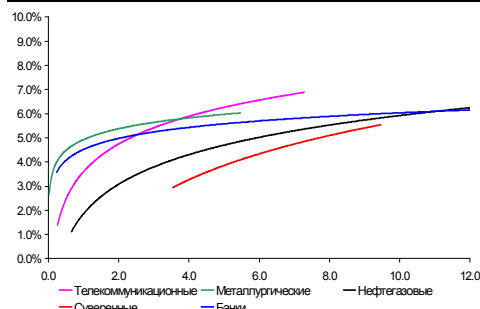
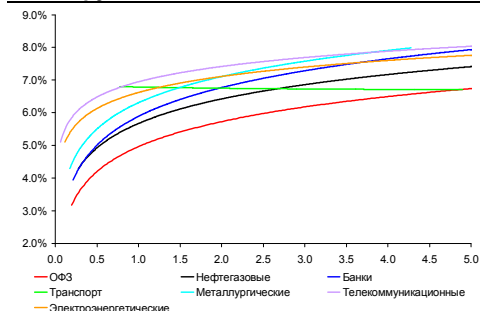


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.91	-4.766.п.	↓
30-YR UST, YTM	4.25	-0.746.п.	↓
Russia-30	117.68	-0.17%	↓ 4.41
Rus-30 spread	150	76.п.	↑
Bra-40	136.30	-0.03%	↓ 7.82
Tur-30	169.57	-0.13%	↓ 5.73
Mex-34	117.25	0.09%	↑ 5.43
CDS 5 Russia	151	26.п.	↑
CDS 5 Gazprom	211	06.п.	↓
CDS 5 Brazil	116	-16.п.	↓
CDS 5 Turkey	191	36.п.	↑
CDS 5 Greece	2 429	656.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 143	486.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28.1277	0.24%	↑ -6.8 ↓
\$/Руб.	28.0747	0.20%	↑ -8.3 ↓
EUR/\$	1.4040	-0.84%	↓ 5.0 ↑
Ruble Basket	33.2808	-0.26%	↓ 5.6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4.25%	-0.01	↓
NDF \$/Rub 12M	4.57%	0.00	
NDF \$/Rub 3Y	5.42%	-0.01	↓
FWD €/Rub 3m	39.8415	-0.63%	↓
FWD €/Rub 6m	40.1426	-0.62%	↓
FWD €/Rub 12m	40.8085	-0.60%	↓
3M Libor	0.2498	0.006.п.	
Libor overnight	0.1223	0.126.п.	↑
MosPrime	3.74	06.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 939	-0.06%	↓ 9.2 ↑
DOW	12 480	0.34%	↑ 7.8 ↑
S&P500	1 316	0.56%	↑ 4.7 ↑
Vovespa	59 478	-0.34%	↓ -14.2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	116.40	-0.41%	↓ 23.4 ↑
Gold	1596.30	0.45%	↑ 12.5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Обеспокоенность проблемой госдолга США и заявления агентств Moody's и S&P оставили негативный отпечаток в восприятии Treasuries как безрискового актива. Тревожные настроения на рынке продолжают доминировать: слабая макроэкономическая статистика США конца недели, отсутствие консенсуса в Конгрессе и Белом Доме и запланированный на неделю саммит ЕС по вопросу долгового кризиса Греции не способствуют росту желания инвесторов рисковать. Российский внешнедолговой рынок остается крепким и умеренно оптимистично настроенным.

Рублевые облигации

Торговая активность на внутреннем рынке в конце недели оставалась ограниченной. Спрос был сосредоточен в среднесрочных и длинных выпусках ОФЗ, а также корпоративных бумагах 1-ого и "крепкого" 2-ого эшелонов. Рынок стабилен, тем не менее, вектор движения во многом будет определяться развитием событий на внешнем рынке и динамикой курса рубля.

Макроэкономика, стр. 3

Промышленное производство выросло на 5.7% г/г в июне и на 5.3% г/г в 1П11; ПОЗИТИВНО

Несмотря на замедление роста в некоторых отраслях, ориентированных на внутренний рынок, сильные июньские данные подтверждают наш прогноз роста промпроизводства на 5.0% г/г в 2011 г.

Корпоративные новости, стр. 3

Ставка 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 5 млрд руб ИНГ банка (Евразия) установлена на уровне 4,99%

Банк "Глобэкс" открыл книги заявок на приобретение биржевых облигаций серий БО-04 и БО-06 общим объемом 5 млрд рублей

"ФСК ЕЭС" закрыла книгу заявок по облигациям серии 19 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,95% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch присвоило Мираторгу рейтинги "В", прогноз - "стабильный"
- Ставка 7-10 купонов по облигациям "Промтрактор-Финанс" серии 03 составила 11.25% годовых
- ФБ ММВБ зарегистрировала выпуски облигаций "ОТП Банка" и КБ "Стройкредит"
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций "Т-Платформы Финанс" серии 01
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций «Кузбассэнерго-Финанс» серии 01
- ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпуска облигаций «Санкт-Петербург Телеком» серий 01-03

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Обеспокоенность проблемой госдолга США и заявления агентств Moody's и S&P оставили негативный отпечаток в восприятии Treasuries как безрискового актива. С другой стороны, выходящая квартальная отчетность (JP Morgan Chase&Co, Google, Citigroup) и макроэкономические данные, которые выходили на неделе чуть лучше, чем могли бы быть, поддерживают настроения инвесторов.

Так, как мы и ожидали, потребительская инфляция в США в июне повторила динамику цен производителей, доказав, что на данный момент риски ускоренного неконтролируемого роста цен относительно сбалансированы, хотя рост цен энергоносителей уже переносится на конечный продукт. Так, общий уровень инфляции г/г остался неизменен (3,6%) при росте базовой инфляции (с 1,5% до 1,6%г/г).

Продажу UST широким фронтом приостановили слабые данные по промышленному производству – в июне рост промышленного производства в США замедлился и составил 0,2% (прогноз 0,3% и предыдущие данные были пересмотрены в сторону понижения). Ещё одним фактором, сдерживающим “аппетит к риску”, в пятницу стало снижение - до минимального уровня с начала 2009 года - индекса потребительского доверия Университета Мичигана, в июне показатель снизился до 63,8 пункта (с 71,5 пункта в мае).

По итогам дня доходность бенчмарка UST-10 снизилась на 5 б.п. – до 2,91% годовых. Бумаги российского внешнедолгового рынка в конце недели торговались практически без изменений, и в целом рынок остается стабильно оптимистично настроенным, хотя суверенный долг Rus-30 на конец недели немного потерял в цене (117,68% от номинала), что привело к расширению спреда Rus30-UST10 на 7 б.п. – до 150 б.п.

Тем не менее, тревожные настроения на мировых рынках продолжают доминировать – выходные не принесли долгожданного консенсуса в Конгрессе США и Белом Доме по вопросу увеличения допустимого предельного значения госдолга страны, рабочие группы продолжают обсуждать этот вопрос на текущей неделе. К тому же на четверг в Брюсселе запланирован саммит ЕС, на котором вновь будут обсуждать способы разрешения долгового кризиса в Греции.

Сегодня Минфин США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в мае.

Рублевые облигации

В пятницу торговая активность на рублевом рынке в течение всего дня оставалась невысокой. Повышенный интерес покупателей был замечен в среднесрочных и длинных выпусках ОФЗ, а также в бумагах I эшелона (в частности Русгидро-1 и выпуски Газпрома) и “крепкого” II эшелона (выпуски ВымпелКома). Купон в размере 7,95% установленный по новым 7-ми летним облигациям ФСК не предполагает какой-либо премии к существующей кривой эмитента, таким образом, дальнейший ценовой потенциал бумаги будет определяться общерыночными трендами. Поддержку рынку оказывает уровень рублевой ликвидности, который

продолжает находиться на достаточном уровне, несмотря на общее небольшое снижение. Тем не менее, движение рынка во многом будет определяться развитием событий на внешнем рынке и динамикой курса рубля.

Станислав Боженко, Ph.D, старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Макроэкономика

Промышленное производство выросло на 5.7% г/г в июне и на 5.3% г/г в 1П11; ПОЗИТИВНО

По информации Росстата, в июне промышленное производство выросло на 5,7% г/г, или 0,7% м/м, превысив прогнозы. Даже если замедление обрабатывающих производств, связанных со строительным сектором, продолжится, мы ожидаем, что восстановление инвестиций поддержит темпы роста и наш прогноз на ФГ11 5% г/г.

Промышленное производство в июне ускорило по сравнению с 4,1% г/г в мае, превысив как консенсус-прогноз 4,8% г/г, так и наши ожидания 5,1%. Учитывая замедление в добыче полезных ископаемых и в регулируемых секторах (см. таблицу ниже), обрабатывающие производства, в которых наблюдается ускорение по сравнению с майским темпом, стали главным фактором, повлиявшим на хороший результат в июне. Ускорению обрабатывающих производств способствовал рост на 10% объемов переработки нефти, который ускорился по сравнению минимумом в феврале-марте в период бензинового кризиса, а также рост производства стали на 6% после падения в мае на 3% г/г. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы сохранится уверенный рост инвестиций, и рост обрабатывающих производств продолжит получать поддержку. Июньская статистика вызывает два вопроса: во-первых, результаты обрабатывающих производств, связанных со строительным сектором, были невысокими (производство кирпичей замедлилось до 16% после роста на 30% г/г в 1Кв11, рост производства цемента также был слабым и составил 10% г/г), во-вторых, не наблюдалось ускорения в производстве автомобилей. При этом благодаря росту на 5,3% г/г за 1П11 мы уверены в нашем прогнозе роста промпроизводства на 5,0% г/г за год.

Илл. 1: Промышленное производство

	Янв-11	Фев-11	Мар-11	Апр-11	Май-11	Июн-11
Промпроизводство, % г/г	6,7%	5,8%	5,3%	4,5%	4,1%	5,7%
...добыча полезных ископаемых, % г/г	3,5%	3,2%	3,1%	1,4%	2,1%	1,6%
...обрабатывающие производства, % г/г	13,5%	10,2%	8,6%	5,3%	5,0%	7,1%
...регулируемые сектора, % г/г	-3,4%	0,0%	0,8%	2,3%	2,3%	1,5%

Источник: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Корпоративные новости

Ставка 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 5 млрд руб ИНГ банка (Евразия) установлена на уровне 4,99%

Облигации имеют "плавающую" ставку купона - она установлена на аукционе в ходе размещения бумаг равной премии в размере 75 б.п. к 3-месячной ставке MosPrime. Ставка MosPrime на три месяца, определенная 14 июля 2011 года, находилась на уровне 4,24% годовых.

Ориентир по ставке купона находился в диапазоне 75-100 б.п. к 3-месячной ставке MosPrime. Банк размещает 3-летние облигации с ежеквартальной выплатой купонного дохода номиналом 1 тыс. рублей по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторами размещения выступает сам банк, а также "ВТБ Капитал", Райффайзенбанк и ИК "Тройка Диалог".

Банк "Глобэкс" открыл книги заявок на приобретение биржевых облигаций серий БО-04 и БО-06 общим объемом 5 млрд рублей

Заявки будут приниматься до 16:00 (мск) 29 июля. Размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 1 августа. Срок обращения займов – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода, по выпускам предусмотрена годовая оферта. Объем выпуска серии БО-04 составит 2 млрд руб, серии БО-06 - 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона на срок до оферты находится в диапазоне 6,8-7,2% годовых. Организаторы: Альфа-Банк, Связь-банк и БК "Регион".

"ФСК ЕЭС" закрыла книгу заявок по облигациям серии 19 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,95% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 21 июля. Компания планирует разместить по открытой подписке 20 млн ценных бумаг номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Срок обращения займа составит 12 лет, предусмотрена 7-летняя оферта. Первоначально ориентир по ставке купона составлял 8 - 8.2% годовых, что соответствовало доходности к семилетней оферте на уровне 8.16 - 8.37% годовых. Затем ориентир был понижен до 7.9-8% годовых, что соответствовало доходности на срок до оферты на уровне 8.06-8.16% годовых.

Первоначально "ФСК ЕЭС" планировала разместить 19 июля 2011 года облигации серии 16 общим объемом 15 млрд. рублей сроком обращения 7 лет.

Организаторами выпуска являются "Ренессанс Капитал", "Газпромбанк", "ВТБ Капитал" и "Сбербанк России".

Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: 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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-15	29.04.2015	3.54	10.29.11	3.63%	102.67	-0.01%	2.87%	3.53%	189	6.4	3.49	2 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.22	07.24.11	11.00%	142.06	-0.06%	4.05%	7.74%	263	7.5	5.11	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.17	10.29.11	5.00%	103.61	0.07%	4.50%	4.83%	234	6.3	7.01	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.47	12.24.11	12.75%	177.00	-0.02%	5.63%	7.20%	273	4.9	9.21	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.67	09.30.11	7.50%	117.68	-0.17%	4.41%	6.37%	150	7.4	11.21	1 835 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	6.45%	101.02	-0.03%	1.95%	6.38%	--	--	--	374 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4.59	10.20.11	5.06%	101.84	0.09%	4.66%	4.97%	--	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.30	08.03.11	8.75%	88.55	0.14%	12.44%	9.88%	--	--	--	1 000 USD	B / B- / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.92	12.25.11	8.20%	104.36	-0.01%	3.43%	7.86%	306	-2.1	-63	500 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1.81	12.24.11	9.25%	107.72	-0.46%	5.01%	8.59%	464	24.7	95	392 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3.19	09.18.11	8.00%	106.59	0.07%	5.97%	7.51%	535	1.3	192	600 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0.57	08.22.11	8.64%	101.84	-0.16%	8.22%	8.48%	785	4.1	416	300 USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4.93	09.25.11	7.88%	104.71	0.04%	6.92%	7.52%	550	6.0	287	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6.93	10.28.11	7.75%	100.62	0.06%	7.66%	7.70%	550	6.5	316	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.72	11.13.11	7.34%	104.62	0.10%	4.65%	7.01%	429	-6.6	60	500 USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.86	11.25.11	5.97%	99.16	0.16%	6.19%	6.02%	521	2.0	213	300 USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.79	11.10.11	6.81%	99.43	0.16%	6.92%	6.85%	656	-2.9	287	400 USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	7.50%	101.40	-0.05%	1.44%	7.40%	107	-0.5	-261	450 USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1.24	10.31.11	6.61%	105.39	-0.04%	2.32%	6.27%	195	0.7	-174	1 054 USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.23	09.04.11	6.47%	105.54	-0.12%	4.78%	6.13%	416	7.1	73	1 250 USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4.18	02.15.12	4.25%	99.48	0.00%	4.37%	4.27%	--	--	--	193 EUR	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.76	11.29.11	6.88%	106.03	0.12%	5.80%	6.48%	543	-1.9	174	1 706 USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.77	08.22.11	6.32%	101.82	0.02%	5.97%	6.20%	561	0.0	192	750 USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.92	12.31.11	6.25%	104.45	0.60%	5.90%	5.98%	165	-4.0	27	693 USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.42	11.22.11	5.45%	102.13	0.10%	5.05%	5.34%	363	4.9	100	600 USD	BBB / /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.90	01.09.12	6.90%	106.39	0.11%	5.97%	6.49%	381	5.6	147	1 600 USD	BBB / /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.34	11.22.11	6.80%	101.88	0.20%	6.59%	6.67%	369	2.6	96	1 000 USD	BBB / /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.34	11.27.11	5.13%	100.91	0.14%	4.91%	5.08%	348	3.5	86	400 USD	BBB / /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.84	12.28.11	7.93%	108.69	-0.04%	3.28%	7.30%	292	0.8	-77	443 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3.12	12.15.11	6.25%	105.48	-0.08%	4.50%	5.93%	388	5.9	45	1 000 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.67	09.23.11	6.50%	105.61	0.09%	5.00%	6.15%	401	3.4	94	948 USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.86	09.10.11	7.93%	98.76	0.11%	8.25%	8.03%	727	3.4	420	60 USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2.11	10.21.11	6.50%	101.87	-0.03%	5.60%	6.38%	524	1.7	155	400 USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0.23	10.20.11	9.75%	102.01	0.50%	9.25%	9.56%	889	-11.9	520	125 USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0.26	10.20.11	8.75%	101.34	-0.01%	3.40%	8.63%	304	-10.3	-65	225 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.85	01.15.12	10.75%	111.47	0.04%	4.65%	9.64%	429	-4.4	60	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.55	10.25.11	6.20%	100.36	-0.01%	6.05%	6.18%	543	4.0	200	500 USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.37	07.31.11	12.50%	110.03	-0.02%	10.35%	11.36%	998	0.8	630	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4.01	01.08.12	11.25%	114.47	0.07%	7.69%	9.83%	671	3.7	364	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.78	09.29.11	5.01%	99.30	-0.01%	5.20%	5.05%	421	6.4	114	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.72	11.10.11	11.75%	98.88	0.00%	12.05%	11.88%	1107	6.1	800	62 USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.75	10.21.11	11.00%	101.14	0.19%	10.50%	10.88%	952	-2.2	645	325 USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.73	11.16.11	7.18%	107.62	-0.02%	2.87%	6.67%	250	-0.3	-119	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.33	01.14.12	7.13%	108.22	0.02%	3.64%	6.58%	327	-1.4	-41	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4.34	09.21.11	6.97%	100.38	0.00%	6.88%	6.94%	545	6.9	283	500 USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4.95	11.15.11	6.30%	106.57	0.11%	4.98%	5.91%	356	4.6	93	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.51	11.29.11	7.75%	114.46	0.14%	5.22%	6.77%	379	4.1	81	980 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.54	12.03.11	6.00%	100.57	0.23%	5.92%	5.97%	302	1.7	143	800 USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.80	12.16.11	7.73%	101.71	0.13%	7.27%	7.60%	629	2.6	322	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.37	12.01.11	9.75%	101.50	-0.01%	9.38%	9.61%	902	0.5	533	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.32	11.14.11	5.93%	101.54	-0.04%	1.11%	5.84%	74	0.1	-294	750 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.74	11.15.11	6.48%	107.67	-0.04%	2.17%	6.02%	181	0.8	-188	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.87	01.02.12	6.47%	107.96	-0.02%	2.28%	5.99%	192	-0.3	-177	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.63	01.07.12	5.50%	105.68	0.08%	3.94%	5.20%	296	3.6	-11	1 500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.91	09.24.11	5.40%	103.66	0.17%	4.66%	5.21%	323	3.3	61	1 250 USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0.45	12.30.11	12.00%	103.52	0.17%	4.01%	11.59%	365	-52.2	-4	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0.33	11.16.11	8.30%	100.40	-0.00%	6.67%	8.27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2.38	10.21.11	11.50%	102.59	-0.05%	10.38%	11.21%	1002	2.4	633	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.61	01.18.12	10.51%	101.92	-0.06%	10.08%	10.32%	865	8.3	603	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.43	09.18.11	7.00%	102.83	-0.06%	5.84%	6.81%	547	2.5	178	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

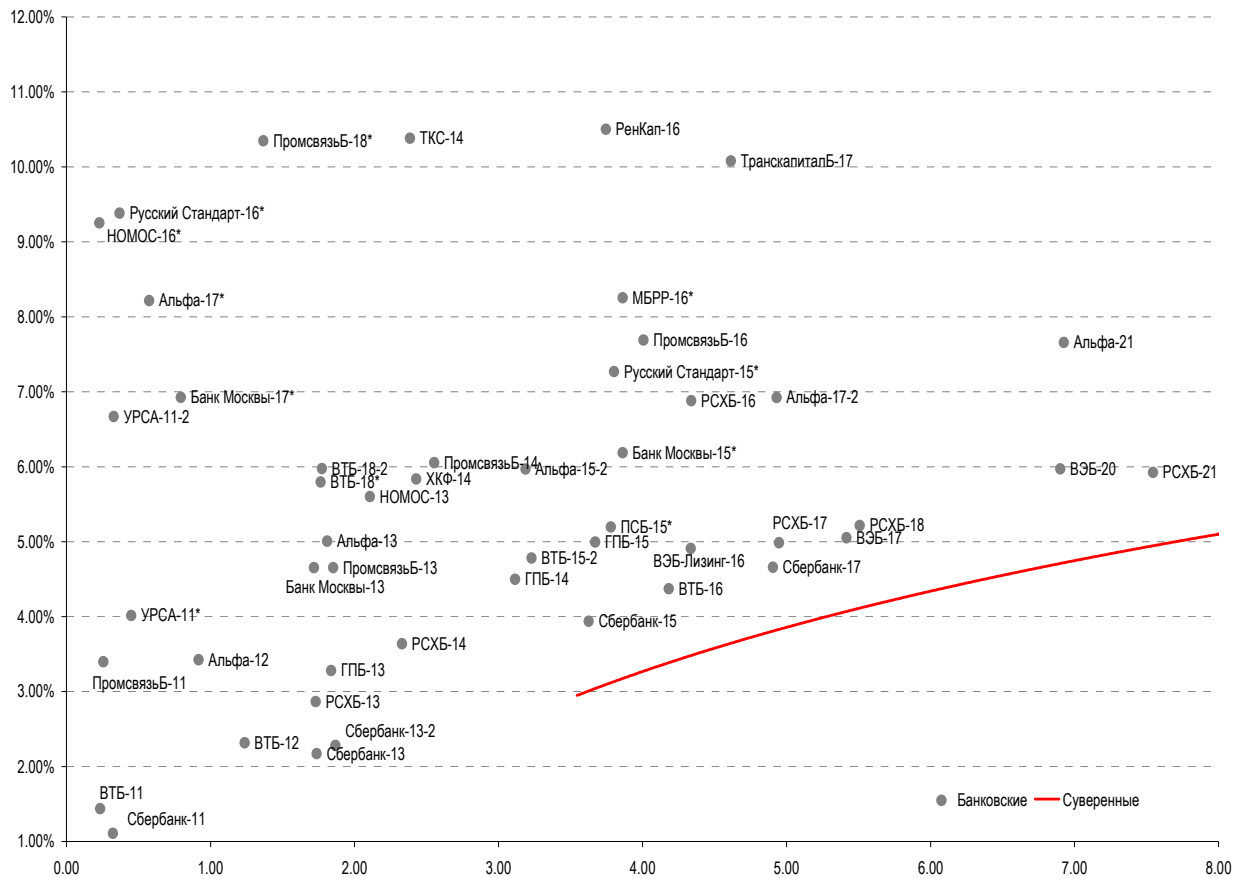
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	1.35	12.09.11	4.56%	102.20	0.03%	2.92%	4.46%	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1.50	09.01.11	9.63%	111.61	-0.02%	2.28%	8.62%	191	-1.7	-177	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.68	07.22.11	4.51%	102.15	0.01%	1.32%	4.41%	95	-4.7	-273	281	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0.83	07.22.11	5.63%	103.54	0.00%	1.33%	5.43%	96	-3.9	-272	106	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.63	10.11.11	7.34%	108.65	0.01%	2.22%	6.76%	185	-2.3	-184	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.87	07.31.11	7.51%	110.20	-0.07%	2.35%	6.82%	198	2.2	-171	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.46	02.25.12	5.03%	103.85	-0.01%	3.45%	4.84%	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	3.00	10.31.11	5.36%	105.31	-0.06%	3.61%	5.09%	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2.68	07.31.11	8.13%	113.87	0.07%	3.28%	7.14%	266	0.2	-77	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.56	06.01.12	5.88%	106.33	0.01%	4.07%	5.53%	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	3.15	02.04.12	8.13%	113.52	-0.01%	3.95%	7.16%	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3.95	11.29.11	5.09%	104.91	0.05%	3.86%	4.85%	288	4.7	-20	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.63	11.22.11	6.21%	109.03	0.08%	4.30%	5.70%	288	4.9	25	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	5.00	03.22.12	5.14%	102.84	0.04%	4.55%	4.99%	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5.32	11.02.11	5.44%	104.08	0.03%	4.67%	5.23%	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5.46	02.13.12	6.61%	109.33	0.08%	4.90%	6.04%	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5.35	10.11.11	8.15%	118.70	0.44%	4.85%	6.86%	343	-1.7	80	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.62	08.01.11	7.20%	110.42	-0.08%	3.38%	6.52%	122	9.2	-112	647	USD	BBB+/	/A-	
Газпром-22	07.03.2022	7.78	09.07.11	6.51%	107.54	0.06%	5.56%	6.05%	265	3.9	106	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.35	10.28.11	8.63%	124.71	0.57%	6.53%	6.92%	362	-0.4	89	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.19	08.16.11	7.29%	108.44	0.60%	6.60%	6.72%	370	-0.2	97	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3.01	11.05.11	6.38%	109.45	0.01%	3.32%	5.82%	270	2.7	-73	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5.01	12.07.11	6.36%	108.65	-0.01%	4.66%	5.85%	323	7.0	60	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.41	11.05.11	7.25%	110.80	0.02%	5.60%	6.54%	344	6.9	119	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.18	11.09.11	6.13%	102.85	0.06%	5.72%	5.96%	357	6.5	123	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.95	12.07.11	6.66%	105.87	0.08%	5.92%	6.29%	301	3.7	142	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4.01	08.03.11	5.33%	103.52	0.06%	4.46%	5.14%	348	4.5	41	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.09	08.03.11	6.60%	105.07	-0.08%	5.90%	6.29%	374	8.4	140	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.66	09.20.11	6.13%	103.00	-0.07%	1.61%	5.95%	124	5.6	-244	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.55	09.13.11	7.50%	108.21	-0.05%	2.40%	6.93%	204	1.3	-165	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3.16	08.02.11	6.25%	108.64	0.04%	3.63%	5.75%	300	2.1	-43	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.31	01.18.12	7.50%	113.78	0.04%	4.40%	6.59%	297	-39.9	35	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.77	09.20.11	6.63%	108.54	0.06%	4.88%	6.10%	345	5.5	83	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.28	09.13.11	7.88%	114.78	0.14%	5.22%	6.86%	379	4.0	116	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.44	08.02.11	7.25%	110.93	0.06%	5.62%	6.54%	346	6.3	112	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.94	06.27.12	5.38%	102.00	0.00%	3.19%	5.28%	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.93	12.27.11	6.10%	104.19	0.00%	1.61%	5.86%	124	-3.6	-245	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2.44	09.05.11	5.67%	106.87	0.00%	2.93%	5.31%	257	-0.4	-112	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1.65	10.24.11	8.88%	108.72	0.02%	3.72%	8.16%	336	-2.9	-33	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.70	11.10.11	8.25%	111.05	0.16%	5.34%	7.43%	436	1.2	129	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.17	10.24.11	9.50%	115.11	0.20%	6.68%	8.25%	526	2.7	263	511	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.47	10.27.11	6.75%	99.89	-0.05%	6.77%	6.76%	534	7.8	236	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4.18	12.23.11	7.75%	101.42	0.17%	7.40%	7.64%	642	1.9	335	350	USD	B-/	(P)B3	/
Распадская-12	22.05.2012	0.83	11.22.11	7.50%	102.63	-0.03%	4.29%	7.31%	392	1.2	23	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.82	07.29.11	9.75%	111.67	-0.01%	3.73%	8.73%	337	-1.2	-32	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.46	10.19.11	9.25%	112.80	0.04%	4.27%	8.20%	365	1.0	22	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.16	10.25.11	6.70%	101.98	0.04%	6.31%	6.57%	488	6.1	226	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-11	29.07.2011	0.03	07.29.11	10.00%	100.19	0.06%	3.67%	9.98%	330	-280.7	-38	187	USD	B/	B1	/
ТМК-18	27.01.2018	5.09	07.27.11	7.75%	103.70	0.03%	7.03%	7.47%	561	6.2	298	500	USD	B/	B1	/
Телекоммуникационные																
МТС-12	28.01.2012	0.51	07.28.11	8.00%	102.81	-0.02%	2.60%	7.78%	224	-3.8	-145	400	USD	BB/	Ba2 /*	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6.55	12.22.11	8.63%	113.93	0.13%	6.54%	7.57%	438	5.3	204	750	USD	BB/	Ba2 /*	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0.26	10.22.11	8.38%	101.66	-0.04%	1.95%	8.24%	159	-2.5	-210	185	USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1.67	10.31.11	8.38%	107.61	-0.02%	3.91%	7.78%	355	-0.5	-14	801	USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.78	09.29.11	4.25%	101.38	0.09%	3.75%	4.19%	313	0.6	-30	200	USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4.09	11.23.11	8.25%	109.81	0.08%	5.89%	7.51%	491	3.7	184	600	USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.90	08.02.11	6.49%	103.20	-0.05%	5.68%	6.29%	470	7.3	163	500	USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.71	09.01.11	6.25%	99.99	0.08%	6.25%	6.25%	483	5.2	220	500	USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5.22	10.31.11	9.13%	112.71	0.02%	6.75%	8.10%	533	6.3	270	1 000	USD	BB/	Ba3	/

Вымпелком-21	02.02.2021	6.72	08.02.11	7.75%	102.88	0.06%	7.32%	7.53%	516	6.5	282	1 000 USD	BB-/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7.28	09.01.11	7.50%	99.31	0.01%	7.60%	7.56%	544	7.3	310	1 500 USD	/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	6.81	11.03.11	7.75%	108.93	0.11%	6.46%	7.11%	430	5.7	196	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.95	11.17.11	8.88%	114.40	-0.04%	4.19%	7.76%	357	4.1	14	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.66	09.21.11	7.88%	103.05	-0.04%	3.25%	7.64%	289	1.5	-80	300 USD	BB-/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3.08	09.19.11	10.00%	103.47	0.37%	8.86%	9.66%	824	-8.5	481	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.55	08.09.11	9.75%	109.00	0.00%	7.30%	8.94%	631	5.7	324	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3.76	12.22.11	8.50%	99.06	-0.01%	8.76%	8.58%	778	6.3	471	31 USD	/		/B
НМТП-12	17.05.2012	0.81	11.17.11	7.00%	102.83	0.00%	3.50%	6.81%	314	-3.0	-55	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.90	10.03.11	5.74%	105.91	-0.02%	4.55%	5.42%	312	7.2	50	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.46	08.03.11	7.70%	108.75	0.20%	5.27%	7.08%	429	-0.1	121	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.34	10.27.11	5.38%	98.94	0.05%	5.58%	5.43%	415	5.9	152	800 USD	/	Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: 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.