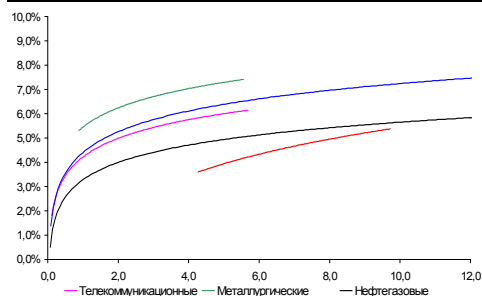
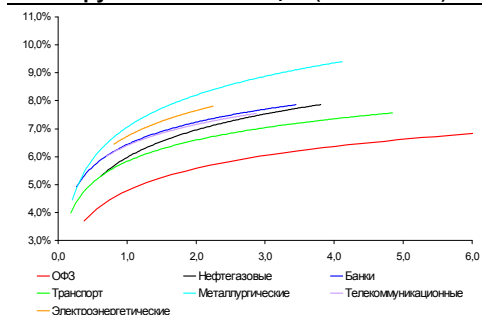


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,62	5,016.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,71	6,846.п. ↑	
Russia-30	119,43	0,02% ↑	4,28
Rus-30 spread	166	-5б.п. ↓	
Bra-40	137,15	-0,29% ↓	7,79
Tur-30	119,47	0,07% ↑	5,88
Mex-34	124,16	-0,74% ↓	4,97
CDS 5 Russia	166	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	251	-4б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	122	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	167	-3б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	544	-1б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	405	-12б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	-0,70% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,6858	-0,37% ↓	1,7 ↑
\$/Руб.	30,7285	-0,02% ↓	2,2 ↑
EUR/\$	1,2824	0,22% ↑	-10,5 ↓
\$/BRL	1,74	0,01% ↑	0,0
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9075	-0,33% ↓	3,01
NDF Rub 6m	31,1800	-0,34% ↓	3,50
NDF Rub 12m	31,8600	-0,33% ↓	4,18
3M Libor	0,2944	-0,13б.п. ↓	
Libor overnight	0,2263	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,52	-14б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	292	97 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 461	0,35% ↑	1,1 ↑
DOW	10 320	0,49% ↑	-1,0 ↓
S&P500	1 090	0,91% ↑	-2,2 ↓
Bovespa	66 808	-0,39% ↓	-2,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,19	0,08% ↑	-1,7 ↓
Gold	1250,75	0,41% ↑	13,9 ↑
Nickel	21 595	3,60% ↑	17,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инвесторы замерли в ожидании сегодняшних данных по рынку труда США. Пока настрой умеренно позитивный.

Рублевые облигации

Рынок активизировался. Рост предложения новых выпусков со стороны энергокомпаний оказывает давление на уже обращающиеся выпуски данного сектора.

Макроэкономика, стр. 2

Зампред ЦБ ожидает высокую инфляцию в предстоящие 3-6 месяцев; НЕЙТРАЛЬНО

Если в сентябре ИПЦ будет расти со скоростью 0.2% в неделю, то необходимость повышения ставки рефинансирования ЦБ возникнет уже в октябре.

Корпоративные новости, стр. 3

Газпромбанк доразместил еврооблигации с погашением в декабре 2014 г на \$500 млн

ТГК-2 открыла книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 5 млрд руб

Ориентир по ставке купона 8,5-9,0% годовых на 3 года.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch изменило прогноз по рейтингу СИБУРа на «Позитивный» и подтвердило РДЭ на уровне «ВВ»
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций НК "Альянс" серии 03
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций "Сахатранснефтегаза" серии 02

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Позитивный настрой инвесторов вчера сохранялся на рынках, способствуя дальнейшему сокращению позиций в безрисковых активах в пользу высокодоходных инструментов. Выходившие вчера данные оказались несколько лучше прогнозов, поддерживая фондовые рынки. На этом фоне КО США продолжили снижаться в цене, доходность UST-10 выросла еще на 5 б.п. – до 2,62%. Учитывая устойчивость Rus-30, его спред к КО США продолжил сужаться.

Сегодня в первой половине дня активность будет невысокой, инвесторы воздержатся от принятия решений до выхода данных по рынку труда США (16:30 МСК). Ожидается, что цифры покажут сокращение числа рабочих мест в экономике в августе на 105 тыс, тогда как уровень безработицы возрастет до 9,6% с 9,5% месяцем ранее.

Рублевые облигации

Активность на рублевом долговом рынке заметно возросла, преимущественно, за счет активности в новых выпусках, вышедших вчера на вторичный рынок. Так, объем сделок с облигациями ТГК-9 практически достиг 1 млрд руб, что было частично обусловлено закрытием форвардных сделок. Облигации открылись на уровне номинала. Также порядка 200 млн руб прошло по двум выпускам РСХБ, размещавшимся днем ранее.

В целом, активизация эмитентов привела к потребности пересмотра инвесторами уже существующих позиций. В частности, ощущается некоторое давление на облигации энергетического сектора, объем предложения новых выпусков в котором возрос. Помимо облигаций ТГК-9, размещенных в середине августа, в сентябре инвесторам предлагают еще три выпуска энергокомпаний суммарно на 13 млрд руб – ТГК-6 (размещение состоялось вчера, ставка купона на 3 года – 8,3% годовых), Якутскэнерго (размещение пройдет 7 сентября) и биржевые облигации ТГК-2 (размещение 21 сентября, прогноз ставки на 3 года 8,5-9,0%).

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

Макроэкономика

Зампред ЦБ ожидает высокую инфляцию в предстоящие 3-6 месяцев; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера заместитель председателя ЦБ Алексей Улюкаев высказал мнение, эффект засухи на рост цен продлится в течение следующих 3-6 месяцев. В то же время он подтвердил прогноз ЦБ по инфляции за год на уровне 7%.

По нашему мнению, заявление Улюкаева свидетельствует о растущем беспокойстве по поводу инфляции. В то же время, сохранение прогноза инфляции на уровне 7% за 2010 г говорит о том, что ЦБ еще не готов признать возможность повышения процентных ставок. С этой точки зрения, решающим фактором будет уровень инфляции в сентябре: если,

как предположил на этой неделе председатель Сбербанка Герман Греф, темпы инфляции в сентябре составят 0.2% в неделю, то в октябре ЦБ, по нашему мнению, будет вынужден поднять ставку рефинансирования, несмотря на признаки замедления экономической активности. Только если месячная инфляция в сентябре не превысит 0.4% (0.1% в неделю), повышение ставки произойдет не ранее конца года.

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

Корпоративные новости

Газпромбанк доразместил еврооблигации с погашением в декабре 2014 г на \$500 млн

Вчера Газпромбанк провел доразмещение еврооблигаций на \$500 млн с погашением 15 декабря 2014 г. Первоначально выпуск был размещен в августе 2010 г в объеме \$500 млн со ставкой купона 6,25%. Таким образом, объем выпуска в обращении увеличился до \$1 млрд. Ведущими организаторами дополнительного выпуска выступили банки Barclays Capital, JPMorgan, RBS и UBS.

Выпуск был размещен по цене несколько ниже уровней вторичного рынка, что привлекло значительный объем инвесторов. Спрос, по оценкам, составил порядка \$1,5 млрд. Выпуск был доразмещен в течение одного дня.

ТГК-2 открыла книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 5 млрд руб

Срок сбора заявок заканчивается 16 сентября, размещение выпуска запланировано на 21 сентября. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир по ставке купона 8,5-9,0% годовых. Организаторы выпуска: Росбанк, Связь-Банк, ТKB-Капитал.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,27	10.29.10	3,63%	100,18	0,37%	3,58%	3,62%	248	-11,1	4,20	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,86	01.24.11	11,00%	143,18	0,09%	4,45%	7,68%	239	-7,1	5,73	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,68	10.29.10	5,00%	103,28	0,30%	4,58%	4,84%	195	-65,8	7,51	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,72	12.24.10	12,75%	181,32	0,07%	5,52%	7,03%	290	-5,8	9,46	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,90	09.30.10	7,50%	119,43	0,02%	4,28%	6,28%	166	-5,5	11,52	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,70	05.14.11	3,00%	100,81	0,00%	1,80%	2,98%	131	-1,0	0,68	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,05	10.12.10	6,45%	103,56	0,02%	3,13%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,21	10.20.10	5,06%	102,27	-0,03%	4,63%	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,78	12.20.10	9,25%	102,75	0,00%	5,65%	9,00%	516	-1,3	120	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,70	12.25.10	8,20%	105,35	0,04%	5,06%	7,78%	457	-3,1	61	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,51	12.24.10	9,25%	107,23	0,33%	6,39%	8,63%	564	-16,1	194	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,26	12.09.10	8,63%	100,00	0,47%	8,62%	8,63%	751	-13,8	417	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,78	09.18.10	8,00%	103,32	0,57%	7,13%	7,74%	602	-17,6	268	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,08	02.22.11	8,64%	100,13	0,83%	8,61%	8,62%	718	-20,3	416	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,23	11.26.10	7,38%	101,12	-0,01%	2,42%	7,29%	192	-2,6	-203	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,45	11.13.10	7,34%	105,88	0,01%	4,97%	6,93%	422	-26,1	52	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,33	11.25.10	7,50%	99,09	0,49%	7,71%	7,57%	661	-13,9	326	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,37	11.10.10	6,81%	100,37	0,37%	6,73%	6,78%	531	-10,3	228	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,06	10.12.10	7,50%	104,88	-0,09%	2,99%	7,15%	249	7,2	-146	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,83	06.30.11	8,25%	104,47	-0,04%	2,67%	7,90%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,01	10.31.10	6,61%	104,90	0,02%	4,21%	6,30%	371	-1,2	-24	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,91	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	517	-2,4	183	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,95	10.03.10	6,47%	103,44	-0,05%	5,60%	6,25%	450	-1,1	115	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,87	02.15.11	4,25%	100,74	0,02%	4,09%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,07	11.29.10	6,88%	104,96	0,13%	6,06%	6,55%	400	-7,5	178	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,96	12.31.10	6,25%	102,97	0,50%	6,02%	6,07%	339	-8,9	50	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,76	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,71%	7,72%	321	-1,5	-74	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,56	12.28.10	7,93%	106,50	-0,12%	5,41%	7,45%	466	1,8	96	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,27	09.23.10	6,50%	101,52	-0,45%	6,14%	6,40%	504	8,2	169	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,30	09.10.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	777	-2,4	442	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,86	01.21.11	9,75%	104,25	0,06%	4,77%	9,35%	427	-8,6	32	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,09	02.19.11	11,00%	50,75	-8,97%	46,67%	21,67%	4617	543,1	4222	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,61	10.20.10	9,75%	102,26	0,05%	9,26%	9,53%	783	-4,4	480	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,09	10.04.10	8,75%	100,50	0,01%	2,83%	8,71%	233	-23,9	-162	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,07	10.20.10	8,75%	104,31	0,31%	4,78%	8,39%	428	-29,5	33	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,14	01.15.11	10,75%	110,12	-0,04%	6,08%	9,76%	559	1,2	163	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,09	01.31.11	12,50%	108,50	-0,15%	10,80%	11,52%	937	-0,3	635	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,30	09.29.10	6,20%	96,70	-0,00%	6,98%	6,41%	588	-2,3	253	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,24	11.29.10	6,88%	101,09	0,04%	2,26%	6,80%	176	-23,0	-219	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,47	11.16.10	7,18%	107,41	-0,06%	4,24%	6,68%	349	-0,6	-21	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,04	01.14.11	7,13%	107,41	0,02%	4,71%	6,63%	396	-3,4	26	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,89	09.21.10	6,97%	99,95	-0,55%	6,98%	6,97%	556	8,0	253	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,50	11.15.10	6,30%	105,02	0,28%	5,39%	6,00%	397	-8,4	94	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,99	11.29.10	7,75%	113,85	0,03%	5,52%	6,81%	347	-5,9	124	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,09	10.07.10	7,50%	100,00	0,00%	7,30%	7,50%	680	-1,4	285	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,65	11.05.10	8,63%	100,58	0,18%	7,70%	8,58%	720	-28,2	325	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,23	12.16.10	8,88%	95,85	0,11%	9,90%	9,26%	879	-4,9	545	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,70	12.01.10	9,75%	99,00	0,00%	9,96%	9,85%	854	-3,3	551	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,16	11.14.10	5,93%	104,02	-0,02%	2,50%	5,70%	200	0,9	-195	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,48	11.15.10	6,48%	105,96	0,04%	4,12%	6,12%	337	-4,3	-33	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,61	01.02.11	6,47%	105,98	0,02%	4,20%	6,10%	345	-3,6	-25	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,93	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	510	-2,4	175	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,25	12.30.10	12,00%	108,13	-0,01%	5,54%	11,10%	504	-0,1	108	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,13	11.16.10	8,30%	103,61	0,04%	5,10%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,97	01.18.11	10,51%	97,50	-0,68%	11,04%	10,78%	961	10,9	659	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,77	12.17.10	9,00%	104,11	0,01%	3,65%	8,64%	316	-3,0	-80	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,77	12.20.10	11,00%	104,34	-0,05%	5,35%	10,54%	485	4,1	90	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

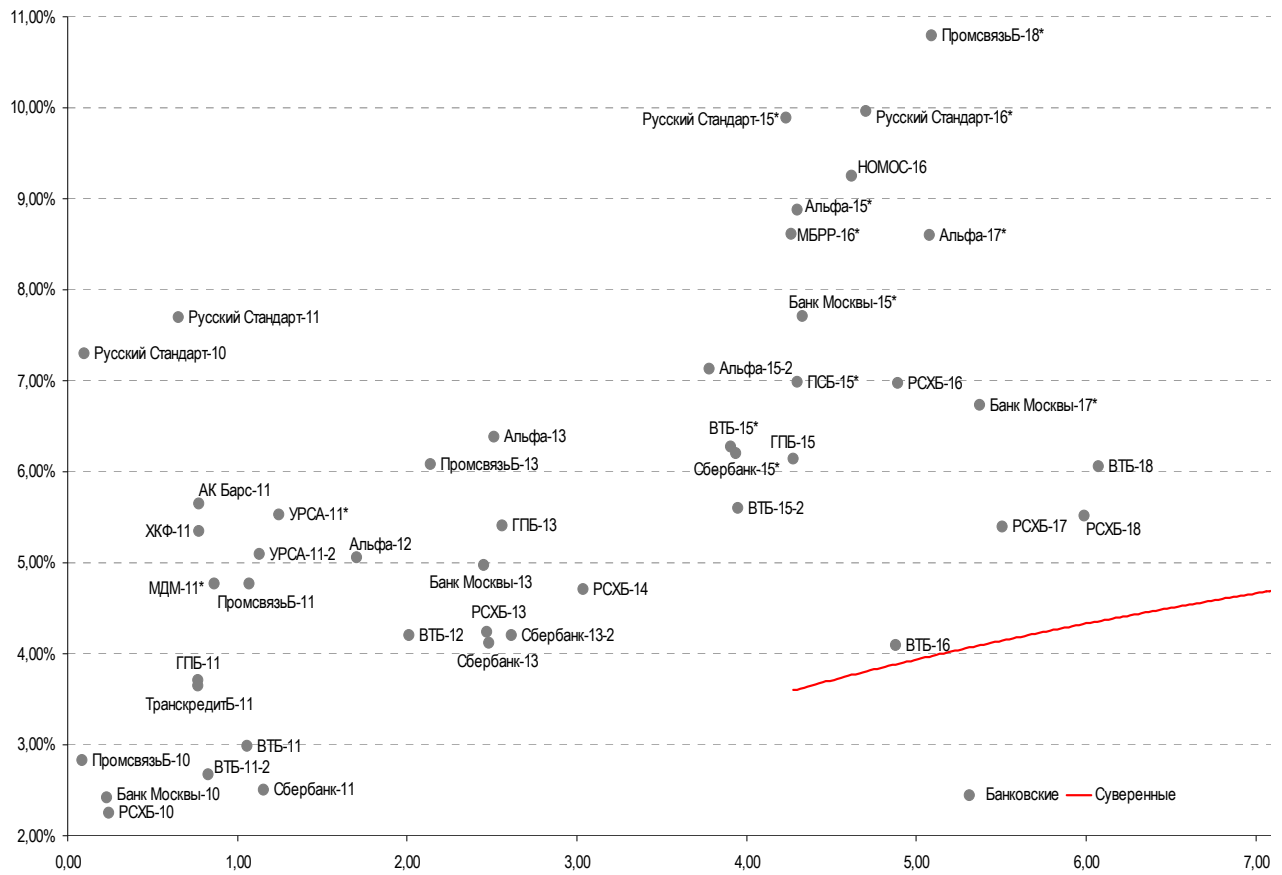
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,07	09.27.10	7,80%	100,34	-0,03%	2,54%	7,77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,14	12.09.10	4,56%	103,53	-0,07%	2,92%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,29	03.01.11	9,63%	112,84	0,10%	4,15%	8,53%	366	-5,2	-30	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,29	01.22.11	4,51%	103,31	0,00%	1,89%	4,36%	139	-0,9	-256	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,42	01.22.11	5,63%	103,44	0,22%	3,15%	5,44%	265	-16,5	-130	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,36	10.11.10	7,34%	108,02	0,03%	4,06%	6,80%	357	-1,7	-39	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,66	01.31.11	7,51%	109,57	0,16%	3,99%	6,85%	324	-8,9	-46	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,21	02.25.11	5,03%	104,14	-0,10%	3,73%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,69	10.31.10	5,36%	105,04	-0,02%	4,02%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,44	01.31.11	8,13%	112,72	0,09%	4,54%	7,21%	343	-5,3	9	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,24	06.01.11	5,88%	106,03	-0,03%	4,43%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,85	10.02.10	8,13%	114,84	-0,09%	4,50%	7,08%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,21	11.22.10	6,21%	106,48	0,05%	4,99%	5,83%	356	-4,3	54	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,62	03.22.11	5,14%	102,61	0,06%	4,66%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,88	11.02.10	5,44%	102,65	-0,14%	4,99%	5,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,98	02.13.11	6,61%	107,70	0,05%	5,32%	6,13%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,81	10.11.10	8,15%	117,06	0,18%	5,38%	6,96%	332	-8,5	93	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,15	02.01.11	7,20%	107,34	0,26%	4,79%	6,71%	403	-11,6	34	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,09	09.07.10	6,51%	103,84	0,44%	6,04%	6,27%	342	-10,4	147	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,42	10.28.10	8,63%	124,50	0,30%	6,57%	6,93%	395	-7,7	105	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,72	02.16.11	7,29%	109,64	0,99%	6,52%	6,65%	390	-13,0	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,67	11.05.10	6,38%	106,24	0,21%	4,71%	6,00%	360	-8,2	26	900	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,56	12.07.10	6,36%	105,31	0,34%	5,41%	6,04%	398	-9,5	96	500	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,83	11.05.10	7,25%	109,62	0,26%	5,88%	6,61%	382	-9,2	130	600	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,29	12.07.10	6,66%	104,12	0,28%	6,16%	6,39%	353	-8,5	158	500	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,86	01.18.11	6,88%	103,21	-0,18%	3,13%	6,66%	263	19,3	-132	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,46	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,54%	5,90%	305	-0,5	-91	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,28	09.13.10	7,50%	108,33	-0,05%	4,00%	6,92%	350	1,8	-45	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,92	02.02.11	6,25%	106,02	0,22%	4,72%	5,90%	362	-8,3	27	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,89	01.18.11	7,50%	112,53	0,07%	5,01%	6,66%	359	-4,8	56	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,31	09.20.10	6,63%	107,09	-0,02%	5,33%	6,19%	390	-2,9	88	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,76	09.13.10	7,88%	113,98	-0,37%	5,57%	6,91%	352	1,1	112	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,09	02.02.11	7,25%	111,00	0,68%	5,72%	6,53%	366	-15,2	115	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,77	06.27.11	5,38%	103,75	-0,12%	3,22%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,73	12.27.10	6,10%	105,39	-0,11%	3,03%	5,79%	253	5,9	-142	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,15	09.05.10	5,67%	104,75	0,00%	4,20%	5,41%	345	-2,8	-25	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,35	10.24.10	8,88%	104,63	0,00%	6,92%	8,48%	642	-0,2	247	1 156	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,24	11.10.10	8,25%	104,45	0,01%	7,20%	7,90%	610	-2,6	275	577	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,56	10.24.10	9,50%	111,56	0,00%	7,48%	8,52%	606	-3,4	303	511	USD	B/ B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,62	11.22.10	7,50%	103,15	0,23%	5,55%	7,27%	505	-14,8	109	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,59	01.29.11	9,75%	109,25	0,11%	6,22%	8,92%	546	-7,5	177	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,09	10.19.10	9,25%	108,41	-0,17%	6,60%	8,53%	585	2,5	215	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,88	01.29.11	10,00%	103,89	-0,02%	5,53%	9,63%	503	0,7	108	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,11	10.14.10	8,38%	100,68	-0,01%	2,34%	8,32%	185	-7,9	-211	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,35	01.28.11	8,00%	105,79	-0,01%	3,72%	7,56%	322	-0,1	-73	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,08	10.22.10	8,38%	105,23	-0,01%	3,63%	7,96%	313	-0,5	-82	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,39	10.31.10	8,38%	107,53	0,00%	5,30%	7,79%	480	-0,3	85	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,63	11.23.10	8,25%	108,54	0,15%	6,44%	7,60%	501	-6,7	199	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,68	10.31.10	9,13%	115,88	0,00%	6,46%	7,87%	504	-3,4	201	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,40	01.28.11	8,88%	102,88	-0,33%	1,67%	8,63%	118	77,3	-278	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,55	11.17.10	8,88%	109,62	-0,34%	6,23%	8,10%	513	7,1	178	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,44	09.21.10	7,88%	103,84	0,14%	5,26%	7,58%	476	-10,3	81	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,08	10.30.10	10,00%	91,25	0,83%	18,70%	10,96%	1820	-78,3	1425	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,30	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	764	-2,4	429	31	USD	/ B1 / B
НМТП-12	05.17.12	1,61	11.17.10	7,00%	103,67	0,02%	4,73%	6,75%	423	-1,9	28	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,18	02.03.11	7,70%	104,22	-0,19%	6,68%	7,39%	557	2,2	223	250	USD	/ Ba1 / BBB-

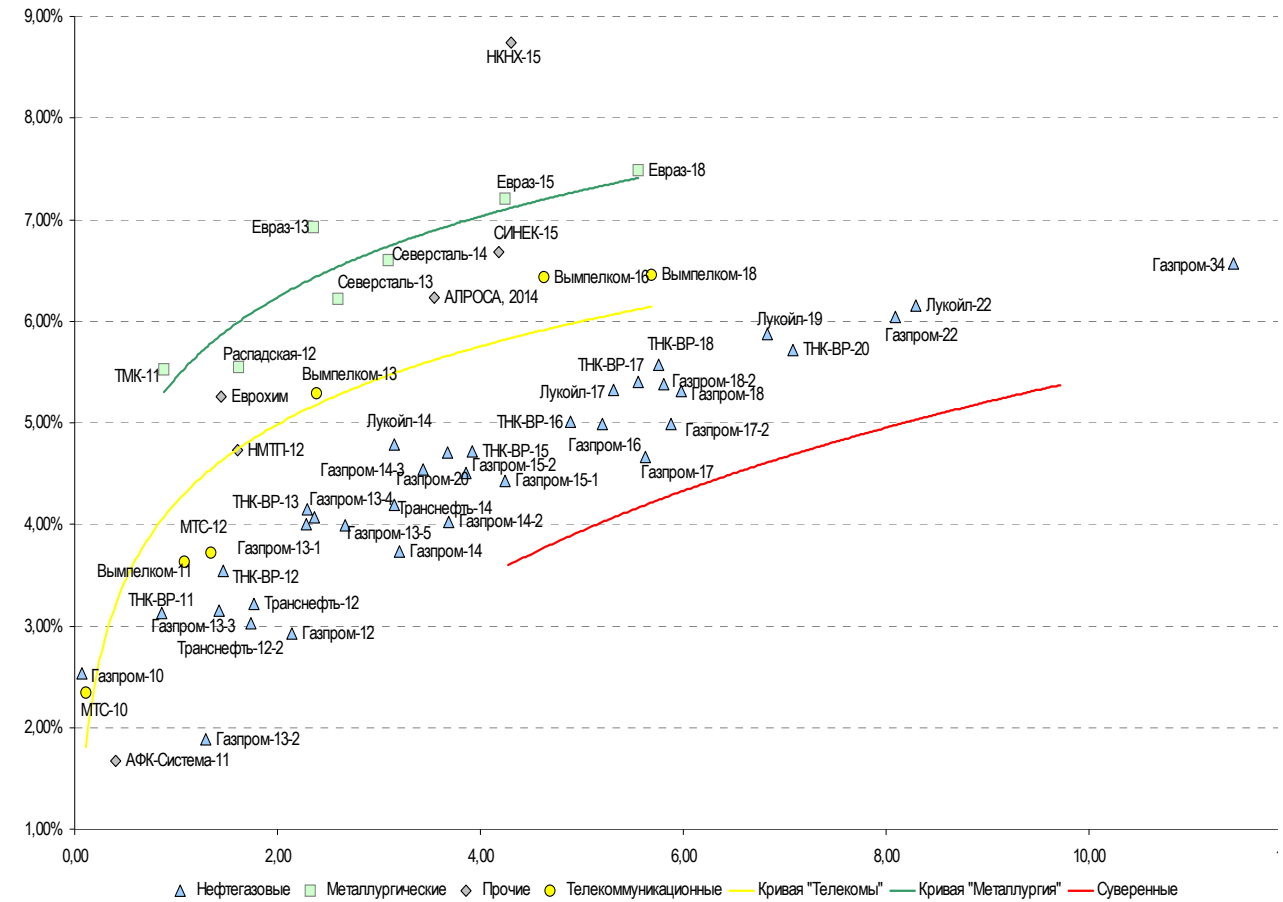
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр 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, 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.