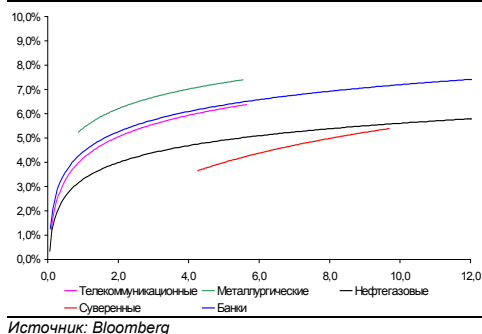
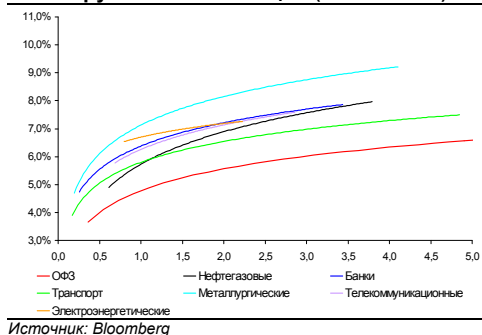


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,59	-10,816.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,66	-12,216.п. ↓	
Russia-30	118,95	-0,28% ↓	4,35
Rus-30 spread	176	156.п. ↑	
Bra-40	137,00	0,01% ↑	7,77
Tur-30	118,90	-0,17% ↓	5,76
Mex-34	122,25	0,55% ↑	5,11
CDS 5 Russia	168	56.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	248	76.п. ↑	
CDS 5 Brazil	124	66.п. ↑	
CDS 5 Turkey	169	66.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	544	116.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	398	10b.п. ↑	
VIX Index, \$	24	2,49% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7319	0,51% ↑	1,8 ↑
\$/Руб.	30,8490	0,89% ↑	2,8 ↑
EUR/\$	1,2718	-1,23% ↓	-11,3 ↓
\$/BRL	1,73	0,20% ↑	-0,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,0725	0,81% ↑	3,03
NDF Rub 6m	31,3450	0,80% ↑	3,53
NDF Rub 12m	32,0200	0,79% ↑	4,22
3M Libor	0,2919	-0,036.п. ↓	
Libor overnight	0,2269	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	2,55	36.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	749	138 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 451	-0,16% ↓	0,5 ↑
DOW	10 341	-1,03% ↓	-0,8 ↓
S&P500	1 092	-1,15% ↓	-2,1 ↓
Bovespa	66 747	0,10% ↑	-2,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,61	0,87% ↑	-0,5 ↓
Gold	1256,63	0,77% ↑	14,6 ↑
Nickel	22 156	1,80% ↑	20,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Центр внимания инвесторов смещается на Европу, где вновь растет обеспокоенность относительно состояния банковской системы. Сегодня участники рынка ждут выступления главы США Обамы с предложениями по поводу очередного стимулирующего пакета мер для поддержания экономического роста.

Рублевые облигации

В центре внимания инвесторов – сегодняшние размещения облигаций Москвы и ОФЗ. Эмитенты не планируют давать премию более 10 б.п.

Корпоративные новости, стр. 2

Якутскэнерго разместило облигации БО-1 на 3 млрд руб, установив ставку купона 8,25%

ТехноНИКОЛЬ 15 сентября начнет размещение облигаций серии БО-01 объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Росбанк.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P изменило прогноз по рейтингам Республики Саха (Якутия) на уровне ВВ- со "Стабильного" на "Позитивный" ввиду ожидаемого экономического роста и хороших бюджетных показателей
- S&P присвоило ПрофМедиа кредитный рейтинг "В+", прогноз — "Стабильный"
- Биржевые облигации ЛК УРАЛСИБ серий БО-1 – БО-4 на 10 млрд руб допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ
- Биржевые облигации Банка Санкт-Петербург серий БО-2 – БО-7 на 15 млрд руб допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ИФК "РФА-Инвест" объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций АРИЖК серии 01
- Биржевые облигации четырех выпусков Магнита включены в котировальный список "А2"
- Главстрой установил ставку 10-го купона по облигациям серии 02 на уровне 1% годовых
- Ставка 9-10-го купонов по облигациям НОК-2 установлена в размере 10% годовых
- ТГК-2 выкупила по оферте облигации серии 01 на 1,5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В отсутствие макроэкономических новостей из США во вторник, основное внимание инвесторов вчера было вновь сосредоточено на долговых проблемах в Европе. Напоминанием этому в том числе послужила публикация в Wall Street Journal исследования результатов июльского «стресс-тестирования» европейских банков. До настоящего момента риски связанные с вложениями в гособлигации ряда европейских стран остаются до конца не ясными, а с учетом масштабных вложений в данные инструменты (в частности, со стороны европейских банков), текущая ситуация создает системные риски. Из примечательных событий вчерашнего дня обращает на себя внимание, что спред доходности 10-летних облигаций Германии и Португалии достиг своего исторического максимума в 380 б.п.

На фоне возросшей обеспокоенности относительно долговой ситуации в Европе, фондовые индексы США после 5-дневного роста завершили вчерашний день снижением около 1%. Спрос на КО США во вторник ощутимо вырос – доходность UST-10 снизилась на 10 б.п. – до 2,60%.

Общее снижение рыночных аппетитов к риску спровоцировало ценовую коррекцию в российских еврооблигациях. Котировки суверенных бумаг по итогам предыдущего дня потеряли около 20 – 40 б.п., спред Russia'30 – 10YUST расширился до 174 б.п. (+10 б.п.). Пятилетние CDS на риск России вчера стояли на уровне на 5 б.п. выше чем накануне (около 168 б.п.). В корпоративных бумагах наиболее заметные продажи во вторник мы отметили в выпусках ТНК-ВР.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке продолжались продажи в рамках фиксации прибыли и подготовки к размещениям новых выпусков «голубых фишек». Особого давления на цены не наблюдалось – цены остались на прежнем уровне. Сегодняшний день будет богат на размещения. Наиболее интересными нам представляются результаты аукционов двух выпусков Москвы. Учитывая их очень высокую дюрацию (8-12 лет) и низкую премию к рынку, которую предлагает эмитент, мы ожидаем, что спрос будет минимальным. Также сегодня пройдут размещения двух выпусков ОФЗ Минфин вчера также задала ориентиры доходности, предположив, что премия ко вторичному рынку не должна превышать 10 б.п.

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

Корпоративные новости

Якутскэнерго разместило облигации БО-1 на 3 млрд руб, установив ставку купона 8,25%

Спрос на облигации Якутскэнерго составил 4,8 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона в размере 8,25% годовых установлена на весь срок обращения облигаций. Организатор выпуска: Банк Москвы.

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	4,26	10.29.10	3,63%	99,98	-0,10%	3,63%	3,63%	256	8,7	4,18	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,84	01.24.11	11,00%	142,94	-0,34%	4,47%	7,70%	246	15,1	5,71	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,67	10.29.10	5,00%	103,11	-0,25%	4,60%	4,85%	259	12,5	7,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,70	12.24.10	12,75%	181,03	-0,11%	5,53%	7,04%	294	11,9	9,44	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,88	09.30.10	7,50%	118,95	-0,28%	4,35%	6,31%	176	15,4	11,48	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,68	05.14.11	3,00%	100,82	0,07%	1,77%	2,98%	128	-9,7	0,67	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,04	10.12.10	6,45%	103,49	-0,06%	3,15%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,20	10.20.10	5,06%	102,28	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	0,76	12.20.10	9,25%	102,88	0,00%	5,43%	8,99%	494	0,3	96	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,69	12.25.10	8,20%	105,26	-0,02%	5,10%	7,79%	461	2,4	62	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,50	12.24.10	9,25%	107,31	0,18%	6,35%	8,62%	562	-3,7	187	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,25	12.09.10	8,63%	100,31	0,94%	8,54%	8,60%	748	-16,2	407	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,76	09.18.10	8,00%	103,62	-0,02%	7,05%	7,72%	599	6,9	258	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,06	02.22.11	8,64%	100,25	0,19%	8,58%	8,61%	720	3,4	411	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,22	11.26.10	7,38%	101,10	-0,08%	2,25%	7,30%	176	29,5	-222	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,44	11.13.10	7,34%	105,88	-0,27%	4,96%	6,93%	447	38,6	49	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,32	11.25.10	7,50%	99,06	-0,11%	7,72%	7,57%	665	8,8	325	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,36	11.10.10	6,81%	100,29	0,56%	6,75%	6,79%	537	-3,3	228	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,04	10.12.10	7,50%	104,81	-0,05%	3,00%	7,16%	251	4,9	-147	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,81	06.30.11	8,25%	104,35	-0,11%	2,72%	7,91%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	1,99	10.31.10	6,61%	105,02	0,04%	4,14%	6,29%	365	-0,5	-34	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,89	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	521	6,3	181	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,94	10.03.10	6,47%	103,57	-0,18%	5,57%	6,24%	450	10,9	110	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,86	02.15.11	4,25%	100,69	0,06%	4,10%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,06	11.29.10	6,88%	105,22	-0,01%	6,02%	6,53%	401	9,4	167	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,96	12.31.10	6,25%	103,27	-0,01%	5,99%	6,05%	340	10,9	46	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,75	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,64%	7,72%	315	0,1	-83	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,54	12.28.10	7,93%	106,67	0,11%	5,34%	7,44%	461	-0,6	87	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,26	09.23.10	6,50%	101,89	0,10%	6,06%	6,38%	499	3,9	159	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,27	09.10.10	8,88%	98,50	0,15%	9,23%	9,01%	816	2,8	476	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,85	01.21.11	9,75%	104,19	-0,09%	4,76%	9,36%	427	10,8	29	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,08	02.19.11	11,00%	50,75	0,00%	46,84%	21,67%	4635	5,0	4237	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,60	10.20.10	9,75%	102,22	0,03%	9,26%	9,54%	788	6,6	479	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,07	10.04.10	8,75%	100,36	-0,00%	3,55%	8,72%	306	-10,4	-92	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,06	10.20.10	8,75%	103,93	-0,12%	5,08%	8,42%	459	12,1	61	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,12	01.15.11	10,75%	110,21	0,10%	6,02%	9,75%	553	-3,5	155	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,08	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,80%	11,52%	941	7,2	633	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,29	09.29.10	6,20%	96,66	-0,06%	6,99%	6,41%	593	7,9	252	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,23	11.29.10	6,88%	101,25	0,13%	1,27%	6,79%	78	-60,8	-320	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,45	11.16.10	7,18%	107,26	-0,31%	4,28%	6,69%	355	16,2	-19	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,02	01.14.11	7,13%	107,33	-0,13%	4,73%	6,64%	400	8,1	26	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,87	09.21.10	6,97%	99,69	-0,56%	7,03%	6,99%	565	18,8	256	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,49	11.15.10	6,30%	104,68	-0,47%	5,45%	6,02%	407	15,9	98	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,97	11.29.10	7,75%	113,55	-0,25%	5,57%	6,83%	356	13,3	122	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,08	10.07.10	7,50%	100,00	-0,18%	7,29%	7,50%	680	213,9	282	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,64	11.05.10	8,63%	100,67	0,09%	7,54%	8,57%	705	-12,8	307	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,22	12.16.10	8,88%	96,15	-0,05%	9,82%	9,23%	876	7,6	535	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,68	12.01.10	9,75%	99,00	0,00%	9,96%	9,85%	858	7,2	549	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,14	11.14.10	5,93%	104,03	-0,05%	2,45%	5,70%	196	5,2	-202	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,47	11.15.10	6,48%	105,83	-0,11%	4,16%	6,12%	343	8,5	-31	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,60	01.02.11	6,47%	105,89	-0,09%	4,22%	6,11%	350	7,4	-25	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,92	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	514	6,3	173	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,23	12.30.10	12,00%	108,14	-0,03%	5,47%	11,10%	498	3,1	100	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,11	11.16.10	8,30%	103,61	0,05%	5,07%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,96	01.18.11	10,51%	97,50	0,00%	11,04%	10,78%	965	7,2	657	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,75	12.17.10	9,00%	104,01	-0,01%	3,69%	8,65%	320	1,0	-79	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,76	12.20.10	11,00%	104,30	-0,09%	5,30%	10,55%	481	12,0	83	265	USD	B+/ Ba3 /

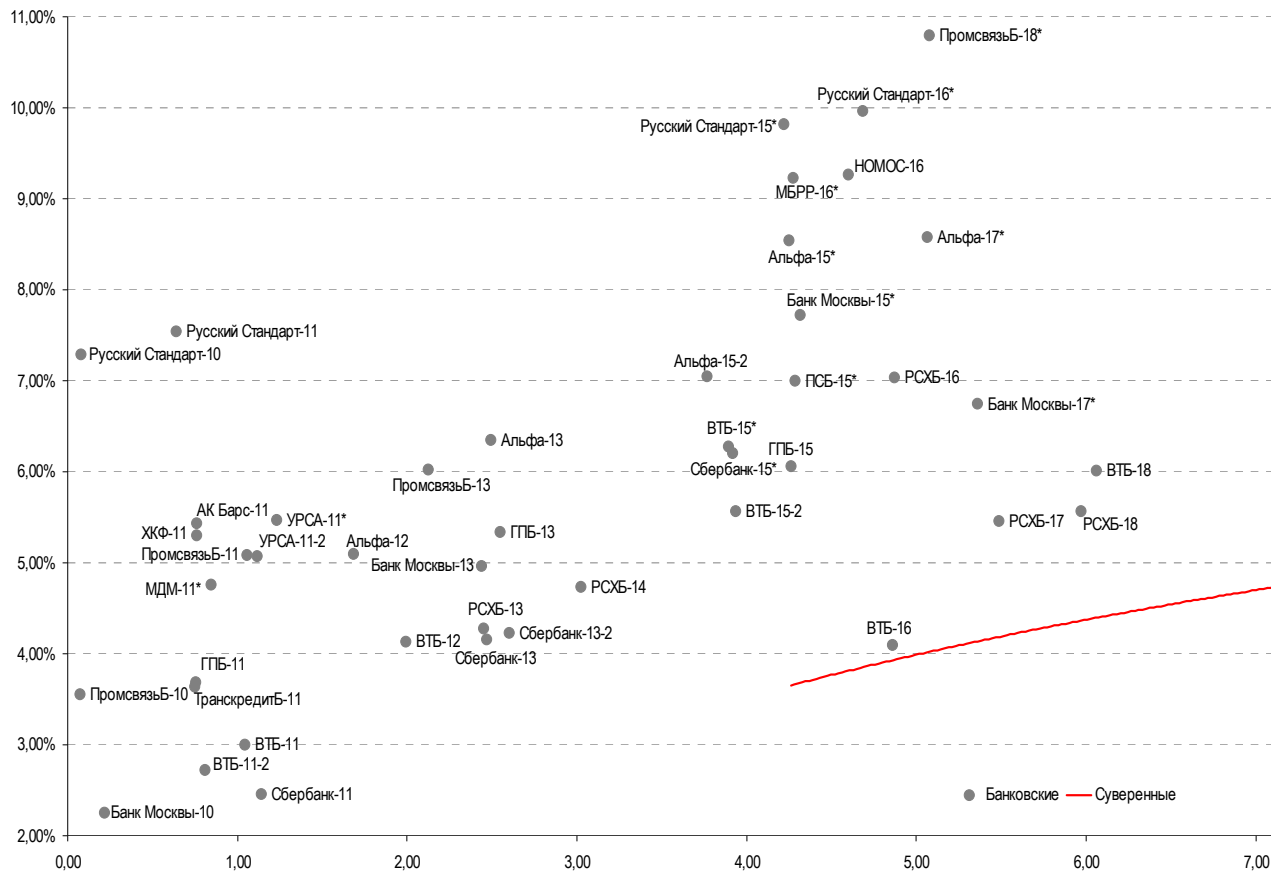
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

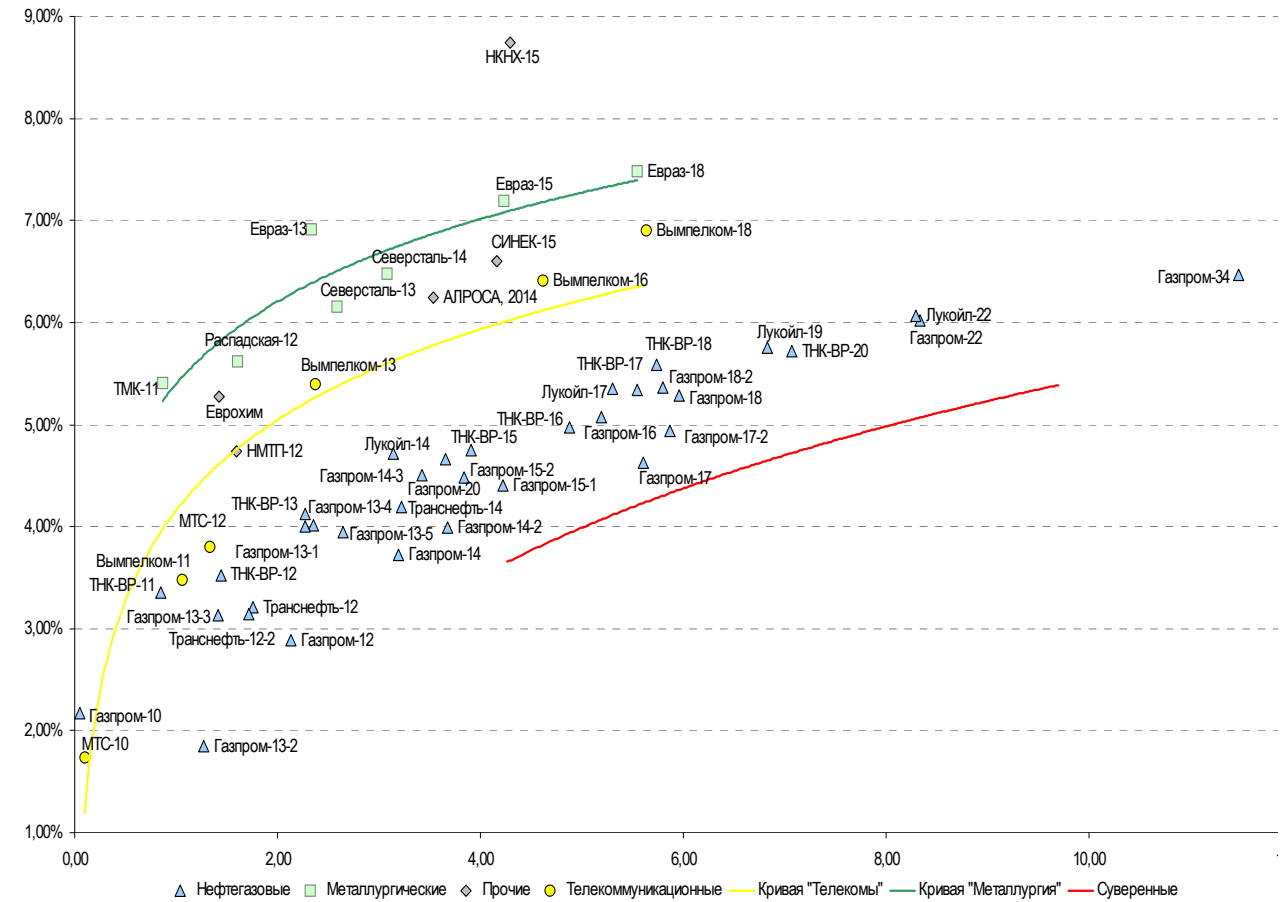
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,05	09.27.10	7,80%	100,29	-0,02%	2,18%	7,78%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,13	12.09.10	4,56%	103,59	-0,08%	2,89%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,28	03.01.11	9,63%	112,83	-0,04%	4,13%	8,53%	364	2,6	-34	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,28	01.22.11	4,51%	103,32	0,02%	1,85%	4,36%	136	-0,3	-262	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,41	01.22.11	5,63%	103,43	-0,19%	3,13%	5,44%	264	14,9	-135	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,35	10.11.10	7,34%	108,11	0,00%	4,01%	6,79%	352	1,2	-46	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,65	01.31.11	7,51%	109,64	-0,09%	3,95%	6,85%	322	7,1	-52	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,19	02.25.11	5,03%	104,15	-0,03%	3,73%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,68	10.31.10	5,36%	105,15	0,12%	3,99%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,42	01.31.11	8,13%	112,79	-0,21%	4,51%	7,20%	344	12,5	3	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,22	06.01.11	5,88%	106,15	0,07%	4,40%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,84	10.02.10	8,13%	114,91	0,05%	4,48%	7,07%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,19	11.22.10	6,21%	105,98	-0,18%	5,08%	5,86%	369	10,6	60	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,61	03.22.11	5,14%	102,78	0,11%	4,63%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,87	11.02.10	5,44%	102,96	0,19%	4,94%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,96	02.13.11	6,61%	107,90	0,12%	5,28%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,80	10.11.10	8,15%	117,16	-0,15%	5,36%	6,95%	335	11,7	89	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,14	02.01.11	7,20%	107,56	-0,21%	4,71%	6,69%	398	10,8	24	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,34	03.07.11	6,51%	104,01	0,02%	6,02%	6,26%	343	10,5	142	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,48	10.28.10	8,63%	125,97	0,09%	6,47%	6,85%	387	10,0	93	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,75	02.16.11	7,29%	110,40	0,29%	6,47%	6,60%	387	8,5	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,66	11.05.10	6,38%	106,40	0,00%	4,66%	5,99%	360	6,2	19	900	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,55	12.07.10	6,36%	105,65	0,09%	5,35%	6,02%	396	5,6	87	500	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,83	11.05.10	7,25%	110,51	0,42%	5,76%	6,56%	375	3,0	116	600	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,29	12.07.10	6,66%	104,88	0,52%	6,07%	6,35%	347	4,5	147	500	USD	BBB-*/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,84	01.18.11	6,88%	102,96	-0,41%	3,36%	6,68%	287	49,1	-111	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,45	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,52%	5,90%	303	1,1	-95	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,27	09.13.10	7,50%	108,28	-0,22%	4,01%	6,93%	352	10,8	-46	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,91	02.02.11	6,25%	105,88	-0,29%	4,75%	5,90%	369	13,9	28	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,87	01.18.11	7,50%	112,73	-0,15%	4,97%	6,65%	358	10,2	50	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,30	09.20.10	6,63%	106,95	-0,27%	5,35%	6,19%	397	12,2	88	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,74	09.13.10	7,88%	113,88	-0,39%	5,59%	6,92%	358	16,0	112	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,07	02.02.11	7,25%	111,00	0,00%	5,72%	6,53%	371	9,2	112	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,75	06.27.11	5,38%	103,73	-0,16%	3,21%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,72	12.27.10	6,10%	105,14	-0,13%	3,14%	5,80%	265	8,8	-133	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,22	03.05.11	5,67%	104,75	0,00%	4,19%	5,41%	346	3,9	-28	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,34	10.24.10	8,88%	104,63	-0,71%	6,91%	8,48%	642	32,0	244	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,23	11.10.10	8,25%	104,47	-0,01%	7,20%	7,90%	613	6,6	273	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,54	10.24.10	9,50%	111,56	0,00%	7,48%	8,52%	610	7,2	301	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,60	11.22.10	7,50%	103,00	-0,52%	5,62%	7,28%	513	33,8	115	300	USD	/ B1 /*- / B+ /*-
Северсталь-13	07.29.13	2,58	01.29.11	9,75%	109,38	0,11%	6,16%	8,91%	543	-0,8	169	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,08	10.19.10	9,25%	108,81	0,10%	6,47%	8,50%	575	0,5	200	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,87	01.29.11	10,00%	103,94	0,00%	5,40%	9,62%	491	0,2	93	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,10	10.14.10	8,38%	100,66	0,04%	1,74%	8,32%	125	-54,9	-274	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,33	01.28.11	8,00%	105,62	-0,21%	3,81%	7,57%	332	16,9	-67	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,06	10.22.10	8,38%	105,34	-0,13%	3,48%	7,95%	299	12,6	-99	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,37	10.31.10	8,38%	107,25	-0,26%	5,39%	7,81%	490	12,3	92	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,62	11.23.10	8,25%	108,67	-0,10%	6,41%	7,59%	502	9,3	194	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,64	10.31.10	9,13%	113,00	-2,48%	6,91%	8,08%	552	51,8	243	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,39	01.28.11	8,88%	103,09	0,12%	0,88%	8,61%	39	-34,7	-359	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,54	11.17.10	8,88%	109,54	-0,18%	6,25%	8,10%	518	11,3	178	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,43	09.21.10	7,88%	103,78	-0,06%	5,28%	7,59%	479	5,5	81	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,07	10.30.10	10,00%	90,50	-1,36%	19,62%	11,05%	1913	138,7	1515	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,29	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	768	6,4	427	31	USD	/ B1 / B
НМТП-12	05.17.12	1,59	11.17.10	7,00%	103,62	-0,14%	4,74%	6,76%	425	9,9	27	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,17	02.03.11	7,70%	104,51	0,01%	6,61%	7,37%	554	6,1	214	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.