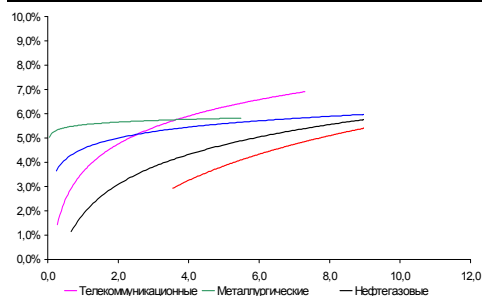
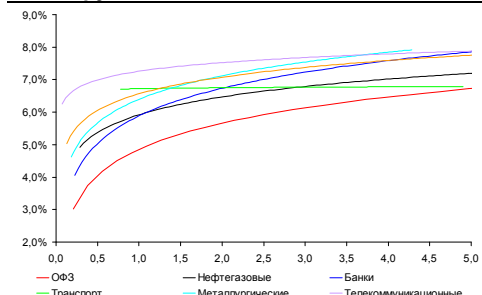


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,95	7,106.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,25	8,176.п. ↑	
Russia-30	117,88	0,16% ↑	4,38
Rus-30 spread	143	-10б.п. ↓	
Bra-40	136,35	-0,13% ↓	7,82
Tur-30	169,79	0,09% ↑	5,71
Mex-34	117,15	-0,03% ↓	5,44
CDS 5 Russia	149	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	211	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	188	0б.п. ↑	
CDS 5 Greece	2 364	42б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 095	21б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,0610	-0,69% ↓	-7,0 ↓
\$/Руб.	28,1248	0,08% ↑	-8,8 ↓
EUR/\$	1,4173	0,16% ↑	6,0 ↑
Ruble Basket	33,3936	0,26% ↑	5,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,26%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,57%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,41%	-0,07 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,0613	0,40% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,3585	0,39% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,0249	0,36% ↑	
3M Libor	0,2498	0,05б.п. ↑	
Libor overnight	0,1230	0,12б.п. ↑	
MosPrime	3,74	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 940	0,17% ↑	9,5 ↑
DOW	12 437	-0,44% ↓	7,4 ↑
S&P500	1 309	-0,67% ↓	4,1 ↑
Bovespa	59 679	-1,63% ↓	-13,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	116,17	-1,22% ↓	23,2 ↑
Gold	1582,73	-0,11% ↓	11,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Внешний новостной фон продолжил накаляться: негатив от заявления агентства S&P о возможном пересмотре рейтинга США "перекрыл" и неплохую корпоративную отчетность, и данные макроэкономической статистики. Речь главы ФРС США Б. Бернанке в Сенате окончательно дезориентировала рынок. Российские валютные облигации стоят крепко, но глобальный фон не способствует росту инвестиций "в риск".

Рублевые облигации

Внутренний рынок остается крепким и не реагирует на негатив извне. Сохранение избыточной ликвидности в банковской системе, несмотря на небольшое снижение, наблюдаемое сегодня, поддерживает стабильность рублевых облигаций.

Макроэкономика, стр. 3

В июне зафиксирована дефляция цен производителей, ИЦП с начала июля вырос всего на 0.1%; ПОЗИТИВНО

В июле инфляция в годовом исчислении может составить 9.1%, в связи с чем очень вероятным становится прогноз инфляции на 2011 г. в пределах 7.0-7.5%.

Корпоративные новости, стр. 3

Металлоинвест разместил 5-летние еврооблигации на \$750 млн под 6,5% годовых

Абсолют банк 20 июля начнет размещение облигаций 5-й серии на 1,8 млрд руб

ММК разместил 3-летние облигации серии БО-06 объемом 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,2%

ФСК ЕЭС размещает выпуск облигации серии 19 объемом 20 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P поставило рейтинг США на пересмотр с возможностью понижения
- "Магнит" готовит 3 выпуска биржевых облигаций серии БО-07-БО-09 общим объемом 15 млрд руб сроком на 3 года
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Меткомбанка на 1,5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешний новостной фон продолжил накаляться, при этом снижение претерпели как фондовые, так и долговые рынки. С одной стороны, данные макроэкономической статистики США, опубликованные вчера, частично развеяли беспокойство о нарастающей инфляции – индекс цен производителей в июне замедлился более существенно чем ожидалось (рост цен составил 7%г/г при прогнозе 7,4%). При этом индекс PPI за вычетом волатильных факторов продолжил расти (с 2,1% до 2,4% при ожидании в 2,2%г/г), что говорит о продолжившемся переносе роста стоимости энергоносителей на продукцию. С учетом запаздывающей корреляции между ценами производителей и потребителей, вероятно, несколько следующих месяцев рост потребительских цен также продолжится. Розничные продажи в США в июне выросли на 0,1%, практически отыграв снижение на 0,2% месяцем ранее. Не разочаровали инвесторов и данные по первичным обращениям за пособиями по безработице (рынок чувствителен к этому показателю, особенно после последних удручающих данных payrolls) – количество обращений за неделю снизилось существенно прогноза (до 405 тыс с 427 тыс при ожиданиях в 415 тыс).

С другой стороны, весомую ложку дегтя в настроения рынка добавило заявление агентства S&P, которое последовало примеру Moody's и поместило долгосрочный кредитный рейтинг США на пересмотр, заявив, что существует 50-процентная вероятность его понижения в течение следующих 3 месяцев. Агентство отметило негативную динамику политических дебатов и затянувшийся поиск компромисса в Конгрессе США по вопросу повышения предельного значения госдолга страны.

Окончательно дезориентировала рынок речь главы ФРС США Б. Бернанке, выступавшего вчера перед Сенатом. Б. Бернанке в очередной раз отметил хрупкость американской экономики, подчеркнув, что “стимулирующие меры” не подразумевают третьего раунда количественного смягчения, так как в данный момент “руки” ФРС США связаны угрозой нарастающей инфляции. По мнению главы ФРС, отказ от увеличения лимита госдолга может нанести ущерб экономике страны в целом. Дефолт же подорвет доверие к американской экономике, что увеличит стоимость заимствований для США, и всех ставок в целом.

Тревожные настроения на рынке спровоцировали продажи рискованных активов, неопределенность относительно госдолга и рейтинга США вызвала продажи UST. По итогам дня доходность 10-летнего бенчмарка UST-10 выросла на 7 б.п. – 2,95% годовых, сузив сразу на 10 б.п. спред с российским суверенным долгом Rus-30 (до 147 б.п.). Российские валютные облигации по итогам торговой сессии чувствовали себя уверенно, сохраняя занятые позиции. Тем не менее, ухудшение новостного фона продолжит сдерживать инвесторов от активных инвестиций “в риск”.

Сегодня в США будут опубликованы данные по промышленному производству, ожидается рост показателя на 0,3%, также выйдет вторая часть инфляционной статистики за июнь. По прогнозу, индекс CPI в июне последовал за динамикой цен производителей – рост цен в июне г/г остался неизменным, при этом показатель без учета продовольствия и энергоносителей вырос на 1,6%г/г с 1,5%г/г месяцем ранее.

Рублевые облигации

Внутренний рынок остается крепким и не реагирует на негативный внешний новостной фон. Сохранение избыточной ликвидности в банковской системе, несмотря на небольшое снижение, наблюдаемое сегодня, поддерживает стабильность рублевых облигаций. Торговая активность вчера оставалась на уровне выше средних показателей, котировки большинства ликвидных выпусков немного подросли, рост цен на длинном конце кривой ОФЗ составил около 20 б.п. Спрос наблюдался в выпусках "РЖД-18", "Татфондбанк БО-1", "ЕБРР -4", "Мосэнерго-3".

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

Макроэкономика

В июне зафиксирована дефляция цен производителей, ИЦП с начала июля вырос всего на 0.1%; ПОЗИТИВНО

Последние данные Росстата подтверждают позитивные инфляционные тренды в России. Цены производителей в июне снизились на 2.2% м/м, а потребительские цены с начала июля выросли на 0.1%.

На наш взгляд, дефляция цен производителей отражает нестабильность мировых цен на сырье, а также знаменует окончание дефицита бензина, который в мае стал важной экономической темой. Это станет благоприятным фоном для продолжения позитивной динамики потребительских цен, которая снова приятно удивляет. Инфляция в годовом исчислении, упавшая до 9.4% в июне, в июле может составить 9.1%. С учетом нулевой инфляции, или, возможно, даже дефляции потребительских цен в августе и сентябре, в этом году более реалистичным прогнозом становится диапазон инфляции 7.0-7.5% против нашего текущего прогноза 8.0%.

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

Корпоративные новости

Металлоинвест разместил 5-летние еврооблигации на \$750 млн под 6,5% годовых

В четверг "Металлоинвест" объявил об открытии книги заявок на 5-летние еврооблигации с ориентиром около 6,5-7% годовых (mid - high 6%). Позднее ориентир был понижен до 6,625% годовых плюс-минус 125 б.п. Размещение проходило по номиналу, купон установлен в размере 6,5% годовых. Еврооблигации размещены по правилу Reg S/144A.

Организаторы: BNP Paribas, BofA Merrill Lynch, Credit Suisse, ING, JP Morgan, Royal Bank of Scotland, Societe Generale CIB, ИК "Тройка Диалог" и "ВТБ Капитал".

Абсолют банк 20 июля начнет размещение облигаций 5-й серии на 1,8 млрд руб

Абсолют банк 20 июля в 10:00 (мск) откроет книгу заявок на приобретение облигаций 5-й серии объемом 1,8 млрд рублей. Заявки будут приниматься до 15:30 (мск) 29 июля. Размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 3 августа.

Срок обращения займа – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода, по выпуску предусмотрена 3-летняя оферта. Ориентир ставки 1-

го купона облигаций находится в диапазоне 8,25-8,75% годовых.
Организаторы: Райффайзенбанк, Росбанк.

ММК разместил 3-летние облигации серии БО-06 объемом 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,2%

ММК закрыл книгу заявок по биржевым облигациям серии БО-06, Срок обращения займа – 3 года, оферты по выпуску не объявлено. К ставке 1-го купона приравнены ставки 2-6 купонов облигаций.

Ставка была установлена на аукционе в ходе размещения бумаг. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находился в диапазоне 7,45-7,65% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 7,59-7,8% годовых. Объем спроса превысил размер выпуска почти в 3 раза, в результате чего ставка была установлена ниже нижней границы объявленного диапазона.

Организаторы: Связь-банк и "Уралсиб Кэпитал".

ФСК ЕЭС размещает выпуск облигации серии 19 объемом 20 млрд руб

Компания 12 июля начала сбор заявок на облигации 16-й серии объемом 15 млрд рублей, но затем объем размещения был увеличен до 20 млрд рублей (16-й выпуск был заменен на 19-й). Размещение на ФБ ММВБ запланировано на 21 июля. Срок обращения облигаций 19-й серии - 12 лет с полугодовой выплатой купонного дохода, по выпуску предусмотрена 7-летняя оферта. Ориентир ставки 1-го купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8-8,2% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,16-8,37% годовых.

Организаторы: Ренессанс Капитал, Газпромбанк, ВТБ Капитал, Сбербанк России.

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

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	29.04.2015	3,55	10.29.11	3,63%	102,69	-0,03%	2,87%	3,53%	183	-4,7	3,50	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,23	07.24.11	11,00%	142,15	-0,10%	4,05%	7,74%	255	-3,7	5,12	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,18	10.29.11	5,00%	103,53	-0,02%	4,51%	4,83%	228	-5,7	7,02	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,47	12.24.11	12,75%	177,04	-0,16%	5,63%	7,20%	268	-5,4	9,21	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,68	09.30.11	7,50%	117,88	0,16%	4,38%	6,36%	143	-10,1	11,23	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,24	10.12.11	6,45%	101,06	0,00%	1,96%	6,38%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,59	10.20.11	5,06%	101,75	0,05%	4,68%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,31	08.03.11	8,75%	88,43	-0,50%	12,47%	9,89%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

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
Альфа-12	25.06.2012	0,93	12.25.11	8,20%	104,37	0,06%	3,45%	7,86%	308	-8,3	-60	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,82	12.24.11	9,25%	108,22	0,12%	4,76%	8,55%	439	-8,2	72	392	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,20	09.18.11	8,00%	106,51	-0,23%	5,99%	7,51%	534	3,7	195	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,58	08.22.11	8,64%	102,00	-0,00%	8,18%	8,47%	781	-0,7	413	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4,94	09.25.11	7,88%	104,66	0,10%	6,93%	7,52%	544	-7,6	289	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6,93	10.28.11	7,75%	100,56	0,10%	7,66%	7,71%	543	-7,5	316	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,73	11.13.11	7,34%	104,51	0,01%	4,72%	7,02%	436	-1,8	68	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,87	11.25.11	5,97%	99,01	-0,15%	6,23%	6,03%	519	-1,3	218	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,80	11.10.11	6,81%	99,27	0,24%	6,96%	6,86%	659	-5,8	291	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,24	10.12.11	7,50%	101,45	-0,00%	1,45%	7,39%	108	-5,8	-260	450	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,25	10.31.11	6,61%	105,43	-0,02%	2,31%	6,27%	195	0,3	-173	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,24	09.04.11	6,47%	105,66	-0,17%	4,75%	6,12%	409	1,8	70	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,19	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,77	11.29.11	6,88%	105,90	-0,46%	5,82%	6,49%	545	7,6	177	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,78	08.22.11	6,32%	101,80	0,00%	5,98%	6,20%	561	-0,9	193	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,90	12.31.11	6,25%	103,83	-1,09%	5,95%	6,02%	169	0,5	32	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,42	11.22.11	5,45%	102,02	0,18%	5,07%	5,34%	358	-8,8	103	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,91	01.09.12	6,90%	106,27	0,51%	5,99%	6,49%	376	-13,6	148	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,34	11.22.11	6,80%	101,68	0,72%	6,62%	6,69%	366	-15,0	98	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,34	11.27.11	5,13%	100,77	0,16%	4,94%	5,09%	345	-9,3	90	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,85	12.28.11	7,93%	108,74	-0,01%	3,28%	7,30%	291	-0,7	-77	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,12	12.15.11	6,25%	105,56	0,01%	4,48%	5,92%	382	-3,9	43	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,68	09.23.11	6,50%	105,51	-0,02%	5,02%	6,16%	398	-4,8	98	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,87	09.10.11	7,93%	98,65	0,14%	8,28%	8,04%	724	-9,1	423	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,02	07.21.11	9,75%	100,06	0,06%	5,73%	9,74%	536	-359,5	168	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,12	10.21.11	6,50%	101,91	0,04%	5,59%	6,38%	522	-2,8	154	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,24	10.20.11	9,75%	101,50	0,12%	9,38%	9,61%	901	-3,9	533	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,26	10.20.11	8,75%	101,35	-0,05%	3,51%	8,63%	314	11,5	-54	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,86	01.15.12	10,75%	111,42	-0,14%	4,70%	9,65%	433	6,1	66	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,56	10.25.11	6,20%	100,36	-0,09%	6,05%	6,18%	539	0,2	200	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,38	07.31.11	12,50%	110,06	-0,36%	10,34%	11,36%	998	7,2	630	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,01	01.08.12	11,25%	114,39	-0,12%	7,71%	9,83%	667	-2,3	367	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,79	09.29.11	5,01%	99,31	-0,01%	5,19%	5,04%	415	-5,1	115	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,73	11.10.11	11,75%	98,88	-0,13%	12,05%	11,88%	1101	-1,9	801	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,75	10.21.11	11,00%	100,94	-0,28%	10,58%	10,90%	954	6,4	654	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,74	11.16.11	7,18%	107,64	0,03%	2,87%	6,67%	250	-3,0	-117	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,34	01.14.12	7,13%	108,21	0,00%	3,66%	6,58%	329	-1,3	-39	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,35	09.21.11	6,97%	100,38	-0,19%	6,88%	6,94%	538	-1,1	283	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,96	11.15.11	6,30%	106,45	0,11%	5,01%	5,92%	351	-7,8	96	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,52	11.29.11	7,75%	114,30	0,05%	5,24%	6,78%	375	-6,4	86	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,55	12.03.11	6,00%	100,34	-0,29%	5,95%	5,98%	300	-3,1	145	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,81	12.16.11	7,73%	101,58	-0,20%	7,30%	7,61%	626	0,0	326	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,38	12.01.11	9,75%	101,51	0,00%	9,38%	9,61%	901	-0,9	534	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,33	11.14.11	5,93%	101,58	-0,01%	1,11%	5,84%	74	-2,1	-293	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,75	11.15.11	6,48%	107,71	0,13%	2,17%	6,02%	180	-8,7	-188	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,88	01.02.12	6,47%	107,98	0,07%	2,29%	5,99%	192	-5,0	-176	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,63	01.07.12	5,50%	105,60	0,03%	3,96%	5,21%	292	-6,2	-8	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4,91	09.24.11	5,40%	103,48	0,12%	4,69%	5,22%	320	-8,0	65	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,46	12.30.11	12,00%	103,34	-0,00%	4,54%	11,61%	417	-4,5	49	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,34	11.16.11	8,30%	100,41	-0,00%	6,69%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,39	10.21.11	11,50%	102,64	-0,05%	10,36%	11,20%	999	1,4	632	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,40	07.18.11	10,51%	101,98	-0,03%	10,07%	10,31%	857	-4,7	602	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,44	09.18.11	7,00%	102,89	0,08%	5,81%	6,80%	545	-4,4	177	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	Доход-сть к оффр/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,36	12.09.11	4,56%	102,17	-0,01%	2,95%	4,46%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,50	09.01.11	9,63%	111,63	-0,02%	2,30%	8,62%	193	-0,4	-175	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,69	07.22.11	4,51%	102,14	-0,03%	1,37%	4,41%	100	2,7	-268	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,84	07.22.11	5,63%	103,54	0,01%	1,37%	5,43%	100	-3,2	-267	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,64	10.11.11	7,34%	108,65	-0,01%	2,24%	6,76%	187	-0,9	-180	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,88	07.31.11	7,51%	110,27	0,02%	2,33%	6,81%	196	-2,6	-172	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,47	02.25.12	5,03%	103,86	0,17%	3,45%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,01	10.31.11	5,36%	105,38	0,12%	3,60%	5,09%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,69	07.31.11	8,13%	113,79	-0,06%	3,32%	7,14%	266	-1,3	-73	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,57	06.01.12	5,88%	106,32	0,15%	4,08%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,16	02.04.12	8,13%	113,53	0,15%	3,95%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,96	11.29.11	5,09%	104,86	0,04%	3,87%	4,86%	283	-6,5	-18	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,63	11.22.11	6,21%	108,94	-0,06%	4,32%	5,70%	283	-4,1	28	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,01	03.22.12	5,14%	102,81	0,39%	4,56%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,33	11.02.11	5,44%	104,05	0,11%	4,68%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,46	02.13.12	6,61%	109,24	0,05%	4,92%	6,05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,35	10.11.11	8,15%	118,17	-0,15%	4,94%	6,89%	344	-2,7	89	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,63	08.01.11	7,20%	110,51	0,13%	3,36%	6,52%	113	-11,0	-115	647	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,79	09.07.11	6,51%	107,47	0,12%	5,57%	6,06%	262	-8,6	106	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,33	10.28.11	8,63%	124,00	-0,79%	6,58%	6,96%	362	0,0	94	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,16	08.16.11	7,29%	107,79	-0,83%	6,65%	6,76%	370	-0,3	102	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,01	11.05.11	6,38%	109,43	-0,01%	3,34%	5,83%	268	-3,1	-71	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,02	12.07.11	6,36%	108,67	0,01%	4,66%	5,85%	316	-5,6	61	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,41	11.05.11	7,25%	110,78	0,06%	5,61%	6,54%	338	-6,9	123	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,19	11.09.11	6,13%	102,79	0,07%	5,73%	5,96%	350	-7,0	123	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,96	12.07.11	6,66%	105,79	0,22%	5,93%	6,29%	297	-10,0	142	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,02	08.03.11	5,33%	103,46	0,11%	4,48%	5,15%	343	-8,1	43	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,10	08.03.11	6,60%	105,15	0,13%	5,89%	6,28%	366	-7,8	138	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,67	09.20.11	6,13%	103,08	-0,00%	1,56%	5,94%	119	-1,9	-249	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,56	09.13.11	7,50%	108,26	0,05%	2,39%	6,93%	202	-4,8	-165	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,17	08.02.11	6,25%	108,60	0,18%	3,64%	5,76%	298	-9,0	-40	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,18	07.18.11	7,50%	113,73	0,22%	4,41%	6,59%	337	-10,6	37	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,77	09.20.11	6,63%	108,48	0,09%	4,90%	6,11%	340	-7,4	85	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,29	09.13.11	7,88%	114,62	0,13%	5,24%	6,87%	375	-7,9	120	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,44	08.02.11	7,25%	110,86	0,18%	5,63%	6,54%	340	-8,8	112	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,95	06.27.12	5,38%	102,00	-0,00%	3,21%	5,28%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,94	12.27.11	6,10%	104,18	-0,03%	1,65%	5,86%	128	1,1	-240	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,45	09.05.11	5,67%	106,87	0,07%	2,94%	5,31%	257	-4,1	-110	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,66	10.24.11	8,88%	108,70	-0,02%	3,76%	8,16%	339	-0,1	-29	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,71	11.10.11	8,25%	110,87	-0,23%	5,39%	7,44%	435	0,7	135	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,18	10.24.11	9,50%	114,88	-0,31%	6,73%	8,27%	523	0,5	268	511	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,48	10.27.11	6,75%	99,93	0,13%	6,76%	6,75%	526	-7,8	238	850	USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,18	12.23.11	7,75%	101,25	0,04%	7,44%	7,65%	640	-6,4	339	350	USD	B-/ (P)B3 /
Распадская-12	22.05.2012	0,83	11.22.11	7,50%	102,66	-0,10%	4,28%	7,31%	391	10,0	23	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,83	07.29.11	9,75%	111,68	0,13%	3,75%	8,73%	338	-8,6	-30	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,47	10.19.11	9,25%	112,76	0,09%	4,30%	8,20%	364	-7,2	25	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,17	10.25.11	6,70%	101,94	0,20%	6,32%	6,57%	482	-9,3	227	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,04	07.29.11	10,00%	100,13	-0,25%	6,48%	9,99%	611	551,8	243	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,10	07.27.11	7,75%	103,67	0,13%	7,04%	7,48%	554	-8,0	299	500	USD	B/ B1 /

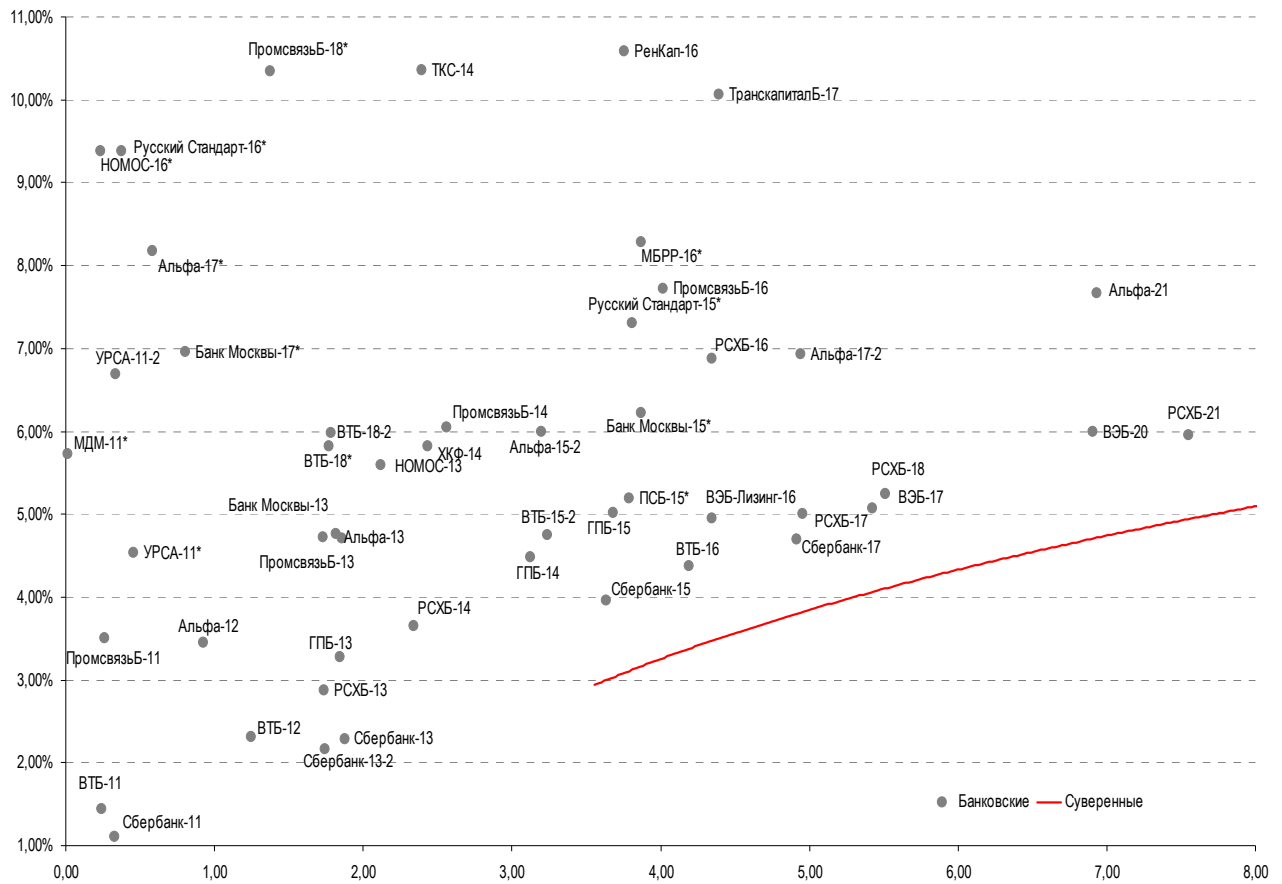
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,52	07.28.11	8,00%	102,83	-0,02%	2,64%	7,78%	227	1,1	-140	400 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,55	12.22.11	8,63%	113,78	0,04%	6,56%	7,58%	433	-6,6	205	750 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,27	10.22.11	8,38%	101,70	-0,01%	1,98%	8,23%	161	-4,6	-207	185 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,68	10.31.11	8,38%	107,63	0,02%	3,92%	7,78%	355	-2,4	-13	801 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,79	09.29.11	4,25%	101,29	0,03%	3,78%	4,19%	312	-4,4	-26	200 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,10	11.23.11	8,25%	109,72	0,20%	5,92%	7,52%	487	-10,3	187	600 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,91	08.02.11	6,49%	103,25	0,39%	5,67%	6,29%	463	-15,3	162	500 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,72	09.01.11	6,25%	99,91	0,19%	6,27%	6,26%	478	-9,4	222	500 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,23	10.31.11	9,13%	112,69	0,11%	6,76%	8,10%	526	-7,5	271	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,73	08.02.11	7,75%	102,82	0,30%	7,33%	7,54%	510	-10,4	282	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,29	09.01.11	7,50%	99,30	0,12%	7,60%	7,56%	537	-7,7	309	1 500 USD	/ Ba3	/

Прочие

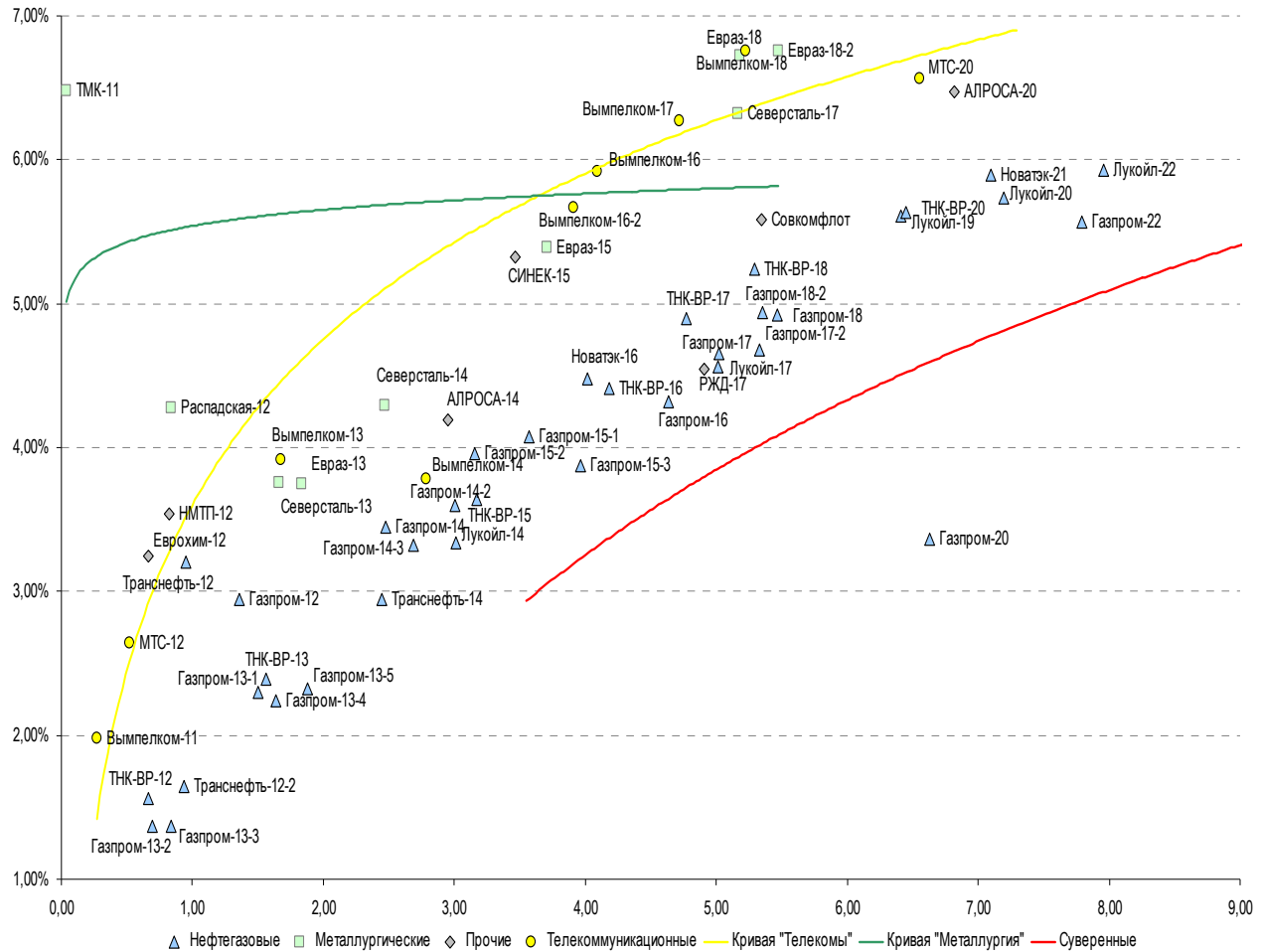
АПРОСА-20	03.11.2020	6,82	11.03.11	7,75%	108,81	0,12%	6,47%	7,12%	424	-7,8	196	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,96	11.17.11	8,88%	114,45	0,04%	4,19%	7,75%	353	-5,0	14	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,66	09.21.11	7,88%	103,10	0,08%	3,24%	7,64%	287	-15,1	-80	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,08	09.19.11	10,00%	103,09	-0,53%	8,99%	9,70%	833	14,0	494	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,55	08.09.11	9,75%	109,00	0,00%	7,30%	8,94%	626	-5,5	325	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,76	12.22.11	8,50%	99,06	0,00%	8,76%	8,58%	771	-5,5	471	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,82	11.17.11	7,00%	102,83	-0,03%	3,54%	6,81%	317	2,1	-51	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,91	10.03.11	5,74%	105,94	-0,12%	4,55%	5,42%	305	-3,0	50	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,47	08.03.11	7,70%	108,53	-0,15%	5,33%	7,09%	429	-1,3	128	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,35	10.27.11	5,38%	98,89	0,17%	5,59%	5,44%	409	-8,5	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.