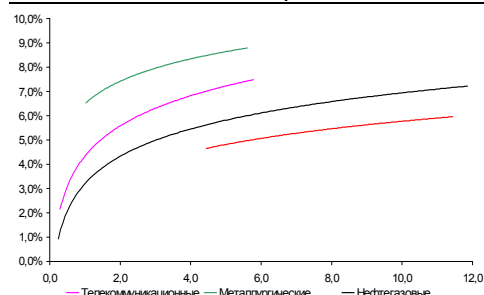
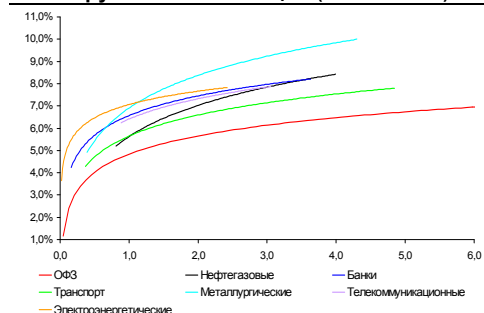


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,11	-2,93б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,06	-4,14б.п.	↓
Russia-30	112,64	0,12%	↑
Rus-30 spread	224	2б.п.	↑
Bra-40	134,00	0,00%	↓
Tur-30	112,64	-1,79%	↓
Mex-34	161,66	0,04%	↑
CDS 5 Russia	192	-1б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	283	-2б.п.	↓
CDS 5 Brazil	131	-4б.п.	↓
CDS 5 Turkey	191	-3б.п.	↓
CDS 5 Ukraine	626	-11б.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	41	2б.п.	↑
iTraxx Crossover	566	-5б.п.	↓
VIX Index, \$	29	-1,21%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБ	31,0761	0,20%	↑
\$/Руб.	31,0238	-0,11%	↓
EUR/\$	1,2381	0,19%	↑
\$/BRL	1,78	-0,20%	↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,2650	-0,29%	↓
NDF Rub 6m	31,5475	-0,21%	↓
NDF Rub 12m	32,2100	-0,06%	↓
3M Libor	0,5347	-0,25б.п.	↓
Libor overnight	0,2956	0,30б.п.	↑
MIACR, 1d	2,31	-9б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	413	44	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 388	-1,09%	↓
DOW	10 144	-0,09%	↓
S&P500	1 077	0,29%	↑
Bovespa	64 824	1,39%	↑
Сырьевые товары			
Brent spot	77,22	2,49%	↑
Gold	1256,08	0,75%	↑
Nickel	19 679	1,48%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

G-20 договорилась о 2-кратном сокращении бюджетных дефицитов к 2013 г. На этой неделе – большой объем статистики из США. Однако после провальных данных по рынку жилья, инвесторы не ждут хороших цифр по потребительскому сектору.

Рублевые облигации

Активность все больше смещается на первичный рынок. На этой неделе объем размещения – 45,5 млрд руб. Инвесторы ждут объявления новых выпусков.

Корпоративные новости, стр. 2

Минфин 30 июня проведет аукцион по размещению доптранша ОФЗ 26201 на 30 млрд руб

Дата погашения выпуска - 16 октября 2013 г. Ставка купона – 6,55% годовых.

СУЭК открыл книгу заявок на размещение облигаций объемом 10 млрд руб

Ориентир по ставке купона 9,35-9,85% годовых к 3-летней оферте

Росбанк полностью разместил облигации на 5 млрд руб со ставкой купона 7,40% годовых к 2-летней оферте

НОВАТЭК закрыл книгу заявок на приобретение облигаций БО-01; ставка купона – 7,50% годовых до погашения

Русь-Банк закрыл книгу заявок на приобретение облигаций на 3 млрд руб; ставка купона до оферты – 9,50% годовых

АК АЛРОСА закрыла книгу по 20-му и 22-му выпускам; ставки купона установлены в размере 8,95% и 8,25% соответственно

Томск 28 июня начнет размещение облигаций на 800 млн руб

Русфинанс Банк готовит четыре выпуска облигаций на 8 млрд руб

Русфинанс Банк принял решение о размещении 4 выпусков облигаций серий 08-11 объемом эмиссии по 2 млрд руб каждый и сроком обращения 5 лет.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Медведь-Финанс приняло решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Банка Петрокоммерц-4 определена в размере 5% годовых (-10,5 п.п.)
- НОМОС-БАНК установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии 11 на уровне 7,4% годовых (-760 б.п.)
- Биржевые облигации НЛМК серии БО-06 и облигации Мосэнерго-3 переведены в котировальный список А1

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Несмотря на провальные данные по ВВП США за 1кв10, рынки по итогам пятницы закрылись в небольшом плюсе. Вышедшая в пятницу третья оценка ВВП США за первый квартал была понижена до 2,7% г/г против ожиданий, что цифра сохранится без изменений на уровне 3%. Слабые цифры несколько повысили спрос на безрисковые активы, что вывело доходность UST-10 на уровень 3,11% годовых (-3 б.п.). Вместе с тем, фондовые индексы США восстановились к закрытию – S&P и Nasdaq закрылись в небольшом «плюсе». Российский долг уверенно сохраняет свои позиции, Rus-30 торгуется практически без изменений – на уровне 112,5-112,75% от номинала.

Решения прошедшего в выходные саммита G-20 оказались более мягкими, чем ожидали инвесторами. В частности, страны-участницы достигли договоренности о сокращении бюджетных дефицитов вдвое к 2013 г. Однако разрешено сохранение поддерживающих мер как минимум до конца года в случае необходимости. Кроме того, решение о «налоге на банки» так и не было принято.

Рублевые облигации

Активность на российском внутреннем рынке в пятницу резко сократилась, прежде всего, за счет прекращения крупных сделок в секторе облигаций Москвы. Так, если в первые 4 дня недели средний биржевой оборот в секторе превышал 1 млрд руб, то в пятницу он не достиг даже отметки в 100 млн руб.

В секторе корпоративных облигаций также активность была слабая без выраженного изменения котировок. Сокращение активности связано, прежде всего, с большим объемом первичного предложения. Так, в пятницу проходило закрытие книг по облигациям на сумму 35,5 млрд руб, а также размещение облигаций Росбанка еще на 5 млрд руб. Текущая неделя также будет богата на новые выпуски.

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

Корпоративные новости

СУЭК открыл книгу заявок на размещение облигаций объемом 10 млрд руб

Сбор заявок заканчивается 7 июля. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по итогам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона 9,35-9,85% годовых. Организаторы займа: Райффайзенбанк, ВТБ Капитал и ИК Тройка Диалог.

Кроме того, агентство Moody's присвоило СУЭК рейтинг B1 с позитивным прогнозом. Аналогичный уровень рейтинга присвоен и планируемым рублевым облигациям компании.

Росбанк полностью разместил облигации на 5 млрд руб со ставкой купона 7,40% годовых к 2-летней оферте

Росбанк 25 июня провел размещение облигаций серии БО-1 объемом 5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

В ходе конкурса по определению ставки купона спрос превысил предложение втрое. Участниками было подано 169 заявок на сумму свыше 15 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 7,40% годовых при первоначальном диапазоне 7,94-8,15% годовых. Таким образом, эмитент снизил стоимость заимствования минимум на 50 б.п. по сравнению с ожидавшимся уровнем.

Ранее Росбанк заявлял, что не исключает размещения в ближайшем времени еще нескольких выпусков своих облигаций в случае значительной переподписки.

НОВАТЭК закрыл книгу заявок на приобретение облигаций БО-01; ставка купона – 7,50% годовых до погашения

В ходе маркетинга было подано 96 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне 7,00–8,25% годовых. Общий объем спроса составил 30,7 млрд руб при объеме эмиссии в 10 млрд руб. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 7,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 29 июня. Биржевые облигации включены в котировальный список «А1» ФБ ММВБ. Организаторами размещения выступают Газпромбанк и ИК Тройка Диалог.

Русь-Банк закрыл книгу заявок на приобретение облигаций на 3 млрд руб; ставка купона до оферты установлена в размере 9,50%

По итогам бук-билдинга Русь-Банк установил ставку купона по 4-му выпуску облигаций в размере 9,50% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 9,73%. Данная ставка соответствует нижней границе первоначально объявленного диапазона в 9,5-10,5% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 29 июня. Организаторы займа: МДМ Банк и Промсвязьбанк.

АК АЛРОСА закрыла книгу по 20-му и 22-му выпускам; ставки купона установлены в размере 8,95% и 8,25% годовых соответственно

В пятницу АК АЛРОСА закрыла книгу по размещению дополнительных выпусков серий 20 и 22, предложенных инвесторам после успешного размещения 21-ой и 23-ей серий 24 июня. Суммарный объем новых займов составляет 11 млрд руб. Параметры 20-го выпуска аналогичны 23-му выпуску (срок обращения 5 лет, оферты не предусмотрено). Параметры облигаций 22-ой серии аналогичны условиям 21-го выпуска (при 5 летнем сроке обращения выпуск имеет 3-летнюю оферту). Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 29 июня.

Томск 28 июня начнет размещение облигаций на 800 млн руб

Срок обращения выпуска – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена по итогам конкурса, который состоится в первый день размещения займа на ФБ ММВБ, в дальнейшем ставка купона будет снижаться на 50 б.п. ежегодно. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 30% через 2 и через 3 года с даты начала размещения. Таким образом, дюрация займа составляет примерно 2,6 лет. Генеральным агентом займа является Балтинвестбанк.

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	4,45	10.29.10	3,63%	96,88	0,00%	4,35%	3,74%	245	2,4	4,35	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,76	07.24.10	11,00%	137,46	0,12%	5,25%	8,00%	268	-2,1	5,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,78	10.29.10	5,00%	96,66	-0,10%	5,44%	5,17%	138	2,8	7,58	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,59	12.24.10	12,75%	167,75	0,00%	6,37%	7,60%	231	4,0	9,29	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,44	09.30.10	7,50%	112,64	0,12%	5,35%	6,66%	128	2,0	11,15	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,88	05.14.11	3,00%	100,13	0,00%	2,84%	3,00%	219	1,4	0,85	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,23	10.12.10	6,45%	104,14	-0,12%	3,11%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,39	10.20.10	5,06%	102,58	-0,03%	4,58%	4,94%	--	--	--	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	0,96	12.20.10	9,25%	102,50	0,00%	6,57%	9,02%	591	-0,7	132	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,88	12.25.10	8,20%	102,47	0,15%	6,85%	8,00%	620	-7,0	161	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,68	12.24.10	9,25%	104,34	0,01%	7,60%	8,87%	654	1,2	235	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,44	12.09.10	8,63%	99,63	-0,19%	8,71%	8,66%	681	6,7	346	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,94	09.18.10	8,00%	99,23	-0,13%	8,20%	8,06%	666	5,4	295	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,03	08.22.10	8,64%	98,06	-0,32%	9,02%	8,81%	713	8,8	378	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,41	11.26.10	7,38%	101,88	0,15%	2,74%	7,24%	209	-43,4	-250	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,63	11.13.10	7,34%	103,74	-0,03%	5,90%	7,07%	484	3,1	65	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,51	11.25.10	7,50%	99,67	0,06%	7,57%	7,52%	567	0,9	233	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,53	11.10.10	6,81%	97,31	0,06%	7,31%	6,99%	541	1,1	206	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,24	10.12.10	7,50%	105,23	-0,00%	3,31%	7,13%	266	-0,7	-194	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,93	06.30.10	8,25%	104,86	-0,05%	3,25%	7,87%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,19	10.31.10	6,61%	103,20	-0,03%	5,13%	6,40%	448	2,3	-11	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,97	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	474	2,0	103	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,12	10.03.10	6,47%	100,57	0,15%	6,32%	6,43%	479	-1,6	107	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,05	02.15.11	4,25%	100,99	-0,02%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,23	11.29.10	6,88%	102,99	-0,09%	6,39%	6,68%	383	1,7	114	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,55	06.30.10	6,25%	99,69	-0,19%	6,27%	6,27%	221	5,7	93	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,95	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	4,48%	7,72%	383	-1,3	-76	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,73	12.28.10	7,93%	103,85	-0,08%	6,50%	7,64%	544	4,9	125	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,44	09.23.10	6,50%	99,26	-0,59%	6,67%	6,55%	477	15,9	142	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,48	09.10.10	8,88%	99,96	-0,17%	8,88%	8,88%	698	6,1	363	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,00	07.21.10	9,75%	103,60	-0,06%	6,20%	9,41%	554	5,1	95	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,02	07.06.10	9,00%	82,25	7,96%	887,15%	10,94%	--	--	--	200	EUR	CC / B3 / C
МежпромБ-13	02.19.13	2,18	08.19.10	11,00%	69,50	31,13%	28,07%	15,83%	2742	-1387,0	2282	200	USD	CC / B3 / C
НОМОС-16	10.20.16	4,79	10.20.10	9,75%	101,72	-0,03%	9,38%	9,59%	748	3,0	413	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,27	10.04.10	8,75%	100,98	0,00%	4,93%	8,67%	427	-9,7	-32	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,25	10.20.10	8,75%	102,60	-0,25%	6,63%	8,53%	598	20,8	138	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,21	07.15.10	10,75%	110,13	0,01%	6,38%	9,76%	572	-0,3	113	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,00	07.31.10	12,50%	109,17	0,00%	10,70%	11,45%	880	2,2	545	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,50	09.29.10	6,20%	99,76	-0,24%	6,25%	6,21%	435	7,8	100	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,42	11.29.10	6,88%	102,02	0,12%	2,01%	6,74%	135	-36,7	-324	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,64	11.16.10	7,18%	106,00	0,01%	4,91%	6,77%	386	1,3	-33	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,11	07.14.10	7,13%	105,81	0,03%	5,30%	6,73%	425	1,0	6	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,06	09.21.10	6,97%	99,19	0,07%	7,13%	7,03%	523	0,9	188	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,64	11.15.10	6,30%	99,50	-0,17%	6,39%	6,33%	383	3,6	114	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,10	11.29.10	7,75%	107,00	0,12%	6,60%	7,24%	404	-1,7	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,28	10.07.10	7,50%	99,60	-0,03%	8,82%	7,53%	817	16,5	358	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,00	06.29.10	8,49%	100,00	-0,00%	9,01%	8,49%	835	87,4	376	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,83	11.05.10	8,63%	99,30	-0,10%	9,47%	8,69%	882	14,6	422	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,41	12.16.10	8,88%	96,07	0,11%	9,82%	9,24%	792	-0,3	457	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	12.01.10	9,75%	97,75	4,55%	10,23%	9,97%	833	-93,5	499	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,34	11.14.10	5,93%	103,73	0,10%	3,14%	5,72%	249	-7,5	-211	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,66	11.15.10	6,48%	105,63	0,17%	4,38%	6,13%	332	-4,8	-87	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,71	07.02.10	6,47%	105,60	0,16%	4,46%	6,12%	340	-4,2	-79	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,99	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	467	2,0	96	0	USD	/ WR / WD

УРСА-11*	12.30.11	1,35	06.30.10	12,00%	106,96	-0,01%	7,05%	11,22%	639	-0,1	180	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,31	11.16.10	8,30%	103,60	-0,12%	5,49%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,88	07.18.10	10,51%	96,21	-0,82%	11,31%	10,93%	941	19,3	606	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,95	12.17.10	9,00%	104,15	0,03%	4,57%	8,64%	391	-5,3	-68	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,95	12.20.10	11,00%	104,52	0,60%	6,16%	10,52%	551	-67,1	91	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

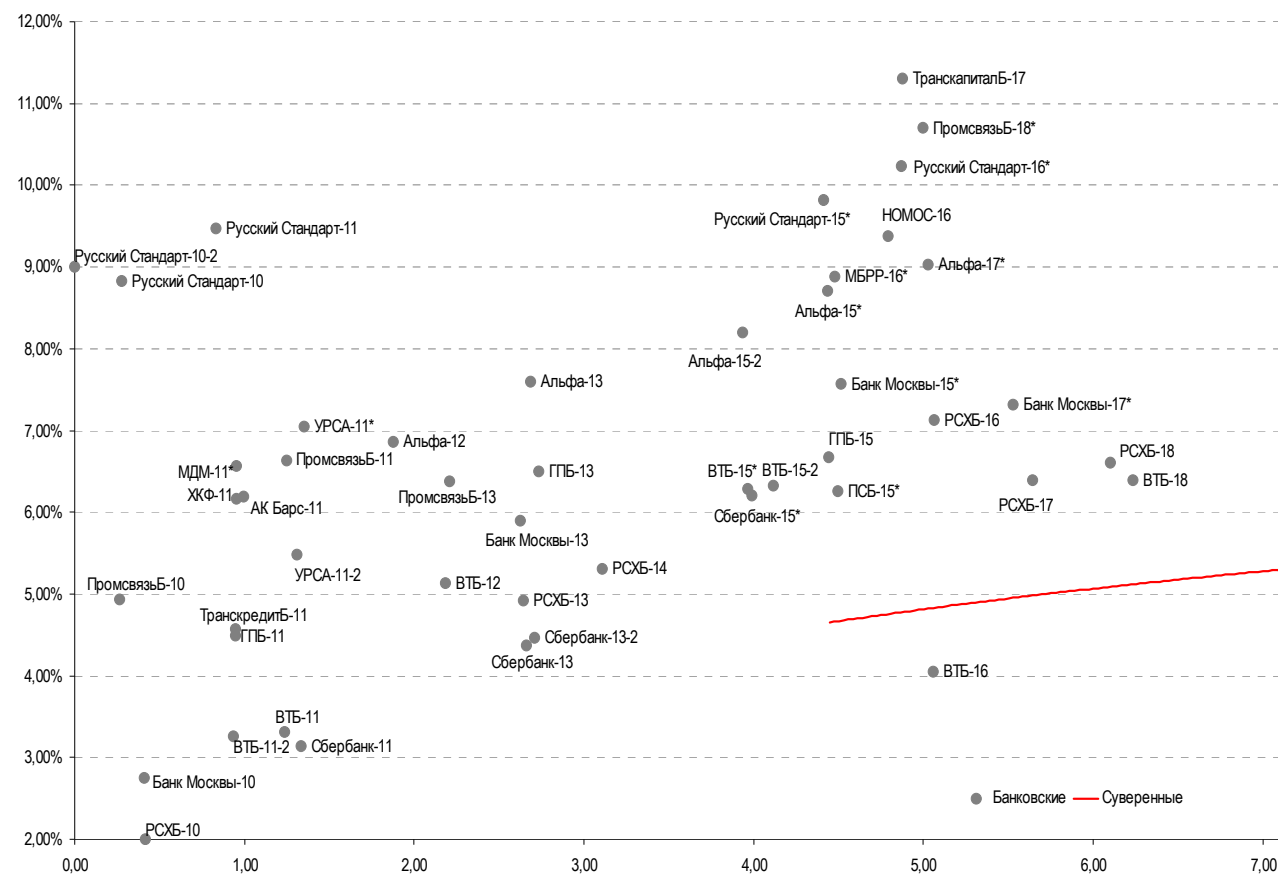
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,25	09.27.10	7,80%	101,49	0,01%	1,66%	7,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,32	12.09.10	4,56%	103,64	-0,03%	2,99%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,37	09.01.10	9,63%	111,05	-0,09%	5,15%	8,67%	449	4,3	-10	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,85	07.22.10	4,51%	102,79	0,01%	3,54%	4,38%	248	1,7	-171	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,80	07.22.10	5,63%	101,95	0,07%	4,93%	5,52%	387	-0,5	-32	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,54	10.11.10	7,34%	105,01	0,14%	5,38%	6,99%	432	-4,0	13	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,75	07.31.10	7,51%	107,78	0,10%	4,77%	6,97%	371	-2,3	-48	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,39	02.25.11	5,03%	103,73	-0,10%	3,91%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,87	10.31.10	5,36%	104,06	-0,00%	4,31%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,48	07.31.10	8,13%	109,13	0,28%	5,59%	7,44%	406	-6,5	35	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,42	06.01.11	5,88%	105,31	0,04%	4,64%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,03	10.02.10	8,13%	114,30	-0,17%	4,73%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,35	11.22.10	6,21%	100,72	-0,26%	6,07%	6,17%	417	7,2	83	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,79	03.22.11	5,14%	100,69	0,06%	5,01%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,05	11.02.10	5,44%	101,75	-0,07%	5,14%	5,35%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,13	02.13.11	6,61%	104,09	-0,03%	5,92%	6,35%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,91	10.11.10	8,15%	109,10	0,12%	6,63%	7,47%	407	-1,7	138	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,94	08.01.10	7,20%	103,35	0,34%	6,72%	6,97%	416	-4,5	128	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,12	09.07.10	6,51%	96,27	-0,06%	6,98%	6,76%	292	5,0	154	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,13	10.28.10	8,63%	114,53	0,47%	7,33%	7,53%	326	-0,2	198	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,86	08.16.10	7,29%	99,82	0,97%	7,30%	7,30%	324	-4,1	196	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,85	11.05.10	6,38%	104,90	0,11%	5,10%	6,08%	357	-1,2	-14	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,71	12.07.10	6,36%	101,44	0,15%	6,10%	6,27%	354	-2,3	85	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,93	11.05.10	7,25%	103,57	0,36%	6,73%	7,00%	417	-5,0	129	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,36	12.07.10	6,66%	98,30	-0,20%	6,87%	6,77%	280	6,6	142	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,01	07.18.10	6,88%	103,27	0,15%	3,68%	6,66%	303	-14,9	-156	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,64	09.20.10	6,13%	102,15	0,05%	4,81%	6,00%	415	-2,2	-44	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,46	09.13.10	7,50%	105,42	-0,09%	5,32%	7,11%	426	5,1	7	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,97	08.02.10	6,25%	100,32	-0,12%	6,17%	6,23%	463	5,2	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,85	07.18.10	7,50%	104,17	-0,15%	6,65%	7,20%	475	5,4	140	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,43	09.20.10	6,63%	98,70	0,14%	6,87%	6,71%	497	-0,3	162	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,84	09.13.10	7,88%	104,78	0,17%	7,06%	7,52%	449	-2,7	181	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,88	08.02.10	7,25%	100,00	-0,99%	7,25%	7,25%	469	14,9	181	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,95	06.27.11	5,38%	103,61	-0,06%	3,48%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,91	12.27.10	6,10%	104,50	0,06%	3,74%	5,84%	309	-2,5	-151	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,33	09.05.10	5,67%	102,35	0,00%	4,96%	5,54%	390	2,0	-29	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,53	10.24.10	8,88%	102,63	0,00%	7,81%	8,65%	675	1,9	257	1 156	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,39	11.10.10	8,25%	99,09	0,23%	8,46%	8,33%	656	-3,2	321	577	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,61	10.24.10	9,50%	100,88	0,12%	9,34%	9,42%	744	64,4	409	511	USD	B / B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,79	11.22.10	7,50%	99,23	-0,19%	7,94%	7,56%	729	12,8	269	300	USD	/ B1 / B- / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,65	07.29.10	9,75%	107,25	0,12%	7,09%	9,09%	603	-2,8	184	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,26	10.19.10	9,25%	105,84	-0,05%	7,46%	8,74%	640	3,5	221	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,02	07.29.10	10,00%	103,56	0,05%	6,54%	9,66%	588	-5,5	129	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,29	10.14.10	8,38%	101,63	-0,03%	2,75%	8,24%	210	-5,0	-250	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,47	07.28.10	8,00%	104,45	0,04%	5,04%	7,66%	438	-2,6	-21	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,26	10.22.10	8,38%	106,22	0,17%	3,49%	7,88%	284	-14,9	-175	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,56	10.31.10	8,38%	105,82	-0,05%	6,11%	7,91%	505	3,6	86	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,78	11.23.10	8,25%	103,79	0,12%	7,44%	7,95%	554	-0,4	220	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,78	10.31.10	9,13%	107,95	-0,01%	7,75%	8,45%	519	0,5	250	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,56	07.28.10	8,88%	103,10	-0,00%	3,45%	8,61%	280	-5,0	-180	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,72	11.17.10	8,88%	106,56	0,16%	7,10%	8,33%	557	-2,5	186	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,62	09.21.10	7,88%	103,05	0,13%	5,99%	7,64%	534	-7,1	74	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,03	07.09.10	10,00%	99,88	0,00%	13,48%	10,01%	1282	84,4	823	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,26	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,75%	11,11%	1809	6,6	1350	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,43	12.22.10	8,50%	90,36	-7,81%	10,88%	9,41%	898	193,7	563	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,79	11.17.10	7,00%	102,76	0,04%	5,44%	6,81%	479	-1,6	19	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,19	08.03.10	7,70%	100,96	-0,17%	7,47%	7,63%	593	6,1	222	250	USD	/ Ba1 / BBB-

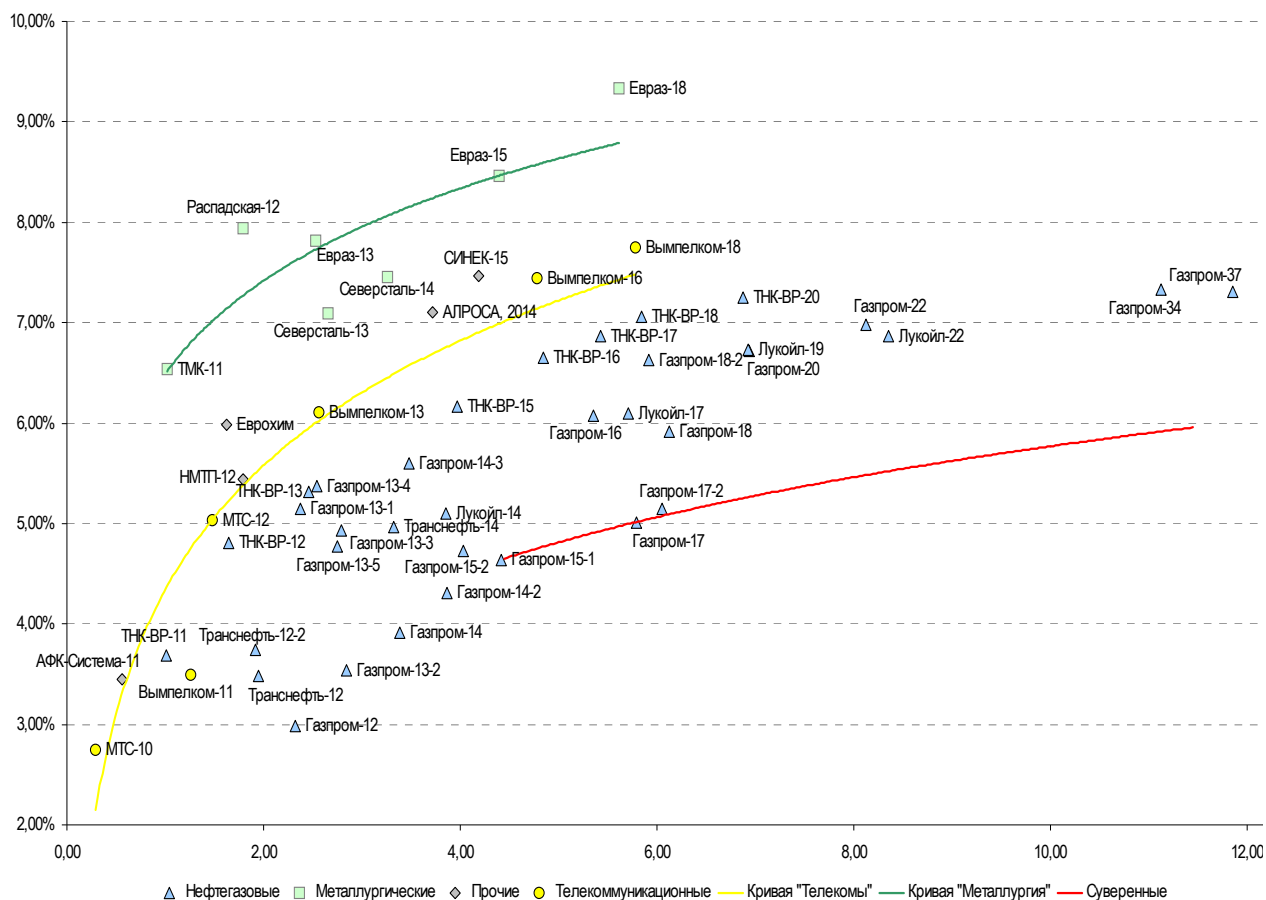
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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
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.