08.22.10	8,64%	99,40	-0,35%	8,75%	8,69%	703	7,8	392	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,33	11.26.10	7,38%	101,59	-0,01%	2,48%	7,26%	189	-0,4	-236	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,55	11.13.10	7,34%	104,31	0,21%	5,64%	7,03%	469	-8,5	80	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,44	11.25.10	7,50%	100,20	0,02%	7,45%	7,48%	573	0,2	261	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,46	11.10.10	6,81%	98,59	0,09%	7,07%	6,90%	535	-1,0	223	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,16	10.12.10	7,50%	104,97	0,18%	3,27%	7,14%	267	-17,1	-157	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,93	06.30.11	8,25%	104,74	-0,00%	2,97%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,11	10.31.10	6,61%	103,95	0,24%	4,74%	6,36%	414	-12,3	-10	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,88	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	496	0,9	144	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,05	10.03.10	6,47%	103,08	0,38%	5,70%	6,27%	438	-8,6	86	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,97	02.15.11	4,25%	100,99	-0,01%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,17	11.29.10	6,88%	105,04	0,64%	6,06%	6,54%	364	-9,9	115	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,98	12.31.10	6,25%	101,67	0,39%	6,12%	6,15%	210	-3,5	10	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,86	12.15.10	7,97%	103,25	0,12%	4,18%	7,72%	358	-16,1	-66	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,66	12.28.10	7,93%	106,13	0,06%	5,62%	7,47%	467	-2,7	78	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,37	09.23.10	6,50%	100,50	0,18%	6,38%	6,47%	466	-3,5	154	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,40	09.10.10	8,88%	99,78	0,07%	8,92%	8,89%	720	-1,0	408	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,96	01.21.11	9,75%	103,85	-0,01%	5,67%	9,39%	507	-1,3	83	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,08	08.19.10	11,00%	66,50	1,33%	30,83%	16,54%	3023	-67,2	2599	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,72	10.20.10	9,75%	103,51	-0,37%	9,00%	9,42%	727	8,6	416	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,19	10.04.10	8,75%	100,99	-0,01%	3,33%	8,66%	273	-5,1	-151	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,17	10.20.10	8,75%	103,51	0,10%	5,74%	8,45%	514	-10,2	90	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,24	01.15.11	10,75%	109,77	-0,02%	6,40%	9,79%	581	-0,5	156	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,91	07.31.10	12,50%	108,42	-0,08%	10,83%	11,53%	911	2,2	599	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,42	09.29.10	6,20%	100,01	-0,00%	6,20%	6,20%	447	0,7	136	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,34	11.29.10	6,88%	101,77	0,17%	1,60%	6,76%	101	-54,0	-324	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,56	11.16.10	7,18%	106,84	0,03%	4,55%	6,72%	360	-1,5	-29	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,14	01.14.11	7,13%	106,70	0,02%	4,99%	6,68%	404	-0,9	15	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,99	09.21.10	6,97%	100,63	0,19%	6,84%	6,93%	512	-3,2	200	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,58	11.15.10	6,30%	101,86	0,09%	5,96%	6,18%	355	-0,9	112	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,05	11.29.10	7,75%	109,71	0,08%	6,17%	7,06%	375	-0,6	126	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,19	10.07.10	7,50%	99,99	0,02%	7,40%	7,50%	681	-11,5	256	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,75	11.05.10	8,63%	100,08	0,00%	8,40%	8,62%	789	-1,0	364	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,34	12.16.10	8,88%	96,88	0,10%	9,63%	9,16%	790	-1,7	479	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,77	12.01.10	9,75%	95,75	0,00%	10,68%	10,18%	896	0,7	584	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,26	11.14.10	5,93%	104,11	0,01%	2,68%	5,70%	208	-2,3	-216	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,58	11.15.10	6,48%	106,27	0,06%	4,09%	6,10%	314	-2,4	-75	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,71	01.02.11	6,47%	106,31	-0,01%	4,16%	6,08%	321	0,1	-68	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,91	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	488	0,9	137	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,35	12.30.10	12,00%	107,63	-0,01%	6,31%	11,15%	571	-1,4	147	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,23	11.16.10	8,30%	103,71	0,04%	5,24%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,06	01.18.11	10,51%	96,50	-0,03%	11,25%	10,90%	953	1,4	641	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,87	12.17.10	9,00%	104,10	0,05%	4,24%	8,65%	364	-7,5	-60	350	USD	BB	/	Ba1
ХКФ-11	06.20.11	0,87	12.20.10	11,00%	104,54	-0,02%	5,72%	10,52%	512	-0,1	88	265	USD	B+	/	Ba3

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

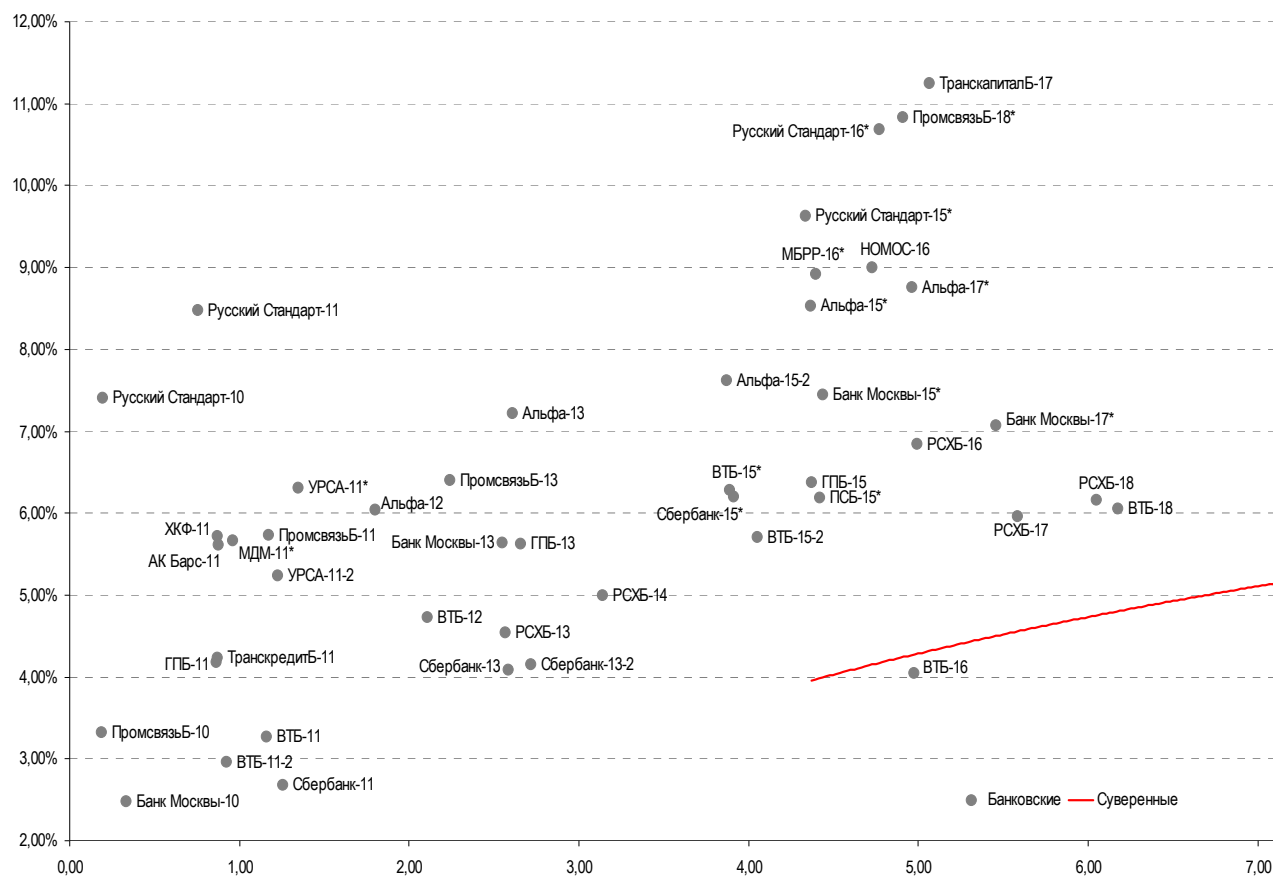
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущая доход-ность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,17	09.27.10	7,80%	100,96	-0,12%	1,90%	7,73%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,24	12.09.10	4,56%	103,78	-0,05%	2,88%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,30	09.01.10	9,63%	112,80	0,15%	4,35%	8,53%	376	-7,7	-49	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,39	01.22.11	4,51%	103,22	-0,03%	2,13%	4,36%	153	0,6	-271	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,52	01.22.11	5,63%	102,41	-0,23%	3,97%	5,49%	337	14,6	-87	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,46	10.11.10	7,34%	107,74	0,29%	4,28%	6,82%	333	-12,1	-56	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,67	07.31.10	7,51%	109,38	0,36%	4,16%	6,87%	321	-13,5	-68	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,31	02.25.11	5,03%	104,29	0,12%	3,72%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,79	10.31.10	5,36%	104,45	-0,05%	4,20%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,41	07.31.10	8,13%	112,28	0,39%	4,73%	7,24%	340	-10,6	-11	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,34	06.01.11	5,88%	105,33	-0,01%	4,62%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,95	10.02.10	8,13%	114,74	0,13%	4,59%	7,08%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,29	11.22.10	6,21%	103,64	0,36%	5,52%	5,99%	380	-6,3	68	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,71	03.22.11	5,14%	101,15	-0,02%	4,92%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,98	11.02.10	5,44%	102,12	0,21%	5,08%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,05	02.13.11	6,61%	104,77	0,21%	5,80%	6,30%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,87	10.11.10	8,15%	112,99	0,93%	6,01%	7,21%	360	-15,2	117	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	2,85	08.01.10	7,20%	105,70	0,00%	5,17%	6,81%	422	-0,3	33	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,12	09.07.10	6,51%	100,00	0,73%	6,51%	6,51%	352	-8,8	152	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,25	10.28.10	8,63%	118,55	0,48%	7,01%	7,28%	402	-4,2	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,01	08.16.10	7,29%	103,29	1,11%	7,01%	7,06%	402	-9,1	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	5,65	12.07.10	6,36%	104,09	0,53%	5,63%	6,11%	321	-8,8	79	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,88	11.05.10	7,25%	106,06	0,67%	6,37%	6,84%	396	-9,2	138	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,32	12.07.10	6,66%	100,70	0,55%	6,57%	6,61%	358	-6,6	158	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,96	01.18.11	6,88%	103,31	0,05%	3,39%	6,65%	280	-6,5	-144	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,56	09.20.10	6,13%	102,25	-0,63%	4,69%	5,99%	409	39,1	-15	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,38	09.13.10	7,50%	107,49	0,12%	4,45%	6,98%	385	-6,3	-39	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,89	08.02.10	6,25%	102,59	0,46%	5,59%	6,09%	427	-10,8	75	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,96	01.18.11	7,50%	107,55	1,01%	5,98%	6,97%	425	-20,2	114	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,38	09.20.10	6,63%	102,67	0,81%	6,13%	6,45%	440	-14,5	129	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	09.13.10	7,88%	109,56	1,21%	6,28%	7,19%	386	-20,1	144	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,82	08.02.10	7,25%	101,50	0,00%	7,03%	7,14%	462	0,7	213	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,87	06.27.11	5,38%	103,56	-0,13%	3,43%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,83	12.27.10	6,10%	105,40	0,12%	3,18%	5,79%	258	-7,7	-166	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,25	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,86%	5,52%	391	0,0	2	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,45	10.24.10	8,88%	104,40	0,00%	7,07%	8,50%	612	-0,2	223	1 156	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-15	11.10.15	4,34	11.10.10	8,25%	104,35	0,58%	7,24%	7,91%	552	-12,9	240	577	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-18	04.24.18	5,57	10.24.10	9,50%	103,75	0,00%	8,82%	9,16%	640	0,7	398	511	USD	B / B2 / B+ /
Распадская-12	05.22.12	1,71	11.22.10	7,50%	102,16	0,31%	6,22%	7,34%	562	-19,6	138	300	USD	/ B1 / B+ /
Северсталь-13	07.29.13	2,57	07.29.10	9,75%	107,06	-2,00%	7,10%	9,11%	615	77,4	226	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,19	10.19.10	9,25%	108,62	0,62%	6,60%	8,52%	565	-19,8	176	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,94	07.29.10	10,00%	103,83	0,03%	6,02%	9,63%	542	-5,0	118	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,21	10.14.10	8,38%	101,21	-0,05%	2,62%	8,27%	202	13,4	-222	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,39	07.28.10	8,00%	105,90	0,20%	3,92%	7,55%	333	-15,8	-92	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,18	10.22.10	8,38%	105,83	0,02%	3,51%	7,91%	291	-3,3	-133	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,49	10.31.10	8,38%	107,92	0,13%	5,25%	7,76%	430	-5,5	41	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,73	11.23.10	8,25%	109,05	0,49%	6,36%	7,57%	464	-10,0	152	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,76	10.31.10	9,13%	113,80	0,00%	6,80%	8,02%	439	0,7	196	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,48	07.28.10	8,88%	103,84	0,00%	1,18%	8,55%	59	-4,9	-366	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,65	11.17.10	8,88%	108,52	0,22%	6,57%	8,18%	524	-5,3	173	500	USD	B+ / Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,54	09.21.10	7,88%	104,03	0,17%	5,29%	7,57%	469	-12,4	45	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,18	10.30.10	10,00%	90,75	0,83%	18,52%	11,02%	1793	-73,6	1368	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	12.22.15	4,40	12.22.10	8,50%	98,00	0,00%	8,97%	8,67%	725	0,7	413	31	USD	/ B1 / B /
НМТП-12	05.17.12	1,71	11.17.10	7,00%	103,93	0,12%	4,70%	6,74%	410	-8,5	-14	300	USD	BB+ / Baa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,12	08.03.10	7,70%	102,56	0,03%	7,08%	7,51%	576	0,2	225	250	USD	/ Baa1 / BBB-

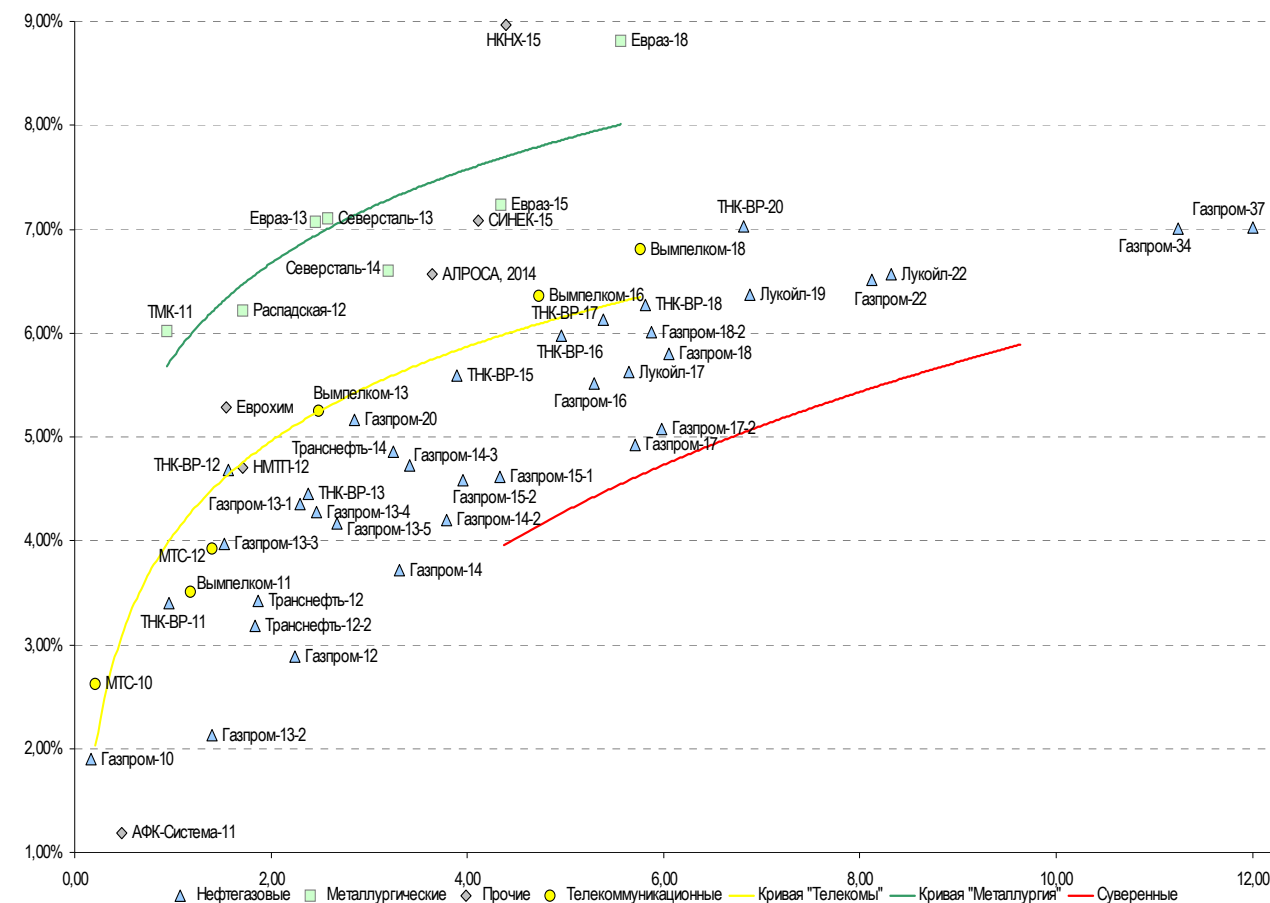
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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) 785-96 78
Денис Воднев, старший кредитный аналитик
(7 495) 792-58 47

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 компаний 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.