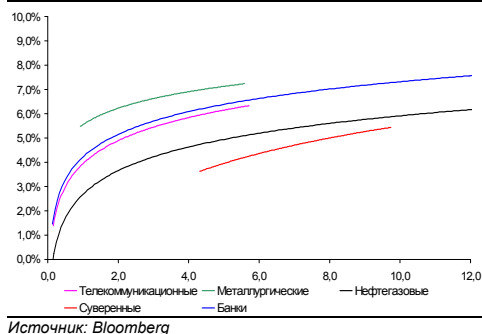
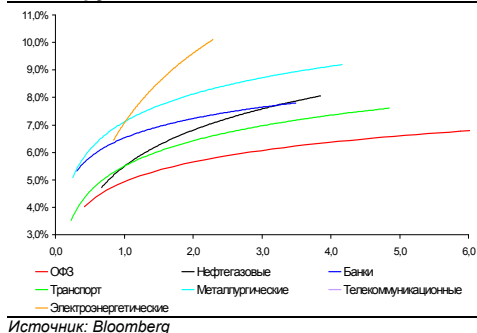


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,63	6,956 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,76	5,226 п. ↑	
Russia-30	118,35	0,46% ↑	4,45
Rus-30 spread	182	-156 п. ↓	
Bra-40	138,70	-0,04% ↓	7,68
Tur-30	118,67	3,84% ↑	5,88
Mex-34	168,48	n/a	4,84
CDS 5 Russia	160	-56 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	234	-96 п. ↓	
CDS 5 Brazil	116	-36 п. ↓	
CDS 5 Turkey	163	-76 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	519	-106 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	20	26 п. ↑	
iTraxx Crossover	412	-11 б. п. ↓	
VIX Index, \$	24	-1,77% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,4514	-0,19% ↓	0,9 ↑
\$/Руб.	30,3787	-0,23% ↓	1,2 ↑
EUR/\$	1,2842	0,04% ↑	-10,4 ↓
\$/BRL	1,75	-0,17% ↓	0,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6175	-0,20% ↓	3,05
NDF Rub 6m	30,8925	-0,20% ↓	3,48
NDF Rub 12m	31,5250	-0,25% ↓	4,15
3M Libor	0,3522	-0,976 п. ↓	
Libor overnight	0,2266	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	2,69	06 п.	
Прямое репо с ЦБ	361	-340 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 464	1,24% ↑	1,3 ↑
DOW	10 406	1,00% ↑	-0,2 ↓
S&P500	1 093	1,23% ↑	-2,0 ↓
Bovespa	67 584	1,99% ↑	-1,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	75,97	1,52% ↑	-1,6 ↓
Gold	1226,40	0,11% ↑	11,5 ↑
Nickel	21 880	2,17% ↑	18,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку

Во вторник торги на мировых фондовых площадках проходили в позитивном ключе. Основные индексы США и Европы по итогам дня прибавили более 1%. Инвесторы таким образом отреагировали на хорошие макроэкономические данные опубликованные в США: рост объемов промышленного производства в июле (+1%) вдвое превысил прогнозы экспертов, а цены производителей в прошлом месяце показали рост впервые с апреля нынешнего года. Однако не обошлось и без ложки дегтя в части опережающих экономических индикаторов: число строительства новых домов в США в июле выросло меньше, чем ожидалось.

Снижение дефляционных ожиданий выразилось в повышении доходностей казначейских облигаций (доходность UST-10 за день повысилась на 7 б.п. – до УТМ 2,63%). Определенную поддержку котировкам UST оказало возобновление обратного выкупа казначейских нот со стороны ФРС – во вторник американский ЦБ приобрел бумаги в объеме \$2,5 млрд.

Из важных событий вчерашнего дня в Европе стоит выделить удачно прошедшие размещения суверенных облигаций Испании и Ирландии, на которых был отмечен высокий уровень переподписки. В ходе размещения госбумаг, Ирландия привлекла в общей сложности 1,5 млрд евро, а высокий интерес инвесторов к размещению вселил в руководство страны уверенность, что она сможет выбраться из «долговой» ямы собственными силами.

Общее повышение рыночного аппетита к риску способствовало заметному увеличению покупателей в российских еврооблигациях во вторник. Вчера стоимость российских суверенных бумаг вновь поднялась к своим историческим максимумам, суверенный спрэд (Russia-30 – UST-10) по итогам дня сузился на 15 б.п. – до 181 б.п. В корпоративном сегменте высоким спросом по-прежнему пользовались выпуски ТНК-ВР (котировки длинных выпусков подросли более чем на 1 п.п.), в еврооблигациях ЛУКОЙЛа также отмечались покупки, однако ценовой рост здесь был более скромный (40 – 70 б.п.). Хуже рынка выглядели выпуски Транснефти, котировки которых за день потеряли в среднем 20 – 30 б.п. По нашему мнению, бумаги Транснефти остаются чересчур дорогими, в частности относительно долговых обязательств Газпрома. Валютные облигации

Корпоративные новости

S&P присвоило ОАО «Кокс» кредитный рейтинг «В» прогноз «Стабильный»

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	04.29.15	4,32	10.29.10	3,63%	100,25	0,21%	3,57%	3,62%	214	-5,2	4,24	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,90	01.24.11	11,00%	143,58	0,10%	4,42%	7,66%	239	-3,3	5,77	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,72	10.29.10	5,00%	103,17	0,24%	4,59%	4,85%	196	-10,1	7,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,74	12.24.10	12,75%	180,39	0,29%	5,58%	7,07%	295	-10,0	9,47	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,88	09.30.10	7,50%	118,35	0,46%	4,45%	6,34%	182	-15,2	11,48	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,74	05.14.11	3,00%	100,87	0,02%	1,79%	2,97%	129	-3,8	0,73	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,09	10.12.10	6,45%	103,80	0,00%	3,03%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,25	10.20.10	5,06%	102,52	0,02%	4,58%	4,94%	--	--	--	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	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
АК Барс-11	06.20.11	0,82	12.20.10	9,25%	103,13	0,00%	5,37%	8,97%	487	-1,2	92	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,74	12.25.10	8,20%	105,35	0,16%	5,13%	7,78%	463	-9,5	68	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,55	12.24.10	9,25%	107,24	0,48%	6,42%	8,63%	565	-18,7	197	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,30	12.09.10	8,63%	100,50	0,16%	8,50%	8,58%	708	-4,2	405	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,82	09.18.10	8,00%	103,09	0,22%	7,19%	7,76%	612	-7,2	274	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	4,90	08.22.10	8,64%	99,64	-0,28%	8,71%	8,67%	728	5,5	425	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,27	11.26.10	7,38%	101,43	0,11%	2,06%	7,27%	156	-45,5	-239	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,49	11.13.10	7,34%	105,75	0,24%	5,06%	6,94%	429	-9,5	60	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,38	11.25.10	7,50%	100,28	0,11%	7,43%	7,48%	601	-2,9	298	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,41	11.10.10	6,81%	99,64	0,34%	6,87%	6,83%	545	-6,7	242	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,10	10.12.10	7,50%	104,89	-0,03%	3,13%	7,15%	263	1,7	-133	450	USD	BBB / Baa1 / BB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,87	06.30.11	8,25%	104,67	0,01%	2,71%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,05	10.31.10	6,61%	104,69	0,24%	4,35%	6,31%	385	-11,8	-11	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,95	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	520	-1,5	182	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,99	10.03.10	6,47%	104,11	0,23%	5,45%	6,21%	437	-7,2	99	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,92	02.15.11	4,25%	100,99	0,04%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,12	11.29.10	6,88%	105,67	0,40%	5,95%	6,51%	392	-8,1	153	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	13,00	12.31.10	6,25%	103,05	0,11%	6,01%	6,06%	338	-7,8	43	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,81	12.15.10	7,97%	103,50	0,00%	3,62%	7,70%	312	-1,4	-84	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,60	12.28.10	7,93%	107,05	0,40%	5,24%	7,41%	448	-15,4	79	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,32	09.23.10	6,50%	101,60	0,65%	6,13%	6,40%	470	-15,3	167	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,34	09.10.10	8,88%	100,42	0,12%	8,78%	8,84%	735	-3,2	432	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,90	01.21.11	9,75%	103,50	-0,51%	5,80%	9,42%	530	56,6	134	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	1,98	08.19.10	11,00%	58,17	-0,99%	38,49%	18,91%	3799	57,8	3404	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,66	10.20.10	9,75%	103,09	0,08%	9,08%	9,46%	766	-2,1	462	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,13	10.04.10	8,75%	100,74	0,08%	2,84%	8,69%	235	-71,2	-161	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,11	10.20.10	8,75%	103,81	0,02%	5,34%	8,43%	484	-2,1	89	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,18	01.15.11	10,75%	110,14	0,35%	6,15%	9,76%	565	-16,9	170	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,13	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,81%	11,52%	938	-0,4	635	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,36	09.29.10	6,20%	100,01	0,07%	6,20%	6,20%	477	-1,9	174	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,28	11.29.10	6,88%	101,50	0,06%	1,48%	6,77%	98	-26,6	-297	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,51	11.16.10	7,18%	107,62	0,19%	4,20%	6,67%	343	-7,4	-25	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,08	01.14.11	7,13%	107,77	0,40%	4,63%	6,61%	386	-12,9	18	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,93	09.21.10	6,97%	101,00	0,06%	6,77%	6,90%	534	-1,6	231	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,54	11.15.10	6,30%	104,82	0,84%	5,43%	6,01%	401	-15,6	98	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,02	11.29.10	7,75%	113,44	1,04%	5,59%	6,83%	356	-18,8	117	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,14	10.07.10	7,50%	99,82	-0,18%	8,60%	7,51%	810	132,9	415	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,69	11.05.10	8,63%	100,09	-0,09%	8,46%	8,62%	796	12,7	401	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,30	12.16.10	8,88%	100,13	0,18%	8,84%	8,86%	741	-4,5	438	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,75	12.01.10	9,75%	100,35	0,00%	9,67%	9,72%	825	-0,3	522	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,20	11.14.10	5,93%	104,15	0,03%	2,50%	5,69%	200	-3,3	-195	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,52	11.15.10	6,48%	106,17	0,05%	4,08%	6,10%	331	-1,5	-38	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,65	01.02.11	6,47%	106,19	0,04%	4,16%	6,09%	339	-1,3	-30	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,97	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	513	-1,5	175	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,29	12.30.10	12,00%	108,16	-0,02%	5,70%	11,09%	520	0,6	124	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,17	11.16.10	8,30%	103,67	0,09%	5,15%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,02	01.18.11	10,51%	98,06	0,06%	10,92%	10,72%	949	-1,6	646	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,81	12.17.10	9,00%	104,21	0,05%	3,79%	8,64%	329	-8,3	-66	350	USD	BB	/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,81	12.20.10	11,00%	104,34	-0,06%	5,61%	10,54%	511	5,5	116	265	USD	B+	/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

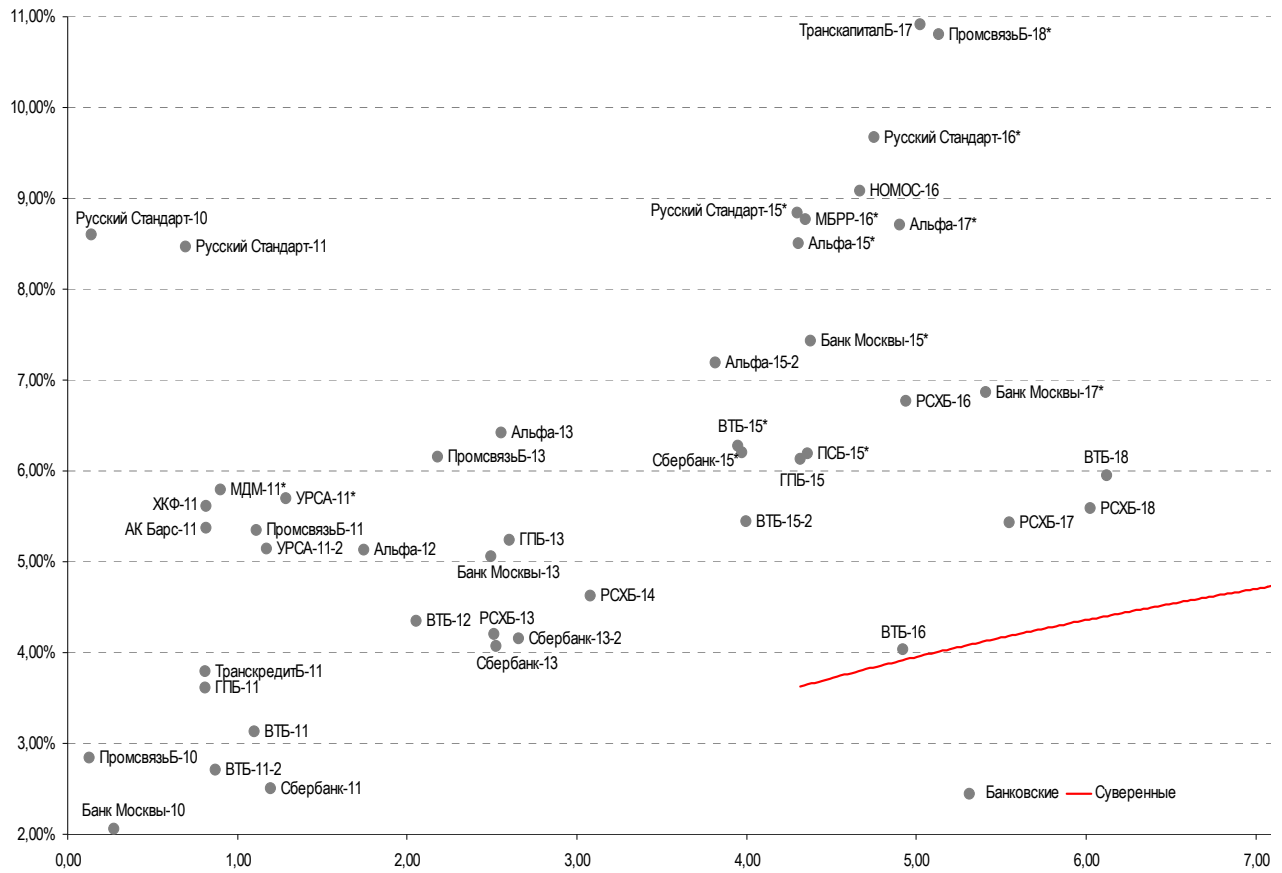
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,11	09.27.10	7,80%	100,75	0,10%	0,81%	7,74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,18	12.09.10	4,56%	103,81	-0,01%	2,83%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,24	09.01.10	9,63%	113,82	0,05%	3,85%	8,46%	335	-2,6	-60	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,33	01.22.11	4,51%	103,36	0,03%	1,98%	4,36%	148	0,0	-248	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,47	01.22.11	5,63%	103,56	0,04%	3,19%	5,43%	269	0,0	-126	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,41	10.11.10	7,34%	108,65	0,02%	3,87%	6,76%	337	-1,0	-58	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,71	01.31.11	7,51%	110,22	0,01%	3,81%	6,81%	304	-0,3	-64	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,25	02.25.11	5,03%	104,68	-0,04%	3,58%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,73	10.31.10	5,36%	105,10	-0,03%	4,02%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,48	01.31.11	8,13%	113,66	0,09%	4,32%	7,15%	324	-4,4	-13	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,28	06.01.11	5,88%	106,19	0,03%	4,41%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,90	10.02.10	8,13%	114,85	-0,08%	4,53%	7,07%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,25	11.22.10	6,21%	106,31	0,59%	5,02%	5,84%	360	-11,8	57	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,66	03.22.11	5,14%	102,01	-0,02%	4,77%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,92	11.02.10	5,44%	102,21	0,02%	5,06%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,01	02.13.11	6,61%	106,48	0,10%	5,52%	6,20%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,85	10.11.10	8,15%	117,20	0,46%	5,37%	6,95%	334	-9,4	92	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,16	02.01.11	7,20%	107,90	0,62%	4,88%	6,67%	411	0,5	42	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,14	09.07.10	6,51%	103,94	0,18%	6,03%	6,26%	340	-9,2	144	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,47	10.28.10	8,63%	124,56	0,49%	6,57%	6,92%	393	-11,3	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,69	02.16.11	7,29%	108,38	1,01%	6,62%	6,72%	399	-15,2	104	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,72	11.05.10	6,38%	106,06	0,13%	4,77%	6,01%	369	-5,1	31	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,59	12.07.10	6,36%	104,61	0,43%	5,53%	6,08%	411	-8,2	108	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,86	11.05.10	7,25%	108,46	0,79%	6,04%	6,68%	401	-13,1	145	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,30	12.07.10	6,66%	102,48	0,51%	6,35%	6,49%	372	-13,2	176	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,90	01.18.11	6,88%	103,56	-0,03%	2,91%	6,64%	241	1,7	-155	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,50	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,61%	5,90%	311	-0,4	-85	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,33	09.13.10	7,50%	108,98	0,05%	3,80%	6,88%	330	-2,6	-66	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,97	02.02.11	6,25%	107,31	0,36%	4,42%	5,82%	334	-10,9	-3	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,93	01.18.11	7,50%	113,73	0,55%	4,80%	6,59%	338	-11,7	35	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,36	09.20.10	6,63%	108,23	0,54%	5,13%	6,12%	371	-10,3	68	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	09.13.10	7,88%	115,60	0,73%	5,34%	6,81%	331	-13,9	89	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,14	02.02.11	7,25%	112,52	1,37%	5,53%	6,44%	350	-21,0	94	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,81	06.27.11	5,38%	103,99	-0,16%	3,13%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,77	12.27.10	6,10%	105,88	-0,31%	2,83%	5,76%	233	17,0	-162	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,20	09.05.10	5,67%	107,13	-0,35%	3,52%	5,29%	275	11,2	-94	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,39	10.24.10	8,88%	106,36	0,00%	6,26%	8,34%	576	-0,2	180	1 156	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,29	11.10.10	8,25%	105,42	0,89%	6,99%	7,83%	557	-21,4	254	577	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,58	10.24.10	9,50%	110,00	0,00%	7,75%	8,64%	632	-0,3	329	511	USD	B / B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,66	11.22.10	7,50%	102,76	0,04%	5,82%	7,30%	532	-2,8	137	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,64	01.29.11	9,75%	109,75	0,06%	6,08%	8,88%	532	-2,0	163	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,13	10.19.10	9,25%	108,99	0,09%	6,45%	8,49%	569	-2,7	200	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,92	01.29.11	10,00%	103,70	0,01%	5,92%	9,64%	542	-2,6	146	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,16	10.14.10	8,38%	101,00	0,02%	1,85%	8,29%	135	-25,3	-260	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,39	01.28.11	8,00%	105,97	-0,01%	3,72%	7,55%	322	0,0	-74	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,12	10.22.10	8,38%	105,53	-0,02%	3,53%	7,94%	303	0,5	-93	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,43	10.31.10	8,38%	107,53	0,00%	5,34%	7,79%	484	-0,3	88	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,67	11.23.10	8,25%	109,13	-0,42%	6,33%	7,56%	491	8,7	188	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,71	10.31.10	9,13%	114,75	0,17%	6,64%	7,95%	461	-4,6	219	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,44	01.28.11	8,88%	103,10	-0,32%	1,83%	8,61%	133	68,7	-262	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,59	11.17.10	8,88%	110,25	0,28%	6,10%	8,05%	502	-9,4	164	500	USD	B+ / Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,48	09.21.10	7,88%	103,99	-0,00%	5,23%	7,57%	473	-0,1	77	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,12	10.30.10	10,00%	90,25	0,00%	19,44%	11,08%	1894	2,1	1499	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	12.22.15	4,34	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	732	-0,3	429	31	USD	/ B1 / B
НМТП-12	05.17.12	1,65	11.17.10	7,00%	103,86	-0,03%	4,67%	6,74%	417	1,7	22	300	USD	BB+ / Baa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,22	02.03.11	7,70%	104,07	-0,06%	6,72%	7,40%	564	0,0	227	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: 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, 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.