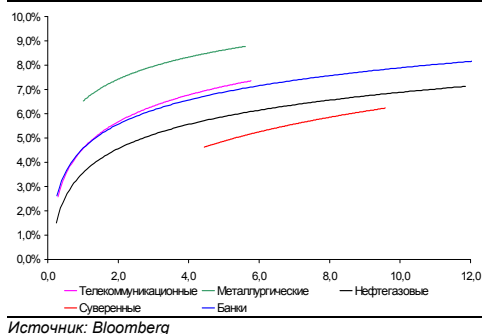
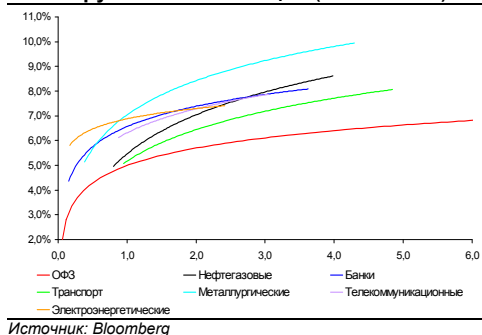


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,93	-1,806.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,89	-4,316.п. ↓	
Russia-30	113,13	0,43% ↑	5,27
Rus-30 spread	234	-36.п. ↓	
Bra-40	133,90	0,04% ↑	7,97
Tur-30	113,11	-2,90% ↓	6,25
Mex-34	162,55	0,29% ↑	5,57
CDS 5 Russia	197	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	289	-86.п. ↓	
CDS 5 Brazil	140	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	196	-46.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	636	46.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	36	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	586	-4b.p. ↓	
VIX Index, \$	35	0,41% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,2554	0,19% ↑	3,5 ↑
\$/Руб.	31,2385	-0,01% ↓	4,1 ↑
EUR/\$	1,2218	0,08% ↑	-14,7 ↓
\$/BRL	1,80	-0,27% ↓	3,1 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,3950	0,43% ↑	3,03
NDF Rub 6m	31,6675	0,44% ↑	3,54
NDF Rub 12m	32,2500	0,25% ↑	4,14
3M Libor	0,5339	0,096.п. ↑	
Libor overnight	0,3056	0,296.п. ↑	
MIACR, 1d	2,75	-626.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	2 686	-2 133 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 334	-0,39% ↓	-7,7 ↓
DOW	9 774	-0,98% ↓	-6,3 ↓
S&P500	1 031	-1,01% ↓	-7,6 ↓
Bovespa	60 936	-1,68% ↓	-11,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	73,87	-0,39% ↓	-4,2 ↓
Gold	1241,65	-0,22% ↓	12,9 ↑
Nickel	19 679	-5,38% ↓	6,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Спрос на безрисковые активы сохраняется на фоне опасений понижения рейтинга Испании и плохих данных по производственной активности в Китае. Инвесторы ждут ключевых данных по рынку труда в США, который выйдут в пятницу.

Рублевые облигации

Активность торгов на вторичном рынке возросла на фоне завершения первого этапа активных размещений и реинвестирования неиспользованных средств в уже торгующиеся бумаги.

Макроэкономика, стр. 2

Банк России сохранил на действующем уровне ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям

Корпоративные новости, стр. 3

Промсвязьбанк объявил ценовые ориентиры по планируемому выпуску еврооблигаций

Минфин разместил ОФ 26201 на 3,86 млрд руб под средневзвешенную доходность 6,56% годовых

Объем спроса по номиналу составил 13,4 млрд руб. Ставка отсечения была установлена на уровне 6,6% годовых.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 22 по 28 июня составила 0,1%, с начала месяца - 0,4%, с начала года - 4,4%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,9 млрд – до \$461,4 млрд
- Акционеры ТГК-5 и ТГК-9 одобрили размещение облигаций компаний общим объемом 12 млрд руб
- С 1 июля на ФБ ММВБ начинаются вторичные торги облигациями "Главной дороги" серии 01
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Инвестторгбанка

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Перевложение в качественные активы вчера продолжилось, способствуя дальнейшему снижению доходностей КО США. Ставка по UST-10 снизилась еще на 2 б.п. – до 2,93%. Фондовые индексы вновь продемонстрировали снижение более, чем на 1%. Поводом для сохранения негативных настроений инвесторов стало заявление агентства Moody's о возможном понижении суверенного рейтинга Испании на 2 пункта. На азиатской сессии падение продолжалось – Nikkei потерял 2% на фоне негативных статданных из Китая, где индекс деловой активности оказался существенно хуже ожиданий, вплотную приблизившись к ключевой отметке в 50 пунктов (значение ниже этой отметке свидетельствует о спаде экономики).

Несмотря на негативное развитие событий на международных площадках, российский долг чувствует себя уверенно, не демонстрируя признаков активных продаж. Более того, вчера Сбербанк закрыл книгу, разместив 5-летние еврооблигации на \$1 млрд со спредом к КО США в 345 б.п., что соответствует ставке купона на уровне 5,495% годовых. Более того, к размещению готовятся Промсвязьбанк (на \$200 млн) и ВЭБ (срок обращения предположительно составит 10 лет, объем выпуска – около \$1 млрд).

Дальнейшая динамика рынка будет определяться выходящими в пятницу данными по рынку труда США. В преддверии ключевых показателей сегодня участники рынка будут следить за ежедневными данными по безработице.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга продолжает нарастать. Вчера биржевой объем торгов превысил 10 млрд руб. Порядка 2,9 млрд руб пришлось на облигации Москвы. Инвесторы предпочли 3-летний выпуск Москва-61, торгующийся с доходностью на уровне 6,65-6,7% годовых участию в аукционе ОФЗ с аналогичной дюрацией, ставка размещения которых составила 6,6%.

В корпоративном секторе более 1 млрд руб сделок было зафиксировано в трех выпусках Башнефти (УТР9,25%). В ближайшие дни объем новых размещений будет не столь значительным, как в предыдущие 10 дней. Поэтому инвесторы возвращают часть нереализованных средств на вторичный рынок.

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

Макроэкономика

Банк России сохранил на действующем уровне ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям

Указанное решение было принято с учетом сохранения основных тенденций в динамике показателей экономической активности и состояния денежно-кредитной сферы. В частности, с одной стороны инфляционное давление остается умеренным (6% в годовом выражении по итогам первого полугодия) и Банк России не ожидает ускорения инфляции в ближайшие месяцы. С другой стороны, наблюдаются

тенденции восстановления производственной активности, занятости и внутреннего спроса. В мае продолжилось повышение индекса промышленного производства при опережающей динамике обрабатывающих отраслей, увеличился годовой темп роста объема инвестиций в основной капитал, а также оборота розничной торговли. Кроме того, положительным фактом является продолжение наметившегося с марта текущего года постепенного роста объемов кредитования и последовательное снижение ставок. Таким образом, по мнению ЦБ дальнейшее повышение доступности кредитов может быть достигнуто как за счет эффекта уже реализованных мер по смягчению денежно-кредитной политики, так и за счет переоценки кредитных рисков по мере улучшения экономической ситуации и стабилизации рыночных ожиданий, отмечается в сообщении ЦБ.

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

Корпоративные новости

Промсвязьбанк объявил ценовые ориентиры по планируемому выпуску еврооблигаций

Промсвязьбанк увеличил объем маркетируемого займа со \$100 млн до \$200 млн. Срок обращения выпуска составит предположительно 6 лет. Ориентир по ставке купона – 11,25% годовых. Организаторы выпуска: Citi, ПромсвязьБанк и RBS.

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	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
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,44	10.29.10	3,63%	96,75	0,00%	4,38%	3,75%	261	0,0	4,34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,76	07.24.10	11,00%	138,73	0,08%	5,08%	7,93%	268	0,9	5,62	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,77	10.29.10	5,00%	96,00	-0,25%	8,59%	5,21%	164	4,3	7,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,58	12.24.10	12,75%	167,50	0,00%	6,38%	7,61%	250	4,3	9,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	4,93	09.30.10	7,50%	113,13	0,43%	5,27%	6,63%	138	-3,1	11,18	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,87	05.14.11	3,00%	100,13	0,00%	2,84%	3,00%	224	-0,9	0,85	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,22	10.12.10	6,45%	104,07	-0,02%	3,14%	6,20%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,38	10.20.10	5,06%	102,40	-0,04%	4,61%	4,95%	--	--	--	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	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
АК Барс-11	06.20.11	0,95	12.20.10	9,25%	102,95	0,01%	6,07%	8,98%	546	-2,9	80	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,87	12.25.10	8,20%	102,62	0,18%	6,77%	7,99%	616	-10,9	150	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,68	12.24.10	9,25%	104,14	-0,01%	7,67%	8,88%	670	0,3	240	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,43	12.09.10	8,63%	100,13	-0,25%	8,61%	683	5,8	333	225	USD	B- / Baa2 / BB-	
Альфа-15-2	03.18.15	3,93	09.18.10	8,00%	98,93	-0,07%	8,27%	8,09%	686	1,9	301	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,03	08.22.10	8,64%	98,75	-0,19%	8,88%	8,74%	712	3,8	362	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,40	11.26.10	7,38%	101,80	0,00%	2,83%	7,24%	223	-4,0	-243	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,62	11.13.10	7,34%	103,54	0,08%	5,97%	7,08%	500	-3,2	70	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,51	11.25.10	7,50%	99,74	0,05%	7,56%	7,52%	579	-1,0	229	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,52	11.10.10	6,81%	97,33	0,12%	7,31%	6,99%	554	-2,2	222	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,23	10.12.10	7,50%	105,00	0,00%	3,47%	7,14%	286	-1,6	-180	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,00	06.30.11	8,25%	104,98	0,02%	3,10%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,18	10.31.10	6,61%	103,12	-0,05%	5,17%	6,41%	456	1,3	-10	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,96	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	486	0,1	101	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,11	10.03.10	6,47%	100,59	-0,01%	6,32%	6,43%	490	0,3	105	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,05	02.15.11	4,25%	101,14	0,21%	4,02%	4,20%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,23	11.29.10	6,88%	103,44	0,29%	6,31%	6,65%	391	-2,3	123	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,96	12.31.10	6,25%	100,02	0,08%	6,25%	6,25%	-9870	-25,6	-14	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,94	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	4,45%	7,72%	385	-1,8	-81	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,73	12.28.10	7,93%	103,64	-0,41%	6,57%	7,65%	561	15,4	131	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,44	09.23.10	6,50%	99,54	-0,01%	6,60%	6,53%	483	0,2	134	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,47	09.10.10	8,88%	99,94	0,00%	8,88%	8,88%	712	0,0	362	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,99	07.21.10	9,75%	103,77	0,36%	6,01%	9,40%	540	-37,8	74	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,01	07.06.10	9,00%	69,44	-1,33%	2821,3%	12,96%	--	--	--	200	EUR	CC / Caa2* / C
МежпромБ-13	02.19.13	2,12	08.19.10	11,00%	59,50	-4,80%	36,01%	18,49%	3540	255,3	3074	200	USD	CC / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,78	10.20.10	9,75%	101,79	-0,02%	9,36%	9,58%	759	0,4	410	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,26	10.04.10	8,75%	101,48	0,00%	2,91%	8,62%	231	-7,0	-236	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,24	10.20.10	8,75%	102,68	0,05%	6,56%	8,52%	596	-5,2	129	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,20	07.15.10	10,75%	109,95	0,17%	6,44%	9,78%	583	-8,7	117	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,99	07.31.10	12,50%	109,13	-0,04%	10,71%	11,45%	894	0,7	544	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,49	09.29.10	6,20%	100,00	0,25%	6,20%	6,20%	443	-5,7	93	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,41	11.29.10	6,88%	102,04	0,03%	1,86%	6,74%	125	-11,4	-341	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,64	11.16.10	7,18%	105,85	-0,01%	4,96%	6,78%	400	0,2	-30	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,10	07.14.10	7,13%	105,74	0,08%	5,32%	6,74%	435	-2,6	5	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,05	09.21.10	6,97%	99,25	0,13%	7,12%	7,02%	535	-2,5	185	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,64	11.15.10	6,30%	99,57	0,12%	6,38%	6,33%	397	0,2	129	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,09	11.29.10	7,75%	107,11	0,21%	6,58%	7,24%	418	-1,1	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,27	10.07.10	7,50%	99,62	0,03%	8,81%	7,53%	820	-10,8	354	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,82	11.05.10	8,63%	99,21	-0,10%	9,60%	8,69%	899	12,1	433	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,40	12.16.10	8,88%	96,16	0,07%	9,80%	9,23%	803	-1,6	453	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,86	12.01.10	9,75%	97,75	0,00%	10,23%	9,97%	846	0,0	497	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,33	11.14.10	5,93%	103,84	0,09%	3,05%	5,71%	244	-8,2	-222	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,65	11.15.10	6,48%	106,04	-0,17%	4,22%	6,11%	326	6,5	-104	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,70	07.02.10	6,47%	106,08	-0,27%	4,29%	6,10%	332	9,8	-98	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,98	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	479	0,1	94	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,42	12.30.10	12,00%	106,97	-0,01%	7,02%	11,22%	641	-1,0	175	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	11.16.11	1,30	11.16.10	8,30%	103,53	0,01%	5,52%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,87	07.18.10	10,51%	96,09	0,00%	11,33%	10,94%	956	0,0	606	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,94	12.17.10	9,00%	104,04	-0,04%	4,65%	8,65%	405	2,3	-61	350	USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,94	12.20.10	11,00%	103,89	0,03%	6,78%	10,59%	618	-4,8	152	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

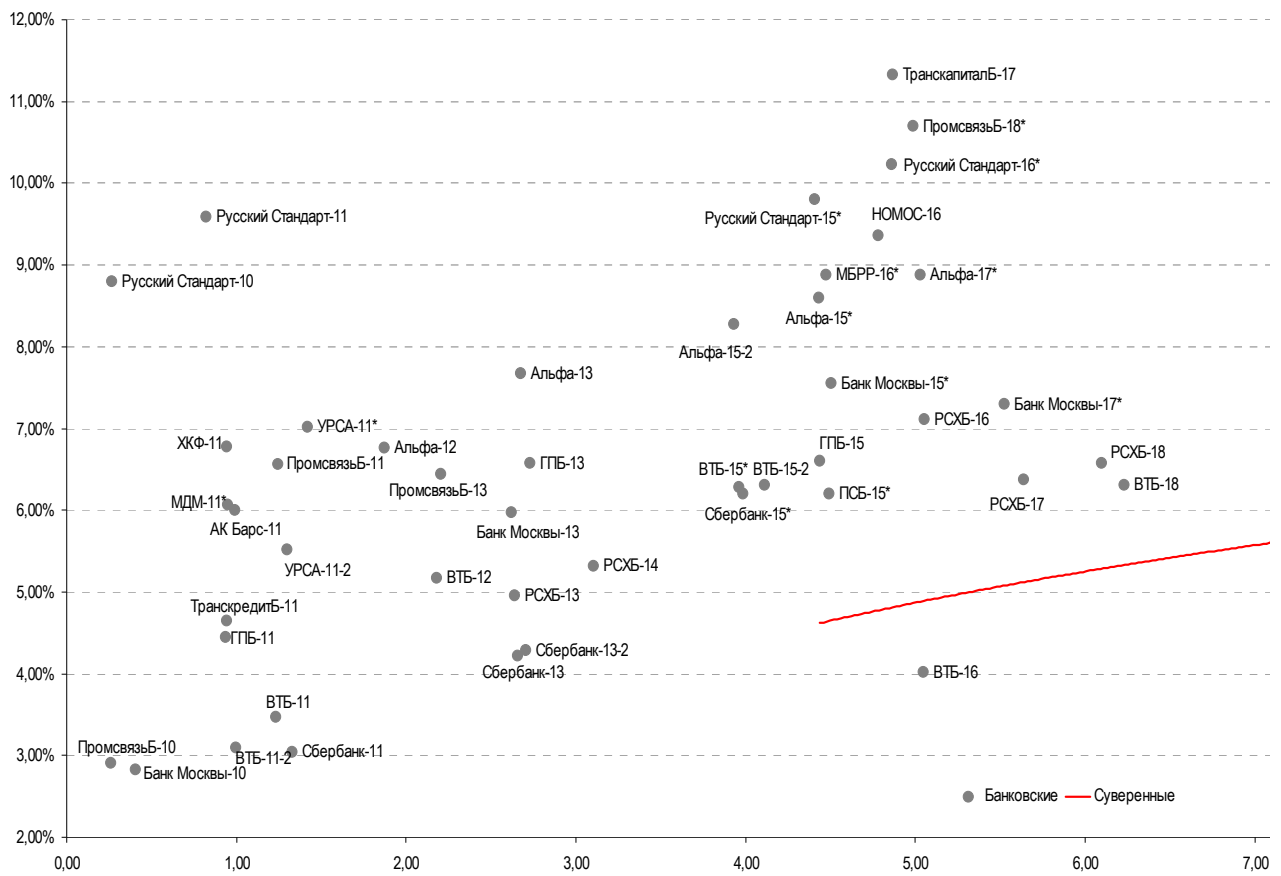
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,24	09.27.10	7,80%	101,36	-0,02%	1,98%	7,70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,31	12.09.10	4,56%	103,56	0,03%	3,02%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,36	09.01.10	9,63%	111,31	0,09%	5,04%	8,65%	443	-4,9	-23	1 750	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,16	07.22.10	4,51%	102,75	-0,09%	3,55%	4,38%	294	39,3	-172	442	USD	/	/
Газпром-13-3	07.22.13	1,22	07.22.10	5,63%	102,01	0,05%	4,91%	5,51%	430	34,4	-36	157	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,53	10.11.10	7,34%	104,91	0,10%	5,41%	7,00%	444	-4,0	14	400	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,74	07.31.10	7,51%	107,68	-0,03%	4,80%	6,97%	383	0,7	-47	500	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,38	02.25.11	5,03%	103,74	-0,01%	3,90%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,86	10.31.10	5,36%	103,99	-0,12%	4,33%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,47	07.31.10	8,13%	109,13	0,06%	5,59%	7,45%	417	-1,7	32	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,41	06.01.11	5,88%	105,09	0,08%	4,69%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,02	10.02.10	8,13%	114,23	0,00%	4,74%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,35	11.22.10	6,21%	101,35	0,41%	5,95%	6,13%	419	-7,8	69	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,78	03.22.11	5,14%	100,59	0,09%	5,03%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,05	11.02.10	5,44%	101,80	0,15%	5,13%	5,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,12	02.13.11	6,61%	104,17	0,02%	5,90%	6,34%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,91	10.11.10	8,15%	109,58	0,26%	6,55%	7,43%	415	-2,1	147	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	2,49	08.01.10	7,20%	103,79	0,36%	6,66%	6,94%	569	140,7	139	798	USD	BBB+/	/ A-
Газпром-22	03.07.22	8,14	09.07.10	6,51%	97,41	0,83%	6,83%	6,68%	295	-6,0	130	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,05	10.28.10	8,63%	113,18	-1,18%	7,43%	7,62%	355	15,3	105	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,85	08.16.10	7,29%	99,83	0,59%	7,30%	7,30%	341	-0,7	92	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,84	11.05.10	6,38%	105,21	0,00%	5,02%	6,06%	361	-0,1	-24	900	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,70	12.07.10	6,36%	101,58	0,08%	6,07%	6,26%	367	1,1	99	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,92	11.05.10	7,25%	103,63	0,10%	6,72%	7,00%	432	1,0	119	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,35	12.07.10	6,66%	98,40	-0,02%	6,85%	6,76%	296	4,6	132	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,00	07.18.10	6,88%	103,18	-0,06%	3,75%	6,66%	315	4,6	-151	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,63	09.20.10	6,13%	102,23	0,06%	4,75%	5,99%	415	-4,6	-51	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,45	09.13.10	7,50%	105,83	0,05%	5,15%	7,09%	419	-2,2	-11	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,96	08.02.10	6,25%	99,97	0,22%	6,26%	6,25%	484	-5,4	99	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,84	07.18.10	7,50%	104,07	0,10%	6,67%	7,21%	490	-2,1	140	1 000	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,42	09.20.10	6,63%	98,31	-0,04%	6,94%	6,74%	517	0,8	186	800	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,84	09.13.10	7,88%	104,77	0,14%	7,06%	7,52%	466	0,1	197	1 100	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,85	08.02.10	7,25%	99,00	0,00%	7,40%	7,32%	499	2,4	186	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,94	06.27.11	5,38%	103,55	-0,05%	3,50%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,90	12.27.10	6,10%	104,53	-0,02%	3,72%	5,84%	311	0,1	-155	500	USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,32	09.05.10	5,67%	102,65	0,29%	4,87%	5,52%	391	-8,9	-39	1 300	USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,52	10.24.10	8,88%	102,38	0,00%	7,91%	8,67%	694	-0,1	264	1 156	USD	B/	B2 / B+ /+/-
Евраз-15	11.10.15	4,38	11.10.10	8,25%	98,97	0,08%	8,49%	8,34%	672	-2,0	322	577	USD	B/	B2 / B+ /+/-
Евраз-18	04.24.18	5,60	10.24.10	9,50%	100,88	0,00%	9,34%	9,42%	757	0,0	425	511	USD	B/	B2 / B+ /+/-
Распадская-12	05.22.12	1,79	11.22.10	7,50%	99,40	0,03%	7,84%	7,54%	723	-2,2	257	300	USD	/	B1 /+/- / B+ /+/-
Северсталь-13	07.29.13	2,65	07.29.10	9,75%	107,50	0,17%	7,00%	9,07%	603	-6,8	173	1 250	USD	BB-/	Ba3 / B+ /+/-
Северсталь-14	04.19.14	3,25	10.19.10	9,25%	105,97	0,14%	7,41%	8,73%	645	-4,6	215	375	USD	BB-/	Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,01	07.29.10	10,00%	103,47	0,00%	6,61%	9,67%	600	-1,9	134	187	USD	B/	B1 /
Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	0,29	10.14.10	8,38%	101,43	-0,09%	3,28%	8,26%	267	24,8	-199	400	USD	BB/	Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,47	07.28.10	8,00%	104,36	0,01%	5,08%	7,67%	447	-1,7	-19	400	USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,25	10.22.10	8,38%	106,11	-0,09%	3,55%	7,89%	295	5,4	-171	185	USD	BB+/	Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,55	10.31.10	8,38%	105,89	-0,04%	6,07%	7,91%	511	1,3	81	801	USD	BB+/	Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,77	11.23.10	8,25%	104,34	0,07%	7,33%	7,91%	556	-1,6	206	600	USD	BB+/	Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,77	10.31.10	9,13%	107,63	-0,31%	7,80%	8,48%	540	7,9	272	1 000	USD	BB+/	Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,55	07.28.10	8,88%	103,06	-0,28%	3,44%	8,61%	284	46,3	-182	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,71	11.17.10	8,88%	106,38	-0,05%	7,15%	8,34%	573	1,3	188	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,61	09.21.10	7,88%	103,11	0,02%	5,94%	7,64%	533	-2,6	67	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,02	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	31,17%	10,05%	3056	238,2	2590	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,26	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,80%	11,11%	1819	0,9	1353	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,42	12.22.10	8,50%	90,38	0,00%	10,88%	9,41%	911	0,1	561	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,78	11.17.10	7,00%	102,95	0,07%	5,33%	6,80%	472	-4,7	6	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,18	08.03.10	7,70%	101,25	0,07%	7,40%	7,60%	598	-1,5	213	250	USD	/ Ba1 / BBB-

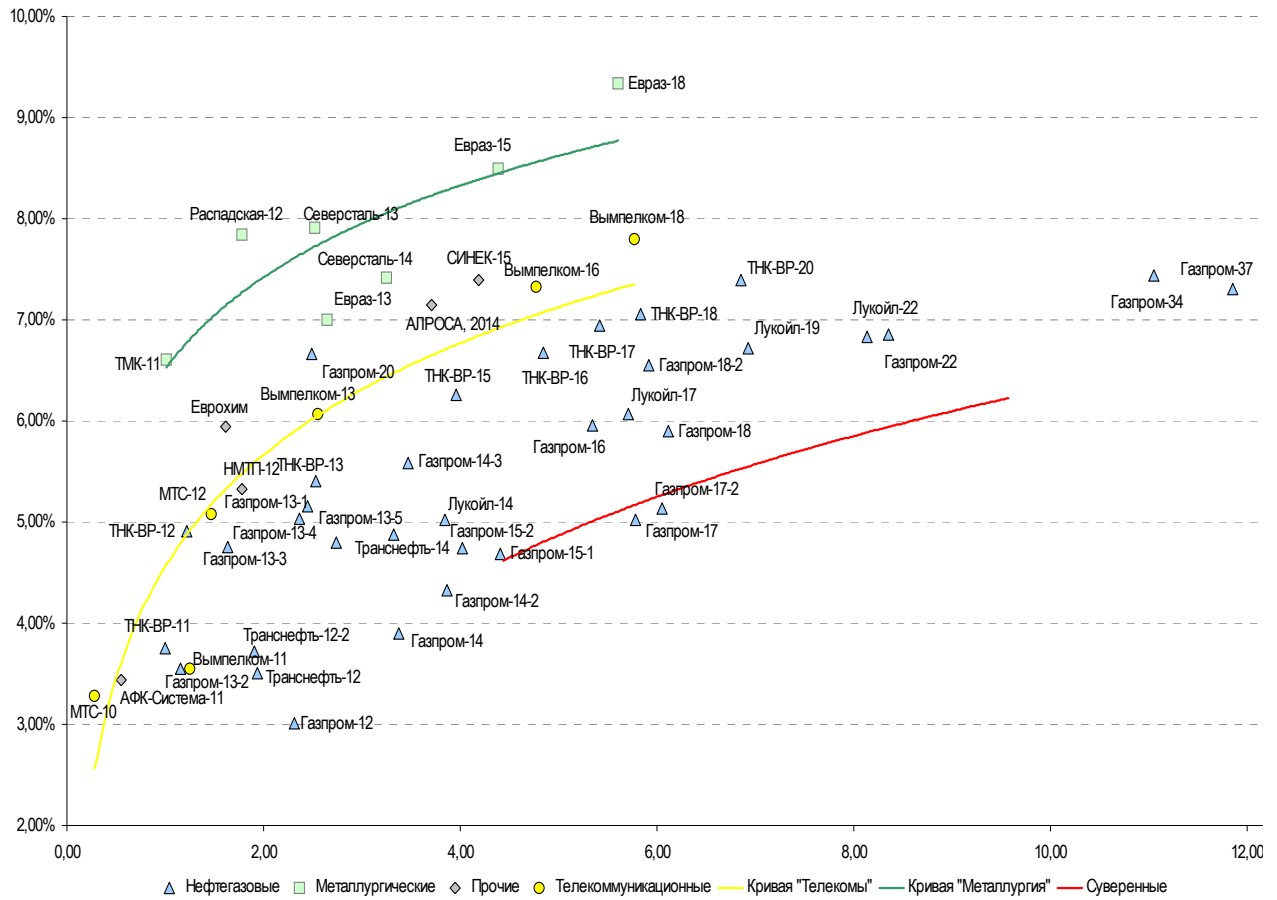
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.