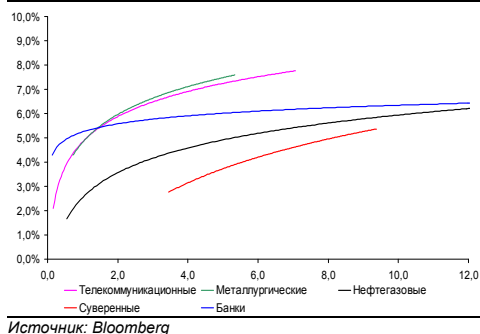
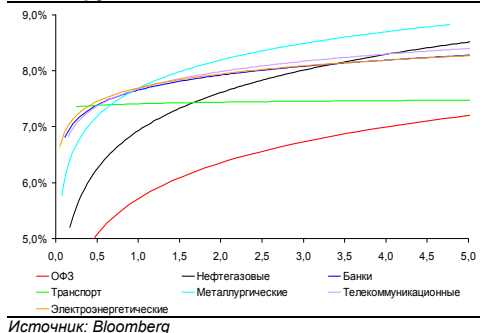


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,30	14,64б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,65	16,03б.п. ↑	
Russia-30	118,63	-0,19% ↓	4,23
Rus-30 spread	193	-11б.п. ↓	
Bra-40	137,86	-0,03% ↓	7,71
Tur-30	169,03	-0,08% ↓	5,74
Mex-34	123,38	-0,56% ↓	5,03
CDS 5 Russia	211,98	6 ↑	
CDS 5 Gazprom	287	13б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	162	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	255	6б.п. ↑	
CDS 5 Greece	2 225	104б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 037	22б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,9037	-0,18% ↓	-4,2 ↓
\$/Руб.	28,9465	-0,14% ↓	-5,6 ↓
EUR/\$	1,4408	-0,10% ↓	7,8 ↑
Ruble Basket	34,6525	-0,29% ↓	1,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,96%	0,10 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,09%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,68%	0,09 ↑	
FWD €/Rub 3m	42,0575	-0,52% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,4869	-0,57% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,3894	-0,55% ↓	
3M Libor	0,3143	0,25б.п. ↑	
Libor overnight	0,1444	0,14б.п. ↑	
MosPrime	3,86	1б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 601	1,40% ↑	-9,5 ↓
DOW	11 321	1,29% ↑	-2,2 ↓
S&P500	1 178	1,31% ↑	-6,4 ↓
Bovespa	53 796	0,02% ↑	-22,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,86	0,51% ↑	17,6 ↑
Gold	1733,80	-6,64% ↓	22,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Относительно неплохая макроэкономическая статистика США приостановила "бегство" в Treasuries. Тем не менее, рост CDS и успешные размещения КО США отражают сохраняющееся на рынке беспокойство. На фоне неопределенности и ожидания ключевого дня недели – пятницы - неактивные продажи на российском рынке валютных облигаций продолжаются.

Рублевые облигации

В среду на рынке рублевого долга давление продавцов усилилось. Кроме того, не впечатляющие итоги вчерашнего аукциона по 4-х летнем ОФЗ также "активизировали" продавцов. Результаты размещения указывают на то, что инвесторы пока по-прежнему сохраняют выжидательную позицию и для покупок на текущем рынке им необходима премия даже в случае относительно «коротких» бумаг, на что Минфин пока идти не готов.

Макроэкономика, стр. 4

В 1П11 приток ПИИ в Россию вырос всего на 29,8% из-за роста всего на 12% во 2Кв11; НЕГАТИВНО

\$7,0 млрд притока ПИИ в Россию в 1П11 – очень низкий показатель, если сравнивать его с оттоком капитала в размере \$31,2 млрд.

Корпоративные новости, стр. 4

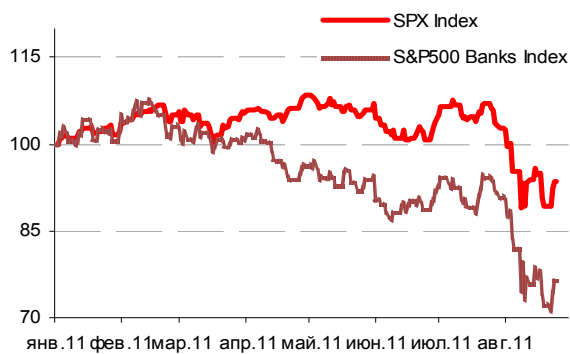
ТрансФин-М проведет размещение облигаций на 2 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

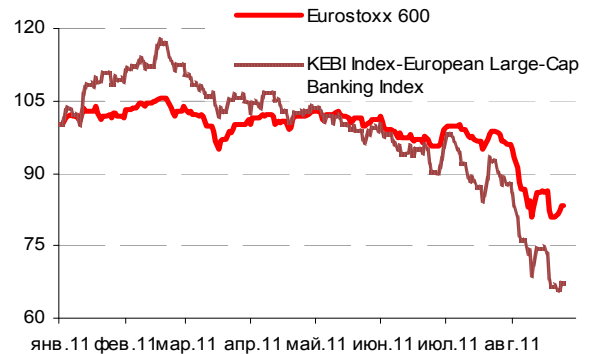
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	22,63	-0,05	↓	BofA CDS 5Y	381,40	-3,48	↓
3M Euribor - OIS 3M	64,45	-1,15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	315,50	-4,50	↓
Portugal CDS 5Y	1 037,24	22,42	↑	Citigroup CDS 5Y	241,38	28,82	↑
Italy CDS 5Y	376,42	-1,68	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	189,83	10,75	↑
Greece CDS 5Y	2 224,88	103,64	↑	Societe Generale CDS 5Y	323,43	-8,43	↓
Spain CDS 5Y	375,79	-1,47	↓	Unicredit CDS 5Y	367,71	-11,60	↓

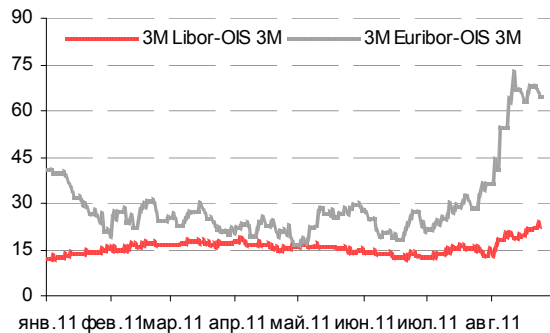
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



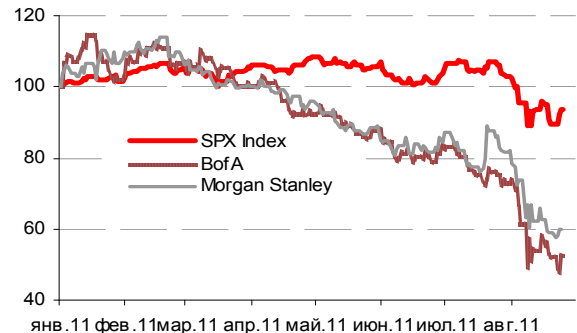
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



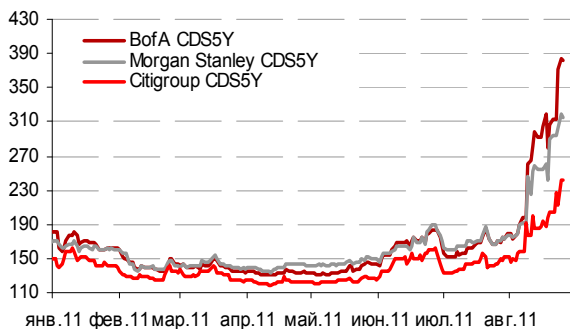
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



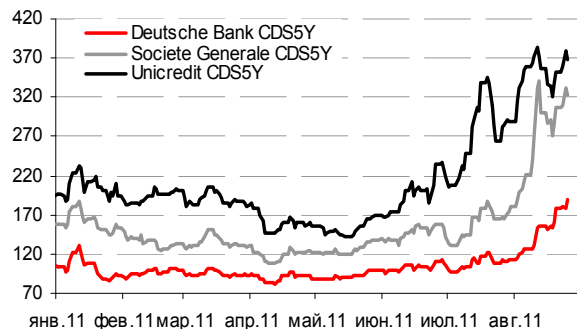
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Макроэкономическая статистика, вышедшая вчера в США, была относительно позитивной – заказы товаров длительного пользования в июле выросли на 4% (при 2%-ном прогнозе) за счет роста спроса в авиационной промышленности и автомобилестроения. Тем не менее, заказы товаров внеоборонного характера за вычетом транспорта снизились в июле на 1,5%, отражая наблюдающийся шок потребительского и бизнес доверия.

На неплохой макроэкономической статистике доходность UST-10 выросла сразу на 15 б.п. – до 2,3% годовых. На российском внешнедолговом рынке продолжились неактивные продажи, спровоцировавшие дальнейшее снижение котировок в пределах 1-1,5п.п. в зависимости от дюрации. Тем не менее, стабильно высокий спрос на КО США (вчерашний аукцион по размещению 5-летних UST вновь прошел удачно), и рост CDS по всему спектру рынка всё ещё свидетельствуют о тревожных настроениях.

Напомним, акцент внимания остается смещенным на пятницу. Опасения того, что ВВП США за 2кв11г может быть пересмотрен в сторону понижения, будет поддерживать спрос на UST. К тому же, на наш взгляд, выступление главы ФРС США Б.Бернанке в Джексон Холле, вполне вероятно, может разочаровать инвесторов – в условиях растущей инфляции, не имея возможности начать очередной раунд QE, речь главы ФедРезерва скорее будет носить оборонительный характер. Из существующих в текущих реалиях у ФРС опций наиболее осуществимым нам представляется реинвестирование средств от погашаемых бумаг в выпуски с более длинной дюрацией с целью снижения уровня ставок в экономике. Сегодня же Министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе.

Рублевые облигации

В среду на рынке рублевого долга давление продавцов усилилось, и ликвидные бумаги завершили день снижением котировок в среднем на 0,25 - 0,5 п.п. Наиболее активные продажи прошли в выпуске Транснефть-3 (имеющем плавающую ставку купона), котировки которого просели почти на 1 п.п. Слабость рублевого рынка мы главным образом связываем с идущим налоговым периодом и сохраняющейся неопределенностью на глобальных рынках. Кроме того, не впечатляющие итоги вчерашнего аукциона по 4-х летнем ОФЗ также "активизировали" продавцов. Минфин сумел разместить лишь половину от намеченного объема (12,5 млрд) по верхней границе предложенного диапазона (средневзвешенная доходность 7,25%) , почти полностью удовлетворив спрос инвесторов (12,95 млрд). По-нашему мнению результаты размещения указывают на то, что инвесторы пока по-прежнему сохраняют выжидательную позицию и для покупок на текущем рынке им необходима премия даже в случае относительно «коротких» бумаг, на что Минфин пока идти не готов.

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

Макроэкономика

В 1П11 приток ПИИ в Россию вырос всего на 29,8% из-за роста всего на 12% во 2Кв11; НЕГАТИВНО

Согласно данным Росстата, приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Россию в 1П11 составил всего \$7,0 млрд, что говорит о замедлении. Если в 1Кв11 рост составил 48% г/г, то во 2Кв11 был зарегистрирован рост всего на 12% г/г. В прошлом году ПИИ составили \$13,8 млрд или 0,9% от прошлогоднего ВВП.

Очень сильное ускорение притока ПИИ в Россию в 1Кв11 оказалось краткосрочным, т.к. полностью пришлось на приток в нефтяной сектор. После притока \$1,6 млрд в 1Кв11, этот сектор получил еще \$1,2 млрд во 2Кв11, в результате чего общий приток ПИИ в этот сектор в 1П11 составил \$2,8 млрд. Тем не менее, позитивно то, что обрабатывающая промышленность также получила значительный приток в размере \$1,6 млрд в 1П11, при этом основная часть пришлась на 2Кв11. Тем не менее, более диверсифицированные инвестиционные потоки не привели к росту инвестиций, и рост ПИИ на 12% г/г во 2Кв11, несомненно, является слабым результатом после роста на 48% г/г в 1Кв11.

При этом, факт медленного роста не был бы сам по себе так важен, если бы объемы ПИИ были значительно больше. Учитывая, что ПИИ составляют всего 1% ВВП, этот источник поддержки инвестиционной активности не играет сколько-нибудь значительной роли в формировании трендов. Кроме того, \$7,0 млрд притока ПИИ в Россию в 1П11 – очень низкий показатель, если сравнивать его с оттоком капитала в размере \$31,2 млрд, которые страна зарегистрировала в тот же период времени. Это говорит о том, что роль ПИИ в стабилизации капитального счета по-прежнему незначительна.

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

Корпоративные новости

ТрансФин-М проведет размещение облигаций на 2 млрд руб

ООО "ТрансФин-М" назначило на 30 августа размещение биржевых облигаций серий БО-12 и БО-13 объемом по 500 млн рублей. Ранее компания объявила о размещении 29 августа классических облигаций 15-й серии объемом 1 млрд руб. Размещение бумаг всех серий пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

По 10-летним облигациям 15-й серии объявлена 5-летняя оферта. Ставки 2-10 купонов равны ставке 1-го купона.

Ставка купонов биржевых облигаций будет зафиксирована на весь период обращения этих бумаг. Организатором размещения выступает Связь-банк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 10: 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.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Россия-15	29.04.2015	3,44	29.10.11	3,63%	102,85	-0,47%	2,80%	3,52%	212	7,8	3,39	2 000	USD	/ Baa1 / BBB	
Россия-18	24.07.2018	5,33	24.01.12	11,00%	143,31	0,00%	3,81%	7,68%	279	-10,0	5,23	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-20	29.04.2020	7,09	29.10.11	5,00%	105,57	-0,48%	4,23%	4,74%	265	-5,2	6,94	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-28	24.06.2028	9,38	24.12.11	12,75%	177,33	-0,08%	5,60%	7,19%	330	-13,9	9,12	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-30	31.03.2030	5,59	30.09.11	7,50%	118,63	-0,19%	4,23%	6,32%	193	-11,3	11,19	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Муниципальные															
Москва-11	12.10.2011	0,13	12.10.11	6,45%	100,55	-0,02%	2,09%	6,41%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	20.10.2016	4,48	20.10.11	5,06%	101,30	-0,07%	4,77%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	3,35	03.02.12	8,75%	85,88	-1,12%	13,48%	10,19%	--	--	--	1 000	USD	B / B / B3 / *	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,81	25.12.11	8,20%	101,67	-0,65%	6,10%	8,07%	587	80,2	228	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+	
Альфа-13	24.06.2013	1,71	24.12.11	9,25%	107,07	-0,14%	5,15%	8,64%	492	7,4	133	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+	
Альфа-15-2	18.03.2015	3,07	18.09.11	8,00%	102,46	-0,88%	7,20%	7,81%	681	26,7	339	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+	
Альфа-17*	22.02.2017	0,49	22.02.12	8,64%	99,50	-0,25%	8,75%	8,68%	853	5,5	494	300	USD	B / Baa2 / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	4,80	25.09.11	7,88%	100,82	-0,50%	7,70%	7,81%	668	0,6	389	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+	
Альфа-21	28.04.2021	6,77	28.10.11	7,75%	97,28	-0,58%	8,16%	7,97%	658	-3,3	393	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+	
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,62	13.11.11	7,34%	103,22	-0,31%	5,34%	7,11%	512	18,7	153	500	USD	/ Baa2 / BBB-	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,75	25.11.11	5,97%	97,63	-0,01%	6,61%	6,11%	593	-5,5	280	300	USD	/ Baa3 / BB+	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,69	10.11.11	6,81%	97,51	0,01%	7,35%	6,98%	712	-0,6	353	400	USD	/ Baa3 / BB+	
ВТБ-11	12.10.2011	0,13	12.10.11	7,50%	100,75	-0,00%	1,69%	7,44%	146	-9,1	-213	450	USD	BBB*/ Baa1 / BBB	
ВТБ-12	31.10.2012	1,13	31.10.11	6,61%	103,83	-0,15%	3,27%	6,37%	304	12,0	-55	1 250	USD	BBB*/ Baa1 / BBB	
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,12	04.09.11	6,47%	104,16	-0,40%	5,16%	6,21%	477	10,6	135	1 250	USD	BBB*/ Baa1 / BBB	
ВТБ-16	15.02.2016	4,08	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/ Baa1 / BBB	
ВТБ-18*	29.05.2018	1,66	29.11.11	6,88%	104,76	-0,61%	6,01%	6,56%	578	11,0	219	1 706	USD	BBB*/ Baa1 / BBB	
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,67	22.02.12	6,32%	101,30	-0,57%	6,07%	6,23%	584	10,5	225	750	USD	/ Baa1 /	
ВТБ-35	30.06.2035	12,67	31.12.11	6,25%	101,62	-1,11%	6,12%	6,15%	382	-5,7	52	693	USD	BBB*/ Baa1 / BBB	
ВЭБ-17	22.11.2017	5,31	22.11.11	5,45%	101,36	-0,37%	5,19%	5,38%	417	-2,8	138	600	USD	BBB/ / BBB	
ВЭБ-20	09.07.2020	6,81	09.01.12	6,90%	107,40	-0,37%	5,82%	6,43%	424	-6,5	160	1 600	USD	BBB/ / BBB	
ВЭБ-25	22.11.2025	9,26	22.11.11	6,80%	102,83	-0,52%	6,49%	6,61%	419	-8,9	90	1 000	USD	BBB/ / BBB	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,23	27.11.11	5,13%	98,86	-0,60%	5,40%	5,18%	472	8,7	158	400	USD	BBB/ / BBB	
ГПБ-13	28.06.2013	1,73	28.12.11	7,93%	106,73	-0,04%	4,10%	7,43%	387	1,4	28	443	USD	BB+ / Baa3 /	
ГПБ-14	15.12.2014	3,01	15.12.11	6,25%	102,83	-0,28%	5,30%	6,08%	492	7,5	149	1 000	USD	BB+ / Baa3 /	
ГПБ-15	23.09.2015	3,56	23.09.11	6,50%	102,92	-0,30%	5,69%	6,32%	500	2,6	187	948	USD	BB+ / Baa3 /	
МБРР-16*	10.03.2016	3,75	10.09.11	7,93%	97,45	-0,26%	8,62%	8,14%	794	1,1	480	60	USD	/ B2 /	
НОМОС-13	21.10.2013	2,00	21.10.11	6,50%	99,26	-0,30%	6,87%	6,55%	664	14,7	305	400	USD	/ Baa3 / BB	
НОМОС-16*	20.10.2016	0,13	20.10.11	9,75%	100,37	-0,37%	9,65%	9,71%	943	9,0	584	125	USD	/ B1 / BB	
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,15	20.10.11	8,75%	100,50	-0,00%	5,29%	8,71%	507	-5,5	148	225	USD	NR/ Baa2 / BB-	
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,75	15.01.12	10,75%	108,00	-0,06%	6,19%	9,95%	597	2,8	238	150	USD	NR/ Baa2 / BB-	
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,45	25.10.11	6,20%	97,53	-0,33%	7,23%	6,36%	701	13,4	342	500	USD	/ Baa2 / BB-	
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,35	31.01.12	12,50%	107,36	-0,16%	10,87%	11,64%	1065	3,2	706	100	USD	NR/ Baa3 / B+	
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,88	08.01.12	11,25%	109,56	-0,28%	8,79%	10,27%	811	1,7	497	200	USD	/ Baa3 / B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	3,67	29.09.11	5,01%	98,21	-0,13%	5,50%	5,10%	482	-2,3	169	400	USD	/ Baa2 / BBB-	
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,64	10.11.11	11,75%	101,50	0,00%	11,32%	11,58%	1064	-5,8	751	62	USD	/ /	
РенКап-16	21.04.2016	3,58	21.10.11	11,00%	95,04	0,00%	13,26%	11,57%	1258	-5,7	944	325	USD	B+ / B1 / B	
РСХБ-13	16.05.2013	1,63	16.11.11	7,18%	105,56	-0,10%	3,81%	6,80%	359	5,3	0	647	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-14	14.01.2014	2,23	14.01.12	7,13%	106,45	-0,36%	4,25%	6,69%	403	15,6	44	720	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-16	21.09.2016	4,23	21.09.11	6,97%	99,50	-0,50%	7,09%	7,01%	641	6,1	327	500	USD	/ Baa2 / BBB-	
РСХБ-17	15.05.2017	4,84	15.11.11	6,30%	105,56	-0,26%	5,16%	5,97%	414	-4,4	135	584	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-18	29.05.2018	5,40	29.11.11	7,75%	113,63	-0,29%	5,32%	6,82%	430	-4,6	151	980	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-21	03.06.2021	7,41	03.12.11	6,00%	98,47	-0,42%	6,21%	6,09%	463	-6,2	198	800	USD	/ Baa2 / BBB-	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,68	16.12.11	7,73%	97,63	-0,00%	8,39%	7,92%	771	-5,6	458	200	USD	B-/ B1 /	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,27	01.12.11	9,75%	97,75	0,00%	10,31%	9,97%	1008	-0,4	649	200	USD	B-/ B1 /	
Сбербанк-11	14.11.2011	0,22	14.11.11	5,93%	101,00	-0,01%	1,34%	5,87%	111	-2,9	-248	750	USD	/ A3 / BBB	
Сбербанк-13	15.05.2013	1,63	15.11.11	6,48%	106,96	-0,04%	2,33%	6,06%	211	1,1	-148	500	USD	/ A3 / BBB	
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,76	02.01.12	6,47%	107,23	-0,04%	2,45%	6,03%	222	1,3	-136	500	USD	/ A3 / BBB	
Сбербанк-15	07.07.2015	3,52	07.01.12	5,50%	105,38	-0,21%	3,98%	5,22%	330	0,0	17	1 500	USD	/ A3 / BBB	

Сбербанк-17	24.03.2017	4,80	24.09.11	5,40%	102,26	-0,26%	4,93%	5,28%	391	-4,4	112	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,35	30.12.11	12,00%	102,52	0,03%	4,56%	11,71%	433	-13,8	74	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,23	16.11.11	8,30%	100,29	-0,00%	6,56%	8,28%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,27	21.10.11	11,50%	98,60	-0,08%	12,11%	11,66%	1189	3,3	830	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,48	18.01.12	10,51%	97,81	-1,02%	11,02%	10,75%	1000	14,0	721	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,32	18.09.11	7,00%	100,47	-0,30%	6,79%	6,97%	657	12,5	298	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

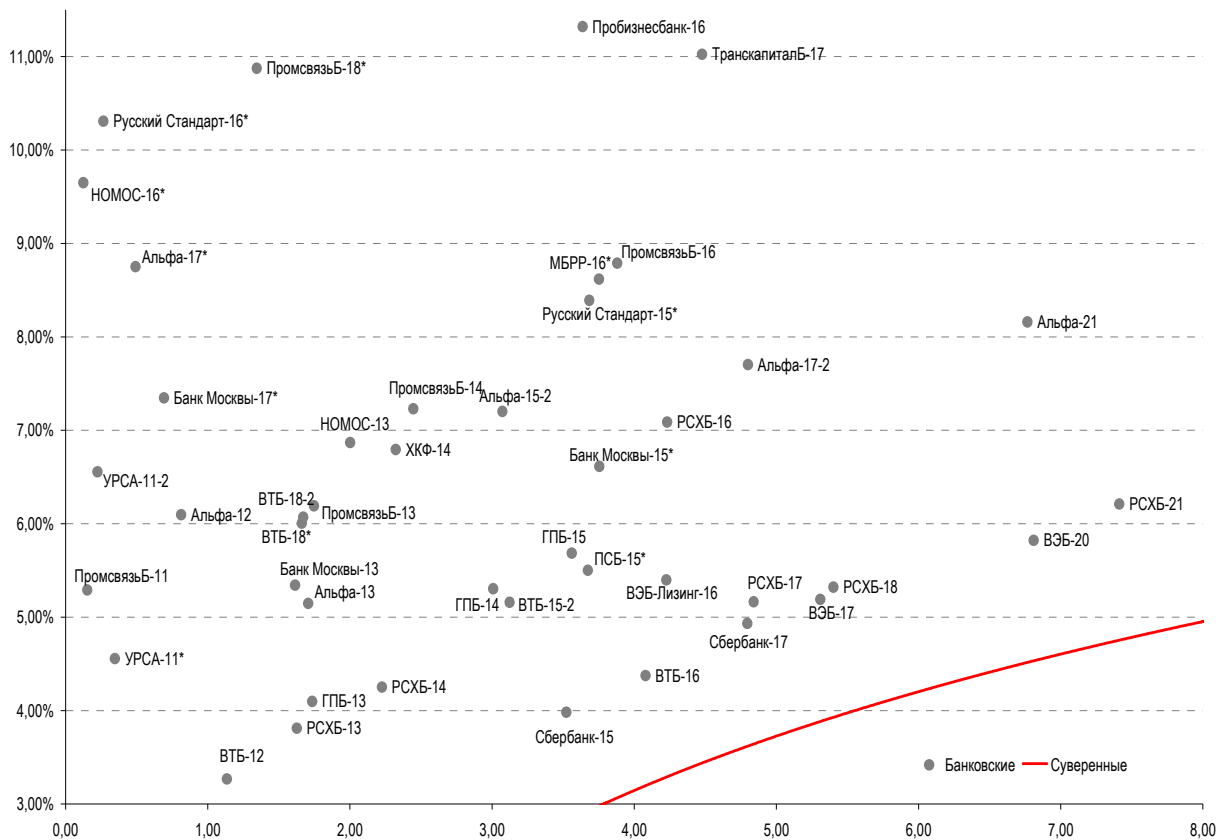
Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,25	09.12.11	4,56%	101,49	-0,05%	3,35%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,39	01.09.11	9,63%	110,02	-0,24%	2,83%	8,75%	261	15,6	-98	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,86	22.01.12	4,51%	102,38	-0,09%	1,66%	4,40%	144	9,8	-215	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,00	22.01.12	5,63%	103,25	-0,10%	2,29%	5,45%	207	8,8	-152	80	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,53	11.10.11	7,34%	107,11	-0,14%	2,84%	6,86%	262	7,7	-97	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,83	31.01.12	7,51%	108,84	-0,10%	2,78%	6,90%	255	4,2	-104	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,36	25.02.12	5,03%	103,20	-0,22%	3,66%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,89	31.10.11	5,36%	104,48	-0,05%	3,84%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,67	31.01.12	8,13%	112,20	-0,23%	3,69%	7,24%	331	6,3	-12	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,45	01.06.12	5,88%	104,90	-0,24%	4,43%	5,60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,04	04.02.12	8,13%	111,74	-0,23%	4,36%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,85	29.11.11	5,09%	104,65	-0,28%	3,90%	4,87%	322	1,6	8	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,52	22.11.11	6,21%	109,30	-0,54%	4,22%	5,68%	319	2,2	40	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,89	22.03.12	5,14%	101,54	-0,31%	4,81%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,21	02.11.11	5,44%	103,06	-0,34%	4,85%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,35	13.02.12	6,61%	108,27	-0,34%	5,07%	6,10%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,24	11.10.11	8,15%	117,41	-0,56%	5,02%	6,94%	400	0,8	121	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,67	01.02.12	7,20%	109,98	-0,12%	3,84%	6,55%	226	-8,1	-38	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,69	07.09.11	6,51%	108,25	-0,48%	5,47%	6,01%	389	-5,7	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,32	28.10.11	8,63%	126,37	-0,77%	6,40%	6,83%	410	-7,8	81	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,53	16.02.12	7,29%	109,05	-1,29%	6,56%	6,68%	426	-4,0	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,90	05.11.11	6,38%	108,03	-0,21%	3,69%	5,90%	330	5,2	-13	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,90	07.12.11	6,36%	107,25	-0,41%	4,90%	5,93%	388	-1,5	109	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,29	05.11.11	7,25%	109,65	-0,42%	5,75%	6,61%	418	-5,3	153	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,07	09.11.11	6,13%	101,92	-0,64%	5,85%	6,01%	427	-2,9	162	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,83	07.12.11	6,66%	104,65	-0,62%	6,06%	6,36%	376	-6,5	184	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,00	03.02.12	5,33%	101,99	-0,41%	4,82%	5,22%	414	4,6	101	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,20	03.02.12	6,60%	104,23	-0,83%	6,01%	6,34%	443	-0,2	178	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,55	20.09.11	6,13%	102,15	0,01%	2,30%	6,00%	208	-3,4	-151	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,45	13.09.11	7,50%	106,68	0,01%	3,05%	7,03%	283	-1,6	-76	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,15	02.02.12	6,25%	107,21	-0,19%	3,98%	5,83%	359	3,8	17	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,21	18.01.12	7,50%	112,05	-0,33%	4,71%	6,69%	403	2,1	90	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,66	20.09.11	6,63%	107,88	-0,36%	4,99%	6,14%	396	-2,2	117	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,18	13.09.11	7,88%	113,86	-0,49%	5,34%	6,92%	432	-0,5	152	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,54	02.02.12	7,25%	110,09	-0,33%	5,72%	6,59%	414	-6,9	150	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,84	27.06.12	5,38%	101,42	-0,13%	3,60%	5,31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,82	27.12.11	6,10%	102,99	-0,03%	2,47%	5,93%	225	1,7	-134	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,34	05.09.11	5,67%	105,06	-0,49%	3,56%	5,40%	334	20,1	-25	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,55	24.10.11	8,88%	106,52	-0,09%	4,75%	8,33%	452	5,0	93	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,58	10.11.11	8,25%	104,92	-0,58%	6,88%	7,86%	620	10,5	307	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,03	24.10.11	9,50%	109,91	-0,61%	7,57%	8,64%	655	2,3	376	509	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,33	27.10.11	6,75%	95,83	-0,44%	7,56%	7,04%	653	-1,3	374	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,06	23.12.11	7,75%	97,84	-0,60%	8,30%	7,92%	762	9,6	448	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,24	21.01.12	6,50%	96,44	-0,24%	7,37%	6,74%	669	0,1	356	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,72	22.11.11	7,50%	101,37	-0,11%	5,57%	7,40%	535	13,8	176	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,80	29.01.12	9,75%	108,97	-0,29%	4,82%	8,95%	460	15,2	101	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,36	19.10.11	9,25%	109,86	-0,18%	5,21%	8,42%	499	6,7	140	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,28	26.01.12	6,25%	97,01	-0,68%	6,98%	6,44%	630	10,6	316	500	USD	/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,03	25.10.11	6,70%	97,91	-0,46%	7,12%	6,84%	610	-0,6	331	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,13	27.01.12	7,75%	97,38	-0,56%	8,28%	7,96%	726	1,5	447	500	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,43	28.01.12	8,00%	101,79	-0,06%	3,71%	7,86%	348	10,3	-10	400	USD	BB /*-/ Baa2 /*-/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,38	22.12.11	8,63%	108,33	-0,75%	7,32%	7,96%	574	0,0	310	750	USD	BB /*-/ Baa2 /*-/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,16	22.10.11	8,38%	100,88	-0,13%	2,73%	8,30%	251	67,8	-108	185	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,57	31.10.11	8,38%	106,00	-0,08%	4,62%	7,90%	439	4,1	80	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,68	29.09.11	4,25%	100,40	0,09%	4,10%	4,23%	371	-5,2	28	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,96	23.11.11	8,25%	104,21	-0,57%	7,18%	7,92%	650	8,7	337	600	USD	BB/ Baa3 /

Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,90	02.02.12	6,49%	97,68	-0,63%	7,11%	6,65%	643	10,9	330	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,58	01.09.11	6,25%	94,75	-0,52%	7,43%	6,60%	641	1,6	362	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,07	31.10.11	9,13%	106,65	-1,03%	7,82%	8,56%	680	10,7	401	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,78	02.02.12	7,75%	96,82	-0,86%	8,24%	8,00%	666	1,1	401	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,07	01.09.11	7,50%	93,73	-0,83%	8,41%	8,01%	683	-0,1	419	1 500 USD	/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	6,67	03.11.11	7,75%	106,23	-0,75%	6,82%	7,30%	524	-0,6	260	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,84	17.11.11	8,88%	111,87	-0,36%	4,85%	7,93%	447	10,4	104	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,55	21.09.11	7,88%	101,62	0,04%	4,96%	7,75%	473	-8,6	115	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,97	19.09.11	10,00%	102,71	-0,16%	9,09%	9,74%	870	3,5	528	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,51	09.11.11	9,75%	106,88	0,00%	7,82%	9,12%	713	-5,9	400	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,65	22.12.11	8,50%	98,46	0,31%	8,93%	8,63%	825	-14,4	512	31 USD	/		/B+
НМТП-12	17.05.2012	0,71	17.11.11	7,00%	101,58	-0,03%	4,75%	6,89%	452	2,4	93	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,79	03.10.11	5,74%	105,18	-0,32%	4,68%	5,46%	365	-3,1	86	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,48	03.02.12	7,70%	107,55	-0,04%	5,54%	7,16%	486	-4,8	172	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,23	27.10.11	5,38%	98,31	-0,42%	5,70%	5,47%	468	-1,6	189	800 USD	/	Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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