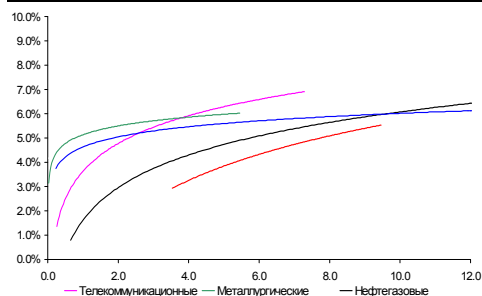
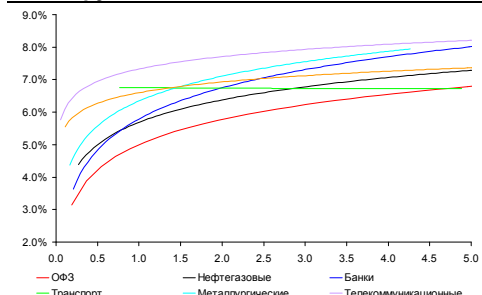


Рынок валютных облигаций



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	4.736.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4.25	6.186.п. ↑	
Russia-30	118.00	0.21% ↑	4.36
Rus-30 spread	143	-9б.п. ↓	
Bra-40	136.54	-0.05% ↓	7.80
Tur-30	170.82	0.54% ↑	5.65
Mex-34	118.08	-0.10% ↓	5.38
CDS 5 Russia	149	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	209	-4б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	187	-5б.п. ↓	
CDS 5 Greece	2 373	-105б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 092	-98б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28.0466	-0.37% ↓	-7.1 ↓
\$/Руб.	28.0050	-0.41% ↓	-9.3 ↓
EUR/\$	1.4269	0.76% ↑	6.8 ↑
Ruble Basket	33.2902	-0.07% ↓	5.6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4.28%	-0.07 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4.58%	-0.03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5.43%	-0.05 ↓	
FWD €/Rub 3m	40.1395	0.53% ↑	
FWD €/Rub 6m	40.4468	0.52% ↑	
FWD €/Rub 12m	41.1133	0.47% ↑	
3M Libor	0.2530	0.10б.п. ↑	
Libor overnight	0.1223	0.12б.п. ↑	
MosPrime	3.77	3б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 937	0.54% ↑	9.5 ↑
DOW	12 572	-0.12% ↓	8.6 ↑
S&P500	1 326	-0.07% ↓	5.4 ↑
Bovespa	59 120	0.06% ↑	-14.7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	117.94	0.49% ↑	25.1 ↑
Gold	1599.60	-0.08% ↓	12.7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Оптимизм в преддверии чрезвычайного саммита ЕС захлестнул рынок, спровоцировав продажи UST. Российский рынок еврооблигаций малоактивен – инвесторы заняли выжидательную позицию, но в целом котировки продолжают подрастать. От итогов саммита будет зависеть, сохранится ли "аппетит к риску" сегодня.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера несколько возросла в результате реинвестирования части неиспользованных средств при размещении ОФЗ, что вызвало рост котировок наиболее длинных и качественных выпусков.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин полностью разместил ОФЗ 26206 при 2-кратной переподписке

Меткомбанк начнет 2 августа размещение биржевых облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ вторую неделю подряд остается на нулевом уровне
- Ориентир ставки купона по биржевым облигациям ММК на 5 млрд руб установлен в диапазоне 7,25-7,45% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Волна оптимизма в ожидании итогов сегодняшнего чрезвычайного саммита ЕС захлестнула рынок. Несмотря на комментарии канцлера ФРГ А. Меркель, что не стоит переоценивать его результаты и ждать скорого разрешения долгового кризиса, инвесторы надеются, что сегодня станут известны конкретные меры, направленные на разрешение проблем Греции. Именно тем, смогут ли разработанные меры не разочаровать участников рынка, и будет определяться динамика рынка на сегодня.

Улучшение настроений привело к снижению CDS и росту “аппетита к риску”. В результате продаж КО США доходность UST-10 отыграла снижение предшествующего дня и вернулась на уровень 2,93% годовых. Российский внешнедолговой рынок вчера отличался пониженной активностью, инвесторы предпочли занять выжидательную позицию в преддверии принятия решений по ключевым вопросам (как в ЕС, так и в США), беспокоящим рынок. Тем не менее, движение базовых активов привело к сужению спредов, кредитный риск на Россию CDS5 снизился до 149 б.п., а суверенный бенчмарк Rus-30 достиг утраченной ранее позиции в 118% от номинала.

Вышедшая вчера макроэкономическая статистика США вновь доказала - для восстановления рынка недвижимости необходимо существенное улучшение ситуации с занятостью. Так, продажи жилья на вторичном рынке в июне упали на 0,8% (ожидался рост показателя на 1,9% м/м). В условиях избыточного предложения жилья при текущих темпах продаж потребуется более 9 мес, чтобы абсорбировать существующий излишек.

Сегодня в США выйдут недельные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице (прогноз - 410 тыс), а также – индекс опережающих индикаторов за июнь, прогнозирующий состояние экономики на ближайшие полгода (ожидается, что значение показателя составит 0,2% при 0,8% месяцем ранее).

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера несколько возросла после проведенного Минфином удачного размещения 6-летних ОФЗ. Инвесторы продемонстрировали высокий спрос – объем заявок двукратно превышал заявленный объем эмиссии. В результате, по завершении аукциона, часть неиспользованных средств была реинвестирована в корпоративный сектор, вызвав рост котировок наиболее длинных и качественных выпусков. Основное внимание инвесторов было сосредоточено на выпусках Вымпелкома и МТС (в телекоммуникационном секторе), а также на бумагах Евраз и Мечела – в секторе металлургических компаний. Ценовой рост по отдельным бумагам превышал 0,5%.

Ситуация на денежном рынке несколько ухудшилась в связи с проведением платежей в бюджет. Но пока эта ситуация не затрагивает финансовые рынки. Сегодня вероятно сохранение позитивного настроения и продолжения накапливания позиций в длинных бумагах.

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

Корпоративные новости**Минфин полностью разместил ОФЗ 26206 при 2-кратной переподписке**

В ходе вчерашнего размещения 6-летних ОФЗ 26206 спрос со стороны инвесторов в 2,1 раза превысил предложение, составив 52,6 млрд руб при объеме эмиссии в 25 млрд руб. В результате, Минфин практически полностью разместил заявленный объем, доходность по цене отсечения составила 7,54% годовых, средневзвешенная – 7,53% при заявленном диапазоне 7,50-7,55%.

Меткомбанк начнет 2 августа размещение биржевых облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты. Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред 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%	102.67	0.03%	2.87%	3.53%	184	-4.1	3.49	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.21	07.24.11	11.00%	142.27	0.09%	4.02%	7.73%	253	-5.5	5.11	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.16	10.29.11	5.00%	103.60	0.09%	4.50%	4.83%	228	-6.1	7.01	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.46	12.24.11	12.75%	177.10	0.10%	5.63%	7.20%	270	-5.8	9.20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.67	09.30.11	7.50%	118.00	0.21%	4.36%	6.36%	143	-8.7	11.22	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	6.45%	100.99	-0.03%	1.95%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4.58	10.20.11	5.06%	101.71	-0.01%	4.68%	4.98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.29	08.03.11	8.75%	87.81	-0.21%	12.70%	9.97%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред 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%	104.22	-0.09%	3.53%	7.87%	315	7.8	-49	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.80	12.24.11	9.25%	108.03	0.42%	4.83%	8.56%	445	-24.4	81	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3.18	09.18.11	8.00%	106.29	-0.00%	6.05%	7.53%	540	-2.0	203	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.57	08.22.11	8.64%	101.75	-0.00%	8.24%	8.49%	785	-0.4	422	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.92	09.25.11	7.88%	104.45	0.01%	6.97%	7.54%	548	-3.8	295	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.92	10.28.11	7.75%	100.61	0.05%	7.66%	7.70%	543	-5.6	316	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.71	11.13.11	7.34%	104.72	0.05%	4.58%	7.00%	420	-3.7	56	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.85	11.25.11	5.97%	99.37	0.29%	6.13%	6.00%	509	-10.8	211	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.79	11.10.11	6.81%	99.96	0.71%	6.81%	6.81%	643	-15.4	279	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0.23	10.12.11	7.50%	101.40	-0.01%	1.26%	7.40%	88	-5.2	-276	450	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1.23	10.31.11	6.61%	105.35	-0.04%	2.32%	6.27%	194	2.2	-170	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.22	09.04.11	6.47%	105.48	0.02%	4.80%	6.13%	414	-2.5	78	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4.17	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%	105.88	-0.07%	5.82%	6.49%	544	0.9	180	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.77	08.22.11	6.32%	101.67	0.02%	6.00%	6.21%	562	-0.8	198	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.89	12.31.11	6.25%	103.99	-0.88%	5.94%	6.01%	168	0.8	31	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.41	11.22.11	5.45%	101.74	0.03%	5.12%	5.36%	363	-4.1	110	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.89	01.09.12	6.90%	106.19	0.13%	6.00%	6.50%	378	-6.9	150	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.32	11.22.11	6.80%	101.64	-0.01%	6.62%	6.69%	369	-4.7	99	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.33	11.27.11	5.13%	100.70	-0.01%	4.96%	5.09%	347	-3.4	94	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.83	12.28.11	7.93%	108.59	0.01%	3.31%	7.31%	293	-1.4	-71	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3.11	12.15.11	6.25%	105.28	-0.08%	4.55%	5.94%	390	0.7	53	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.66	09.23.11	6.50%	105.28	-0.08%	5.08%	6.17%	404	-1.1	106	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.85	09.10.11	7.93%	98.76	-0.08%	8.25%	8.03%	722	-1.0	423	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2.10	10.21.11	6.50%	101.80	-0.01%	5.63%	6.39%	525	0.1	161	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0.22	10.20.11	9.75%	101.37	-0.26%	9.41%	9.62%	903	5.9	539	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0.25	10.20.11	8.75%	101.02	-0.24%	4.50%	8.66%	412	91.7	48	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.84	01.15.12	10.75%	110.77	-0.40%	4.98%	9.71%	460	20.9	96	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.54	10.25.11	6.20%	100.06	-0.08%	6.17%	6.20%	552	1.4	215	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.36	07.31.11	12.50%	109.78	-0.23%	10.40%	11.39%	1001	4.8	638	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.99	01.08.12	11.25%	113.47	-0.60%	7.91%	9.91%	688	12.3	389	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.77	09.29.11	5.01%	99.37	0.04%	5.18%	5.04%	414	-4.1	116	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.72	11.10.11	11.75%	98.88	0.00%	12.05%	11.88%	1102	-3.1	803	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.73	10.21.11	11.00%	100.90	-0.08%	10.60%	10.90%	956	0.2	658	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.72	11.16.11	7.18%	107.57	-0.00%	2.87%	6.67%	249	-0.9	-115	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.32	01.14.12	7.13%	108.27	0.06%	3.61%	6.58%	323	-3.3	-41	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4.33	09.21.11	6.97%	100.38	-0.12%	6.88%	6.94%	539	-0.7	286	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4.94	11.15.11	6.30%	106.38	-0.03%	5.02%	5.92%	353	-3.1	100	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.50	11.29.11	7.75%	114.30	0.05%	5.24%	6.78%	375	-4.6	88	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.53	12.03.11	6.00%	100.42	-0.04%	5.94%	5.97%	301	-4.2	144	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.79	12.16.11	7.73%	101.47	0.07%	7.33%	7.62%	629	-5.1	331	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.36	12.01.11	9.75%	100.75	-0.62%	9.56%	9.68%	918	14.6	554	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.31	11.14.11	5.93%	101.46	0.06%	1.24%	5.84%	86	-23.9	-278	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.73	11.15.11	6.48%	107.64	0.01%	2.17%	6.02%	179	-1.7	-185	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.86	01.02.12	6.47%	107.98	0.03%	2.26%	5.99%	188	-2.7	-176	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.62	01.07.12	5.50%	105.64	0.08%	3.95%	5.21%	291	-5.4	-7	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.90	09.24.11	5.40%	103.50	0.04%	4.69%	5.22%	320	-4.4	67	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0.44	12.30.11	12.00%	103.35	-0.19%	4.24%	11.61%	386	37.6	22	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0.32	11.16.11	8.30%	100.39	-0.00%	6.68%	8.27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2.38	10.21.11	11.50%	102.57	0.03%	10.39%	11.21%	1000	-2.0	637	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.60	01.18.12	10.51%	101.96	0.09%	10.07%	10.31%	858	-5.6	605	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.42	09.18.11	7.00%	102.77	-0.03%	5.86%	6.81%	548	0.8	184	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 оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	1.34	12.09.11	4.56%	102.08	0.02%	2.99%	4.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1.49	09.01.11	9.63%	111.59	-0.01%	2.26%	8.63%	188	-0.8	-176	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.68	07.22.11	4.51%	103.52	-0.10%	-0.64%	4.35%	-102	11.6	-466	281	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0.82	07.22.11	5.63%	103.80	0.35%	0.99%	5.42%	61	-44.2	-303	106	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.62	10.11.11	7.34%	108.55	-0.02%	2.25%	6.76%	187	-0.1	-177	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.86	07.31.11	7.51%	110.18	-0.02%	2.33%	6.82%	195	-0.2	-169	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.46	02.25.12	5.03%	103.79	-0.01%	3.47%	4.85%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.99	10.31.11	5.36%	105.27	0.03%	3.62%	5.10%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.67	07.31.11	8.13%	113.76	0.00%	3.31%	7.14%	265	-2.3	-71	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.55	06.01.12	5.88%	106.14	0.00%	4.12%	5.53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3.14	02.04.12	8.13%	113.31	-0.00%	4.00%	7.17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.95	11.29.11	5.09%	104.91	0.11%	3.86%	4.85%	282	-6.1	-16	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.62	11.22.11	6.21%	108.96	-0.01%	4.31%	5.70%	282	-3.4	29	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.99	03.22.12	5.14%	102.57	-0.14%	4.61%	5.01%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.31	11.02.11	5.44%	103.76	-0.17%	4.73%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.45	02.13.12	6.61%	108.97	-0.18%	4.96%	6.06%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.34	10.11.11	8.15%	118.80	-0.11%	4.84%	6.86%	335	-1.6	82	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.61	08.01.11	7.20%	110.38	0.01%	3.38%	6.52%	116	-5.4	-111	647	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7.77	09.07.11	6.51%	107.36	-0.05%	5.58%	6.06%	265	-4.0	108	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.32	10.28.11	8.63%	124.20	-0.94%	6.56%	6.94%	363	3.7	93	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.17	08.16.11	7.29%	108.16	-0.97%	6.63%	6.74%	370	3.3	100	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3.00	11.05.11	6.38%	109.44	0.05%	3.32%	5.82%	266	-3.9	-70	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5.00	12.07.11	6.36%	108.45	-0.00%	4.69%	5.86%	320	-3.5	67	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.40	11.05.11	7.25%	110.67	0.02%	5.62%	6.55%	340	-5.3	126	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.17	11.09.11	6.13%	102.67	0.02%	5.75%	5.97%	353	-5.2	125	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.94	12.07.11	6.66%	105.67	0.08%	5.94%	6.30%	301	-5.8	144	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4.00	08.03.11	5.33%	103.43	0.01%	4.48%	5.15%	344	-3.5	46	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.08	08.03.11	6.60%	105.03	0.04%	5.91%	6.29%	368	-5.4	141	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.65	09.20.11	6.13%	103.00	0.01%	1.56%	5.95%	117	-3.3	-246	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.54	09.13.11	7.50%	108.26	-0.02%	2.34%	6.93%	196	0.3	-167	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3.15	08.02.11	6.25%	108.70	0.13%	3.60%	5.75%	295	-6.0	-42	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.31	01.18.12	7.50%	113.60	-0.00%	4.43%	6.60%	294	-3.6	41	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.76	09.20.11	6.63%	108.58	0.09%	4.87%	6.10%	338	-5.5	85	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.27	09.13.11	7.88%	114.64	0.02%	5.24%	6.87%	375	-4.0	122	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.43	08.02.11	7.25%	110.82	-0.02%	5.63%	6.54%	341	-4.7	114	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.93	06.27.12	5.38%	102.03	0.04%	3.14%	5.27%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.92	12.27.11	6.10%	104.11	-0.02%	1.64%	5.86%	126	0.5	-238	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2.43	09.05.11	5.67%	106.83	0.00%	2.94%	5.31%	256	-0.8	-108	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1.64	10.24.11	8.88%	108.49	-0.01%	3.83%	8.18%	345	-0.8	-19	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.69	11.10.11	8.25%	110.50	-0.02%	5.47%	7.47%	444	-2.6	145	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.16	10.24.11	9.50%	114.82	-0.03%	6.73%	8.27%	524	-3.1	271	511	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.46	10.27.11	6.75%	99.76	0.08%	6.79%	6.77%	530	-5.1	244	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4.17	12.23.11	7.75%	101.55	0.13%	7.37%	7.63%	633	-6.3	335	350	USD	B-/	(P)B3	/
Распадская-12	22.05.2012	0.82	11.22.11	7.50%	102.60	-0.01%	4.29%	7.31%	390	-0.5	27	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.82	07.29.11	9.75%	111.47	-0.02%	3.80%	8.75%	342	0.1	-22	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.45	10.19.11	9.25%	112.58	-0.05%	4.33%	8.22%	368	-0.4	31	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.14	10.25.11	6.70%	101.33	-0.15%	6.44%	6.61%	495	-0.6	242	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-11	29.07.2011	0.02	07.29.11	10.00%	100.13	-0.00%	4.17%	9.99%	379	-56.3	15	187	USD	B/	B1	/
ТМК-18	27.01.2018	5.08	07.27.11	7.75%	103.58	0.05%	7.05%	7.48%	557	-4.6	304	500	USD	B/	B1	/

Телекоммуникационные

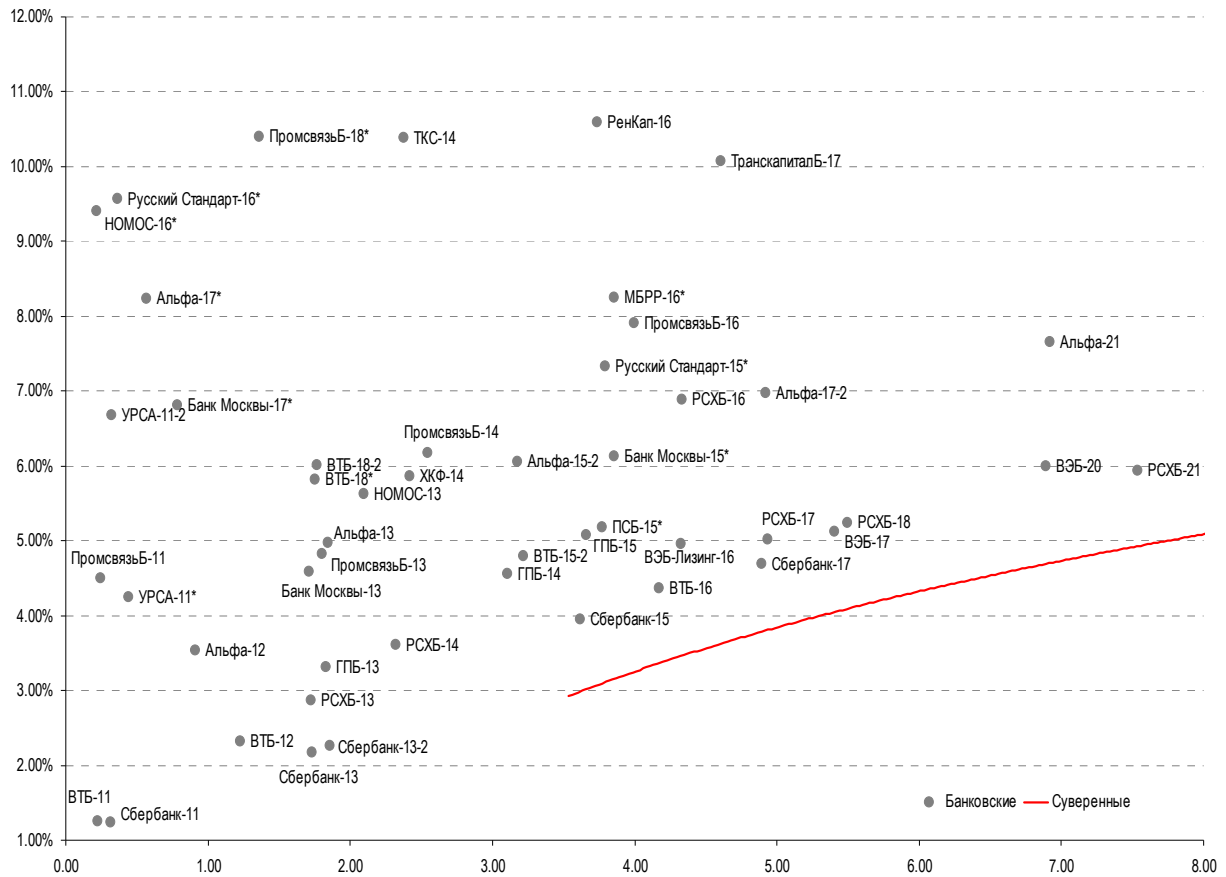
МТС-12	28.01.2012	0.50	07.28.11	8.00%	102.75	-0.03%	2.63%	7.79%	225	1.8	-138	400 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6.54	12.22.11	8.63%	113.74	-0.01%	6.56%	7.58%	434	-4.9	207	750 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0.25	10.22.11	8.38%	101.62	-0.06%	1.91%	8.24%	153	16.4	-211	185 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1.66	10.31.11	8.38%	107.61	-0.01%	3.89%	7.78%	351	-0.3	-13	801 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.77	09.29.11	4.25%	101.40	0.05%	3.74%	4.19%	309	-3.7	-28	200 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4.08	11.23.11	8.25%	109.63	-0.01%	5.93%	7.53%	489	-2.9	191	600 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.89	08.02.11	6.49%	102.96	-0.06%	5.74%	6.31%	470	-1.6	172	500 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.70	09.01.11	6.25%	99.91	0.06%	6.27%	6.26%	478	-4.8	225	500 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5.21	10.31.11	9.13%	112.41	-0.04%	6.80%	8.12%	532	-2.9	278	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.72	08.02.11	7.75%	102.87	0.02%	7.32%	7.53%	510	-5.3	283	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7.28	09.01.11	7.50%	99.44	0.23%	7.58%	7.55%	536	-8.0	308	1 500 USD	/ Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6.80	11.03.11	7.75%	108.81	-0.01%	6.47%	7.12%	425	-4.7	197	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.94	11.17.11	8.88%	114.46	0.01%	4.17%	7.75%	351	-2.6	15	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.65	09.21.11	7.88%	103.09	-0.02%	3.14%	7.64%	276	1.3	-88	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3.07	09.19.11	10.00%	103.95	-0.09%	8.71%	9.62%	805	1.1	469	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.53	08.09.11	9.75%	108.17	-0.06%	7.51%	9.01%	647	-1.6	349	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.75	12.22.11	8.50%	98.48	-0.59%	8.92%	8.63%	788	13.3	490	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	0.81	11.17.11	7.00%	102.83	-0.01%	3.47%	6.81%	308	-0.5	-55	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.89	10.03.11	5.74%	105.89	0.07%	4.55%	5.42%	306	-5.0	53	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.45	08.03.11	7.70%	108.74	-0.03%	5.27%	7.08%	423	-2.4	125	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.33	10.27.11	5.38%	98.94	0.16%	5.58%	5.43%	409	-6.5	156	800 USD	/ Baa3	/ BBB-

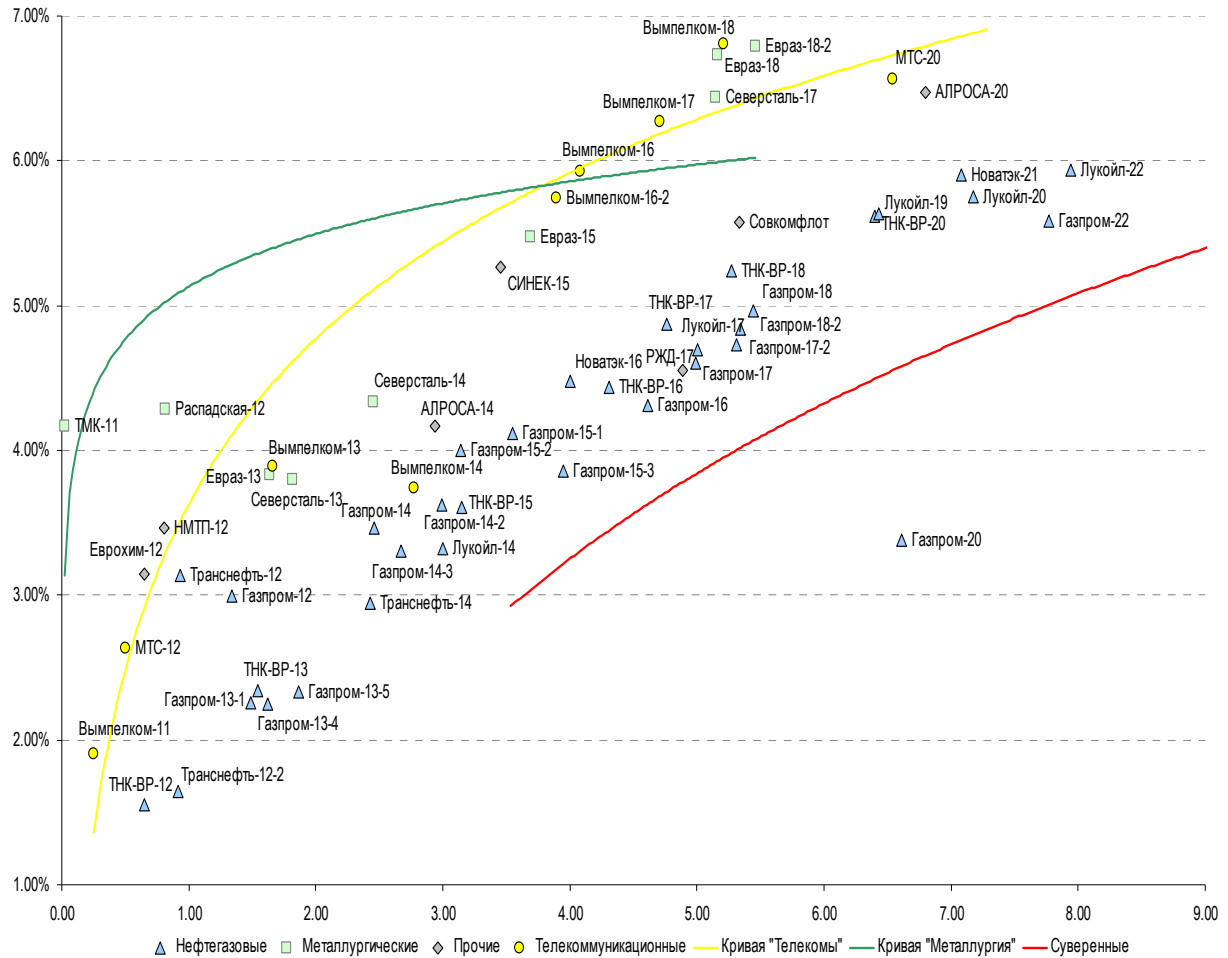
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.