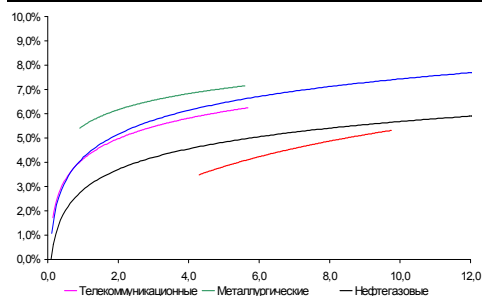
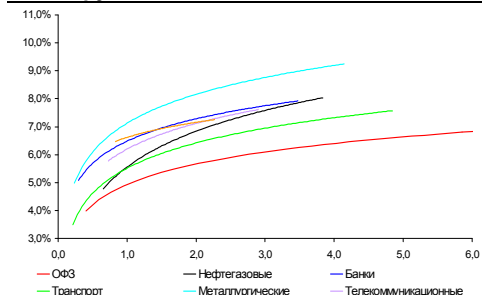


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,60	-1,25б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,66	0,17б.п. ↑	
Russia-30	119,84	0,51% ↑	4,24
Rus-30 spread	164	-8б.п. ↓	
Bra-40	138,70	-0,16% ↓	7,67
Tur-30	119,78	-1,18% ↓	5,68
Mex-34	172,27	0,36% ↑	4,73
CDS 5 Russia	162	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	236	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	119	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	163	-2б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	528	-1б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	409	0б.п. ↓	
VIX Index, \$	26	0,17% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,6041	0,31% ↑	1,4 ↑
\$/Руб.	30,6610	0,28% ↑	2,2 ↑
EUR/\$	1,2642	-0,51% ↓	-11,8 ↓
\$/BRL	1,75	-0,44% ↓	0,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9025	0,69% ↑	3,04
NDF Rub 6m	31,1750	0,69% ↑	3,47
NDF Rub 12m	31,8250	0,71% ↑	4,11
3M Libor	0,3175	-1,17б.п. ↓	
Libor overnight	0,2254	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,56	n/a	
Прямое репо с ЦБ	489	-4 374 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 422	-0,26% ↓	-1,6 ↓
DOW	10 174	-0,38% ↓	-2,4 ↓
S&P500	1 067	-0,40% ↓	-4,3 ↓
Bovespa	65 982	-1,04% ↓	-3,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	72,83	-1,10% ↓	-5,7 ↓
Gold	1225,83	-0,53% ↓	11,2 ↑
Nickel	21 140	-3,73% ↓	14,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Долговые рынки – как внешний, так и внутренний – в понедельник были малоактивны. Ожидание важной макростатистики из США сдерживало инвесторов. Сегодня выйдут первые цифры по рынку жилья – ожидается резкое снижение продаж домов на вторичном рынке в июле.

Корпоративные новости, стр. 2

Fitch изменило прогноз по рейтингам шести российских операторов связи со "Стабильного" на "Позитивный"

НОМОС-Банк разместил облигации на 5 млрд руб, ставка купона на 3 года – 8,50% годовых

Группа ЛСР планирует в сентябре разместить облигации БО-2 на 2 млрд руб, ориентир по ставке 9,5-10%

ГК САХО допустила техдефолт по облигациям, не рассчитавшись по купону

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch присвоило Рязанской области рейтинг "B+", прогноз "Стабильный"
- Московский Кредитный Банк планирует осенью разместить еврооблигации на \$300 млн, привлекает синдицированный кредит на \$150 млн
- Банк Санкт-Петербург планирует разместить 6 выпусков биржевых облигаций на 15 млрд руб
- Русь-Банк установил ставку 3-5-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 9,50% (-550 б.п.)
- Ставка 10-го купона по облигациям СЗТ-5 установлена в размере 5,87% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В понедельник особой активности на внешнедолговых рынках не наблюдалось, котировки остались практически без изменений в отсутствии значимой статистики и в ожидании цифр, которые будут опубликованы в течение этой недели. Фондовые индексы несколько снизились на опасениях, что выходящие сегодня данные по рынку жилья в США подтвердят замедление восстановления потребительского сектора. Сегодня будут опубликованы цифры по вторичным продажам домов в июле. Ожидается резкое снижение показателя – на 12,8% к предыдущему месяцу.

Рублевые облигации

Вторичный рынок в понедельник был малоактивен, котировки основных торгуемых бумаг остались практически без изменений. Основное внимание было сосредоточено на размещении НОМОС-Банка. Эмитенту удалось установить ставку купона на 25 б.п. ниже минимальной границы диапазона за счет высокого спроса со стороны инвесторов, превысившего объем предложения почти вдвое. На первичном рынке до начала сентября интересных размещений не предвидится. Инвесторы в среду могут активно поучаствовать в аукционах Минфина

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

Корпоративные новости

Fitch изменило прогноз по рейтингам шести российских операторов связи со "Стабильного" на "Позитивный"

Сами долгосрочные рейтинги дефолта эмитента подтверждены на уровне «ВВ». Изменения коснулись прогнозов рейтингов таких компаний как ЦентрТелеком, Северо-Западный Телеком, ВолгаТелеком, Сибирьтелеком, Уралсвязьинформ и Дальсвязь.

Изменение прогноза отражает ожидания агентства, что предстоящее слияние этих операторов связи с Ростелекомом даст существенный эффект операционной и финансовой синергии.

НОМОС-Банк разместил облигации на 5 млрд руб, ставка купона на 3 года – 8,50% годовых

В ходе конкурса было подано 106 заявок на общую сумму более 9 млрд руб со значениями ставки купона в диапазоне от 8,19% до 9,00% годовых. Срок обращения выпуска – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Группа ЛСР планирует в сентябре разместить облигации БО-2 на 2 млрд руб, ориентир по ставке 9,5-10%

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения займа будет определена в процессе размещения. Организатор размещения займа УРАЛСИБ Кэпитал.

ГК САХО допустила техдефолт по облигациям, не рассчитавшись по купону

Это первый случай техдефолта по облигациям, размещенным уже в посткризисный период и не являющихся результатом реструктуризации прошлой задолженности. Текущая ставка купона по облигациям ГК САХО составляет 15% годовых. Компания не стала ссылаться на технические проблемы и сообщила, что "находится в стадии переговоров с основными держателями облигаций". Таким образом, можно ожидать, что данный выпуск ждет реструктуризация.

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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,30	10.29.10	3,63%	100,46	0,03%	3,52%	3,61%	211	3,6	4,23	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,90	01.24.11	11,00%	144,89	0,11%	4,26%	7,59%	226	2,8	5,77	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,72	10.29.10	5,00%	104,26	0,35%	4,45%	4,80%	185	-3,4	7,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,75	12.24.10	12,75%	181,55	-0,01%	5,51%	7,02%	291	1,3	9,48	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,94	09.30.10	7,50%	119,84	0,51%	4,24%	6,26%	164	-7,6	11,57	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,72	05.14.11	3,00%	100,78	-0,07%	1,89%	2,98%	142	10,6	0,71	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,07	10.12.10	6,45%	103,81	0,01%	2,97%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,24	10.20.10	5,06%	102,45	-0,00%	4,59%	4,94%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,80	12.20.10	9,25%	103,00	-0,12%	5,45%	8,98%	498	15,7	119	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,72	12.25.10	8,20%	105,46	0,04%	5,04%	7,78%	457	-1,3	78	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,53	12.24.10	9,25%	107,19	-0,22%	6,43%	8,63%	569	11,3	217	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,28	12.09.10	8,63%	99,81	-0,68%	8,66%	8,64%	726	20,7	441	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,80	09.18.10	8,00%	103,15	0,08%	7,18%	7,76%	611	2,3	292	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,09	02.22.11	8,64%	98,03	-2,10%	9,04%	8,81%	764	47,7	478	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,26	11.26.10	7,38%	101,26	-0,01%	2,36%	7,28%	189	-0,7	-189	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,48	11.13.10	7,34%	106,26	0,07%	4,85%	6,90%	411	-0,6	59	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,36	11.25.10	7,50%	100,12	-0,06%	7,47%	7,49%	607	5,6	321	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,39	11.10.10	6,81%	99,21	0,94%	6,95%	6,86%	555	-13,4	269	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,08	10.12.10	7,50%	104,97	0,03%	3,00%	7,14%	253	-2,1	-126	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,85	06.30.11	8,25%	104,64	-0,14%	2,64%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,03	10.31.10	6,61%	104,79	0,11%	4,29%	6,31%	381	-4,1	3	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,93	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	521	4,4	202	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,98	10.03.10	6,47%	103,94	-0,03%	5,48%	6,22%	442	5,2	123	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,90	02.15.11	4,25%	100,96	0,14%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,10	11.29.10	6,88%	105,63	0,33%	5,96%	6,51%	395	-0,7	172	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,99	12.31.10	6,25%	103,21	0,25%	6,00%	6,06%	340	-0,7	49	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,79	12.15.10	7,97%	103,50	0,00%	3,53%	7,70%	306	0,2	-73	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,58	12.28.10	7,93%	106,99	0,03%	5,25%	7,41%	451	1,1	99	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,30	09.23.10	6,50%	102,18	0,17%	5,99%	6,36%	459	0,3	174	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,32	09.10.10	8,88%	100,13	0,00%	8,84%	8,86%	744	4,3	458	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,89	01.21.11	9,75%	104,31	0,00%	4,83%	9,35%	436	0,2	57	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,14	02.19.11	11,00%	56,83	0,00%	39,94%	19,35%	3946	4,3	3568	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,64	10.20.10	9,75%	102,91	-0,30%	9,12%	9,47%	771	10,7	486	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,11	10.04.10	8,75%	100,74	0,00%	1,99%	8,69%	152	-14,2	-227	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,10	10.20.10	8,75%	104,24	0,13%	4,92%	8,39%	445	-10,8	66	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,16	01.15.11	10,75%	110,14	0,08%	6,12%	9,76%	565	-2,6	186	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,12	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,80%	11,52%	940	4,2	654	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,33	09.29.10	6,20%	96,99	3,36%	6,91%	6,39%	551	-73,1	265	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,26	11.29.10	6,88%	101,38	0,04%	1,62%	6,78%	114	-19,0	-264	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,49	11.16.10	7,18%	107,69	-0,16%	4,16%	6,66%	342	8,8	-10	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,06	01.14.11	7,13%	107,89	-0,14%	4,58%	6,60%	384	7,0	32	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,89	09.21.10	6,97%	97,79	-3,56%	7,43%	7,13%	602	78,6	317	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,53	11.15.10	6,30%	105,25	0,01%	5,36%	5,98%	395	4,1	110	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,01	11.29.10	7,75%	114,12	-0,18%	5,49%	6,79%	349	7,8	125	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,12	10.07.10	7,50%	100,00	0,00%	7,32%	7,50%	684	1,4	306	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,68	11.05.10	8,63%	100,27	0,25%	8,19%	8,60%	771	-36,5	393	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,28	12.16.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	747	4,3	461	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,74	12.01.10	9,75%	100,35	0,00%	9,67%	9,72%	827	4,3	541	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,18	11.14.10	5,93%	104,19	0,01%	2,43%	5,69%	195	-0,2	-183	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,51	11.15.10	6,48%	106,06	-0,11%	4,10%	6,11%	336	7,0	-16	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,64	01.02.11	6,47%	106,04	-0,09%	4,20%	6,10%	346	5,9	-6	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,96	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	514	4,4	195	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,27	12.30.10	12,00%	108,15	-0,04%	5,63%	11,10%	516	3,5	137	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,15	11.16.10	8,30%	103,67	-0,01%	5,11%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,01	01.18.11	10,51%	98,63	0,51%	10,80%	10,66%	939	-6,3	654	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,79	12.17.10	9,00%	104,03	-0,10%	3,91%	8,65%	344	12,4	-35	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,80	12.20.10	11,00%	104,33	-0,03%	5,52%	10,54%	505	3,3	127	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

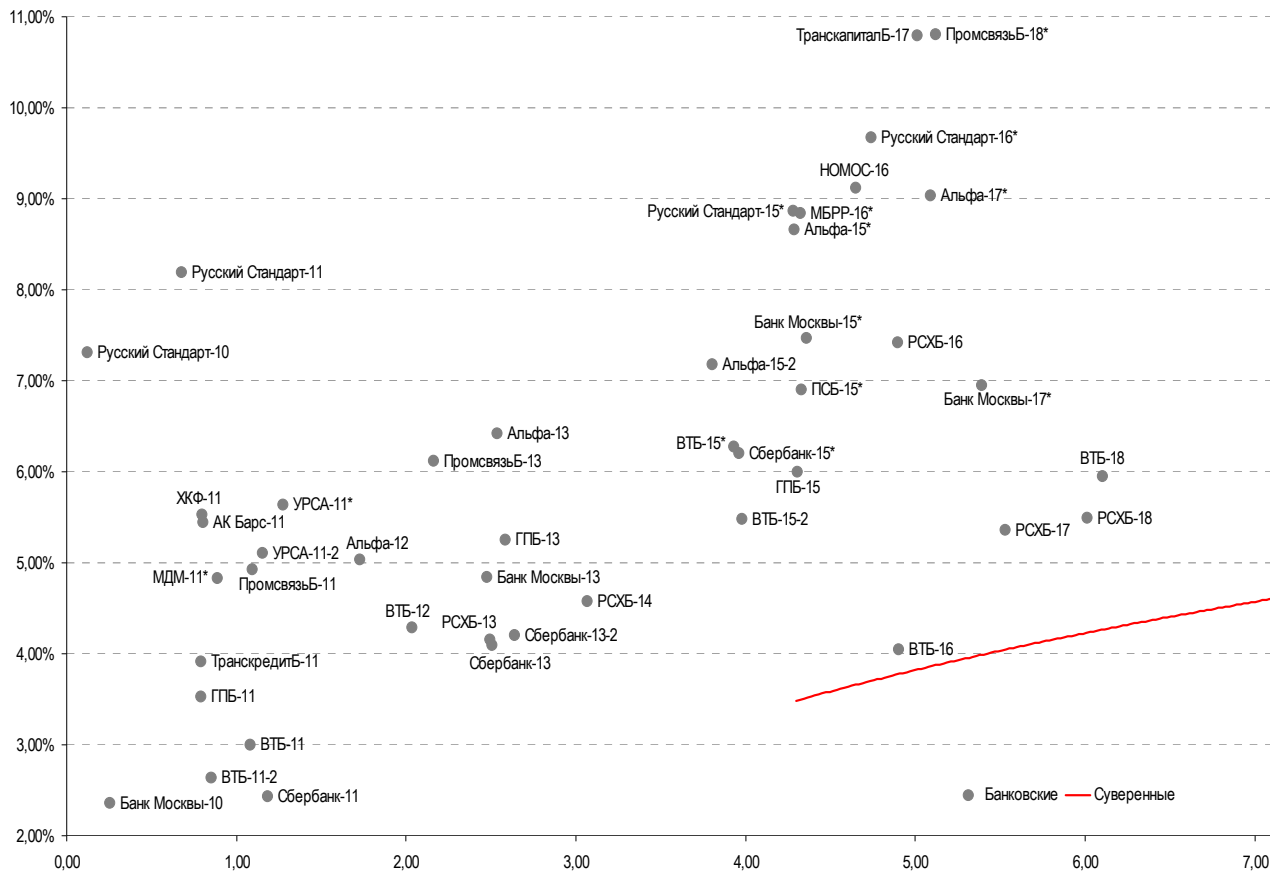
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,09	09.27.10	7,80%	100,56	-0,02%	1,58%	7,76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,17	12.09.10	4,56%	103,95	-0,01%	2,75%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,22	09.01.10	9,63%	113,85	-0,02%	3,81%	8,45%	333	1,9	-45	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,32	01.22.11	4,51%	103,33	-0,02%	1,92%	4,36%	144	2,8	-234	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,45	01.22.11	5,63%	103,62	-0,13%	3,06%	5,43%	258	10,1	-120	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,39	10.11.10	7,34%	108,60	0,00%	3,87%	6,76%	340	1,1	-39	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,69	01.31.11	7,51%	110,11	0,02%	3,83%	6,82%	309	0,1	-43	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,23	02.25.11	5,03%	104,66	-0,02%	3,58%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,72	10.31.10	5,36%	105,33	-0,01%	3,95%	5,09%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,46	01.31.11	8,13%	113,45	-0,07%	4,36%	7,16%	330	6,3	10	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,26	06.01.11	5,88%	106,41	-0,01%	4,35%	5,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,88	10.02.10	8,13%	115,37	0,02%	4,40%	7,04%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,23	11.22.10	6,21%	107,07	0,00%	4,88%	5,80%	348	4,2	62	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,65	03.22.11	5,14%	102,70	0,02%	4,65%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,91	11.02.10	5,44%	103,00	0,01%	4,93%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,00	02.13.11	6,61%	107,86	-0,15%	5,30%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,85	10.11.10	8,15%	118,61	0,30%	5,16%	6,87%	316	-0,4	90	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,19	02.01.11	7,20%	108,18	0,13%	4,54%	6,66%	380	-1,9	29	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,14	09.07.10	6,51%	105,16	0,01%	5,89%	6,19%	329	1,1	143	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,53	10.28.10	8,63%	126,26	0,85%	6,45%	6,83%	385	-6,2	94	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,79	02.16.11	7,29%	110,36	0,22%	6,47%	6,60%	387	-0,5	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,70	11.05.10	6,38%	106,24	0,20%	4,72%	6,00%	365	-1,2	46	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,58	12.07.10	6,36%	105,57	0,28%	5,36%	6,02%	396	-0,9	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,86	11.05.10	7,25%	110,03	0,62%	5,82%	6,59%	382	-4,3	137	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,32	12.07.10	6,66%	104,19	0,64%	6,15%	6,39%	355	-6,6	170	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,88	01.18.11	6,88%	103,52	-0,15%	2,88%	6,64%	240	17,4	-138	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,49	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,58%	5,90%	311	1,2	-68	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,31	09.13.10	7,50%	109,07	0,04%	3,74%	6,88%	327	-0,6	-52	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,95	02.02.11	6,25%	107,05	-0,13%	4,48%	5,84%	342	7,8	22	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,92	01.18.11	7,50%	113,46	-0,17%	4,85%	6,61%	345	7,7	59	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,35	09.20.10	6,63%	108,05	0,12%	5,16%	6,13%	376	1,9	90	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,80	09.13.10	7,88%	115,59	0,25%	5,34%	6,81%	334	0,4	108	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,13	02.02.11	7,25%	112,50	0,00%	5,53%	6,44%	353	4,8	108	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,79	06.27.11	5,38%	104,02	-0,02%	3,10%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,76	12.27.10	6,10%	106,02	-0,00%	2,73%	5,76%	225	1,4	-153	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,18	09.05.10	5,67%	106,88	0,00%	3,58%	5,31%	284	2,5	-68	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,38	10.24.10	8,88%	106,44	0,00%	6,21%	8,34%	574	1,4	195	1 156	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,27	11.10.10	8,25%	105,20	0,06%	7,04%	7,84%	563	2,7	278	577	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,59	10.24.10	9,50%	112,66	0,00%	7,31%	8,43%	531	4,8	305	511	USD	B/ B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,64	11.22.10	7,50%	102,73	0,04%	5,83%	7,30%	535	-1,0	157	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,62	01.29.11	9,75%	109,50	0,11%	6,15%	8,90%	541	-2,1	190	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,11	10.19.10	9,25%	108,66	0,09%	6,54%	8,51%	580	-0,3	228	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,91	01.29.11	10,00%	103,87	-0,00%	5,66%	9,63%	519	0,4	140	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,14	10.14.10	8,38%	100,82	-0,42%	2,38%	8,31%	191	n/a	-188	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,37	01.28.11	8,00%	106,24	0,01%	3,48%	7,53%	301	0,3	-78	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,10	10.22.10	8,38%	105,46	0,00%	3,53%	7,94%	306	0,4	-73	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,41	10.31.10	8,38%	107,53	0,00%	5,32%	7,79%	485	1,4	106	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,65	11.23.10	8,25%	108,72	0,02%	6,41%	7,59%	501	3,7	215	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,69	10.31.10	9,13%	113,73	0,20%	6,80%	8,02%	480	1,2	254	1 000	USD	BB+/ Ba2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,43	01.28.11	8,88%	103,25	0,24%	1,23%	8,60%	76	-59,5	-303	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,58	11.17.10	8,88%	110,37	0,12%	6,06%	8,04%	499	0,9	180	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,47	09.21.10	7,88%	103,97	-0,03%	5,21%	7,57%	474	3,0	95	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,11	10.30.10	10,00%	90,25	0,00%	19,57%	11,08%	1910	3,8	1531	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,33	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	734	4,3	448	31	USD	/ B1 / B
НМТП-12	05.17.12	1,63	11.17.10	7,00%	103,87	0,07%	4,64%	6,74%	417	-3,2	38	300	USD	BB+/ Ba1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,20	02.03.11	7,70%	104,40	0,19%	6,64%	7,38%	557	-0,2	238	250	USD	/ Ba1 / BBB-

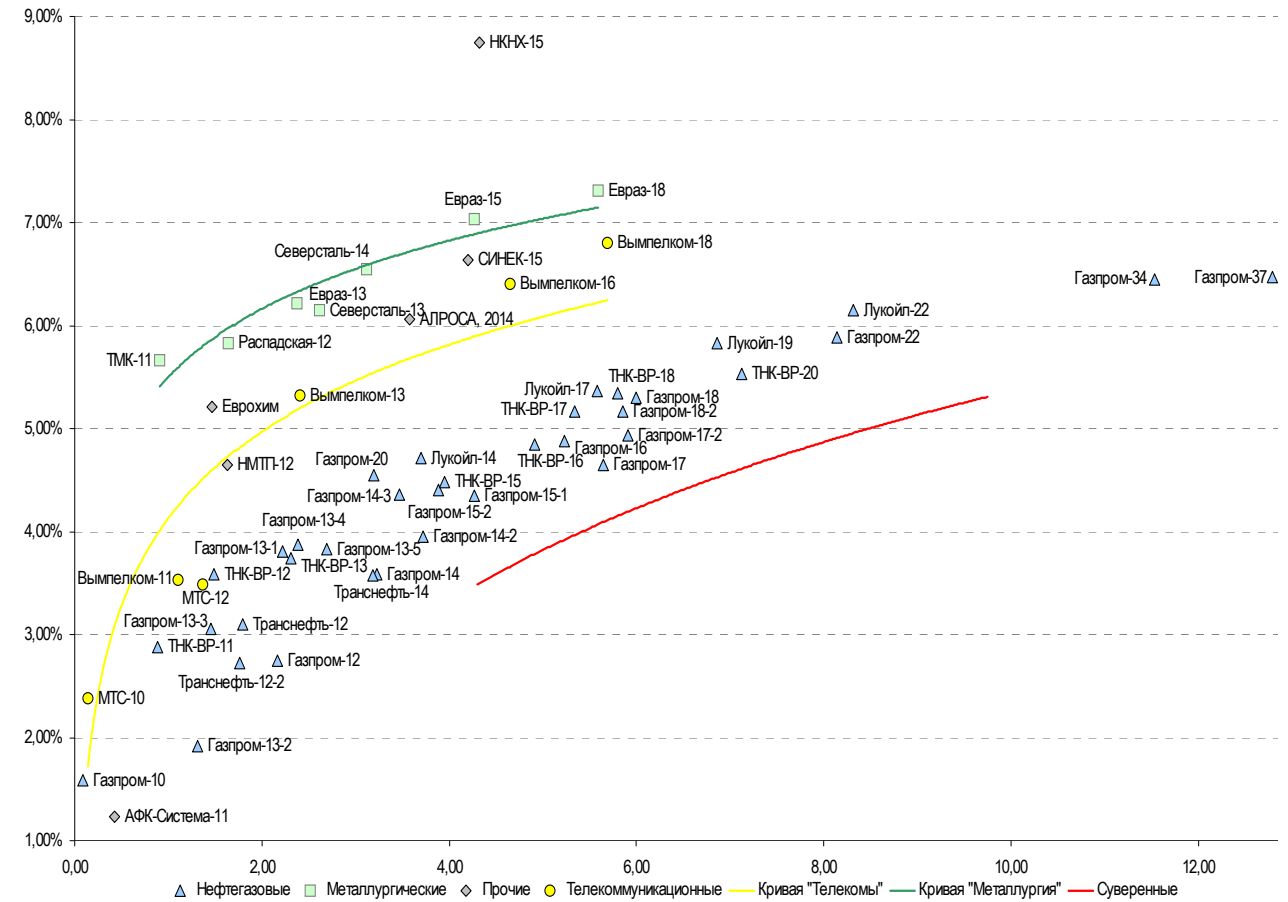
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.