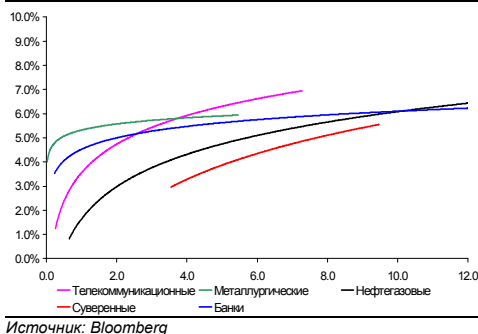
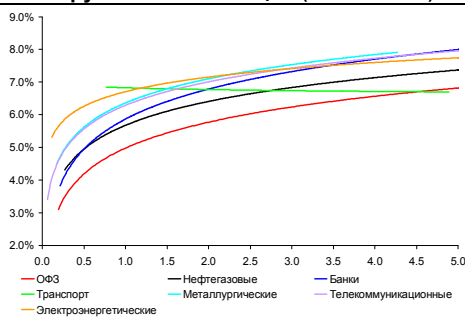


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.93	2.186.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4.31	6.186.п. ↓	
Russia-30	117.63	-0.05% ↓	4.42
Rus-30 spread	149	36.п. ↑	
Bra-40	136.48	0.13% ↑	7.81
Tur-30	169.14	-0.25% ↓	5.75
Mex-34	117.00	-0.21% ↓	5.45
CDS 5 Russia	154	46.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	218	76.п. ↑	
CDS 5 Brazil	119	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	195	56.п. ↑	
CDS 5 Greece	2 475	466.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 208	656.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28.1775	0.18% ↑	-6.7 ↓
\$/Руб.	28.1970	0.32% ↑	-8.4 ↓
EUR/\$	1.4082	-0.47% ↓	5.4 ↑
Ruble Basket	33.3562	0.21% ↑	5.4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4.35%	0.09 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4.61%	0.04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5.48%	0.07 ↑	
FWD €/Rub 3m	39.9590	-0.14% ↓	
FWD €/Rub 6m	40.2610	-0.13% ↓	
FWD €/Rub 12m	40.9234	-0.14% ↓	
3M Libor	0.2513	0.156.п. ↑	
Libor overnight	0.1218	0.126.п. ↑	
MosPrime	3.74	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 904	-1.77% ↓	7.1 ↑
DOW	12 385	-0.76% ↓	7.0 ↑
S&P500	1 305	-0.81% ↓	3.8 ↑
Bovespa	58 838	-1.08% ↓	-15.1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	116.25	-1.25% ↓	23.3 ↑
Gold	1606.03	1.05% ↑	13.2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Широкий спектр неразрешенных вопросов (увеличение предельного размера госдолга США и предстоящее голосование Конгресса, возможность дефолта по греческим обязательствам и угроза распространения долгового кризиса на другие страны еврозоны) обуславливает негативную динамику как фондовых, так и долговых рынков. Российский внешнедолговой рынок неохотно поддается негативному влиянию извне. Неплохая корпоративная отчетность компаний банковского сектора США может поддержать настроения на рынке.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга сохраняется общий тренд на увеличение дюрации портфелей за счет длинных госбумаг, облигаций 1-го эшелона и металлургов. Ухудшение рублевой ликвидности пока не оказывает влияния на рынок.

Корпоративные новости, стр. 2

КБ Стройкредит открыл книгу заявок на биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 суммарно на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин 20 июля проведет аукцион по размещению 6-летних ОФЗ 26206 на 25 млрд руб
- Ставка 13-20 купонов 1-й серии облигаций МОЭК - 6,35%
- ТМК планирует разместить облигации серий 04-05 на 15 млрд руб
- ВЭБ-Лизинг планирует разместить 10-летние облигации 06-09 серий на 30 млрд руб
- С 19 июля на ФБ ММВБ начнутся торги облигациями Газпромбанка серии БО-02

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Неопределенность, царящая на рынке по широкому спектру вопросов продолжает оказывать давление как на фондовые, так и на долговые рынки. Так, в центре внимания инвесторов – отсутствие компромисса относительно увеличения лимита госдолга США, ожидание саммита ЕС, дискуссии о возможном уже на этой неделе частичном дефолте по обязательствам Греции. С подрывом доверия к UST на рынке повысился спрос на безрисковые активы товарного рынка (золото, серебро, медь).

По итогам вчерашнего дня UST-10 вновь потерял в цене (доходность выросла до 2,93% годовых). Обеспокоенность долговыми проблемами стран ЕС продолжает увеличивать неприятие риска, провоцируя рост CDS. Кредитный риск на Россию прибавил 4 б.п. (154 б.п.), и в целом рынок российских еврооблигаций слабо поддается влиянию негативного новостного фона.

Сегодня в США выйдут июньские данные по количеству новостроек (ожидается рост показателя на 2,7%) и выданным разрешениям на строительство (прогнозируется снижение на 2,3% после более чем 8%-ного роста месяцем ранее). К тому же, свою отчетность за квартал опубликуют Apple Inc., Bank of America Corp., Bank of New York Mellon Corp., Coca Cola Co., Goldman Sachs Group Inc., Johnson & Johnson, Wells Fargo & Co., что во многом определит настроения на рынке.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга сохраняется общий тренд на увеличение дюрации портфелей за счет длинных госбумаг, облигаций 1-го эшелона (АЛРОСА, ВЭБ-Лизинг), а также бумаг металлургического сектора (Евраз) с погашением в 2015-2016 гг. Постепенное ухудшение рублевой ликвидности, связанное с приближением налоговых выплат (за неделю индикатор ликвидности сократился на 500 млрд руб) пока не оказывает воздействия на рынок. Находящихся в банковской системе средств все еще достаточно для продолжения покупок, о чем свидетельствует низкий уровень ставок на денежном рынке.

В целом, рынок остается позитивным. Низкая активность не препятствует выходу эмитентов на первичный рынок с новыми предложениями, которые находят уверенный спрос со стороны инвесторов.

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

Корпоративные новости

КБ Стройкредит открыл книгу заявок на биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 суммарно на 2 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 27 июля. Размещение выпусков на ФБ ММВБ пройдет 28 июля. Срок обращения каждого займа - 3 года, предусмотрены годовые оферты. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 9,90-10,40% годовых. Организаторы: Банк Москвы и ТКБ Капитал.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3.54	10.29.11	3.63%	102.63	-0.04%	2.88%	3.53%	190	1.9	3.49	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.21	07.24.11	11.00%	141.90	-0.11%	4.07%	7.75%	264	3.1	5.11	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.17	10.29.11	5.00%	103.48	-0.12%	4.51%	4.83%	235	2.4	7.01	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.46	12.24.11	12.75%	176.98	-0.01%	5.63%	7.20%	271	2.7	9.20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.67	09.30.11	7.50%	117.63	-0.05%	4.42%	6.38%	149	3.3	11.20	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	6.45%	101.00	-0.03%	1.98%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4.58	10.20.11	5.06%	101.69	-0.04%	4.69%	4.98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.30	08.03.11	8.75%	88.35	-0.23%	12.51%	9.90%	--	--	--	1 000	USD	B / 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	Дох-сть к оферте/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
Альфа-12	25.06.2012	0.91	12.25.11	8.20%	104.32	-0.04%	3.45%	7.86%	309	2.3	-62	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1.81	12.24.11	9.25%	107.52	-0.19%	5.11%	8.60%	475	9.4	103	392	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3.18	09.18.11	8.00%	106.43	-0.15%	6.02%	7.52%	540	5.4	194	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0.57	08.22.11	8.64%	101.77	0.02%	8.23%	8.48%	787	-1.0	416	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4.93	09.25.11	7.88%	104.46	-0.16%	6.97%	7.54%	554	4.3	290	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6.92	10.28.11	7.75%	100.28	-0.20%	7.71%	7.73%	554	3.6	319	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.72	11.13.11	7.34%	104.63	0.02%	4.65%	7.01%	428	-2.1	57	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.86	11.25.11	5.97%	99.08	-0.08%	6.21%	6.02%	523	3.0	214	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.79	11.10.11	6.81%	99.52	0.09%	6.90%	6.84%	654	-2.6	283	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	7.50%	101.41	-0.00%	1.34%	7.40%	98	-7.2	-273	450	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1.23	10.31.11	6.61%	105.37	0.00%	2.32%	6.27%	196	-1.9	-175	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.23	09.04.11	6.47%	105.40	-0.13%	4.82%	6.13%	421	4.8	75	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%	105.71	-0.30%	5.85%	6.50%	549	4.9	178	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.77	08.22.11	6.32%	101.58	-0.21%	6.02%	6.22%	566	3.2	195	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.88	12.31.11	6.25%	103.72	-0.70%	5.96%	6.03%	165	0.1	32	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.41	11.22.11	5.45%	101.82	-0.22%	5.11%	5.35%	368	5.3	104	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.89	01.09.12	6.90%	105.99	-0.26%	6.03%	6.51%	386	4.5	151	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.32	11.22.11	6.80%	101.51	-0.24%	6.63%	6.70%	371	5.2	100	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.33	11.27.11	5.13%	100.73	-0.08%	4.95%	5.09%	352	2.9	88	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.84	12.28.11	7.93%	108.67	-0.02%	3.29%	7.30%	293	0.2	-79	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3.11	12.15.11	6.25%	105.43	-0.10%	4.51%	5.93%	389	3.8	44	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.67	09.23.11	6.50%	105.48	-0.05%	5.03%	6.16%	404	2.1	95	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.86	09.10.11	7.93%	98.88	0.12%	8.22%	8.02%	724	-2.2	415	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2.10	10.21.11	6.50%	101.82	-0.05%	5.62%	6.38%	526	1.6	155	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0.23	10.20.11	9.75%	101.75	-0.25%	9.31%	9.58%	895	5.5	524	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0.25	10.20.11	8.75%	101.32	-0.03%	3.43%	8.64%	307	5.3	-64	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.85	01.15.12	10.75%	111.25	-0.20%	4.76%	9.66%	439	9.5	68	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.55	10.25.11	6.20%	100.19	-0.20%	6.12%	6.19%	550	8.8	205	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.36	07.31.11	12.50%	110.03	0.00%	10.35%	11.36%	999	-0.7	628	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4.00	01.08.12	11.25%	114.20	-0.16%	7.75%	9.85%	677	4.8	368	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.78	09.29.11	5.01%	99.32	0.02%	5.19%	5.04%	421	0.5	112	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	0.9	798	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.74	10.21.11	11.00%	100.97	-0.17%	10.57%	10.89%	959	8.1	650	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.73	11.16.11	7.18%	107.60	-0.03%	2.87%	6.67%	251	0.2	-120	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.33	01.14.12	7.13%	108.14	-0.09%	3.67%	6.59%	331	3.0	-40	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4.34	09.21.11	6.97%	100.25	-0.13%	6.91%	6.95%	548	4.1	284	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4.94	11.15.11	6.30%	106.37	-0.09%	5.02%	5.92%	359	3.0	95	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.50	11.29.11	7.75%	114.20	-0.11%	5.26%	6.79%	383	3.1	84	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.54	12.03.11	6.00%	100.37	-0.20%	5.95%	5.98%	302	5.2	143	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.80	12.16.11	7.73%	101.54	-0.16%	7.31%	7.61%	633	5.2	324	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.37	12.01.11	9.75%	101.38	-0.12%	9.41%	9.62%	905	2.2	534	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.32	11.14.11	5.93%	101.56	-0.01%	1.03%	5.84%	67	-0.5	-304	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.73	11.15.11	6.48%	107.60	-0.06%	2.20%	6.02%	184	2.2	-187	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.86	01.02.12	6.47%	107.92	-0.06%	2.30%	5.99%	194	2.2	-177	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.62	01.07.12	5.50%	105.49	-0.13%	3.99%	5.21%	301	4.5	-8	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.90	09.24.11	5.40%	103.35	-0.18%	4.72%	5.23%	329	4.8	65	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0.45	12.30.11	12.00%	103.56	0.23%	3.89%	11.59%	353	-57.5	-18	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%	102.58	-0.03%	10.38%	11.21%	1002	0.6	631	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.61	01.18.12	10.51%	101.87	-0.05%	10.09%	10.32%	866	2.3	602	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.43	09.18.11	7.00%	102.75	-0.08%	5.87%	6.81%	551	2.8	179	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 оффере/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1.35	12.09.11	4.56%	102.08	-0.11%	3.00%	4.47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1.49	09.01.11	9.63%	111.58	-0.01%	2.28%	8.63%	192	-1.0	-179	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.69	07.22.11	4.51%	103.69	1.50%	-0.83%	4.34%	-119	-215.4	-490	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.83	07.22.11	5.63%	103.44	-0.09%	1.43%	5.44%	106	9.0	-265	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.63	10.11.11	7.34%	108.59	-0.06%	2.24%	6.76%	188	2.2	-183	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.87	07.31.11	7.51%	110.19	-0.03%	2.34%	6.82%	198	0.2	-173	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.46	02.25.12	5.03%	103.70	-0.13%	3.51%	4.85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3.00	10.31.11	5.36%	105.26	-0.05%	3.63%	5.10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.68	07.31.11	8.13%	113.73	-0.12%	3.33%	7.14%	271	5.0	-75	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.56	06.01.12	5.88%	106.10	-0.17%	4.13%	5.54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3.14	02.04.12	8.13%	113.30	-0.16%	4.01%	7.17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.95	11.29.11	5.09%	104.74	-0.09%	3.90%	4.86%	292	3.0	-17	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.62	11.22.11	6.21%	108.91	-0.10%	4.32%	5.70%	290	3.4	25	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5.00	03.22.12	5.14%	102.51	-0.25%	4.62%	5.01%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.31	11.02.11	5.44%	103.73	-0.24%	4.74%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.45	02.13.12	6.61%	108.96	-0.24%	4.97%	6.06%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.34	10.11.11	8.15%	118.43	-0.22%	4.89%	6.88%	347	5.2	82	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.61	08.01.11	7.20%	110.36	-0.06%	3.40%	6.52%	123	2.4	-112	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7.77	09.07.11	6.51%	107.23	-0.07%	5.60%	6.07%	267	3.5	108	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.31	10.28.11	8.63%	123.85	-0.69%	6.59%	6.96%	366	8.8	95	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.14	08.16.11	7.29%	107.70	-0.69%	6.66%	6.77%	373	8.3	103	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3.00	11.05.11	6.38%	109.39	-0.09%	3.34%	5.83%	272	3.6	-73	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5.01	12.07.11	6.36%	108.46	-0.18%	4.69%	5.86%	326	4.8	62	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.40	11.05.11	7.25%	110.58	-0.23%	5.63%	6.56%	346	4.3	122	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.18	11.09.11	6.13%	102.59	-0.25%	5.76%	5.97%	359	4.3	125	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.95	12.07.11	6.66%	105.58	-0.28%	5.95%	6.30%	302	6.2	144	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4.01	08.03.11	5.33%	103.39	-0.06%	4.49%	5.15%	351	2.2	42	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.08	08.03.11	6.60%	104.77	-0.15%	5.94%	6.30%	377	2.9	143	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.65	09.20.11	6.13%	102.99	-0.02%	1.61%	5.95%	125	0.5	-246	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.55	09.13.11	7.50%	108.23	-0.02%	2.38%	6.93%	202	0.1	-169	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3.16	08.02.11	6.25%	108.52	-0.08%	3.66%	5.76%	304	3.1	-41	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.31	01.18.12	7.50%	113.59	-0.09%	4.44%	6.60%	301	3.2	37	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.76	09.20.11	6.63%	108.33	-0.10%	4.92%	6.12%	349	3.1	85	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.28	09.13.11	7.88%	114.49	-0.13%	5.26%	6.88%	383	3.5	119	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.43	08.02.11	7.25%	110.65	-0.15%	5.66%	6.55%	349	3.0	115	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.94	06.27.12	5.38%	102.00	-0.00%	3.18%	5.28%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.92	12.27.11	6.10%	104.16	0.00%	1.62%	5.86%	126	-2.0	-245	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.44	09.05.11	5.67%	106.84	-0.05%	2.95%	5.31%	258	1.2	-113	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1.65	10.24.11	8.88%	108.65	-0.07%	3.76%	8.17%	340	2.9	-31	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.70	11.10.11	8.25%	110.74	-0.28%	5.42%	7.45%	444	8.4	135	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.17	10.24.11	9.50%	114.72	-0.34%	6.75%	8.28%	532	7.8	268	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.46	10.27.11	6.75%	99.49	-0.29%	6.84%	6.78%	541	6.7	243	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	4.17	12.23.11	7.75%	101.24	-0.07%	7.44%	7.66%	646	2.6	337	350	USD	B-/ (P)B3 /
Распадская-12	22.05.2012	0.82	11.22.11	7.50%	102.64	-0.02%	4.26%	7.31%	390	1.3	19	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.82	07.29.11	9.75%	111.53	-0.12%	3.79%	8.74%	343	5.4	-28	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.46	10.19.11	9.25%	112.58	-0.15%	4.34%	8.22%	373	6.4	27	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.15	10.25.11	6.70%	101.55	-0.29%	6.39%	6.60%	496	6.9	232	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-11	29.07.2011	0.03	07.29.11	10.00%	100.13	-0.06%	5.25%	9.99%	488	157.2	117	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5.08	07.27.11	7.75%	103.40	-0.23%	7.09%	7.49%	566	5.7	302	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

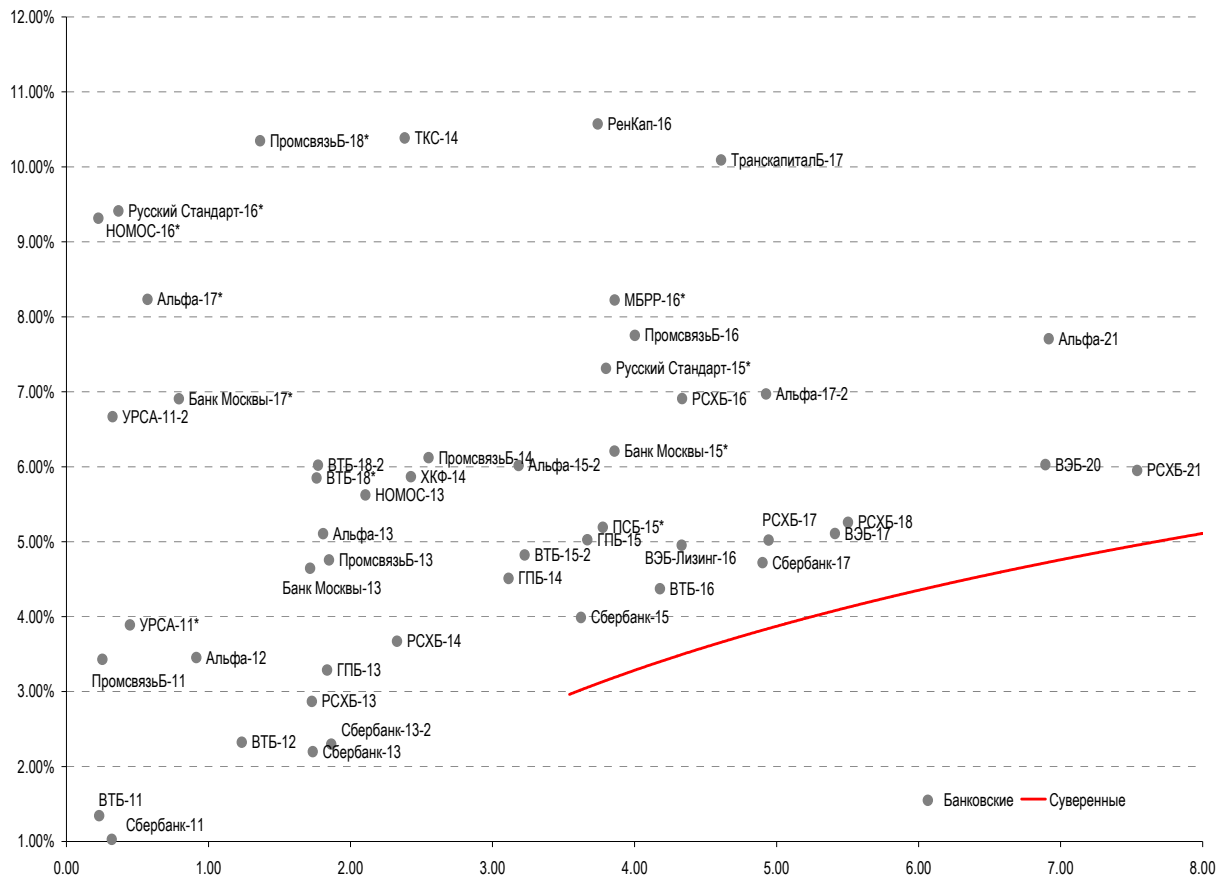
МТС-12	28.01.2012	0.51	07.28.11	8.00%	102.81	-0.00%	2.57%	7.78%	221	-2.6	-150	400 USD	BB/	Ba2 /*-	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6.54	12.22.11	8.63%	113.60	-0.17%	6.58%	7.59%	442	3.3	207	750 USD	BB/	Ba2 /*-	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0.26	10.22.11	8.38%	101.69	-0.01%	1.76%	8.24%	140	-1.8	-232	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1.67	10.31.11	8.38%	107.61	-0.00%	3.90%	7.78%	354	-1.0	-17	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.78	09.29.11	4.25%	101.35	-0.01%	3.76%	4.19%	314	1.2	-31	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4.08	11.23.11	8.25%	109.63	-0.10%	5.93%	7.53%	495	3.3	186	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.90	08.02.11	6.49%	103.01	-0.14%	5.73%	6.30%	475	4.5	166	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.71	09.01.11	6.25%	99.81	-0.18%	6.29%	6.27%	487	5.0	222	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5.21	10.31.11	9.13%	112.38	-0.21%	6.81%	8.12%	538	5.1	274	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.72	08.02.11	7.75%	102.67	-0.25%	7.35%	7.55%	518	4.5	284	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7.27	09.01.11	7.50%	98.98	-0.30%	7.64%	7.58%	548	4.9	313	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6.81	11.03.11	7.75%	108.69	-0.07%	6.49%	7.13%	432	1.8	197	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.94	11.17.11	8.88%	114.34	-0.03%	4.21%	7.76%	359	1.5	14	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.65	09.21.11	7.88%	103.08	0.00%	3.20%	7.64%	284	-3.2	-87	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3.07	09.19.11	10.00%	103.02	-0.43%	9.01%	9.71%	839	14.9	493	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.54	08.09.11	9.75%	109.00	0.00%	7.29%	8.94%	631	0.7	322	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3.75	12.22.11	8.50%	99.06	0.00%	8.76%	8.58%	778	0.8	469	31 USD	/		/B
НМТП-12	17.05.2012	0.81	11.17.11	7.00%	102.84	0.00%	3.49%	6.81%	313	-2.3	-59	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.89	10.03.11	5.74%	105.77	-0.06%	4.58%	5.43%	315	2.3	51	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.46	08.03.11	7.70%	108.73	-0.02%	5.27%	7.08%	429	1.4	120	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.34	10.27.11	5.38%	98.74	-0.14%	5.61%	5.44%	419	3.9	154	800 USD	/	Baa3	/BBB-

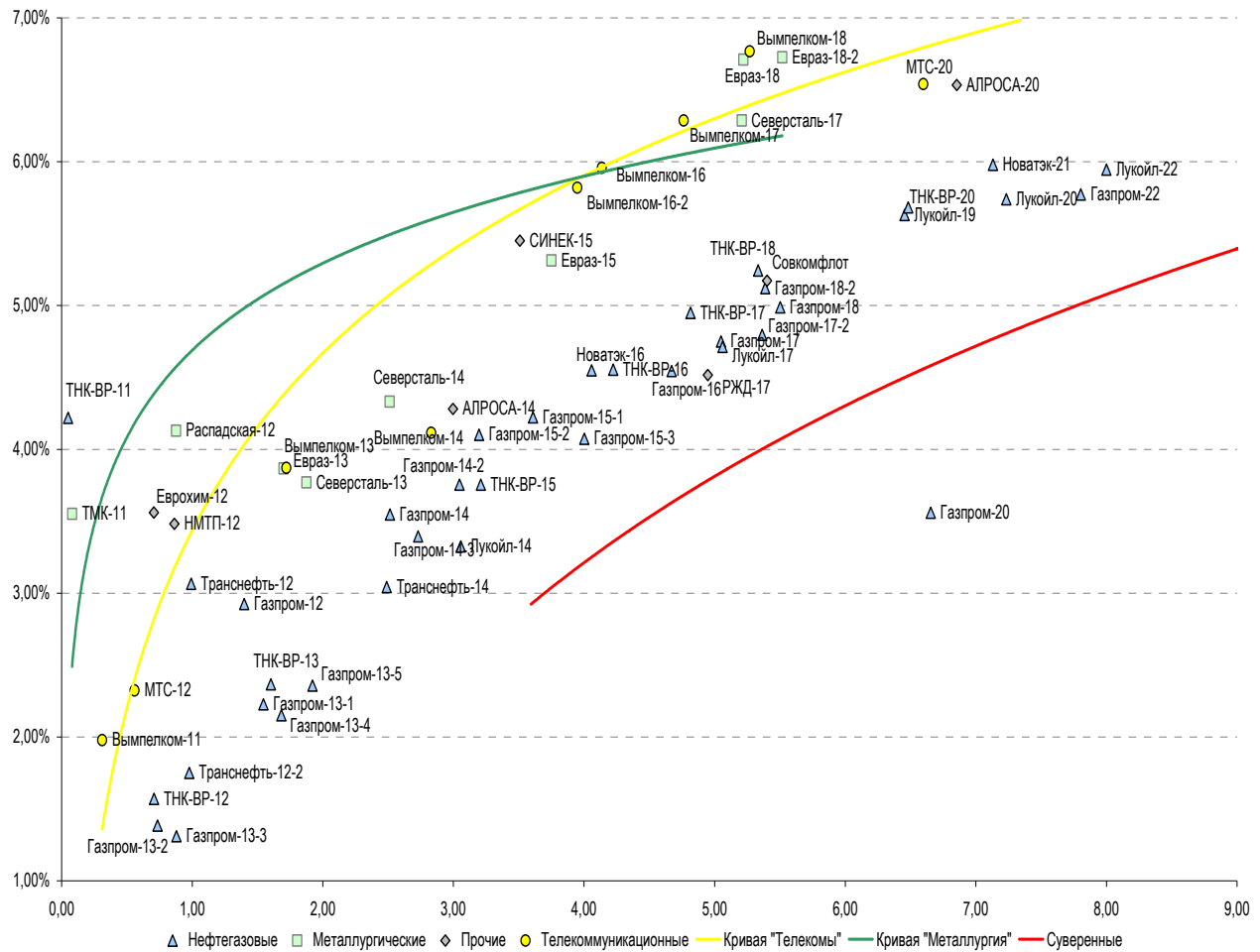
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.