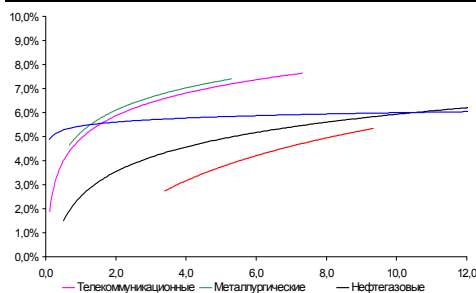
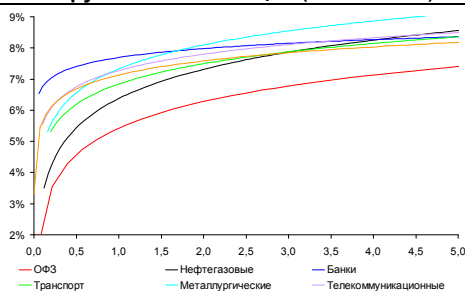


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,95	2,926.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,25	0,466.п. ↑	
Russia-30	119,06	-0,26% ↓	4,14
Rus-30 spread	220	26.п. ↑	
Bra-40	136,98	-0,06% ↓	7,77
Tur-30	170,49	-0,86% ↓	5,65
Mex-34	125,10	-0,91% ↓	4,92
CDS 5 Russia	223,94	10 ↑	
CDS 5 Gazprom	302	106.п. ↑	
CDS 5 Brazil	173	56.п. ↑	
CDS 5 Turkey	256	106.п. ↑	
CDS 5 Greece	3 600	2006.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 216	806.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБ	30,3034	2,06% ↑	0,4 ↑
\$/Руб.	30,3360	0,73% ↑	-1,1 ↓
EUR/\$	1,3670	-0,10% ↓	2,3 ↑
Ruble Basket	35,2223	0,63% ↑	-0,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,08%	0,23 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,27%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,86%	0,11 ↑	
FWD €/Rub 3m	41,7317	0,03% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,2112	0,06% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,2490	0,20% ↑	
3M Libor	0,3429	0,496.п. ↑	
Libor overnight	0,1439	0,146.п. ↑	
MosPrime	3,89	136.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 567	-3,61% ↓	-11,1 ↓
DOW	11 061	0,63% ↑	-4,5 ↓
S&P500	1 162	0,70% ↑	-7,6 ↓
Bovespa	55 685	-0,17% ↓	-19,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,41	0,15% ↑	19,2 ↑
Gold	1831,55	-1,34% ↓	29,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Падение рынка на фоне тревог по греческому вопросу и связанных с ним проблем европейских банков в понедельник продолжилось. Позитивные новости пришли перед закрытием американских фондовых площадок, способствуя коррекции индексов в США, которая нивелировала предыдущее падение. Однако греческий вопрос остается на повестке дня.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник оставался неактивным. Вместе с тем, на фоне очередного падения рубля к доллару мы наблюдали рост ставок NDF. Долговой сегмент останется слабым на опасениях дальнейшего обострения ситуации на внешнем рынке.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин сокращает объем эмиссии ОФЗ в сентябре до 30 млрд руб, в IV квартале планирует привлечь 90 млрд руб

Газпромбанк планирует разместить семь выпусков облигаций на 70 млрд руб

ЮниКредит Банк установил ставку купонов по ипотечным облигациям на 5 млрд руб на уровне 8,2% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

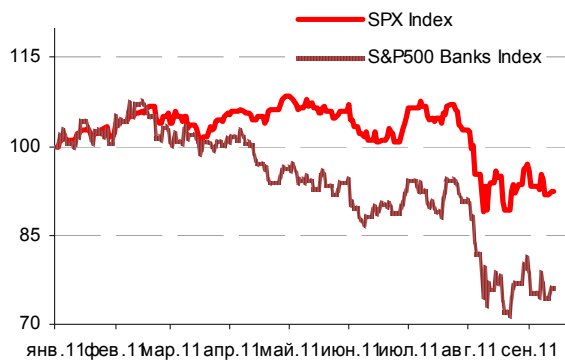
- РЖД выкупили по оферте 98,99% выпуска облигаций серии 13

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

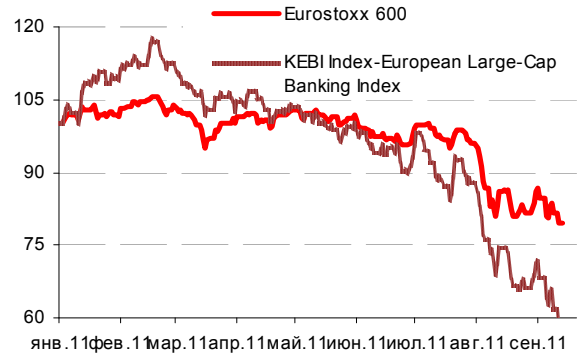
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	26,04	-0,31 ↓	BofA CDS 5Y	379,32	33,42 ↑
3M Euribor - OIS 3M	85,80	2,85 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	333,77	14,82 ↑
Portugal CDS 5Y	1 216,23	79,98 ↑	Citigroup CDS 5Y	257,41	20,91 ↑
Italy CDS 5Y	503,66	37,07 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	215,96	22,66 ↑
Greece CDS 5Y	3 600,06	200,42 ↑	Societe Generale CDS 5Y	440,26	64,91 ↑
Spain CDS 5Y	427,56	14,76 ↑	Unicredit CDS 5Y	481,08	42,29 ↑

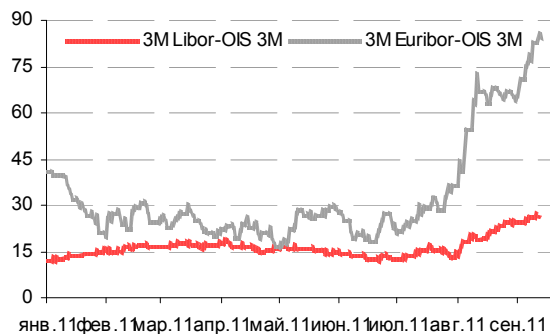
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



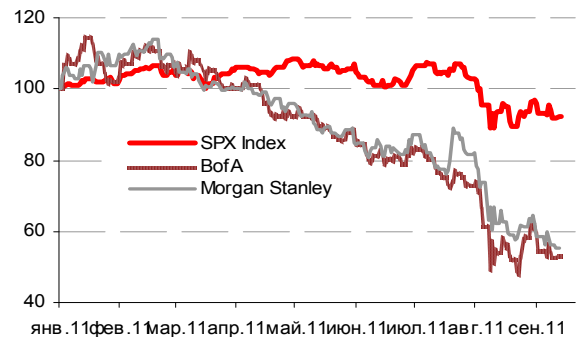
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



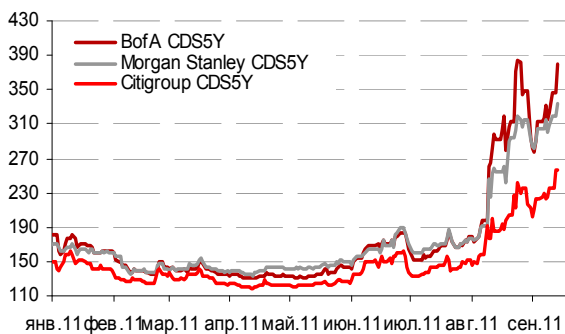
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



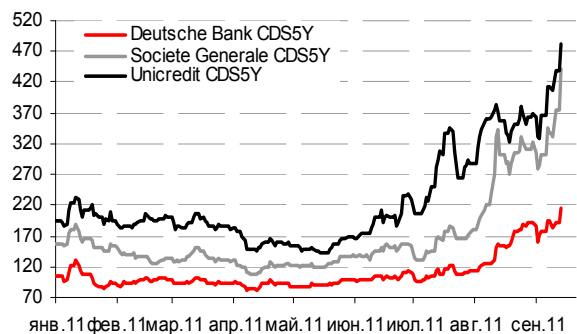
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В понедельник продолжалось падение на фондовых площадках, локомотивом которого оставались опасения относительно дефолта Греции и слухи о возможности понижения рейтингов трех крупнейшим европейским банкам. Кредитный риск Греции продолжал расти опережающими темпами, способствуя росту CDS других развивающихся стран. В частности, CDS5 на Россию прибавил еще 10 б.п.

Позитивные новости пришли перед закрытием американских фондовых площадок, способствуя коррекции индексов в США, которая нивелировала предыдущее падение. Так, появилась информация о том, что правительство Италии ведет переговоры с Китаем о возможности инвестиций в страну. В частности, рассматривается вопрос о покупке итальянских гособлигаций, что может поддержать долговые рынки. Сегодня на фоне этих новостей на рынках Старого Света возможна коррекция: если рынки получают подтверждение этой информации из Китая, то аппетит инвесторов к активам с повышенным риском несколько возрастет. Однако греческий вопрос остается на повестке дня. Сегодня в США пройдет аукцион по 10-летним UST на \$21млрд.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник оставался неактивным. Вместе с тем, вчера сложилось несколько факторов для начала массивных продаж рублевого долга. Во-первых, на фоне очередного падения рубля к доллару мы наблюдали рост ставок NDF. Во-вторых, массивные продажи на фондовых площадках и обвальное падение индексов как в Европе, так и в России – создают давление и на долговые активы.

Хотя сегодня на внешних рынках возможна коррекция, долговой сегмент останется слабым на опасениях дальнейшего обострения ситуации и роста нестабильности в Еврозоне. Ключевым фактором продаж на российском рынке по-прежнему остается поведение нерезидентов.

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

Корпоративные новости

Минфин сокращает объем эмиссии ОФЗ в сентябре до 30 млрд руб, в IV квартале планирует привлечь 90 млрд руб

Учитывая хорошие цифры по исполнению бюджета в текущем году и ожидания бездефицитного исполнения по итогам года, Минфин сокращает программу заимствований. В сентябре-ноябре эмитент будет проводить по одному аукциону ОФЗ в неделю, объем эмиссии каждого выпуска составит 10 млрд руб. В декабре размещение ОФЗ запланировано лишь на первую неделю месяца – в объеме 10 млрд руб.

Таким образом, в оставшиеся 3 недели сентября объем размещения составит 30 млрд руб вместо ранее планировавшихся 115 млрд руб. В IV квартале объем размещения составит 90 млрд руб.

Газпромбанк планирует разместить семь выпусков облигаций на 70 млрд руб

К размещению планируются 4-летние облигации серий 06-07, 5-летние облигации серий 08-10, 7-летние облигации 11-й серии и 10-летние облигации 12-й серии. Объем эмиссии каждого выпуска составит 10 млрд руб.

ЮниКредит Банк установил ставку купонов по ипотечным облигациям на 5 млрд руб на уровне 8,2% годовых

Срок обращения выпуска – 5 лет. Ставка купона зафиксирована на уровне 8,20% годовых на срок до погашения. Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 14 сентября.

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	3,39	29.10.11	3,63%	102,83	-0,14%	2,80%	3,53%	246	20,0	3,34	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,28	24.01.12	11,00%	142,88	-0,31%	3,83%	7,70%	298	0,5	5,18	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,04	29.10.11	5,00%	105,35	-0,52%	4,25%	4,75%	288	3,0	6,89	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,34	24.12.11	12,75%	177,87	-0,24%	5,55%	7,17%	361	-0,4	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,55	30.09.11	7,50%	119,06	-0,26%	4,14%	6,30%	220	1,7	11,18	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,08	12.10.11	6,45%	100,24	-0,05%	3,26%	6,43%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,43	20.10.11	5,06%	101,51	-0,03%	4,72%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,27	03.02.12	8,75%	79,98	-1,41%	15,83%	10,94%	--	--	--	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	0,76	25.12.11	8,20%	102,30	-0,29%	5,15%	8,02%	495	35,1	132	500	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,66	24.12.11	9,25%	106,60	-0,41%	5,31%	8,68%	510	22,2	147	392	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,03	18.09.11	8,00%	103,47	-0,55%	6,87%	7,73%	653	14,1	304	600	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,44	22.02.12	8,64%	98,76	-0,25%	8,93%	8,74%	872	3,8	509	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,75	25.09.11	7,88%	100,82	-0,59%	7,70%	7,81%	684	7,2	387	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,72	28.10.11	7,75%	97,56	-0,57%	8,12%	7,94%	674	4,2	386	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,57	13.11.11	7,34%	102,99	-0,43%	5,43%	7,12%	523	25,5	160	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,70	25.11.11	5,97%	97,16	-0,31%	6,75%	6,14%	620	3,4	292	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,64	10.11.11	6,81%	97,00	-0,03%	7,46%	7,02%	726	-1,4	363	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,08	31.10.11	6,61%	103,77	0,00%	3,18%	6,37%	298	-2,8	-66	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,17	04.03.12	6,47%	104,40	-0,17%	5,07%	6,19%	473	1,5	123	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,03	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,61	29.11.11	6,88%	105,15	-0,52%	5,93%	6,54%	573	7,6	210	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,62	22.02.12	6,32%	100,71	-0,69%	6,18%	6,27%	598	11,3	234	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,67	31.12.11	6,25%	102,46	-0,92%	6,05%	6,10%	410	4,5	50	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,26	22.11.11	5,45%	101,85	-0,44%	5,10%	5,35%	424	3,3	126	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,77	09.01.12	6,90%	108,34	-0,42%	5,69%	6,37%	431	1,8	143	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,21	22.11.11	6,80%	103,06	-0,60%	6,47%	6,60%	452	3,7	91	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,18	27.11.11	5,13%	99,76	-0,31%	5,18%	5,14%	463	2,2	135	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,68	28.12.11	7,93%	106,62	-0,08%	4,06%	7,44%	386	2,2	23	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,96	15.12.11	6,25%	103,22	-0,05%	5,16%	6,06%	482	-2,5	133	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,51	23.09.11	6,50%	103,25	-0,20%	5,59%	6,30%	503	0,3	175	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,85	10.03.12	7,93%	97,55	-0,20%	8,60%	8,13%	805	0,2	476	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,95	21.10.11	6,50%	99,25	-0,17%	6,89%	6,55%	668	6,9	305	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,08	20.10.11	9,75%	100,00	-0,13%	9,75%	9,75%	954	1,2	591	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,10	20.10.11	8,75%	100,19	-0,06%	6,70%	8,73%	650	49,4	287	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,70	15.01.12	10,75%	107,96	-0,12%	6,10%	9,96%	590	4,5	227	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,40	25.10.11	6,20%	97,12	-0,22%	7,43%	6,38%	723	7,3	359	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,30	31.01.12	12,50%	107,81	0,29%	10,77%	11,59%	1057	-8,6	694	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,83	08.01.12	11,25%	108,78	-0,20%	8,96%	10,34%	841	-0,1	512	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,62	29.09.11	5,01%	97,89	-0,09%	5,60%	5,12%	505	-2,8	177	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,59	10.11.11	11,75%	101,50	0,00%	11,32%	11,58%	1076	-5,3	748	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,51	21.10.11	11,00%	93,53	-0,11%	14,03%	11,76%	1348	0,0	1020	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,58	16.11.11	7,18%	105,82	-0,06%	3,56%	6,78%	336	1,2	-27	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,18	14.01.12	7,13%	106,45	-0,21%	4,20%	6,69%	399	7,5	36	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,18	21.09.11	6,97%	99,99	0,62%	6,97%	6,97%	642	-20,0	314	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,80	15.11.11	6,30%	106,39	-0,14%	4,99%	5,92%	413	-2,4	116	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,36	29.11.11	7,75%	114,24	-0,55%	5,21%	6,78%	435	5,2	137	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,36	03.12.11	6,00%	98,28	-0,60%	6,24%	6,10%	486	3,8	198	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,63	16.12.11	7,73%	96,47	-0,42%	8,73%	8,01%	818	6,7	490	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,22	01.12.11	9,75%	97,50	1,43%	10,37%	10,00%	1017	-37,5	654	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,17	14.11.11	5,93%	100,81	-0,04%	1,14%	5,88%	94	14,8	-269	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,58	15.11.11	6,48%	107,05	0,06%	2,16%	6,05%	196	-6,1	-167	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,71	02.01.12	6,47%	107,32	0,01%	2,30%	6,03%	209	-3,4	-154	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,47	07.01.12	5,50%	105,86	-0,31%	3,83%	5,19%	328	3,6	0	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,75	24.09.11	5,40%	102,73	-0,54%	4,83%	5,26%	398	6,1	100	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,30	30.12.11	12,00%	102,50	0,24%	3,42%	11,71%	322	-90,0	-41	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,18	16.11.11	8,30%	100,24	-0,00%	6,48%	8,28%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,22	21.10.11	11,50%	96,98	-0,68%	12,89%	11,86%	1269	29,2	905	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,44	18.01.12	10,51%	99,38	0,22%	10,65%	10,58%	980	-10,4	682	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,27	18.09.11	7,00%	100,30	-0,12%	6,87%	6,98%	667	3,1	304	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	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																	
Газпром-12	09.12.2012	1,20	09.12.11	4,56%	101,77	-0,04%	3,07%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,40	01.03.12	9,63%	109,71	-0,14%	2,82%	8,77%	261	6,8	-102	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,81	22.01.12	4,51%	102,30	0,02%	1,59%	4,40%	139	-4,9	-224	201	USD	/		/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,95	22.01.12	5,63%	103,29	-0,03%	2,09%	5,45%	188	0,1	-175	80	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,48	11.10.11	7,34%	106,89	-0,16%	2,84%	6,87%	264	7,8	-99	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,78	31.01.12	7,51%	108,41	-0,22%	2,88%	6,93%	268	9,6	-95	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,31	25.02.12	5,03%	103,11	-0,39%	3,67%	4,88%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,84	31.10.11	5,36%	104,43	-0,21%	3,83%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,62	31.01.12	8,13%	111,61	-0,35%	3,83%	7,28%	349	9,0	-1	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,41	01.06.12	5,88%	105,65	-0,49%	4,20%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,99	04.02.12	8,13%	111,86	-0,70%	4,28%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,80	29.11.11	5,09%	103,80	-0,55%	4,10%	4,91%	355	9,3	27	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,47	22.11.11	6,21%	108,53	-0,43%	4,36%	5,72%	350	4,3	52	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,85	22.03.12	5,14%	102,27	-1,02%	4,66%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,16	02.11.11	5,44%	103,26	-1,35%	4,81%	5,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,29	13.02.12	6,61%	107,54	-1,53%	5,19%	6,14%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,19	11.10.11	8,15%	117,95	-0,59%	4,92%	6,91%	406	6,0	108	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,63	01.02.12	7,20%	110,38	-0,30%	3,67%	6,52%	230	5,4	-58	568	USD	BBB+/		/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,87	07.03.12	6,51%	108,15	-0,76%	5,48%	6,02%	353	7,0	122	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,30	28.10.11	8,63%	127,04	-0,86%	6,35%	6,79%	441	4,7	80	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,57	16.02.12	7,29%	110,61	-1,09%	6,44%	6,59%	449	6,0	89	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,85	05.11.11	6,38%	107,62	-0,19%	3,78%	5,92%	344	2,5	-6	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,85	07.12.11	6,36%	107,57	-0,31%	4,83%	5,91%	397	1,1	99	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,24	05.11.11	7,25%	109,76	-0,35%	5,73%	6,61%	436	1,1	159	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,02	09.11.11	6,13%	102,16	-0,42%	5,82%	6,00%	444	1,6	156	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,79	07.12.11	6,66%	105,15	-0,46%	6,00%	6,33%	462	1,5	174	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,96	03.02.12	5,33%	102,36	-0,39%	4,72%	5,20%	417	4,8	89	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,15	03.02.12	6,60%	104,25	-0,45%	6,00%	6,33%	463	2,0	175	650	USD	/	Baa3	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,50	20.09.11	6,13%	102,08	-0,01%	2,08%	6,00%	188	-2,4	-175	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,45	13.03.12	7,50%	106,22	-0,07%	3,22%	7,06%	302	2,3	-61	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,10	02.02.12	6,25%	106,88	-0,30%	4,05%	5,85%	371	5,5	22	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,16	18.01.12	7,50%	111,82	-0,28%	4,74%	6,71%	419	1,5	91	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,61	20.09.11	6,63%	107,22	-0,32%	5,11%	6,18%	425	1,6	127	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,30	13.03.12	7,88%	113,95	-0,41%	5,31%	6,91%	445	2,7	148	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,49	02.02.12	7,25%	110,76	-0,31%	5,62%	6,55%	425	0,3	137	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,79	27.06.12	5,38%	101,56	-0,00%	3,31%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,77	27.12.11	6,10%	103,02	0,00%	2,21%	5,92%	201	-3,6	-162	500	USD	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-14	05.03.2014	2,35	05.03.12	5,67%	105,34	-0,13%	3,40%	5,38%	320	3,6	-43	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	
Металлургические																	
Евраз-13	24.04.2013	1,49	24.10.11	8,88%	105,34	-0,60%	5,37%	8,43%	517	37,5	154	534	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,53	10.11.11	8,25%	105,37	-0,36%	6,74%	7,83%	619	5,0	291	577	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,99	24.10.11	9,50%	111,01	-0,45%	7,36%	8,56%	651	3,8	353	509	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,29	27.10.11	6,75%	96,72	-0,29%	7,38%	6,98%	653	0,3	355	850	USD	B+/	B2	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,01	23.12.11	7,75%	98,14	-0,54%	8,22%	7,90%	767	8,7	439	350	USD	B-/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,19	21.01.12	6,50%	97,13	-0,74%	7,21%	6,69%	665	13,0	337	750	USD	/	Ba3	/	BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,67	22.11.11	7,50%	101,24	-0,17%	5,62%	7,41%	542	22,9	179	300	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,75	29.01.12	9,75%	108,41	-0,11%	4,99%	8,99%	479	3,9	116	544	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,31	19.10.11	9,25%	109,34	-0,24%	5,35%	8,46%	515	8,1	151	375	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,23	26.01.12	6,25%	98,28	-0,50%	6,67%	6,36%	611	6,8	283	500	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,98	25.10.11	6,70%	98,41	-0,67%	7,02%	6,81%	616	8,4	319	1 000	USD	BB/	Ba2	/	BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,09	27.01.12	7,75%	98,32	-0,30%	8,09%	7,88%	723	1,0	426	500	USD	B/	B1	/	

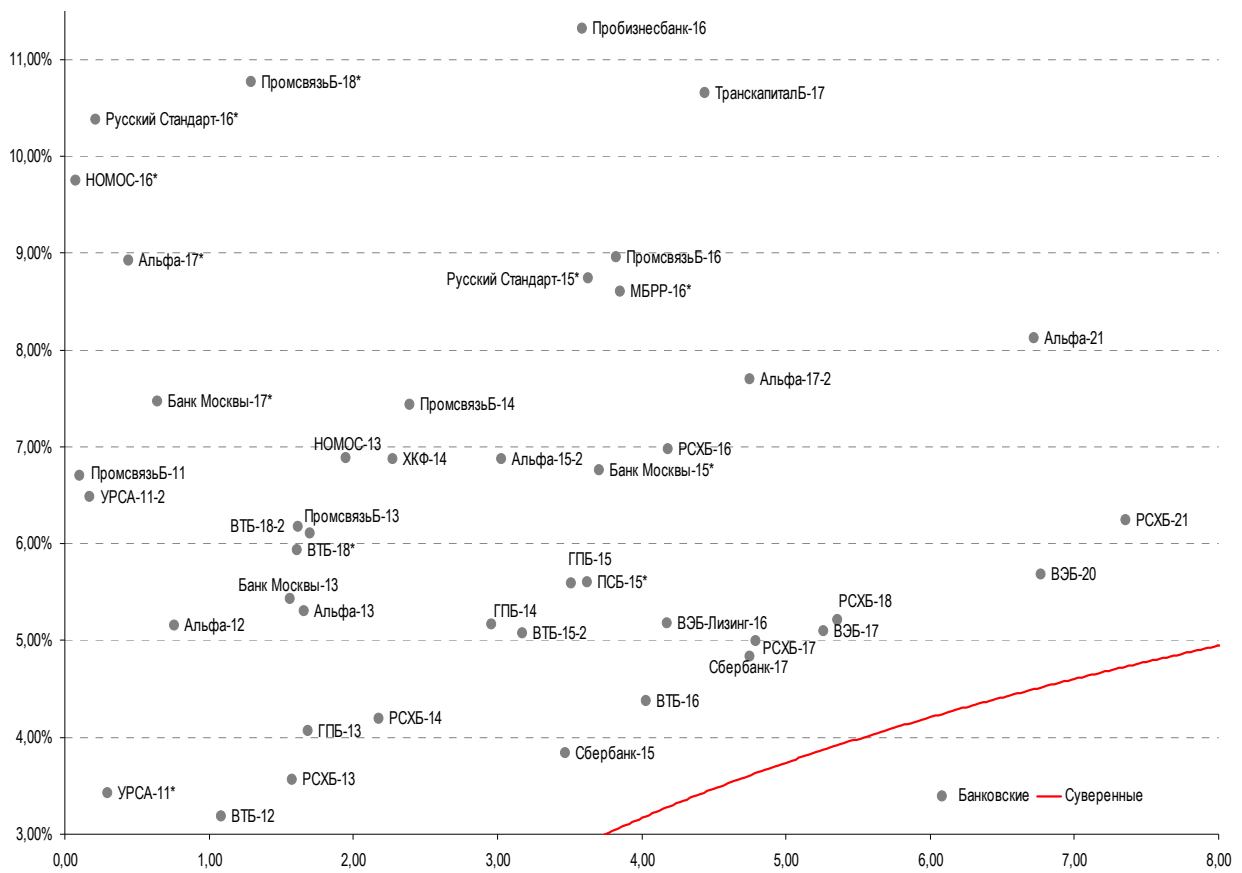
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,38	28.01.12	8,00%	101,52	-0,06%	3,86%	7,88%	366	11,2	3	400 USD	BB / [*] - / Ba2 / [*] - / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,34	22.12.11	8,63%	109,29	-0,57%	7,18%	7,89%	580	4,8	292	750 USD	BB / [*] - / Ba2 / [*] - / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,11	22.10.11	8,38%	100,64	-0,14%	2,37%	8,32%	217	102,1	-146	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,52	31.10.11	8,38%	105,62	-0,12%	4,74%	7,93%	454	5,5	91	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,63	29.09.11	4,25%	100,15	0,14%	4,19%	4,24%	385	-9,2	35	200 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,92	23.11.11	8,25%	105,03	-0,33%	6,97%	7,86%	642	3,1	314	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,86	02.02.12	6,49%	99,09	-0,54%	6,73%	6,55%	618	9,3	290	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,68	01.03.12	6,25%	95,88	-0,37%	7,18%	6,52%	632	3,0	334	500 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,02	31.10.11	9,13%	107,50	-0,37%	7,66%	8,49%	680	2,3	382	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,73	02.02.12	7,75%	96,73	-1,07%	8,25%	8,01%	688	11,9	400	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,31	01.03.12	7,50%	94,16	-0,89%	8,35%	7,97%	698	8,2	410	1 500 USD	/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,63	03.11.11	7,75%	106,64	-0,37%	6,76%	7,27%	539	1,2	251	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,79	17.11.11	8,88%	111,42	-0,15%	4,94%	7,97%	460	1,0	111	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,50	21.09.11	7,88%	101,62	-0,15%	4,70%	7,75%	450	25,3	87	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,92	19.09.11	10,00%	102,73	-0,22%	9,07%	9,73%	873	3,6	524	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,45	09.11.11	9,75%	104,00	0,00%	8,59%	9,38%	804	-5,3	476	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,60	22.12.11	8,50%	98,44	0,00%	8,94%	8,63%	839	-5,2	511	31 USD	/ / B+
НМТП-12	17.05.2012	0,66	17.11.11	7,00%	101,40	-0,05%	4,85%	6,90%	465	4,9	102	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,74	03.10.11	5,74%	105,23	-0,32%	4,66%	5,45%	380	1,5	83	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,43	03.02.12	7,70%	107,61	-0,17%	5,50%	7,16%	515	20,8	166	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,18	27.10.11	5,38%	98,54	-0,37%	5,66%	5,45%	480	2,0	182	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.