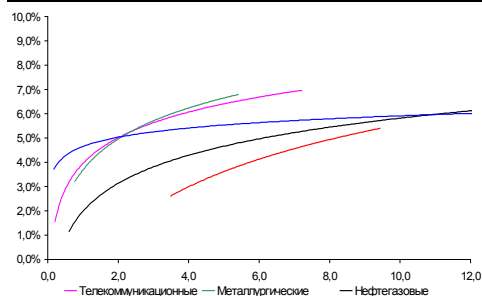
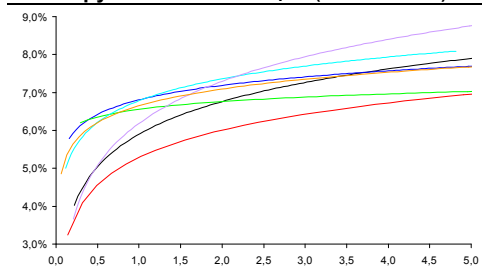


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,56	15,576.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,85	17,516.п. ↓	
Russia-30	119,13	-0,60% ↓	4,17
Rus-30 spread	161	-56.п. ↓	
Bra-40	137,75	-0,13% ↓	7,72
Tur-30	170,27	-0,80% ↓	5,68
Mex-34	123,43	-0,78% ↓	5,03
CDS 5 Russia	170	126.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	225	86.п. ↑	
CDS 5 Brazil	131	46.п. ↑	
CDS 5 Turkey	229	186.п. ↑	
CDS 5 Greece	1 691	-456.п. ↓	
CDS 5 Portugal	919	-566.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,3382	1,78% ↑	-6,1 ↓
\$/Руб.	28,3323	0,39% ↑	-8,0 ↓
EUR/\$	1,4324	1,13% ↑	7,2 ↑
Ruble Basket	33,5980	1,17% ↑	4,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,41%	-0,34 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,67%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,47%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,8076	1,55% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,1637	1,65% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,9579	1,87% ↑	
3M Libor	0,2716	0,226.п. ↑	
Libor overnight	0,1361	0,156.п. ↑	
MosPrime	3,94	-56.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 799	-3,07% ↓	1,5 ↑
DOW	11 445	0,54% ↑	-1,1 ↓
S&P500	1 199	-0,06% ↓	-4,6 ↓
Bovespa	52 949	0,26% ↑	-23,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	106,30	-0,99% ↓	12,7 ↑
Gold	1704,15	2,99% ↑	20,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Неплохие макроэкономические показатели США в конце недели несколько ослабили опасения относительно второй волны рецессии. Но уже сегодня – в силу ёмкости рынка и общего ухудшения настроений после рейтингового действия агентства S&P – спрос на UST восстановлен. Российские еврооблигации поддались давлению продавцов, наиболее чувствительными остаются длинные корпоративные выпуски.

Рублевые облигации

Продолжившийся в пятницу обвал международных фондовых индексов, вызвавший ликвидацию позиций западными фондами, докатился до рынка рублевого долга. Продажи сосредоточились в наиболее ликвидных выпусках. Если иностранные инвесторы продолжают сокращать позиции в активах развивающихся стран, российский рынок ждет дальнейшее падение котировок, поддержанное снижением цен на нефть и ослаблением рубля.

Корпоративные новости, стр. 3

Уралкалий планирует в полном объеме выкупить биржевые облигации серии БО-01 на 30 млрд руб по номиналу

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- **S&P понизило кредитный рейтинг США с “AAA” до “AA+”, прогноз – “негативный”**
- Moody’s поместило рейтинги ГКМ Норильский Никель (Ваа2) на пересмотр с возможностью понижения
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций ИНГ Банк (Евразия) серии 01
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций НК Альянс серии 06
- ФБ ММВБ с 8 августа начинает вторичные торги облигациями Обувьрус объемом 700 млн руб
- Мираторг выкупил по оферте 85% выпуска облигаций серии 01

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Пессимистичные настроения и напряжение, продолжившее оказывать давление на рынок в конце недели, было скомпенсировано неплохими макроэкономическими показателями США. С выходом данных по рынку труда за июль опасения второй волны рецессии в США несколько ослабли, позволив котировкам частично скорректироваться. Так, количество созданных рабочих мест в июле составило 117 тыс против ожиданий 85 тыс и пересмотренных до 46 тыс месяцем ранее, уровень же безработицы в июле неожиданно - за счет "выпадения" из состава рабочей силы почти 200 тыс человек - сократился с 9,2% до 9,1%. Вышедшая статистика обнадежила рынок, на котором начали усиливаться опасения глобального экономического спада. Так, доходность бенчмарка UST-10 в ходе торгов опускалась до 2,33% годовых, однако после выхода данных по рынку труда, разрядивших обстановку, появились продажи в UST. По итогам дня доходность бенчмарка UST-10 выросла на 16 б.п. - до 2,56% годовых.

Уже сегодня, когда рынки пытаются оценить последствия рейтингового действия агентства S&P, которое в выходные на ступень понизило суверенный рейтинг США, спрос на КО США - на фоне всеобщих негативных настроений и ёмкости рынка - вновь восстановился. Все основные страны-кредиторы США (кроме Китая) высказали готовность поддержать рынок безрисковых активов, сохраняя позиции в КО.

Российский рынок еврооблигаций, отыгрывая внешний негатив и снижение цен активов товарно-сырьевого рынка, открывшись снижением котировок, под конец дня безрезультатно пытался отыграть снижение. Суверенный бенчмарк Rus-30 опустился в цене до 119,13% от номинала, общее снижение котировок российского внешнедолгового рынка составило около 1%, наибольшее давление продавцов чувствовалось в длинных выпусках банковского (ВТБ-35, РСХБ-21), телекоммуникационного (Вымпелком-17, -18, -21, -22) и нефтегазового (Газпром-22, -34, -37, Новатэк-21) секторов.

Текущая неделя в плане макроэкономических данных будет относительно спокойной. Ключевым днем станет вторник (9 августа) - с одной стороны, пройдет заседание ФРС США, и рынок ожидает услышать комментарии монетарных властей вплоть до начала обсуждения новых стимулирующих экономику мер; с другой - глава ЕЦБ Ж.-К. Трише на прошедшей по итогам заседания 4 августа пресс-конференции обещал, что именно во вторник будут анонсированы условия программы предоставления дополнительной ликвидности банкам сроком на 6 месяцев. К тому же ЕЦБ, не дожидаясь вторника, озвучил готовность приступить к выкупу облигаций Италии и Испании для снижения угрозы распространения долгового кризиса, которая выглядит более чем реальной.

Рублевые облигации

Продолжившийся в пятницу обвал международных фондовых индексов, вызвавший ликвидацию позиций западными фондами, докатился до рынка рублевого долга. Если открытие торгов проходило достаточно спокойно, то с нагнетанием внешнего давления на рынке начались продажи, сосредоточенные, в первую очередь, в наиболее ликвидных

выпусках, популярных у иностранных инвесторов. Многие бумаги, размещенные во 2Кв11, к концу дня опускались ниже номинала. Объем торгов стремительно возрос – биржевой оборот в негосударственном секторе достиг 13 млрд руб. Наибольшая активность была сосредоточена в новых выпусках ФСК (1,9 млрд руб), потерявших в цене 0,5-0,7%, а также в новых бумагах РСХБ (1,5 млрд руб), снизившихся в пределах 0,3%. В выпусках 2-го эшелона продажи были сосредоточены в бумагах РусГидро, Теле-2, выпусках металлургического сектора, где среднее снижение цен составляло 0,2-0,4%.

Тревожный настрой на рынках сохранится и в первой половине текущей недели. Если иностранные инвесторы продолжат сокращать позиции в активах развивающихся стран, российский рынок ждет дальнейшее падение котировок, поддержанное снижением цен на нефть и ослаблением рубля.

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

Корпоративные новости

Уралкалий планирует в полном объеме выкупить биржевые облигации серии БО-01 на 30 млрд руб по номиналу

Цена выкупа установлена на уровне 103% от номинала. Дата выкупа облигаций – 22 августа 2011 г. Агентом по приобретению выступает ВТБ Капитал.

Выпуск был размещен в феврале 2011 г сроком на 3 года со ставкой купона в размере 8,25% годовых до погашения. Привлеченные средства были направлены на финансирование сделки по приобретению 20% акций ОАО "Сильвинит" в рамках объединения компаний.

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	29.04.2015	3,49	29.10.11	3,63%	103,56	-0,47%	2,62%	3,50%	182	8,6	3,44	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,38	24.01.12	11,00%	143,81	-0,18%	3,78%	7,65%	260	-4,2	5,28	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,13	29.10.11	5,00%	105,36	-0,84%	4,26%	4,75%	239	0,8	6,98	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,43	24.12.11	12,75%	178,04	-0,32%	5,56%	7,16%	300	-12,3	9,18	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,65	30.09.11	7,50%	119,13	-0,60%	4,17%	6,30%	161	-5,0	11,27	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,18	12.10.11	6,45%	100,80	-0,04%	1,83%	6,40%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,53	20.10.11	5,06%	101,28	-0,80%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,41	3.02.12	8,75%	89,93	-1,91%	12,00%	9,73%	--	--	--	1 000	USD	B / B3 / B3 / - / -

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
Альфа-12	25.06.2012	0,86	25.12.11	8,20%	103,59	-0,49%	4,01%	7,92%	374	53,8	22	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,75	24.12.11	9,25%	108,04	-0,26%	4,72%	8,56%	446	14,1	94	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,13	18.09.11	8,00%	106,19	-0,78%	6,06%	7,53%	562	23,3	228	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,52	22.08.11	8,64%	101,76	-0,12%	8,23%	8,49%	797	3,6	445	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,87	25.09.11	7,88%	104,06	-1,11%	7,04%	7,57%	586	16,0	326	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,88	28.10.11	7,75%	101,01	-1,17%	7,60%	7,67%	573	6,4	334	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,66	13.11.11	7,34%	104,46	-0,60%	4,67%	7,02%	441	36,0	88	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,81	25.11.11	5,97%	99,55	-0,65%	6,09%	5,99%	529	12,7	230	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,74	10.11.11	6,81%	99,52	-0,60%	6,91%	6,84%	665	13,7	312	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,18	12.10.11	7,50%	101,14	-0,01%	1,08%	7,42%	82	-20,1	-271	450	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,18	31.10.11	6,61%	105,10	-0,13%	2,36%	6,29%	210	8,8	-142	1 054	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,17	04.09.11	6,47%	105,61	-0,61%	4,74%	6,12%	430	17,7	96	1 250	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,13	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,71	29.11.11	6,88%	106,38	-1,03%	5,73%	6,46%	547	19,7	195	1 706	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,72	22.08.11	6,32%	102,45	-1,07%	5,86%	6,16%	560	20,9	208	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,84	31.12.11	6,25%	103,89	-2,35%	5,94%	6,02%	338	3,2	38	693	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,36	22.11.11	5,45%	102,38	-0,76%	5,00%	5,32%	382	7,3	122	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,86	09.01.12	6,90%	107,92	-1,19%	5,75%	6,40%	389	6,7	150	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,33	22.11.11	6,80%	103,79	-1,30%	6,39%	6,55%	383	-1,3	83	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,28	27.11.11	5,13%	100,94	-1,10%	4,90%	5,08%	410	21,2	112	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,78	28.12.11	7,93%	108,44	-0,26%	3,28%	7,32%	302	13,7	-50	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,06	15.12.11	6,25%	105,26	-0,23%	4,54%	5,94%	409	6,0	75	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,61	23.09.11	6,50%	104,95	-0,59%	5,15%	6,19%	436	11,4	137	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,80	10.09.11	7,93%	98,39	-0,70%	8,36%	8,06%	756	13,8	457	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2,05	21.10.11	6,50%	101,53	-0,27%	5,75%	6,40%	548	14,0	196	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,17	20.10.11	9,75%	101,12	-0,50%	9,47%	9,64%	920	13,2	568	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,20	20.10.11	8,75%	100,75	-0,25%	4,83%	8,68%	457	102,5	105	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,80	15.01.12	10,75%	110,52	-0,06%	4,98%	9,73%	472	1,9	120	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,50	25.10.11	6,20%	100,15	0,01%	6,14%	6,19%	569	-1,6	235	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,39	31.01.12	12,50%	110,04	-0,05%	10,33%	11,36%	1007	1,6	655	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,95	08.01.12	11,25%	113,84	-0,43%	7,80%	9,88%	701	6,0	402	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,73	29.09.11	5,01%	99,75	-0,53%	5,08%	5,02%	428	9,4	129	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,67	10.11.11	11,75%	98,88	0,00%	12,06%	11,88%	1126	-4,8	827	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,68	21.10.11	11,00%	100,32	-1,00%	10,85%	10,97%	1005	38,8	706	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,68	16.11.11	7,18%	107,48	-0,24%	2,81%	6,68%	255	13,2	-97	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,27	14.01.12	7,13%	108,21	-0,40%	3,57%	6,58%	331	17,3	-21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,28	21.09.11	6,97%	100,38	-0,12%	6,88%	6,94%	608	-1,9	310	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,90	15.11.11	6,30%	107,24	-0,78%	4,84%	5,87%	366	9,1	106	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,46	29.11.11	7,75%	115,33	-0,97%	5,06%	6,72%	387	10,8	128	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,48	03.12.11	6,00%	100,22	-1,21%	5,97%	5,99%	410	70,4	171	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,74	16.12.11	7,73%	100,64	-0,90%	7,55%	7,68%	676	19,8	377	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,31	01.12.11	9,75%	100,00	-1,05%	9,74%	9,75%	948	26,6	596	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,27	14.11.11	5,93%	101,27	-0,06%	1,13%	5,86%	86	9,8	-266	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,68	15.11.11	6,48%	107,95	-0,24%	1,89%	6,00%	163	12,8	-189	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,81	02.01.12	6,47%	108,20	-0,19%	2,04%	5,98%	178	9,7	-174	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,57	07.01.12	5,50%	105,42	-0,79%	3,99%	5,22%	319	17,3	21	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,85	24.09.11	5,40%	103,63	-0,84%	4,66%	5,21%	347	10,3	88	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0,39	30.12.11	12,00%	103,00	-0,31%	4,20%	11,65%	394	63,4	42	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,27	16.11.11	8,30%	100,35	0,01%	6,61%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,33	21.10.11	11,50%	102,01	-0,88%	10,61%	11,27%	1035	38,9	683	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,56	18.01.12	10,51%	102,01	-0,01%	10,05%	10,31%	887	-6,8	627	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,37	18.09.11	7,00%	102,91	-0,32%	5,78%	6,80%	552	13,8	200	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

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	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	1,29	09.12.11	4,56%	101,91	-0,13%	3,07%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,44	01.09.11	9,63%	111,42	-0,17%	2,16%	8,64%	189	8,9	-163	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,91	22.01.12	4,51%	102,63	-0,05%	1,53%	4,39%	127	4,0	-225	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,05	22.01.12	5,63%	103,82	-0,24%	1,91%	5,42%	165	20,9	-187	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,58	11.10.11	7,34%	108,44	-0,15%	2,18%	6,77%	192	7,8	-160	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,88	31.01.12	7,51%	110,08	-0,08%	2,27%	6,82%	201	3,2	-151	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,41	25.02.12	5,03%	103,56	-0,57%	3,54%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,94	31.10.11	5,36%	105,12	-0,41%	3,65%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,72	31.01.12	8,13%	113,60	-0,62%	3,29%	7,15%	285	20,8	-49	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,50	01.06.12	5,88%	105,73	-0,92%	4,21%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,09	04.02.12	8,13%	112,72	-0,82%	4,12%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,90	29.11.11	5,09%	105,86	-0,48%	3,61%	4,81%	281	7,3	-17	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,57	22.11.11	6,21%	109,52	-0,77%	4,18%	5,67%	300	9,8	40	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,94	22.03.12	5,14%	101,57	-1,42%	4,81%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,26	02.11.11	5,44%	102,69	-1,55%	4,92%	5,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,40	13.02.12	6,61%	108,46	-1,57%	5,04%	6,09%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,30	11.10.11	8,15%	119,79	-1,53%	4,66%	6,80%	348	21,8	88	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,76	01.02.12	7,20%	112,19	-0,54%	3,23%	6,42%	136	5,8	-103	568	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,75	07.09.11	6,51%	109,24	-1,14%	5,35%	5,96%	280	-0,9	110	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,37	28.10.11	8,63%	126,28	-2,75%	6,41%	6,83%	385	9,1	85	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,20	16.08.11	7,29%	109,61	-3,37%	6,52%	6,65%	396	12,3	95	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,95	05.11.11	6,38%	109,22	-0,57%	3,35%	5,84%	290	17,4	-43	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,96	07.12.11	6,36%	109,01	-0,57%	4,58%	5,83%	339	4,4	79	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,35	05.11.11	7,25%	111,24	-0,82%	5,53%	6,52%	367	1,9	136	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,14	09.11.11	6,13%	103,68	-0,90%	5,61%	5,91%	374	1,8	135	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,91	07.12.11	6,66%	106,94	-0,70%	5,78%	6,22%	323	-6,6	153	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,06	03.02.12	5,33%	104,22	-0,69%	4,28%	5,11%	349	12,3	50	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,27	03.02.12	6,60%	106,28	-1,01%	5,74%	6,21%	387	3,2	148	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,60	20.09.11	6,13%	102,67	-0,24%	1,76%	5,97%	149	34,8	-203	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,50	13.09.11	7,50%	108,01	-0,29%	2,36%	6,94%	210	17,6	-142	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,20	02.02.12	6,25%	108,85	-0,55%	3,53%	5,74%	308	15,7	-26	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,26	18.01.12	7,50%	113,44	-0,78%	4,44%	6,61%	364	13,5	66	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,71	20.09.11	6,63%	108,95	-0,87%	4,79%	6,08%	360	11,2	101	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,23	13.09.11	7,88%	114,97	-0,95%	5,17%	6,85%	398	10,9	138	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,59	02.02.12	7,25%	111,12	-0,89%	5,59%	6,52%	372	2,8	133	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,89	27.06.12	5,38%	101,78	-0,08%	3,29%	5,29%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,87	27.12.11	6,10%	103,84	-0,21%	1,72%	5,88%	146	21,3	-206	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,38	05.09.11	5,67%	106,88	-0,26%	2,88%	5,31%	262	10,8	-90	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,59	24.10.11	8,88%	108,22	-0,53%	3,86%	8,20%	360	31,7	7	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,64	10.11.11	8,25%	109,55	-1,28%	5,69%	7,53%	489	30,3	191	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,10	24.10.11	9,50%	113,57	-2,20%	6,93%	8,36%	575	36,7	315	509	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,40	27.10.11	6,75%	98,82	-1,65%	6,97%	6,83%	578	24,2	319	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,12	23.12.11	7,75%	101,06	-1,25%	7,48%	7,67%	669	26,4	370	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,30	21.01.12	6,50%	99,94	-0,95%	6,51%	6,50%	572	17,9	273	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,77	22.11.11	7,50%	102,38	-0,14%	4,38%	7,33%	412	16,1	60	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,85	29.01.12	9,75%	110,89	-0,58%	3,96%	8,79%	370	30,5	18	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,41	19.10.11	9,25%	112,14	-0,40%	4,42%	8,25%	416	16,1	64	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,34	26.01.12	6,25%	100,39	-0,70%	6,16%	6,23%	497	9,6	237	500	USD	/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,10	25.10.11	6,70%	101,36	-1,29%	6,43%	6,61%	524	18,7	265	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,22	27.01.12	7,75%	103,64	-0,88%	7,04%	7,48%	586	10,5	326	500	USD	B/	B1	/

Телекоммуникационные

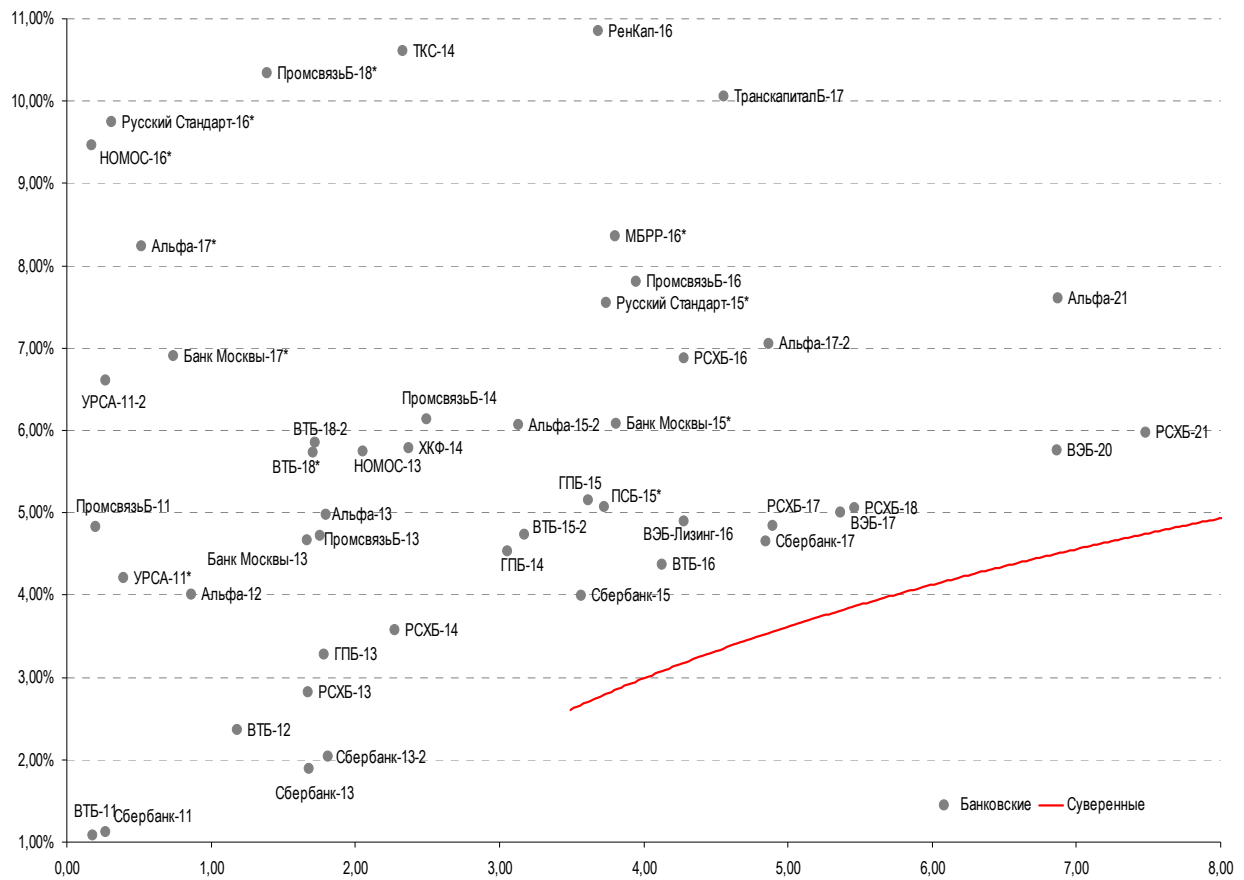
МТС-12	28.01.2012	0,47	28.01.12	8,00%	102,34	-0,20%	2,96%	7,82%	270	34,4	-82	400 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
МТС-20	22.06.2020	6,48	22.12.11	8,63%	112,79	-1,43%	6,69%	7,65%	482	11,5	243	750 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,21	22.10.11	8,38%	101,25	-0,13%	2,20%	8,27%	194	35,3	-159	185 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,62	31.10.11	8,38%	107,46	-0,24%	3,86%	7,79%	360	13,7	8	801 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,73	29.09.11	4,25%	101,24	-0,24%	3,79%	4,19%	335	7,5	1	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,03	23.11.11	8,25%	108,43	-1,21%	6,19%	7,61%	539	25,5	240	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,97	02.02.12	6,49%	102,63	-1,01%	5,82%	6,33%	502	21,2	203	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,65	01.09.11	6,25%	99,38	-1,30%	6,39%	6,29%	520	21,2	261	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,16	31.10.11	9,13%	111,70	-1,19%	6,92%	8,17%	573	16,4	313	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,90	02.02.12	7,75%	101,52	-1,80%	7,52%	7,63%	566	16,1	326	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,21	01.09.11	7,50%	98,43	-1,73%	7,72%	7,62%	586	13,3	347	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,76	03.11.11	7,75%	109,33	-1,06%	6,39%	7,09%	453	4,8	214	1 000 USD	BB /	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,89	17.11.11	8,88%	114,18	-0,52%	4,19%	7,77%	375	15,8	41	500 USD	BB /	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,60	21.09.11	7,88%	102,82	-0,11%	3,23%	7,66%	297	12,7	-55	300 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,02	19.09.11	10,00%	104,32	0,86%	8,58%	9,59%	814	-29,9	480	101 USD	NR /		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,49	09.08.11	9,75%	109,00	0,00%	7,27%	8,94%	647	-5,2	349	150 USD	B /		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,69	22.12.11	8,50%	97,50	-0,53%	9,20%	8,72%	841	10,2	542	31 USD	/		/B
НМТП-12	17.05.2012	0,76	17.11.11	7,00%	102,68	-0,17%	3,45%	6,82%	319	19,0	-33	300 USD	BB /	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,85	03.10.11	5,74%	106,54	-0,87%	4,42%	5,39%	323	11,0	63	1 500 USD	BBB /	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,53	03.02.12	7,70%	108,48	-0,52%	5,31%	7,10%	452	9,8	153	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,29	27.10.11	5,38%	100,27	-0,68%	5,32%	5,36%	414	6,0	154	800 USD	/	Baa3	/BBB-

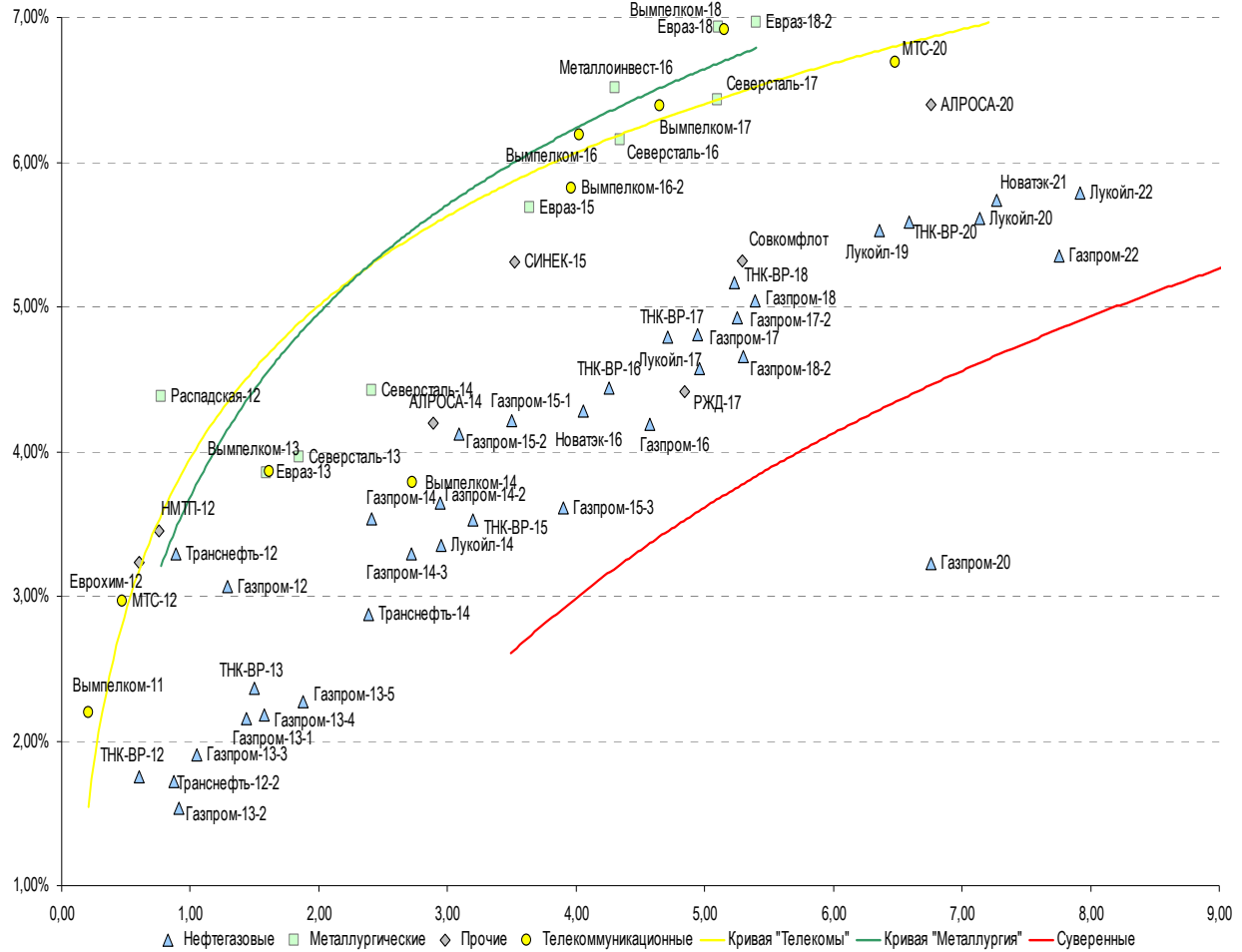
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, 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.