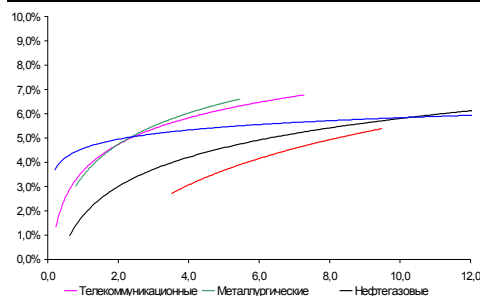
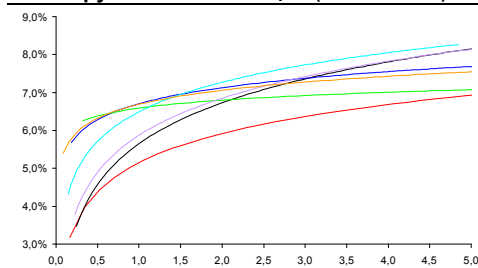


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,95	-3,49б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,26	-2,95б.п.	↓
Russia-30	119,50	0,72%	↑ 4,12
Rus-30 spread	118	-9б.п.	↓
Bra-40	136,89	0,13%	↑ 7,78
Tur-30	170,18	0,39%	↑ 5,68
Mex-34	119,60	0,94%	↑ 5,27
CDS 5 Russia	140	-3б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	197	-4б.п.	↓
CDS 5 Brazil	114	-1б.п.	↓
CDS 5 Turkey	185	-3б.п.	↓
CDS 5 Greece	1 710	11б.п.	↑
CDS 5 Portugal	913	-45б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27,5907	0,53%	↑ -8,6 ↓
\$/Руб.	27,5925	0,25%	↑ -10,6 ↓
EUR/\$	1,4307	-0,39%	↓ 7,0 ↑
Ruble Basket	32,9408	-0,05%	↓ 6,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,45%	0,13	↑
NDF \$/Rub 12M	4,69%	0,07	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,47%	0,05	↑
FWD €/Rub 3m	39,7870	-0,98%	↓
FWD €/Rub 6m	40,0895	-0,95%	↓
FWD €/Rub 12m	40,7897	-0,82%	↓
3M Libor	0,2540	0,11б.п.	↑
Libor overnight	0,1238	0,12б.п.	↑
MosPrime	5,08	100б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	14 135	14 135	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 985	0,45%	↑ 11,9 ↑
DOW	12 240	-0,51%	↓ 5,7 ↑
S&P500	1 301	-0,32%	↓ 3,4 ↑
Bovespa	58 708	0,72%	↑ -15,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	117,38	0,23%	↑ 24,5 ↑
Gold	1614,10	0,03%	↑ 13,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Общее напряжение на рынке под конец недели нарастает - Палата представителей Конгресса США перенесла голосование по проекту сокращения госдолга США. Российский внешнедолговой рынок решил остаться нечувствительным к новостному потоку извне до момента принятия конкретного решения, а также реакции на него рейтинговых агентств, что и обусловило дальнейший рост котировок.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера сократилась под воздействием внешнего фона, так и за счет резкого роста ставок на денежном рынке. Сегодня ситуация может стать еще более негативной, что однако, не приведет к продажам, а лишь к дальнейшему сокращению активности. Уровень рублевой ликвидности останется низким.

Корпоративные новости, стр. 3

МКБ разместил 3-летние еврооблигации объемом \$200 млн под 8,25% годовых

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии БО-05 на 2 млрд руб со ставкой купона 8,47% годовых

НК Альянс готовит два выпуска суммарно на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's поместило рейтинг Испании "Aa2" на пересмотр с возможностью понижения
- Гидромашсервис планирует разместить 3-летние облигации серии 02 на 3 млрд руб
- Пробизнесбанк планирует разместить 3-летние облигации серии 07 на 3 млрд руб
- РТК-Лизинг установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 11,50% годовых
- ЦБР зарегистрировал выпуск ипотечных облигаций ЮниКредит Банка объемом 5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Факторы риска, сменяющие друг друга (очередное понижение рейтинга Греции, затянувшееся ожидание информации по итогам голосования в Конгрессе США), заставили инвесторов занять выжидательную позицию, что определило боковую динамику движения КО США. По итогам дня доходность UST-10 снизилась до 2,95% годовых.

Находясь в неведении столь долго, инвесторы вынуждены переключить своё внимание на доступные информационные потоки – макроэкономическую статистику и корпоративную отчетность. Так, настроения в моменте улучшили данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, которые впервые с начала апреля опустились ниже отметки в 400 тыс и оказались существенно лучше прогнозов. Количество первичных обращений на прошлой неделе снизилось с 422 тыс до 398 тыс. Лучше прогнозов оказалась и статистика по незавершенным сделкам с недвижимостью – количество сделок в июне выросло на 2,4% м/м при диаметрально противоположных ожиданиях (снижения на 2%), что свидетельствует о сезонном оживлении вторичного рынка жилья, цены которого все ещё находятся под давлением.

Тем не менее, настроения на рынке под конец недели продолжают ухудшаться - Палата представителей Конгресса США, несмотря на первоначальные планы, в четверг не стала голосовать по проекту сокращения госдолга США, перенесено голосование на сегодня. Общее разочарование было скомпенсировано заявлением, что Казначейство, в случае, если конгрессменам не удастся достигнуть соглашения, будет приоритизировать платежи по своим обязательствам. Таким образом, решение в том или ином виде, вероятнее всего, будет принято в выходные. Но больше другого рынок будет интересоваться реакция рейтинговых агентств, что и определит динамику котировок на следующей неделе.

Российский рынок валютных облигаций, решил остаться нечувствительным к новостному потоку извне до момента принятия конкретного решения по волнующим вопросам, и покупки на рынке продолжились. Суверенный бенчмарк Rus-30 вырос в цене до 119,5% от номинала, сузив спред UST10-Rus30 сразу до 118 б.п.

Сегодня выйдут предварительные данные об объеме ВВП США во 2 кв11г – ожидается замедление показателя до 1,8%. А также Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США за июль.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера сократилась под воздействием двух факторов. Во-первых, на международных рынках продолжается рост неопределенности в связи с отсутствием до сих пор консенсуса во властных структурах США по вопросу повышения потолка госдолга и сокращения расходов бюджета. Во-вторых, из внутренних факторов сокращения активности стал резкий рост ставок на денежном рынке (ставки по однодневным кредитам выросли в среднем на 1 п.п.,

превысив уровень в 5% годовых). В результате, часть банков вчера воспользовались возможностью привлечения средств в ЦБ через операции 1-дневного РЕПО. Сегодня мы ожидаем сохранения напряженной ситуации со свободными средствами, поскольку индикатор ликвидности Альфа-Банка все еще находится ниже критической отметки в 1 трлн руб.

Дефицит ликвидности вызвал фиксацию прибыли в длинных выпусках 1-го эшелона (РЖД, Транснефть), в бумагах МТС. Активность игроков в новых бумагах, недавно вышедших на вторичные торги (ФСК, Теле2) заметно сократилась. В субфедеральном секторе объем биржевых сделок опустился до нового рекордного минимума, составив всего 46 млн руб.

Сегодня ситуация может стать еще более негативной, что однако, не приведет к продажам, а лишь к дальнейшему сокращению активности. Уровень рублевой ликвидности останется низким, а все внимание будет привлечено к США и их способности решить свои долговые проблемы. Сделки будут носить, преимущественно, технический характер, связанный с закрытием месячной отчетности.

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

Корпоративные новости

МКБ разместил 3-летние еврооблигации объемом \$200 млн под 8,25% годовых

Организатор размещения - Raiffeisen Bank International. Еврооблигации размещались по правилу Reg S.

Группа ЛСР полностью разместила облигации серии БО-05 на 2 млрд руб со ставкой купона 8,47% годовых

Объем заявок со стороны инвесторов превысил 3,1 млрд руб, таким образом выпуск был переподписан более чем в 1,5 раза. Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения по итогам конкурса на ФБ ММВБ была установлена на уровне 8,47% годовых, ниже первоначального диапазона 8,5-9,0%. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

НК Альянс готовит два выпуска суммарно на 10 млрд руб

К размещению готовятся два выпуска НК Альянс серий 07 и 08 объемом эмиссии по 5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 10 лет. По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

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	29.04.2015	3,51	29.10.11	3,63%	103,15	0,17%	2,73%	3,51%	167	-2,3	3,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,40	24.01.12	11,00%	143,15	0,18%	3,89%	7,68%	237	-0,8	5,29	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,15	29.10.11	5,00%	104,85	0,59%	4,33%	4,77%	208	-9,1	7,00	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,47	24.12.11	12,75%	178,61	0,44%	5,53%	7,14%	259	-1,3	9,21	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,69	30.09.11	7,50%	119,50	0,72%	4,12%	6,28%	118	-9,4	11,31	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,20	12.10.11	6,45%	100,91	-0,02%	1,87%	6,39%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,56	20.10.11	5,06%	101,94	-0,04%	4,63%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,27	3.08.11	8,75%	89,17	0,39%	12,25%	9,81%	--	--	--	1 000	USD	B / B3 / B3 / - / -

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
Альфа-12	25.06.2012	0,89	25.12.11	8,20%	104,11	-0,02%	3,55%	7,88%	313	2,8	-34	500	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,78	24.12.11	9,25%	108,31	0,04%	4,63%	8,54%	422	-1,3	75	392	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,16	18.09.11	8,00%	106,74	0,10%	5,91%	7,49%	525	-1,3	202	600	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,54	22.08.11	8,64%	101,94	0,05%	8,19%	8,47%	778	0,4	430	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,91	25.09.11	7,88%	105,29	0,17%	6,81%	7,48%	529	-0,7	292	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,91	28.10.11	7,75%	101,33	0,23%	7,55%	7,65%	530	-4,1	323	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,69	13.11.11	7,34%	105,29	0,02%	4,23%	6,97%	381	0,2	34	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,83	25.11.11	5,97%	100,00	0,07%	5,96%	5,97%	491	0,7	208	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,76	10.11.11	6,81%	100,30	0,13%	6,74%	6,79%	632	-1,2	285	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,20	12.10.11	7,50%	101,16	-0,08%	1,72%	7,41%	130	29,9	-217	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,21	31.10.11	6,61%	105,29	0,02%	2,29%	6,28%	188	-0,9	-159	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,20	04.09.11	6,47%	106,18	0,24%	4,58%	6,09%	392	-5,7	69	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,15	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,73	29.11.11	6,88%	106,50	0,21%	5,71%	6,46%	529	-2,3	182	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,74	22.08.11	6,32%	102,94	0,40%	5,77%	6,13%	535	-5,9	188	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,93	31.12.11	6,25%	105,21	0,41%	5,84%	5,94%	159	-0,3	31	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,39	22.11.11	5,45%	102,50	0,36%	4,98%	5,32%	347	-4,1	110	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,89	09.01.12	6,90%	108,13	0,77%	5,73%	6,38%	348	-12,2	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,34	22.11.11	6,80%	103,18	0,70%	6,46%	6,59%	351	-4,2	92	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,31	27.11.11	5,13%	101,39	0,23%	4,80%	5,05%	374	-2,9	91	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,81	28.12.11	7,93%	108,63	0,02%	3,25%	7,30%	283	0,0	-64	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,08	15.12.11	6,25%	105,46	0,12%	4,49%	5,93%	383	-2,1	60	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,64	23.09.11	6,50%	105,44	0,09%	5,03%	6,16%	397	0,1	114	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,83	10.09.11	7,93%	98,77	0,08%	8,25%	8,03%	719	0,5	437	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2,08	21.10.11	6,50%	101,86	-0,01%	5,60%	6,38%	518	1,9	171	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,20	20.10.11	9,75%	101,75	0,00%	9,31%	9,58%	890	1,5	543	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,23	20.10.11	8,75%	100,87	-0,00%	4,74%	8,67%	432	-2,7	85	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,82	15.01.12	10,75%	110,62	-0,09%	5,00%	9,72%	458	5,7	111	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,52	25.10.11	6,20%	100,21	0,05%	6,11%	6,19%	546	-0,3	222	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,34	31.07.11	12,50%	110,20	-0,00%	10,31%	11,34%	989	1,6	642	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,98	08.01.12	11,25%	114,23	0,21%	7,73%	9,85%	667	-2,9	384	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,75	29.09.11	5,01%	99,77	0,16%	5,07%	5,02%	401	-1,7	118	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,70	10.11.11	11,75%	100,06	0,00%	11,72%	11,74%	1066	2,6	783	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,71	21.10.11	11,00%	100,95	0,04%	10,58%	10,90%	952	0,9	669	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,70	16.11.11	7,18%	107,64	0,03%	2,78%	6,67%	237	-0,7	-110	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,30	14.01.12	7,13%	108,62	0,04%	3,44%	6,56%	302	-0,7	-45	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,31	21.09.11	6,97%	100,38	0,00%	6,88%	6,94%	582	2,6	299	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,92	15.11.11	6,30%	107,20	0,20%	4,86%	5,88%	334	-1,4	97	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,49	29.11.11	7,75%	115,59	0,36%	5,02%	6,70%	351	-3,9	114	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,52	03.12.11	6,00%	101,21	0,23%	5,84%	5,93%	289	0,3	151	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,77	16.12.11	7,73%	101,37	0,07%	7,36%	7,63%	630	0,6	347	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,34	01.12.11	9,75%	101,25	0,50%	9,44%	9,63%	902	-10,7	555	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,29	14.11.11	5,93%	101,51	0,07%	0,73%	5,84%	32	-28,1	-315	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,71	15.11.11	6,48%	107,98	0,03%	1,93%	6,00%	152	-0,7	-195	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,84	02.01.12	6,47%	108,16	0,01%	2,12%	5,98%	170	0,5	-177	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,60	07.01.12	5,50%	105,77	0,17%	3,90%	5,20%	284	-2,4	2	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,88	24.09.11	5,40%	103,91	0,22%	4,60%	5,20%	309	-1,9	72	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0,42	30.12.11	12,00%	103,38	0,01%	3,77%	11,61%	335	-6,6	-12	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,30	16.11.11	8,30%	100,36	-0,00%	6,68%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,36	21.10.11	11,50%	102,93	0,09%	10,23%	11,17%	981	-2,4	634	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,58	18.01.12	10,51%	102,00	0,08%	10,06%	10,31%	855	0,9	617	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,40	18.09.11	7,00%	103,05	0,11%	5,73%	6,79%	531	-3,0	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	1,32	09.12.11	4,56%	102,13	0,00%	2,93%	4,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,47	01.09.11	9,63%	111,56	0,03%	2,18%	8,63%	176	-1,4	-171	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,94	22.01.12	4,51%	102,69	0,01%	1,54%	4,39%	113	0,0	-234	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,08	22.01.12	5,63%	103,98	-0,04%	1,84%	5,41%	142	4,2	-205	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,60	11.10.11	7,34%	108,46	0,05%	2,24%	6,77%	182	-2,4	-165	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,84	31.07.11	7,51%	110,03	-0,01%	2,35%	6,83%	194	1,2	-153	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,43	25.02.12	5,03%	104,03	0,01%	3,36%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,97	31.10.11	5,36%	105,52	0,09%	3,53%	5,08%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,65	31.07.11	8,13%	114,02	0,23%	3,19%	7,13%	254	-7,0	-69	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,53	01.06.12	5,88%	106,62	0,10%	3,98%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,12	04.02.12	8,13%	113,55	0,09%	3,91%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,93	29.11.11	5,09%	105,44	0,28%	3,72%	4,83%	266	-4,6	-17	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,60	22.11.11	6,21%	109,39	0,23%	4,22%	5,68%	271	-2,4	33	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,97	22.03.12	5,14%	102,96	-0,12%	4,52%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,29	02.11.11	5,44%	104,21	-0,16%	4,65%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,43	13.02.12	6,61%	110,25	0,10%	4,74%	5,99%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,33	11.10.11	8,15%	119,57	0,50%	4,71%	6,81%	319	-6,7	82	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,60	01.08.11	7,20%	110,82	0,40%	3,21%	6,50%	96	-15,8	-111	647	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,76	07.09.11	6,51%	108,41	0,74%	5,45%	6,01%	251	-6,1	113	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,38	28.10.11	8,63%	126,02	1,13%	6,43%	6,84%	349	-6,6	90	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,27	16.08.11	7,29%	110,37	1,61%	6,46%	6,60%	351	-9,6	93	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,98	05.11.11	6,38%	109,78	0,23%	3,20%	5,81%	254	-6,1	-69	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,98	07.12.11	6,36%	109,09	0,47%	4,57%	5,83%	306	-6,8	68	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,38	05.11.11	7,25%	111,58	0,32%	5,49%	6,50%	324	-5,9	137	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,17	09.11.11	6,13%	103,90	0,48%	5,58%	5,90%	333	-7,5	125	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,94	07.12.11	6,66%	106,74	0,50%	5,81%	6,24%	286	-2,9	148	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,98	03.08.11	5,33%	104,11	0,13%	4,31%	5,12%	326	-0,6	43	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,07	03.08.11	6,60%	106,21	0,36%	5,75%	6,22%	350	-5,9	142	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,63	20.09.11	6,13%	102,96	0,04%	1,47%	5,95%	105	-6,8	-242	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,52	13.09.11	7,50%	108,32	0,03%	2,25%	6,92%	183	-1,0	-164	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,13	02.08.11	6,25%	109,38	0,13%	3,39%	5,71%	274	-2,3	-49	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,29	18.01.12	7,50%	114,11	0,31%	4,31%	6,57%	325	-4,9	43	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,74	20.09.11	6,63%	109,63	0,60%	4,66%	6,04%	315	-9,9	78	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,26	13.09.11	7,88%	115,67	0,56%	5,06%	6,81%	355	-7,9	117	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,42	02.08.11	7,25%	111,69	0,60%	5,51%	6,49%	326	-10,0	139	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,91	27.06.12	5,38%	102,08	0,06%	3,02%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,90	27.12.11	6,10%	104,18	0,06%	1,47%	5,86%	105	-6,2	-242	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,41	05.09.11	5,67%	107,08	0,10%	2,82%	5,29%	241	-2,6	-106	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,62	24.10.11	8,88%	108,75	0,04%	3,62%	8,16%	321	-1,6	-26	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,67	10.11.11	8,25%	110,65	0,16%	5,42%	7,46%	436	-2,1	154	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,14	24.10.11	9,50%	115,28	0,19%	6,65%	8,24%	513	-1,0	276	511	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,44	27.10.11	6,75%	100,20	0,22%	6,71%	6,74%	520	-1,3	282	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,15	23.12.11	7,75%	102,13	0,15%	7,22%	7,59%	616	-1,2	334	350	USD	B-/	(P)B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,33	21.01.12	6,50%	100,78	0,08%	6,31%	6,45%	525	0,6	243	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,80	22.11.11	7,50%	102,61	0,00%	4,20%	7,31%	378	0,0	31	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,87	29.01.12	9,75%	111,47	0,04%	3,75%	8,75%	333	-1,1	-14	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,43	19.10.11	9,25%	112,57	0,01%	4,30%	8,22%	389	0,8	42	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,37	26.01.12	6,25%	100,80	0,12%	6,06%	6,20%	455	-0,1	218	500	USD	/	(P)Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,13	25.10.11	6,70%	102,09	0,16%	6,29%	6,56%	477	-0,5	240	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,25	27.01.12	7,75%	104,12	0,06%	6,95%	7,44%	544	1,6	306	500	USD	B/	B1	/

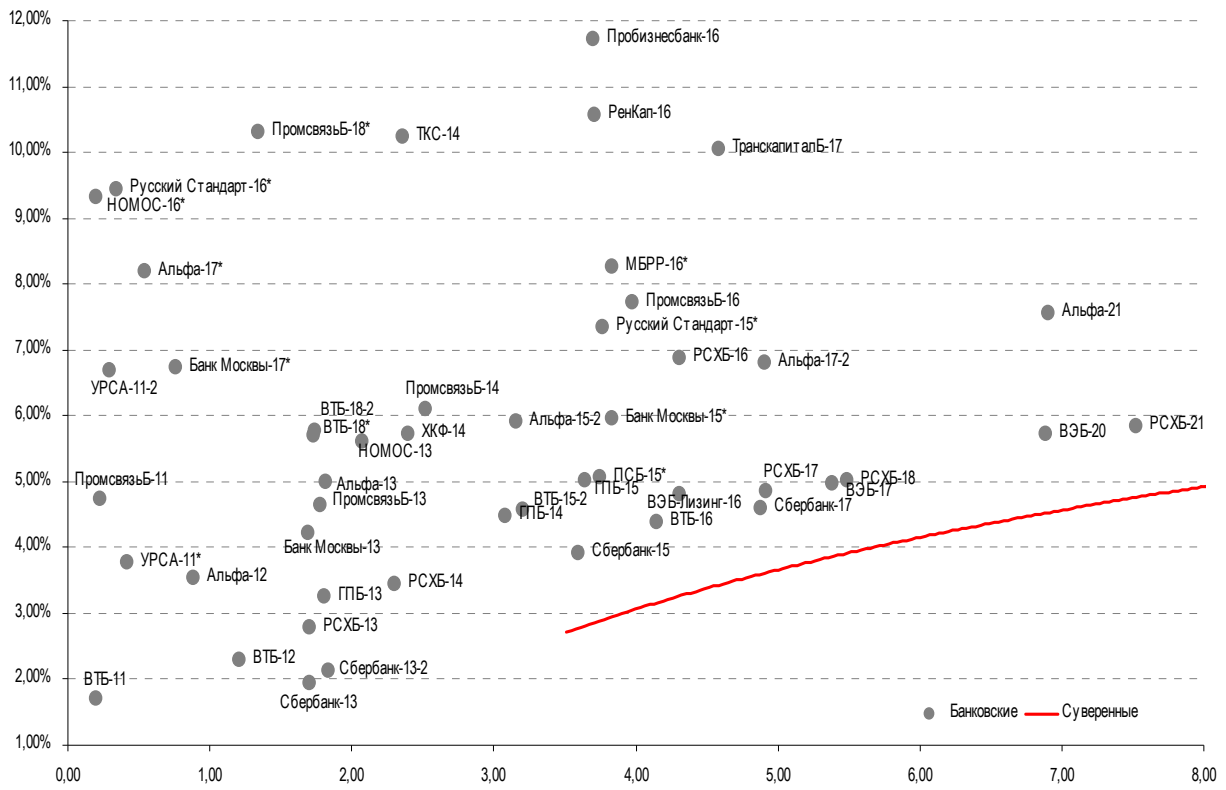
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,50	28.01.12	8,00%	102,68	-0,04%	2,53%	7,79%	212	6,1	-135	400 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,53	22.12.11	8,63%	114,63	0,20%	6,44%	7,52%	419	-3,9	211	750 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,23	22.10.11	8,38%	101,45	-0,02%	2,02%	8,26%	160	2,6	-187	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,64	31.10.11	8,38%	107,75	0,04%	3,76%	7,77%	334	-1,3	-13	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,75	29.09.11	4,25%	101,51	0,00%	3,70%	4,18%	304	1,8	-19	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,06	23.11.11	8,25%	109,72	0,01%	5,90%	7,52%	484	2,3	201	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,87	02.08.11	6,49%	103,54	0,02%	5,59%	6,27%	453	2,0	171	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,69	01.09.11	6,25%	100,53	0,10%	6,14%	6,22%	463	0,6	225	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,19	31.10.11	9,13%	113,11	0,09%	6,68%	8,07%	517	1,0	279	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,70	02.08.11	7,75%	103,35	0,08%	7,25%	7,50%	500	-1,9	293	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,27	01.09.11	7,50%	100,24	0,03%	7,47%	7,49%	522	-1,1	314	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

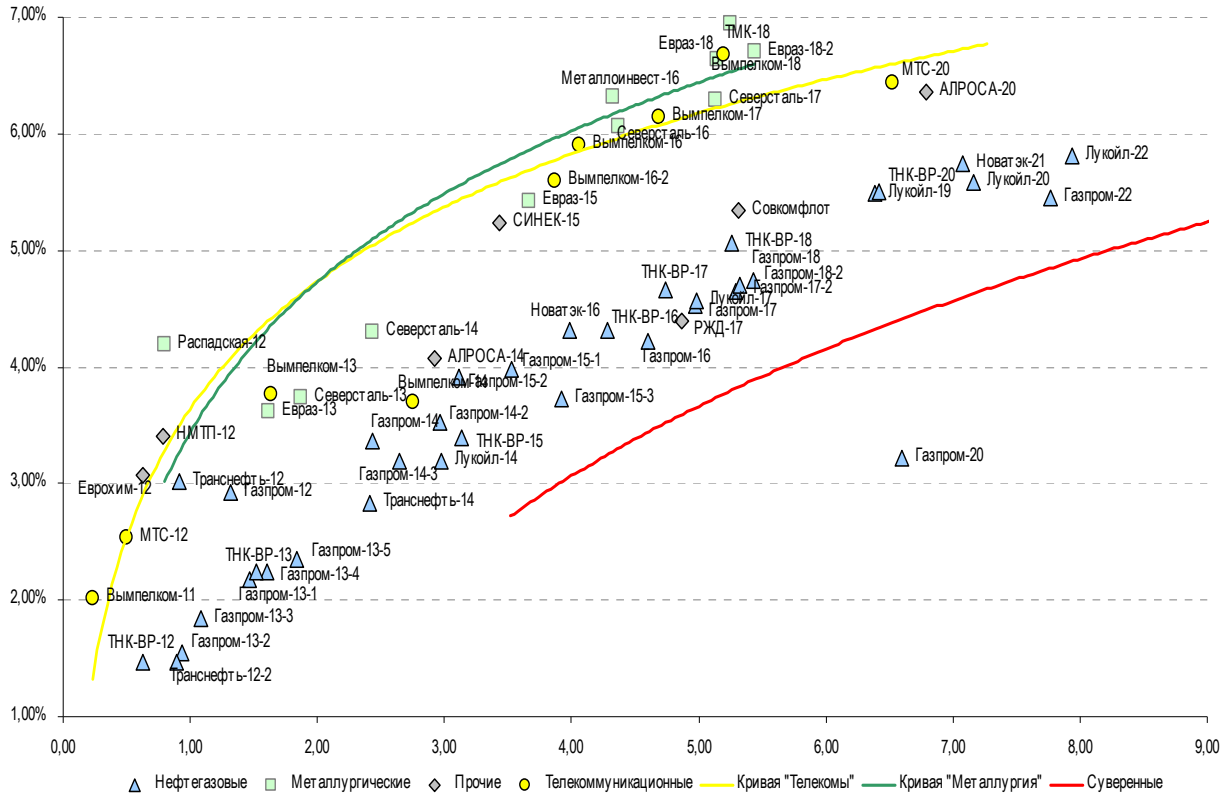
АПРОСА-20	03.11.2020	6,79	03.11.11	7,75%	109,63	0,40%	6,36%	7,07%	411	-6,8	203	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,92	17.11.11	8,88%	114,69	0,18%	4,07%	7,74%	341	-4,7	18	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,63	21.09.11	7,88%	103,03	-0,03%	3,08%	7,64%	266	4,6	-81	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,05	19.09.11	10,00%	104,75	0,17%	8,45%	9,55%	779	-3,9	456	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,52	09.08.11	9,75%	109,00	0,00%	7,28%	8,94%	622	2,5	340	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,72	22.12.11	8,50%	97,96	-0,06%	9,07%	8,68%	801	4,2	518	31 USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,78	17.11.11	7,00%	102,80	0,04%	3,41%	6,81%	299	-5,1	-48	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,87	03.10.11	5,74%	106,71	0,34%	4,39%	5,38%	288	-4,3	50	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,43	03.08.11	7,70%	108,80	0,12%	5,24%	7,08%	418	-0,9	135	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,32	27.10.11	5,38%	100,17	0,38%	5,34%	5,37%	383	-4,5	145	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.