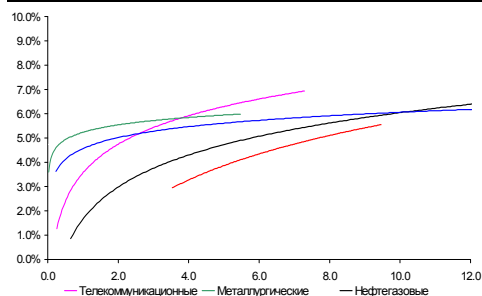
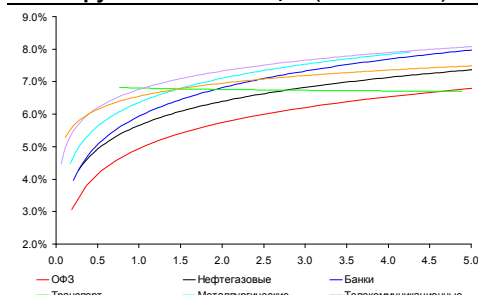


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.88	-4.74б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4.19	11.81б.п. ↓	
Russia-30	117.75	0.11% ↑	4.40
Rus-30 spread	152	3б.п. ↑	
Bra-40	136.61	0.10% ↑	7.80
Tur-30	169.90	0.45% ↑	5.70
Mex-34	118.19	1.02% ↓	5.37
CDS 5 Russia	152	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	212	-6б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	118	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	192	-3б.п. ↓	
CDS 5 Greece	2 477	2б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 191	-18б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28.1505	-0.10% ↓	-6.7 ↓
\$/Руб.	28.0540	-0.37% ↓	-8.7 ↓
EUR/\$	1.4137	0.52% ↑	5.8 ↑
Ruble Basket	33.3265	-0.13% ↓	5.5 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	4.31%	-0.04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4.59%	-0.02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5.44%	0.02 ↑	
FWD €/Rub 3m	39.9757	-0.09% ↓	
FWD €/Rub 6m	40.2734	-0.10% ↓	
FWD €/Rub 12m	40.9631	-0.04% ↓	
3M Libor	0.2520	0.08б.п. ↑	
Libor overnight	0.1223	0.12б.п. ↑	
MosPrime	3.74	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 926	1.15% ↑	9.2 ↑
DOW	12 587	1.63% ↑	8.7 ↑
S&P500	1 327	1.63% ↑	5.5 ↑
Bovespa	59 082	0.42% ↑	-14.8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	117.67	1.06% ↑	24.8 ↑
Gold	1587.55	-0.98% ↓	11.9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Локальный позитив на излишне нервном рынке поддержал рынок российских валютных облигаций. Так, вчера инвесторы отыгрывали оптимистичные результаты квартальной отчетности гигантов потребительского и финансового секторов США и макроэкономическую статистику по рынку недвижимости, которая особо эффектно смотрелась за счет пересмотра базы. Тем не менее, напряженность на рынке как минимум до конца недели сохранится.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжается накопление позиций в длинных бумагах. Инвесторы сохраняют высокий интерес к первичному рынку, тогда как активность вторичных торгов остается низкой. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено в секторе ОФЗ, где пройдет размещение 6-летних бумаг.

Макроэкономика, стр. 3

Макроэкономическая статистика в июне подтверждает сильные потребительские тренды; ПОЗИТИВНО

Хотя июньская статистика не гарантирует роста ВВП во 2Кв11 на 5% г/г, она свидетельствует о наличии сильного потребительского тренда, что позитивно для 3Кв11.

Корпоративные новости, стр. 4

Северсталь разместила 5-летние еврооблигации с доходностью 6,25% годовых

ММК начнет 26 июля размещение биржевых облигаций серии БО-07 на 5 млрд руб

Мираторг открывает книгу по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Группа ЛСР начнет 28 июля размещение облигаций серии БО-05 на 2 млрд руб

КБ Ренессанс Капитал открывает книгу по размещению биржевых облигаций БО-03 на 3 млрд руб

КОМОС ГРУПП закрыла книгу по облигациям БО-01, установив ставку купона на уровне 11% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch повысило рейтинг Альфа-Банка на 1 ступень – до уровня "BB+", прогноз стабильный
- Газпромбанк 25 июля начинает road show в Азии и США
- МКБ начинает road show в Европе, по итогам которого может разместить еврооблигации по правилу Reg S
- S&P присвоило рейтинги Банку "ОТКРЫТИЕ" на уровне "B-/C" и "ruBBB+"
- ФБ ММВБ зарегистрировала выпуски биржевых облигаций Мираторг Финанс серий БО-01 и БО-02
- Мираторг Финанс установил ставку 9-10-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 6% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Неопределенность по ключевым вопросам, держащим рынок в напряжении и заставляющим искать “новое качество”, способное обеспечить защиту от риска, не исчезла. Тем не менее, отсутствие конкретики (рынок закладывал неопределенность до конца недели) как относительно перспектив развития долгового кризиса в зоне евро, так и вопроса лимита госдолга США и последствий его увеличения, позволило рынку сосредоточиться на доступной информации. Так, вчера настроения инвесторов существенно улучшили результаты квартальной отчетности, которые были опубликованы в течение дневной торговой сессии. Финансовые результаты, превзошедшие оценки, опубликовали ряд ключевых компаний потребительского (Coca-Cola, Johnson&Johnson), технологического (IBM и Apple) и финансового секторов (Bank of America, Bank of NY Mellon) секторов. Не разочаровала инвесторов и статистика по рынку недвижимости США, смотревшаяся особенно эффектно за счет пересмотра базы. За июнь количество новостроек выросло на 14,6% (при прогнозе 2,7%-ного роста) до 629 тыс – второго лучшего результата за текущий год. Тем не менее, объемы строительства все ещё более чем в два раза ниже среднеисторических. При этом количество выданных разрешений на строительство в июне выросло на 2,5% (вопреки прогнозу 2,3%-ного снижения), что вероятно вызвано отложенным предложением в результате непогоды и наводнений, зафиксированных ранее.

Позитивные новости на излишне нервном рынке, совпавшие с ростом недоверия к UST как безрисковому активу, определили продажи Treasuries, которые весь день находились в зоне повышенной волатильности. По итогам дня после того, как стало известно, что на переговорах по повышению “потолка” американского госдолга достигнут “некоторый прогресс”, и президент Б. Обама поддержал разработанный в Сенате план по снижению дефицита бюджета США, приток в UST восстановился, цены выровнялись. Доходность UST-10 снизилась на 5 б.п. – до 2,88% годовых. Российские валютные облигации на позитивном новостном фоне скорректировали снижение предшествующего дня, суверенный долг Rus-30 достиг отметки в 117,75% от номинала.

Переговоры между республиканцами и демократами по компромиссному бюджетному плану продолжатся. Сегодня же Национальная ассоциация риелторов США опубликует данные о продажах жилья на вторичном рынке за июнь- прогнозируется рост показателя на 1,9%.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжается накопление позиций в длинных бумагах. Инвесторы сохраняют высокий интерес к первичному рынку, тогда как активность вторичных торгов остается низкой, что характерно для летнего периода. Вчера наблюдались покупки в длинных бумагах МТС-2, в облигациях Вымпелкома, Мечела. Однако спрос уравновешивался предложением, поэтому высокая активность не привела к значимым изменениям в котировках.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено в секторе ОФЗ, где пройдет размещение 6-летних ОФЗ. Напомним, что неделей ранее

инвесторы проявили незавидное отсутствие интереса к 10-летним бумагам. Однако текущее размещение обещает стать более удачным. За счет удлинения дюрации с конца июня наблюдалось заметное снижение доходностей рублевого долга, что позволило эмитенту на 25 б.п. снизить ориентиры сегодняшнего размещения.

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

Макроэкономика

Макроэкономическая статистика в июне подтверждает сильные потребительские тренды; ПОЗИТИВНО

Данные Росстата свидетельствуют о сохранении уверенной динамики потребительских трендов в прошлом месяце. Несмотря на то, что ускорение оборота розничной торговли было небольшим (с 5,5% г/г в мае до 5,6% г/г в июне) и соответствовало ожиданиям рынка, у этого тренда есть прочные основания: снижение уровня безработицы до 6,1% и рост реального располагаемого дохода на 0,7% г/г (против ожиданий рынка его снижения на 5,0% и нашего прогноза -3,5%) стали приятным сюрпризом.

Что касается инвестиций, то здесь статистика не столь впечатляет, так как в июне они выросли всего на 4,7% г/г, замедлившись по сравнению с 7,4% в мае и оказавшись ниже рыночного прогноза 7,8% г/г. Вклад строительного сектора остался небольшим на уровне 1,0% г/г роста в июне против 1,9% г/г в мае.

Илл. 1: Основные макроэкономические индикаторы

	Янв-11	Фев-11	Мар-11	Апр-11	Май-11	Июн-11
Рост ВВП, % г/г	4.5%	4.6%	4.2%	3.1%	3.8%	н/д
Безработица, %	7.6%	7.4%	7.1%	7.2%	6.4%	6.1%
Р. располаг. доход, % г/г	2.0%	0.0%	-2.2%	-2.9%	-5.4%	0.7%
Розничная торговля, % г/г	3.9%	6.0%	5.1%	5.6%	5.5%	5.6%
Инвестиции, % г/г	-2.1%	-0.4%	-0.3%	2.2%	7.4%	4.7%
Строительство, % г/г	-1.1%	0.4%	4.2%	-1.9%	1.9%	1.0%
...жилищное, % г/г	-16.3%	-6.4%	13.5%	-17.9%	-7.7%	6.4%
Промпроизводство, % г/г	6.7%	5.8%	5.3%	4.5%	4.1%	5.7%

Источник: Росстат, Минэкономразвития, Отдел исследований Альфа-Банка

Из июльской статистики следует, что наш прогноз роста ВВП на 5% г/г во 2Кв11 слишком оптимистичен: при росте на 3,1% г/г в апреле и на 3,8% г/г в мае, во 2Кв11 более вероятным представляется рост ВВП на 3,5%-3,7% г/г. При этом мы считаем, что июньские цифры свидетельствуют о наличии сильного потребительского тренда на 3Кв11, тогда как тренд роста инвестиций оказался весьма волатильным и может восстановиться с ростом расходов бюджета. Мы также полагаем, что из-за эффекта низкой базы 3Кв10 рост ВВП в 3Кв11 превысит 4% г/г, способствуя реализации нашего годового прогноза 3,8% г/г.

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

Корпоративные новости**Северсталь разместила 5-летние еврооблигации с доходностью 6,25% годовых**

"Северсталь" разместила 5-летние еврооблигации, объем выпуска составил \$500 млн. Доходность займа установлена на уровне 6,25% годовых, что соответствует нижней границе заявленного ранее ориентира (6,25-6,375%). Организаторами размещения выступили Barclays и Goldman Sachs.

ММК начнет 26 июля размещение биржевых облигаций серии БО-07 на 5 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: ИК РФЦ, УРАЛСИБ и Связь-Банк.

Мираторг открывает книгу по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Накануне ФБ ММВБ зарегистрировала два выпуска биржевых облигаций компании объемом эмиссии по 3 млрд руб каждый. Срок обращения выпуска составит 3 года. Промежуточной оферты по займу не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 8,5-9,0% годовых. Организаторы выпуска: Газпромбанк, Банк Петрокоммерц, КБ Открытие.

Группа ЛСР начнет 28 июля размещение облигаций серии БО-05 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в форме конкурса на ФБ ММВБ по определению ставки купона на срок до погашения. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,68-8,94%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

КБ Ренессанс Капитал открывает книгу по размещению биржевых облигаций БО-03 на 3 млрд руб

Заккрытие книги намечено на 3 августа. Срок обращения выпуска составит 3 года с 2-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,5-9,9% годовых. Организаторы размещения: УРАЛСИБ Кэпитал и Ренессанс Брокер.

КОМОС ГРУПП закрыла книгу по облигациям БО-01, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Техническое размещение выпуска на ММВБ состоится 21 июля. Объем выпуска -1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 25% через год с даты размещения и 40% - через 2 года. Оферта по займу не предусмотрена. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена в размере 11% годовых. Организаторами займа выступают ИК Тройка Диалог, Банк ЗЕНИТ и Промсвязьбанк.

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

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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3.54	10.29.11	3.63%	102.63	0.00%	2.88%	3.53%	188	-2.4	3.49	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.21	07.24.11	11.00%	142.13	0.16%	4.04%	7.74%	259	-5.7	5.11	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.17	10.29.11	5.00%	103.52	0.03%	4.51%	4.83%	234	-0.9	7.01	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.46	12.24.11	12.75%	176.93	-0.03%	5.64%	7.21%	276	5.0	9.20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.67	09.30.11	7.50%	117.75	0.11%	4.40%	6.37%	152	2.7	11.21	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	6.45%	101.02	0.01%	1.87%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4.58	10.20.11	5.06%	101.73	0.03%	4.68%	4.98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.29	08.03.11	8.75%	87.99	-0.41%	12.64%	9.94%	--	--	--	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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.91	12.25.11	8.20%	104.31	-0.00%	3.45%	7.86%	307	-2.4	-59	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.80	12.24.11	9.25%	107.58	0.05%	5.07%	8.60%	469	-5.3	103	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3.18	09.18.11	8.00%	106.29	-0.13%	6.06%	7.53%	542	1.9	202	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.57	08.22.11	8.64%	101.75	-0.02%	8.24%	8.49%	786	-1.2	420	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.92	09.25.11	7.88%	104.44	-0.02%	6.98%	7.54%	552	-2.0	294	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.92	10.28.11	7.75%	100.57	0.28%	7.66%	7.71%	549	-4.6	315	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.71	11.13.11	7.34%	104.67	0.04%	4.62%	7.01%	424	-4.6	58	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.86	11.25.11	5.97%	99.09	0.00%	6.21%	6.02%	520	-2.4	217	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.79	11.10.11	6.81%	99.26	-0.27%	6.96%	6.86%	658	4.0	292	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	7.50%	101.40	-0.01%	1.30%	7.40%	93	-5.4	-273	450	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1.23	10.31.11	6.61%	105.40	0.03%	2.30%	6.27%	192	-4.6	-174	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.22	09.04.11	6.47%	105.46	0.06%	4.80%	6.13%	417	-4.1	76	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%	105.96	0.23%	5.81%	6.49%	543	-5.9	177	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.77	08.22.11	6.32%	101.65	0.06%	6.01%	6.21%	563	-2.8	197	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.94	12.31.11	6.25%	104.91	1.14%	5.87%	5.96%	168	2.8	23	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.41	11.22.11	5.45%	101.71	-0.11%	5.13%	5.36%	368	-0.5	109	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.89	01.09.12	6.90%	106.05	0.06%	6.02%	6.51%	385	-1.3	151	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.32	11.22.11	6.80%	101.64	0.13%	6.62%	6.69%	374	3.3	98	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.33	11.27.11	5.13%	100.70	-0.02%	4.96%	5.09%	351	-1.9	92	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.83	12.28.11	7.93%	108.58	-0.08%	3.32%	7.31%	295	2.1	-72	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3.11	12.15.11	6.25%	105.37	-0.06%	4.53%	5.93%	389	-0.3	49	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.67	09.23.11	6.50%	105.36	-0.12%	5.06%	6.17%	405	0.9	102	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.86	09.10.11	7.93%	98.84	-0.04%	8.23%	8.02%	723	-1.3	419	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2.10	10.21.11	6.50%	101.81	-0.01%	5.63%	6.38%	525	-1.2	159	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0.22	10.20.11	9.75%	101.63	-0.12%	9.34%	9.59%	897	1.3	530	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0.25	10.20.11	8.75%	101.26	-0.05%	3.58%	8.64%	320	13.4	-46	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.85	01.15.12	10.75%	111.21	-0.04%	4.77%	9.67%	439	-0.4	73	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.55	10.25.11	6.20%	100.14	-0.05%	6.14%	6.19%	550	-0.1	210	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.36	07.31.11	12.50%	110.04	0.01%	10.34%	11.36%	997	-1.9	631	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4.00	01.08.12	11.25%	114.15	-0.04%	7.76%	9.86%	675	-1.4	372	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.77	09.29.11	5.01%	99.33	0.02%	5.19%	5.04%	418	-2.8	115	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.72	11.10.11	11.75%	98.88	0.00%	12.05%	11.88%	1105	-2.3	801	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.74	10.21.11	11.00%	100.98	0.02%	10.56%	10.89%	956	-3.1	653	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.73	11.16.11	7.18%	107.57	-0.02%	2.88%	6.67%	250	-0.9	-116	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.32	01.14.12	7.13%	108.20	0.06%	3.64%	6.58%	326	-4.6	-40	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4.33	09.21.11	6.97%	100.50	0.25%	6.85%	6.94%	540	-8.2	281	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4.94	11.15.11	6.30%	106.41	0.03%	5.01%	5.92%	356	-3.2	98	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.50	11.29.11	7.75%	114.24	0.04%	5.25%	6.78%	380	-3.3	85	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.54	12.03.11	6.00%	100.46	0.09%	5.94%	5.97%	306	3.5	143	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.80	12.16.11	7.73%	101.39	-0.15%	7.35%	7.62%	635	1.7	331	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.36	12.01.11	9.75%	101.38	-0.00%	9.41%	9.62%	903	-1.6	537	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.32	11.14.11	5.93%	101.40	-0.16%	1.48%	5.85%	110	43.4	-256	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.73	11.15.11	6.48%	107.63	0.02%	2.18%	6.02%	180	-3.5	-186	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.86	01.02.12	6.47%	107.94	0.02%	2.28%	5.99%	190	-3.4	-176	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.62	01.07.12	5.50%	105.56	0.07%	3.97%	5.21%	296	-4.3	-7	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.90	09.24.11	5.40%	103.46	0.11%	4.70%	5.22%	324	-4.7	66	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0.44	12.30.11	12.00%	103.55	-0.01%	3.86%	11.59%	348	-4.3	-18	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0.32	11.16.11	8.30%	100.39	-0.01%	6.69%	8.27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2.38	10.21.11	11.50%	102.54	-0.04%	10.40%	11.22%	1002	0.1	636	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.61	01.18.12	10.51%	101.87	0.00%	10.09%	10.32%	864	-2.5	605	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.42	09.18.11	7.00%	102.80	0.05%	5.84%	6.81%	547	-3.9	180	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	Изме-нение	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	1.34	12.09.11	4.56%	102.06	-0.02%	3.01%	4.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.49	09.01.11	9.63%	111.60	0.02%	2.26%	8.62%	188	-3.9	-178	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.69	07.22.11	4.51%	103.62	-0.06%	-0.76%	4.35%	-114	5.1	-480	281	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0.82	07.22.11	5.63%	103.43	-0.01%	1.43%	5.44%	105	-1.6	-261	106	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.63	10.11.11	7.34%	108.57	-0.02%	2.25%	6.76%	187	-1.2	-179	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.86	07.31.11	7.51%	110.20	0.01%	2.33%	6.82%	196	-2.5	-171	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.46	02.25.12	5.03%	103.80	0.10%	3.47%	4.85%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.99	10.31.11	5.36%	105.24	-0.02%	3.63%	5.10%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.68	07.31.11	8.13%	113.76	0.03%	3.31%	7.14%	267	-3.7	-73	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.55	06.01.12	5.88%	106.14	0.03%	4.12%	5.54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3.14	02.04.12	8.13%	113.32	0.02%	4.00%	7.17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.95	11.29.11	5.09%	104.79	0.05%	3.88%	4.86%	288	-3.7	-15	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.62	11.22.11	6.21%	108.97	0.06%	4.31%	5.70%	286	-3.8	27	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	5.00	03.22.12	5.14%	102.71	0.19%	4.58%	5.00%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.31	11.02.11	5.44%	103.93	0.20%	4.70%	5.23%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.45	02.13.12	6.61%	109.16	0.19%	4.93%	6.05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.35	10.11.11	8.15%	118.92	0.41%	4.82%	6.85%	336	-10.3	78	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.61	08.01.11	7.20%	110.37	0.01%	3.39%	6.52%	122	-1.1	-112	647	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7.77	09.07.11	6.51%	107.42	0.18%	5.57%	6.06%	269	2.4	107	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.38	10.28.11	8.63%	125.39	1.24%	6.48%	6.88%	360	-6.3	84	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.23	08.16.11	7.29%	109.21	1.41%	6.55%	6.67%	367	-6.8	91	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3.00	11.05.11	6.38%	109.38	-0.01%	3.34%	5.83%	270	-2.1	-70	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5.01	12.07.11	6.36%	108.45	-0.00%	4.69%	5.86%	324	-2.5	65	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.40	11.05.11	7.25%	110.64	0.06%	5.62%	6.55%	345	-1.3	123	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.18	11.09.11	6.13%	102.65	0.06%	5.75%	5.97%	358	-1.2	124	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.94	12.07.11	6.66%	105.58	0.00%	5.95%	6.30%	307	4.7	144	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4.00	08.03.11	5.33%	103.42	0.03%	4.48%	5.15%	348	-3.0	45	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.08	08.03.11	6.60%	105.00	0.21%	5.91%	6.29%	374	-3.4	140	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.65	09.20.11	6.13%	103.00	0.00%	1.58%	5.95%	121	-4.2	-246	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.55	09.13.11	7.50%	108.29	0.06%	2.34%	6.93%	196	-6.1	-170	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3.16	08.02.11	6.25%	108.56	0.04%	3.65%	5.76%	301	-3.6	-39	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.31	01.18.12	7.50%	113.60	0.01%	4.43%	6.60%	298	-2.8	40	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.76	09.20.11	6.63%	108.48	0.13%	4.89%	6.11%	344	-5.3	85	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.28	09.13.11	7.88%	114.61	0.11%	5.24%	6.87%	379	-4.6	120	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.43	08.02.11	7.25%	110.84	0.18%	5.63%	6.54%	346	-3.2	112	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.94	06.27.12	5.38%	101.98	-0.02%	3.19%	5.28%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.92	12.27.11	6.10%	104.13	-0.02%	1.63%	5.86%	126	-0.4	-240	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2.43	09.05.11	5.67%	106.83	-0.01%	2.95%	5.31%	257	-1.4	-109	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1.64	10.24.11	8.88%	108.49	-0.14%	3.84%	8.18%	346	6.3	-20	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.69	11.10.11	8.25%	110.53	-0.19%	5.47%	7.46%	446	2.6	143	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.16	10.24.11	9.50%	114.86	0.12%	6.73%	8.27%	527	-4.9	269	511	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.46	10.27.11	6.75%	99.68	0.19%	6.81%	6.77%	535	-5.9	241	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4.17	12.23.11	7.75%	101.42	0.18%	7.40%	7.64%	639	-6.9	336	350	USD	B-/	(P)B3	/
Распадская-12	22.05.2012	0.82	11.22.11	7.50%	102.61	-0.03%	4.29%	7.31%	391	0.9	25	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.82	07.29.11	9.75%	111.50	-0.02%	3.80%	8.74%	342	-1.0	-24	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.46	10.19.11	9.25%	112.63	0.05%	4.32%	8.21%	368	-4.4	28	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.15	10.25.11	6.70%	101.48	-0.07%	6.41%	6.60%	495	-1.0	237	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-11	29.07.2011	0.03	07.29.11	10.00%	100.13	0.00%	4.73%	9.99%	435	-53.2	69	187	USD	B/	B1	/
ТМК-18	27.01.2018	5.08	07.27.11	7.75%	103.53	0.12%	7.07%	7.49%	561	-4.8	303	500	USD	B/	B1	/

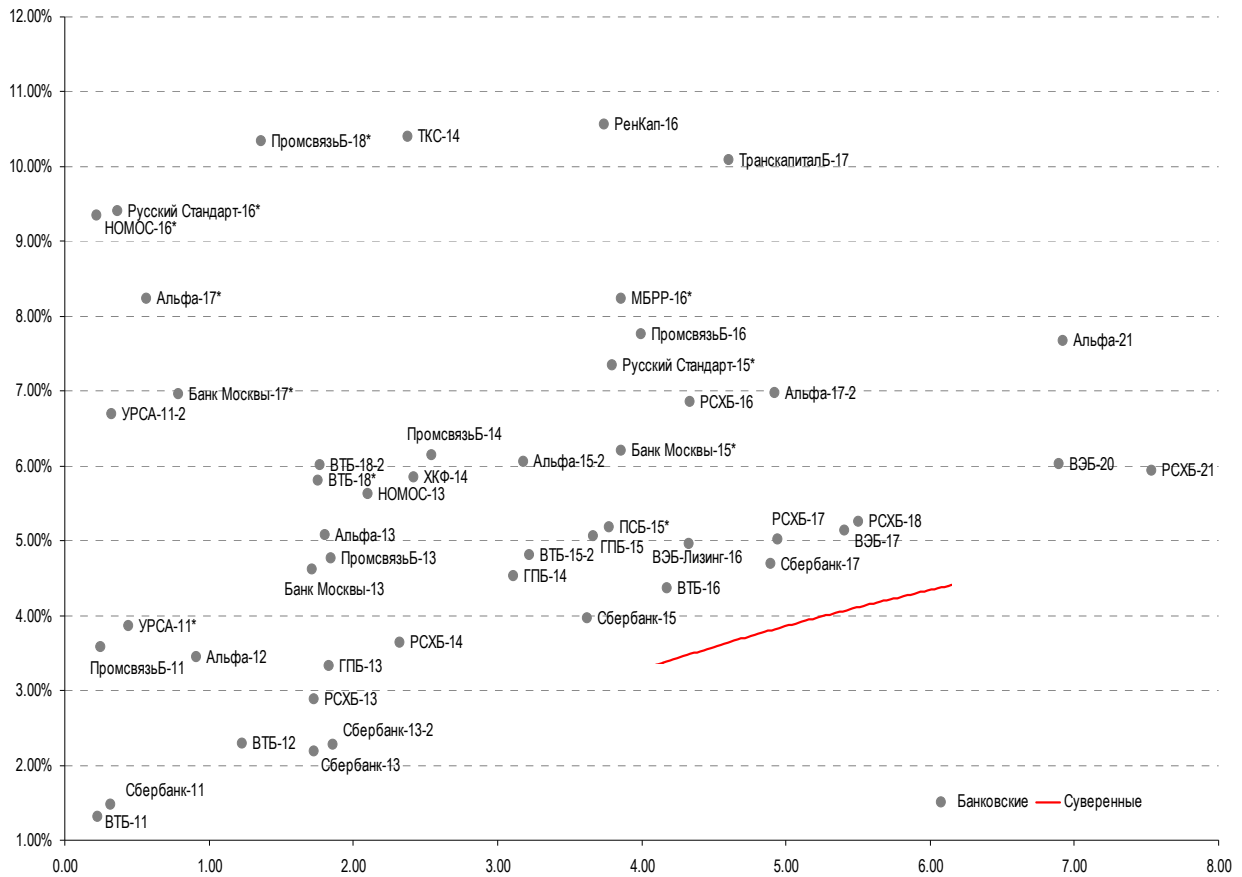
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0.50	07.28.11	8.00%	102.78	-0.04%	2.61%	7.78%	224	3.0	-143	400 USD	BB/	Ba2 /*-	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6.54	12.22.11	8.63%	113.74	0.13%	6.56%	7.58%	439	-2.5	205	750 USD	BB/	Ba2 /*-	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0.26	10.22.11	8.38%	101.68	-0.01%	1.74%	8.24%	136	-3.2	-230	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1.67	10.31.11	8.38%	107.62	0.01%	3.89%	7.78%	351	-3.2	-15	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.78	09.29.11	4.25%	101.35	0.00%	3.76%	4.19%	312	-2.2	-28	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4.08	11.23.11	8.25%	109.65	0.01%	5.93%	7.52%	492	-2.8	189	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.89	08.02.11	6.49%	103.02	0.01%	5.73%	6.30%	472	-2.7	169	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.71	09.01.11	6.25%	99.85	0.04%	6.29%	6.26%	483	-3.2	225	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5.21	10.31.11	9.13%	112.46	0.07%	6.80%	8.11%	534	-3.8	276	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.72	08.02.11	7.75%	102.85	0.17%	7.33%	7.53%	515	-3.0	282	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7.28	09.01.11	7.50%	99.21	0.24%	7.61%	7.56%	544	-3.7	310	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

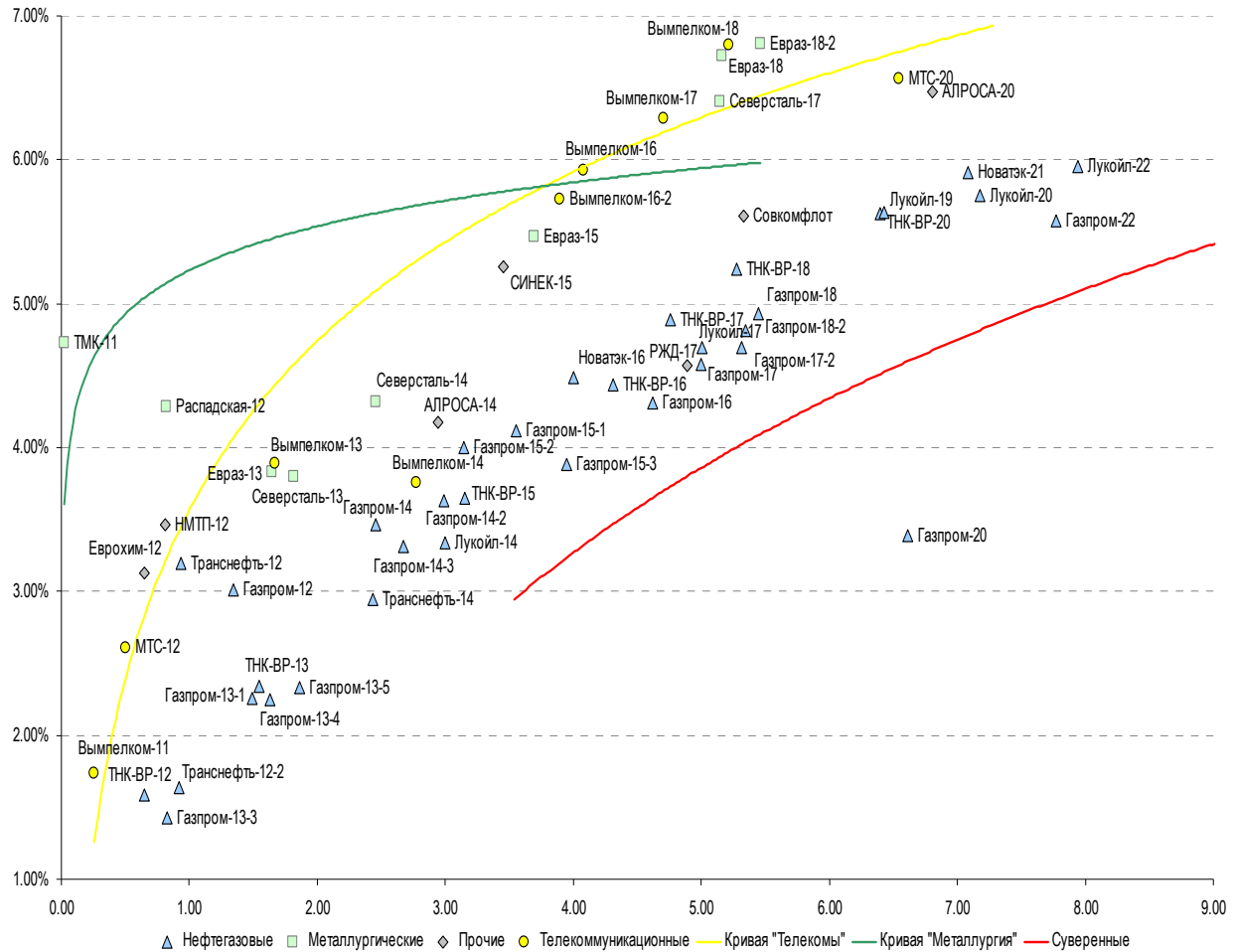
АПРОСА-20	03.11.2020	6.80	11.03.11	7.75%	108.83	0.12%	6.47%	7.12%	430	-2.3	196	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.94	11.17.11	8.88%	114.44	0.09%	4.17%	7.76%	354	-5.4	14	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.65	09.21.11	7.88%	103.12	0.04%	3.12%	7.64%	275	-8.9	-91	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3.07	09.19.11	10.00%	104.05	0.99%	8.68%	9.61%	804	-34.8	464	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.54	08.09.11	9.75%	108.23	-0.70%	7.49%	9.01%	649	17.5	345	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3.75	12.22.11	8.50%	99.06	0.00%	8.76%	8.58%	775	-2.3	472	31 USD	/		/B
НМТП-12	17.05.2012	0.81	11.17.11	7.00%	102.84	0.01%	3.47%	6.81%	309	-3.6	-57	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.89	10.03.11	5.74%	105.82	0.05%	4.57%	5.42%	311	-3.5	53	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.46	08.03.11	7.70%	108.77	0.04%	5.26%	7.08%	425	-3.6	122	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.33	10.27.11	5.38%	98.79	0.05%	5.61%	5.44%	415	-3.4	157	800 USD	/	Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 6: 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.