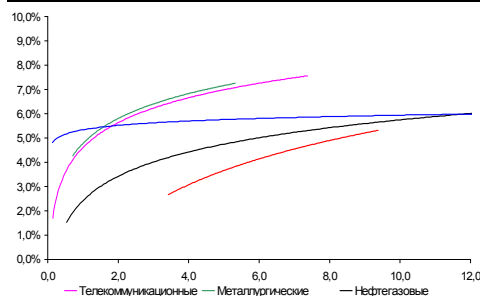
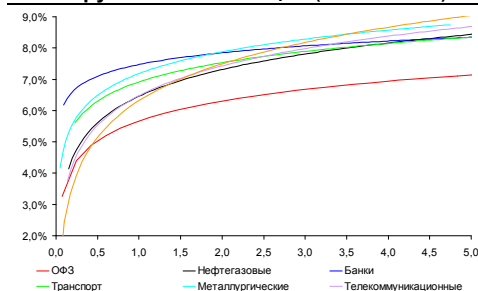


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,13	-9,326.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,49	-10,636.п.	↓
Russia-30	119,65	-0,08%	↓ 4,07
Rus-30 spread	194	116.п.	↑
Bra-40	137,59	-0,04%	↓ 7,73
Tur-30	171,59	0,12%	↓ 5,59
Mex-34	125,55	0,51%	↑ 4,89
CDS 5 Russia	187,04	-3	↓
CDS 5 Gazprom	259	-66.п.	↓
CDS 5 Brazil	144	06.п.	↑
CDS 5 Turkey	225	-26.п.	↓
CDS 5 Greece	2 291	306.п.	↑
CDS 5 Portugal	957	396.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,8911	-0,13%	↓ -4,3 ↓
\$/Руб.	28,9635	0,91%	↑ -5,0 ↓
EUR/\$	1,4266	-1,00%	↓ 6,7 ↑
Ruble Basket	34,5267	0,29%	↑ 1,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,80%	-0,19	↓
NDF \$/Rub 12M	5,07%	-0,10	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,67%	0,03	↑
FWD €/Rub 3m	41,8731	-0,61%	↓
FWD €/Rub 6m	42,2902	-0,63%	↓
FWD €/Rub 12m	43,2306	-0,60%	↓
3M Libor	0,3294	0,226.п.	↑
Libor overnight	0,1422	0,156.п.	↑
MosPrime	4,02	-306.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	816	-400	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 704	0,09%	↑ -4,4 ↓
DOW	11 494	-1,03%	↓ -0,7 ↓
S&P500	1 204	-1,19%	↓ -4,2 ↓
Bovespa	58 118	2,87%	↑ -16,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	114,62	-0,51%	↓ 21,6 ↑
Gold	1828,53	-0,35%	↓ 28,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Инвесторы ждут данных по рынку труда США, опасаясь сокращения числа новых рабочих мест.

Рублевые облигации

Усиление интереса к коротким ликвидным бумагам и выпускам с плавающим купоном свидетельствуют об опасениях инвесторов установления тренда на рост ставок.

Макроэкономика, стр. 3

Резервы ЦБ выросли на \$7.9 млрд с начала месяца; НЕГАТИВНО

Без учета эффекта переоценки золота, рост резервов с начала месяца, по нашим оценкам, составил \$2-3 млрд, что подтверждает риск оттока капитала на уровне \$2-4 млрд в августе.

Опросы Института Гайдара предполагают, что спрос на промышленную продукцию в августе ниже предложения; НЕГАТИВНО

Превышение предложения над спросом может привести к замедлению роста ВВП в 4Кв11.

Корпоративные новости, стр. 4

РусГидро планирует разместить облигации на сумму 40 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

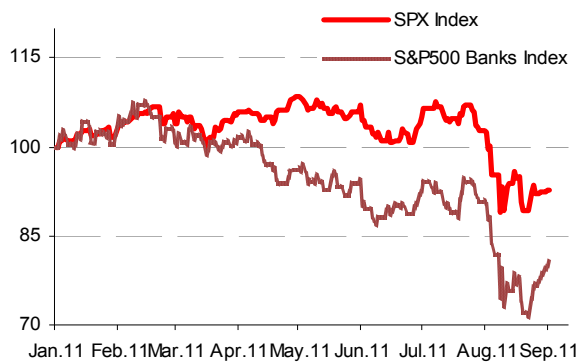
- Moody's присвоила Чувашской Республике рейтинг "Ba2", прогноз "стабильный"
- S&P изменило прогноз по рейтингам Банка ЦентроКредит с "негативного" на "стабильный", рейтинги подтверждены
- ФСФР зарегистрировала 3-4-ый выпуски облигаций Северо-Западной концессионной компании объемом 10 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ЮниКредит Банка серий БО-01 – БО-10 на сумму 50 млрд руб
- Банк России зарегистрировал 1-ый выпуск облигаций Металлинвестбанка на 1,5 млрд руб
- Совкомбанк планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд руб
- Ашинский метзавод выкупил по оферте 8,1% выпуска облигаций АМЕТ-финанс серии 01
- МРСК Юга выкупила по оферте 35% выпуска облигаций серии 02

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

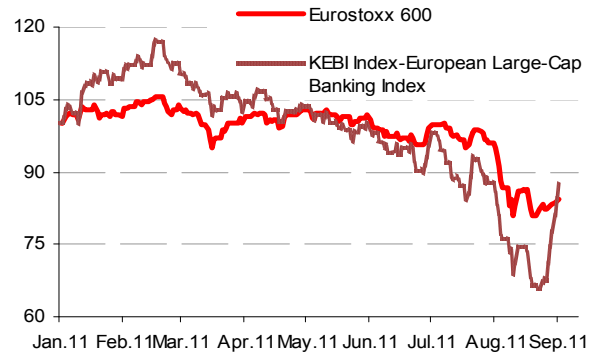
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	24,04	0,12	↑	BofA CDS 5Y	289,49	12,05	↑
3M Euribor - OIS 3M	65,00	1,40	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	289,11	8,19	↑
Portugal CDS 5Y	956,93	39,04	↑	Citigroup CDS 5Y	210,59	8,33	↑
Italy CDS 5Y	384,30	23,76	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	172,75	11,54	↑
Greece CDS 5Y	2 291,48	30,37	↑	Societe Generale CDS 5Y	284,06	4,92	↑
Spain CDS 5Y	375,66	18,10	↑	Unicredit CDS 5Y	329,81	-1,18	↓

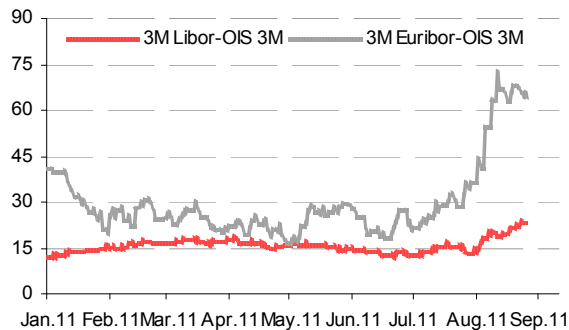
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



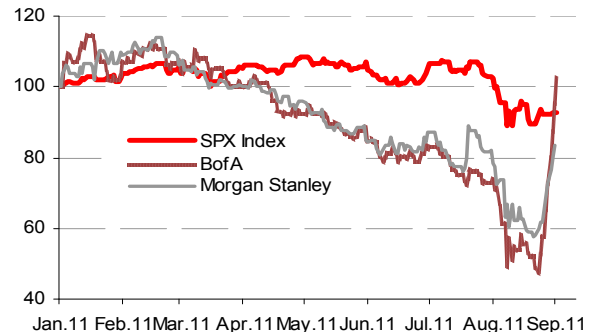
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



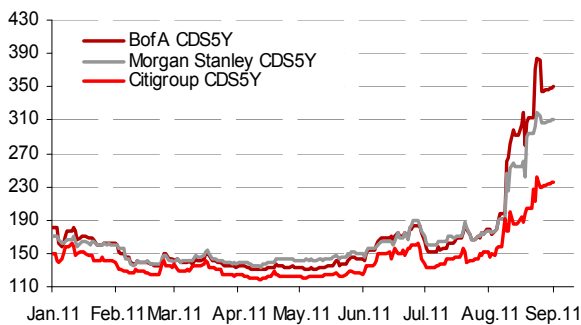
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



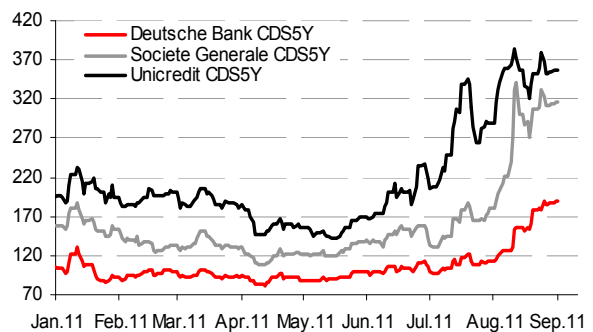
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера на международных рынках инвесторы вернулись к осторожности – вновь возобладал интерес к безрисковым активам. В преддверии выхода данных по рынку труда США, которые ожидаются вдвое слабее июльских данных, спрос на КО возрос, способствуя снижению доходности UST-10 сразу на 9 б.п. – до 2,13% годовых. Выходившие вчера данные по производственной активности оказались достаточно противоречивыми. Так, если показатели Европы и Азии оказались хуже ожиданий (и ниже отметки в 50 пунктов, что свидетельствует о сокращении производства), то в США этот показатель удержался выше 50 пунктов, оказавшись чуть ниже июльского значения.

Рублевые облигации

После проведения ряда технических сделок перед закрытием августа, вчера наблюдался некоторый откат котировок к прежним уровням. Вместе с тем, активность оставалась достаточно высокой, интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в бумагах 1-го эшелона среднесрочной и короткой дюрации, в выпусках с плавающим купоном. Такие тренды свидетельствуют о формировании ожиданий по росту ставок в ближайшей перспективе. Так, более 1,6 млрд руб биржевого оборота пришлось на сделки с РЖД (в том числе, с плавающим купоном). Активно также торговались короткие бумаги Газпромнефти.

Сегодня торги будут малоактивными в преддверии выхода данных по американскому рынку труда, которые способны изменить тренды на международных площадках. Активизация торгов произойдет во второй половине дня.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

Макроэкономика

Резервы ЦБ выросли на \$7.9 млрд с начала месяца; НЕГАТИВНО

Статистика по резервам подтверждает наши опасения относительно ухудшения счета движения капитала в августе. В результате снижения резервов на \$2.2 млрд с 19 по 26 августа, рост с начала месяца составил всего \$7.9 млрд. Тем не менее, даже этот показатель преимущественно обусловлен ростом цены золота на 13% за период, и без учета эффекта переоценки, рост с начала месяца, по нашим оценкам, составил всего \$2-3 млрд.

Учитывая, что высокие цены на нефть в августе в районе \$110/барр могут означать профицит текущего счета на уровне \$5-7 млрд, слабый рост резервов предполагает, что основная часть этого профицита была «съедена» оттоком капитала. Таким образом, мы подтверждаем нашу точку зрения о том, что отток капитала в августе мог достичь \$4 млрд.

Опросы Института Гайдара предполагают, что спрос на промышленную продукцию в августе ниже предложения; НЕГАТИВНО

Согласно опросам 1 150 российских предприятий, проведенных Институтом Гайдара, спрос на их продукцию отстает от предложения. Это предполагает значительную роль роста запасов в экономическом росте и может указывать на риск потенциального замедления экономики.

Результаты опросов ставят под сомнение способность России показать сильные результаты во 2П11. Согласно данным Института Гайдара, 28% предприятий говорят о том, что предложение их продукции превышает спрос, в то время как в июне-июле этот показатель составлял 22%. Слабый спрос на промышленную продукцию создает опасения относительно роста промышленного производства, который уже замедлился с 5.3% г/г в 1П11 до 5.2% в июле. Более того, такой тренд предполагает, что рост запасов продолжает играть существенную роль в экономическом росте, что соответствует ситуации 1Кв11, когда накопление запасов обусловило почти 100% роста ВВП.

Учитывая эффект низкой базы 3Кв10, мы считаем, что наш прогноз роста ВВП на 4.5% в 3Кв11 является реалистичным, однако медленный рост спроса негативно повлияет на обрабатывающую промышленность ближе к 4Кв11 и может стать угрозой еще большего замедления роста в конце года. Таким образом, наш консервативный прогноз по росту ВВП на 3% г/г в 4Кв11 представляется адекватным.

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

Корпоративные новости**РусГидро планирует разместить облигации на сумму 40 млрд руб**

Компания планирует разместить облигации серий 03, 04, 05 и 06 по 10 млрд руб каждая. Срок обращения выпусков составит 10 лет. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 10: 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	29.04.2015	3,42	29.10.11	3,63%	103,15	0,04%	2,72%	3,51%	215	3,5	3,38	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,31	24.01.12	11,00%	143,08	-0,04%	3,83%	7,69%	292	5,7	5,21	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,07	29.10.11	5,00%	106,14	-0,01%	4,15%	4,71%	266	8,1	6,93	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,37	24.12.11	12,75%	177,94	-0,08%	5,56%	7,17%	342	10,1	9,12	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,60	30.09.11	7,50%	119,65	-0,08%	4,07%	6,27%	194	10,7	11,25	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,11	12.10.11	6,45%	100,45	-0,00%	2,24%	6,42%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,46	20.10.11	5,06%	101,53	0,13%	4,72%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,32	03.02.12	8,75%	83,29	-0,51%	14,48%	10,51%	--	--	--	1 000	USD	B / B3 / B3 / - / -

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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
Альфа-12	25.06.2012	0,79	25.12.11	8,20%	102,66	0,15%	4,81%	7,99%	463	-18,5	98	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,69	24.12.11	9,25%	107,07	0,06%	5,10%	8,64%	492	-2,7	127	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,06	18.09.11	8,00%	103,77	0,60%	6,79%	7,71%	649	-17,8	295	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,47	22.02.12	8,64%	99,50	0,00%	8,75%	8,68%	856	1,1	492	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,79	25.09.11	7,88%	101,51	0,18%	7,56%	7,76%	665	1,5	373	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,76	28.10.11	7,75%	98,28	0,37%	8,01%	7,89%	652	2,5	386	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,60	13.11.11	7,34%	103,61	0,16%	5,08%	7,08%	490	-9,5	125	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,74	25.11.11	5,97%	97,82	-0,05%	6,56%	6,10%	600	6,2	273	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,67	10.11.11	6,81%	97,74	-0,09%	7,30%	6,96%	711	3,0	347	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,11	31.10.11	6,61%	103,81	0,00%	3,23%	6,37%	305	0,3	-60	1 054	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,11	04.09.11	6,47%	104,80	0,12%	4,96%	6,17%	466	-1,9	113	1 250	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,06	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,64	29.11.11	6,88%	105,93	0,27%	5,80%	6,49%	561	-3,9	197	1 706	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,65	22.02.12	6,32%	102,09	0,25%	5,92%	6,19%	574	-3,6	209	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,78	31.12.11	6,25%	103,97	0,97%	5,94%	6,01%	381	1,6	38	693	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,29	22.11.11	5,45%	102,02	0,18%	5,07%	5,34%	415	1,6	124	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,80	09.01.12	6,90%	108,53	0,33%	5,66%	6,36%	417	3,1	151	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,26	22.11.11	6,80%	103,77	0,27%	6,39%	6,55%	426	6,4	84	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,21	27.11.11	5,13%	99,68	0,20%	5,20%	5,14%	464	0,1	137	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,72	28.12.11	7,93%	106,91	0,05%	3,96%	7,42%	378	-2,4	13	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,99	15.12.11	6,25%	103,29	0,21%	5,15%	6,05%	485	-5,4	131	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,54	23.09.11	6,50%	103,55	0,22%	5,51%	6,28%	495	-1,5	168	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,73	10.09.11	7,93%	97,71	-0,11%	8,55%	8,12%	799	7,8	472	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,98	21.10.11	6,50%	99,98	0,30%	6,51%	6,50%	632	-14,3	268	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,11	20.10.11	9,75%	100,44	0,00%	9,63%	9,71%	945	1,1	580	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,13	20.10.11	8,75%	100,37	-0,00%	5,75%	8,72%	557	-3,8	192	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,73	15.01.12	10,75%	107,98	0,03%	6,16%	9,96%	597	-0,9	233	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,43	25.10.11	6,20%	97,38	0,03%	7,30%	6,37%	711	0,0	347	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,33	31.01.12	12,50%	107,50	-0,19%	10,84%	11,63%	1065	5,3	701	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,86	08.01.12	11,25%	109,47	0,26%	8,80%	10,28%	824	-2,0	497	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,66	29.09.11	5,01%	98,49	0,07%	5,43%	5,09%	486	3,1	160	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,62	10.11.11	11,75%	101,50	0,00%	11,32%	11,58%	1076	4,9	749	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,56	21.10.11	11,00%	95,21	0,34%	13,19%	11,55%	1263	-10,0	936	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,61	16.11.11	7,18%	105,90	0,05%	3,57%	6,78%	339	-2,4	-26	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,21	14.01.12	7,13%	106,71	0,07%	4,12%	6,68%	393	-2,3	29	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,21	21.09.11	6,97%	100,13	0,50%	6,94%	6,96%	638	-7,0	311	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,83	15.11.11	6,30%	106,66	0,37%	4,94%	5,91%	403	-2,5	111	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,39	29.11.11	7,75%	114,76	0,36%	5,13%	6,75%	422	-1,7	130	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,40	03.12.11	6,00%	99,19	0,45%	6,11%	6,05%	462	1,9	196	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,67	16.12.11	7,73%	97,90	-0,49%	8,32%	7,90%	775	18,7	449	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,25	01.12.11	9,75%	97,75	0,26%	10,31%	9,97%	1012	-5,2	648	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,20	14.11.11	5,93%	100,92	0,01%	1,30%	5,88%	112	-7,9	-253	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,61	15.11.11	6,48%	107,08	0,08%	2,22%	6,05%	203	-4,4	-162	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,75	02.01.12	6,47%	107,44	0,05%	2,30%	6,02%	211	-2,1	-153	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,50	07.01.12	5,50%	105,90	0,07%	3,83%	5,19%	327	2,6	0	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,78	24.09.11	5,40%	103,64	0,21%	4,65%	5,21%	374	0,8	82	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,33	30.12.11	12,00%	102,50	0,01%	4,19%	11,71%	401	-7,5	36	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,21	16.11.11	8,30%	100,27	-0,00%	6,55%	8,28%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,25	21.10.11	11,50%	97,60	-0,89%	12,58%	11,78%	1240	41,8	875	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,46	18.01.12	10,51%	98,27	0,28%	10,91%	10,70%	1000	-1,3	708	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,30	18.09.11	7,00%	100,61	0,20%	6,73%	6,96%	655	-7,5	290	500	USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю/оферте	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	1,23	09.12.11	4,56%	101,80	0,04%	3,08%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,43	01.03.12	9,63%	110,08	0,02%	2,71%	8,74%	253	-1,7	-112	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,84	22.01.12	4,51%	102,29	0,07%	1,70%	4,40%	152	-8,3	-213	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,98	22.01.12	5,63%	103,41	0,09%	2,07%	5,44%	189	-8,6	-176	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,51	11.10.11	7,34%	107,20	0,03%	2,73%	6,85%	255	-1,5	-110	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,81	31.01.12	7,51%	108,92	0,03%	2,69%	6,89%	250	-1,1	-114	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,34	25.02.12	5,03%	103,54	-0,25%	3,51%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,88	31.10.11	5,36%	104,67	0,06%	3,76%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,65	31.01.12	8,13%	112,36	0,02%	3,61%	7,23%	331	1,0	-22	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,44	01.06.12	5,88%	105,94	0,29%	4,13%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,02	04.02.12	8,13%	112,72	0,27%	4,06%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,83	29.11.11	5,09%	105,04	0,21%	3,79%	4,85%	323	-0,8	-4	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,51	22.11.11	6,21%	109,39	0,28%	4,19%	5,68%	328	-1,3	36	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,88	22.03.12	5,14%	102,80	0,40%	4,55%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,20	02.11.11	5,44%	104,17	0,42%	4,64%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,33	13.02.12	6,61%	109,15	0,43%	4,91%	6,05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,23	11.10.11	8,15%	119,46	0,25%	4,69%	6,82%	378	0,4	86	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,67	01.02.12	7,20%	111,05	0,04%	3,50%	6,48%	201	6,6	-65	568	USD	BBB+/	/A-	/
Газпром-22	07.03.2022	7,69	07.09.11	6,51%	109,35	0,07%	5,34%	5,95%	385	7,1	119	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,43	28.10.11	8,63%	129,28	0,62%	6,20%	6,67%	407	3,8	65	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,71	16.02.12	7,29%	112,61	0,53%	6,30%	6,47%	417	5,0	74	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,88	05.11.11	6,38%	108,44	0,11%	3,54%	5,88%	324	-2,1	-29	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,89	07.12.11	6,36%	107,83	0,13%	4,78%	5,89%	387	2,4	95	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,28	05.11.11	7,25%	110,44	0,17%	5,64%	6,56%	415	5,3	157	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,06	09.11.11	6,13%	102,74	0,15%	5,74%	5,96%	425	5,9	159	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,83	07.12.11	6,66%	105,69	0,23%	5,93%	6,30%	380	-59,0	178	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,99	03.02.12	5,33%	103,13	0,16%	4,54%	5,16%	397	0,8	71	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,19	03.02.12	6,60%	105,36	0,22%	5,86%	6,27%	437	4,9	171	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,54	20.09.11	6,13%	102,22	0,12%	2,04%	5,99%	185	-23,0	-179	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,43	13.09.11	7,50%	106,65	0,03%	3,02%	7,03%	284	-1,5	-81	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,13	02.02.12	6,25%	107,61	0,10%	3,85%	5,81%	355	-1,4	2	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,19	18.01.12	7,50%	112,54	0,16%	4,60%	6,66%	404	0,8	77	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,64	20.09.11	6,63%	108,37	0,18%	4,88%	6,11%	397	1,3	105	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,16	13.09.11	7,88%	114,77	0,23%	5,18%	6,86%	427	0,7	135	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,53	02.02.12	7,25%	111,35	0,64%	5,54%	6,51%	405	-2,0	140	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,82	27.06.12	5,38%	101,58	-0,00%	3,37%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,80	27.12.11	6,10%	103,05	-0,01%	2,32%	5,92%	214	0,9	-151	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,32	05.09.11	5,67%	105,57	0,15%	3,34%	5,37%	315	-5,6	-49	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,53	24.10.11	8,88%	106,39	0,05%	4,78%	8,34%	460	-2,8	95	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,56	10.11.11	8,25%	106,00	0,18%	6,58%	7,78%	602	-0,3	275	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,02	24.10.11	9,50%	111,77	0,42%	7,23%	8,50%	632	-3,3	340	509	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,32	27.10.11	6,75%	97,50	0,32%	7,23%	6,92%	632	-0,9	340	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,04	23.12.11	7,75%	99,03	0,24%	7,99%	7,83%	743	-1,1	416	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,23	21.01.12	6,50%	97,93	0,15%	7,01%	6,64%	644	1,2	318	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,70	22.11.11	7,50%	101,51	0,02%	5,32%	7,39%	513	-2,9	149	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,78	29.01.12	9,75%	108,96	0,09%	4,78%	8,95%	459	-4,8	95	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,34	19.10.11	9,25%	109,80	0,04%	5,21%	8,42%	503	-0,8	138	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,27	26.01.12	6,25%	99,01	-0,02%	6,49%	6,31%	593	5,3	266	500	USD	/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,02	25.10.11	6,70%	99,73	0,12%	6,75%	6,72%	584	2,7	292	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,12	27.01.12	7,75%	98,57	0,30%	8,04%	7,86%	713	-0,9	421	500	USD	B/	B1	/

Телекоммуникационные

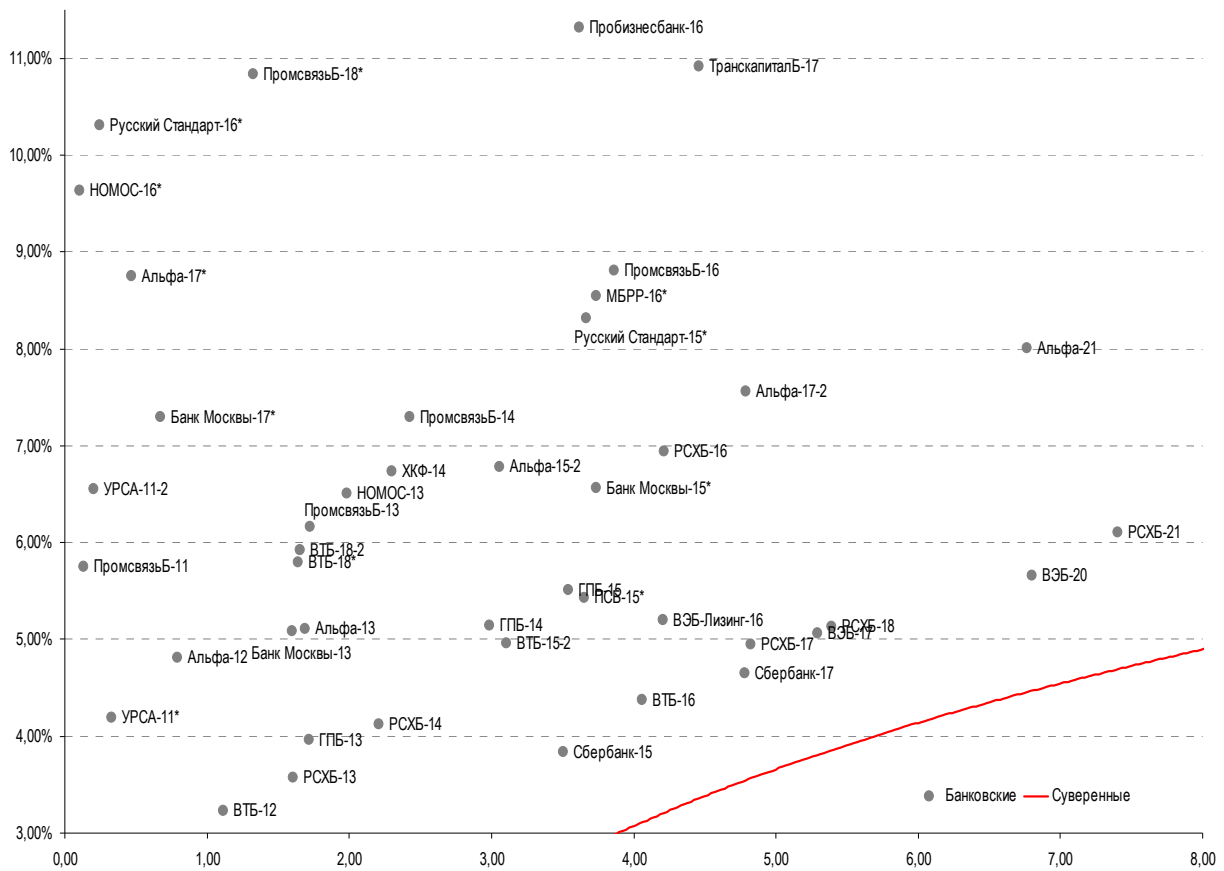
МТС-12	28.01.2012	0,41	28.01.12	8,00%	101,82	0,00%	3,41%	7,86%	323	-3,1	-42	400 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
МТС-20	22.06.2020	6,39	22.12.11	8,63%	110,48	0,70%	7,01%	7,81%	552	-3,1	286	750 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,14	22.10.11	8,38%	100,85	0,03%	2,18%	8,30%	200	-32,3	-165	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,55	31.10.11	8,38%	105,99	0,05%	4,58%	7,90%	439	-2,3	75	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,66	29.09.11	4,25%	100,08	-0,00%	4,22%	4,24%	392	2,0	38	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,95	23.11.11	8,25%	105,19	0,31%	6,94%	7,84%	638	-3,3	311	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,89	02.02.12	6,49%	99,10	0,35%	6,73%	6,55%	617	-4,4	290	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,72	01.03.12	6,25%	96,29	0,57%	7,08%	6,50%	617	-7,4	325	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,06	31.10.11	9,13%	108,37	0,20%	7,50%	8,42%	659	1,1	367	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,79	02.02.12	7,75%	98,53	0,22%	7,97%	7,86%	648	4,7	382	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,37	01.03.12	7,50%	95,75	0,34%	8,11%	7,84%	662	3,2	397	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,67	03.11.11	7,75%	107,57	0,23%	6,63%	7,20%	514	4,6	248	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,82	17.11.11	8,88%	112,06	0,04%	4,77%	7,92%	447	0,0	94	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,53	21.09.11	7,88%	101,65	-0,01%	4,80%	7,75%	461	2,4	97	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,95	19.09.11	10,00%	102,83	0,08%	9,05%	9,72%	875	-0,9	521	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,49	09.11.11	9,75%	106,88	0,00%	7,81%	9,12%	724	4,8	398	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,63	22.12.11	8,50%	98,44	0,00%	8,94%	8,63%	837	4,9	511	31 USD	/		/B+
НМТП-12	17.05.2012	0,69	17.11.11	7,00%	101,55	0,00%	4,73%	6,89%	454	0,0	90	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,77	03.10.11	5,74%	105,65	0,26%	4,58%	5,43%	367	-0,3	75	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,46	03.02.12	7,70%	107,93	0,10%	5,43%	7,13%	486	1,9	160	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,22	27.10.11	5,38%	98,86	0,43%	5,59%	5,44%	468	-3,2	176	800 USD	/	Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор 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) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) 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 Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.