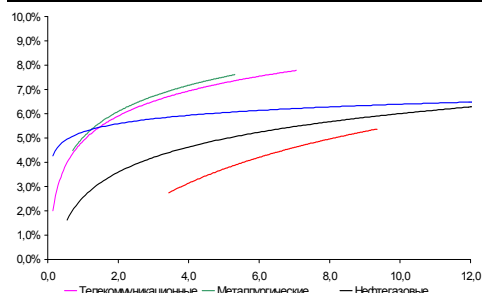
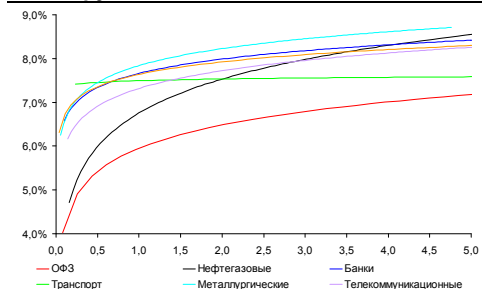


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,26	6,626.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,59	5,666.п. ↑	
Russia-30	118,75	0,00%	4,20
Rus-30 spread	195	-76.п. ↓	
Bra-40	137,75	0,04% ↑	7,72
Tur-30	169,50	0,08% ↑	5,71
Mex-34	123,95	-0,10% ↓	4,99
CDS 5 Russia	206,43	1 ↑	
CDS 5 Gazprom	282	-56.п. ↓	
CDS 5 Brazil	160	-46.п. ↓	
CDS 5 Turkey	246	16.п. ↑	
CDS 5 Greece	2 189	-616.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 020	-46.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,7108	-0,56% ↓	-4,9 ↓
\$/Руб.	28,7854	-0,09% ↓	-6,1 ↓
EUR/\$	1,4516	0,28% ↑	8,6 ↑
Ruble Basket	34,6506	-0,01% ↓	1,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,99%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,17%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,73%	0,05 ↑	
FWD €/Rub 3m	42,2064	0,48% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,6336	0,47% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,5545	0,44% ↑	
3M Libor	0,3228	0,386.п. ↑	
Libor overnight	0,1433	0,146.п. ↑	
MosPrime	4,82	376.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	8 217	7 404 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 668	4,48% ↑	-5,5 ↓
DOW	11 539	2,26% ↑	-0,3 ↓
S&P500	1 210	2,83% ↑	-3,8 ↓
Bovespa	54 861	2,83% ↑	-20,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,90	1,60% ↑	19,7 ↑
Gold	1792,38	0,31% ↑	26,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Позитивный настрой международных инвесторов усилился благодаря выходу сильных макроэкономических данных США по расходам населения, сигнализирующих о восстановлении потребительских трендов. Сегодня будет опубликован индекс доверия потребителей.

Рублевые облигации

Активность рублевого рынка оказалась вчера на минимальных с начала года уровнях, что обусловлено сохраняющимся дефицитом ликвидности.

Корпоративные новости, стр. 4

Медведь-Финанс разместил облигации серии 02 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

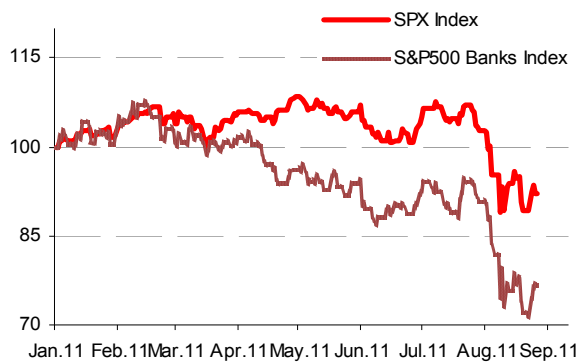
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации АНК Башнефть на сумму 30 млрд руб
- Белон выкупил по оферте 27,4% выпуска облигации серии 02

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

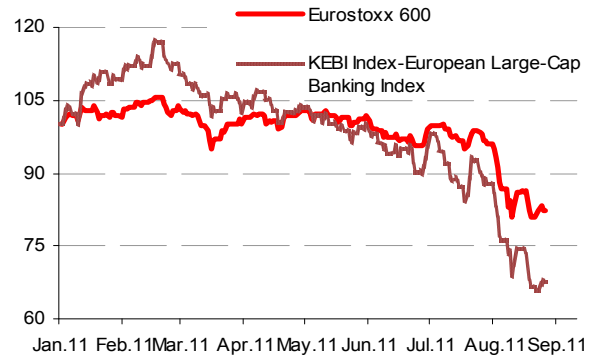
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	23,88	0,03	↑	BofA CDS 5Y	294,84 -52,89
3M Euribor - OIS 3M	65,60	-0,90	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	292,04 -22,04
Portugal CDS 5Y	1 019,75	-3,60	↓	Citigroup CDS 5Y	216,73 -18,03
Italy CDS 5Y	373,56	-6,09	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	191,86 0,62
Greece CDS 5Y	2 189,28	-60,72	↓	Societe Generale CDS 5Y	322,30 9,92
Spain CDS 5Y	374,27	-3,31	↓	Unicredit CDS 5Y	367,74 4,07

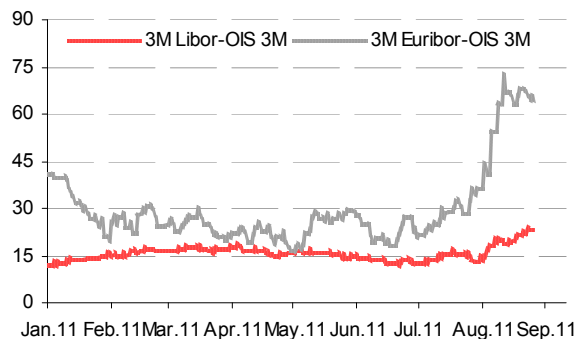
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



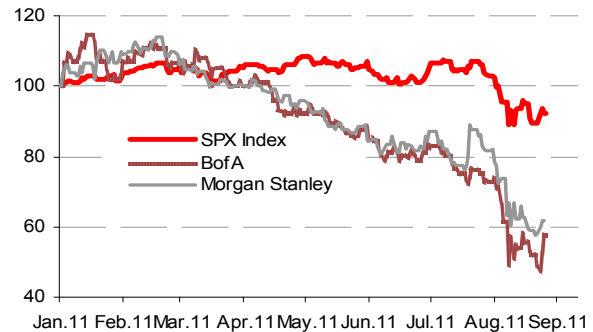
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



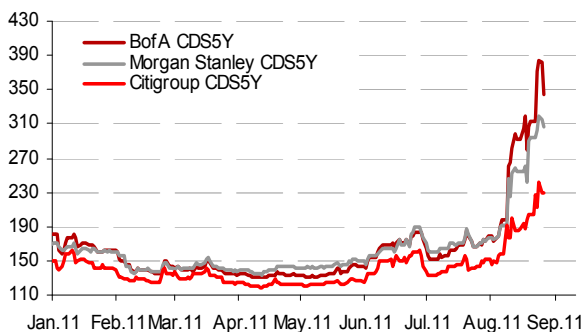
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



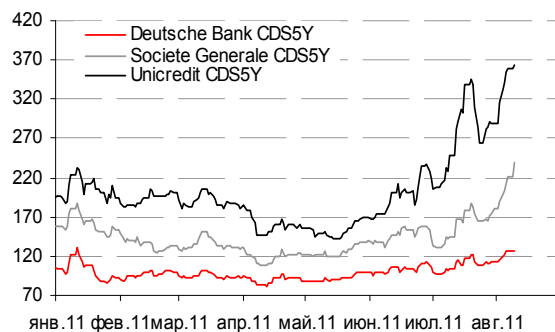
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На международных рынках вчера сохранялся оптимистичный настрой, способствующий дальнейшему росту аппетита к риску. Первоначально инвесторов воодушевило пятничное выступление главы ФРС Бена Бернанке, заявившего о сохранении перспектив роста американской экономики и наличия у ФРС инструментария для ее поддержки. К вечеру дополнительным фактором поддержки стала статистика из США, показавшая более сильный рост расходов населения (на 0,8%) по сравнению с прогнозами (на 0,5%). Улучшение потребительских трендов воодушевило инвесторов, поверивших в более быстрые темпы восстановления. В результате фондовые индексы США выросли на 2,3-2,8%, тогда как американский долг продолжил дешеветь, в результате чего доходность UST-10 увеличилась на 7 б.п. – до 2,26% годовых.

Сегодня в США выходят данные по индексу потребительского доверия – ожидаются более слабые данные, чем месяц назад (52 пункта против 59,5 пункта в июле).

Рублевые облигации

Вчера активность торгов на рублевом долговом рынке резко сократилась, биржевой оборот упал до минимальных с начала года уровней, составив 1,8 млрд руб. Изменение котировок по торгуемым бумагам носило индикативный характер, и не было подкреплено объемами.

Мы видим две причины сокращения активности. Во-первых, международные рынки стоят на распутье и дальнейшая их динамика – восстановление после августовского провала или дальнейшее падение на фоне рецессии и банковского кризиса в ЕС – по-прежнему под вопросом. Соответственно, российские инвесторы не торопятся принимать стратегических решений, дожидаясь большей определенности.

Вторым фактором является внутренний дефицит рублевой ликвидности. Вчера ставки на денежном рынке, как и объем спроса на операции РЕПО с Банком России продолжил увеличиваться. Пока нехватка средств не является угрожающей, являясь типичной для конца месяца и периода налоговых платежей. Однако вопрос о том, произойдет ли восстановление объемов свободных средств в банковской системе до предыдущих уровней в начале сентября, продолжает волновать инвесторов, учитывая последние меры ЦБ по расширению инструментария пополнения ликвидности (включение в Ломбардный список сразу 20 новых выпусков, запуск 3-месячного кредитования под залог золота).

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

Корпоративные новости**Медведь-Финанс разместил облигации серии 02 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых**

Срок обращения выпуска составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 12,50% годовых. Ранее эмитент планировал разместить облигации 17 августа, однако размещение было отложено из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры. 30 августа истек срок регистрации данного займа, что обусловило необходимость в проведении размещения до указанной даты.

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

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	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	3,43	29.10.11	3,63%	102,65	0,02%	2,86%	3,53%	222	-1,2	3,38	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,32	24.01.12	11,00%	144,33	0,93%	3,67%	7,62%	269	-19,2	5,22	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,07	29.10.11	5,00%	105,28	-0,06%	4,26%	4,75%	269	-1,7	6,92	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,35	24.12.11	12,75%	176,61	-0,42%	5,64%	7,22%	338	-2,1	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,58	30.09.11	7,50%	118,75	0,00%	4,20%	6,32%	195	-6,7	11,19	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,12	12.10.11	6,45%	100,53	-0,01%	1,81%	6,42%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,47	20.10.11	5,06%	101,10	-0,21%	4,81%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,33	03.02.12	8,75%	85,01	0,12%	13,82%	10,29%	--	--	--	1 000	USD	B / B- / B3 / F- /

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	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	0,80	25.12.11	8,20%	101,99	0,05%	5,67%	8,04%	547	-7,7	200	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,69	24.12.11	9,25%	106,49	-0,44%	5,44%	8,69%	524	25,5	177	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,06	18.09.11	8,00%	102,44	-0,03%	7,21%	7,81%	687	1,1	354	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,48	22.02.12	8,64%	99,50	-0,00%	8,75%	8,68%	855	-0,3	508	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,78	25.09.11	7,88%	100,05	-0,34%	7,86%	7,87%	689	5,8	419	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,74	28.10.11	7,75%	96,47	-0,36%	8,29%	8,03%	671	3,0	402	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,60	13.11.11	7,34%	103,03	-0,04%	5,44%	7,12%	524	2,0	177	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,74	25.11.11	5,97%	97,23	-0,31%	6,73%	6,14%	609	7,8	306	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,68	10.11.11	6,81%	97,00	0,00%	7,46%	7,02%	726	-0,4	379	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,12	31.10.11	6,61%	103,74	0,01%	3,31%	6,37%	310	-2,2	-36	1 054	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,11	04.09.11	6,47%	103,98	-0,10%	5,21%	6,22%	487	3,2	154	1 250	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,07	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,65	29.11.11	6,88%	104,88	-0,17%	5,98%	6,55%	578	2,7	231	1 706	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,66	22.02.12	6,32%	100,88	-0,20%	6,15%	6,26%	595	3,5	248	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,70	31.12.11	6,25%	102,44	-0,25%	6,05%	6,10%	380	-4,6	42	693	USD	BBB*/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,29	22.11.11	5,45%	101,28	-0,07%	5,21%	5,38%	423	-0,1	154	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,79	09.01.12	6,90%	106,95	-0,29%	5,88%	6,45%	431	2,0	162	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,23	22.11.11	6,80%	102,17	-0,41%	6,56%	6,66%	431	-2,2	92	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,21	27.11.11	5,13%	98,75	-0,09%	5,42%	5,19%	479	1,3	176	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,72	28.12.11	7,93%	106,74	-0,02%	4,07%	7,43%	387	0,0	40	443	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,99	15.12.11	6,25%	102,57	-0,18%	5,38%	6,09%	505	6,3	172	1 000	USD	BB+/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,55	23.09.11	6,50%	102,75	-0,14%	5,73%	6,33%	510	3,2	206	948	USD	BB+/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,74	10.09.11	7,93%	97,75	-0,00%	8,54%	8,11%	790	-0,7	487	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,99	21.10.11	6,50%	98,85	-0,24%	7,08%	6,58%	688	12,1	341	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,11	20.10.11	9,75%	100,50	0,13%	9,62%	9,70%	942	-3,6	595	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,14	20.10.11	8,75%	100,50	0,00%	4,97%	8,71%	477	-8,0	130	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,73	15.01.12	10,75%	107,89	-0,13%	6,22%	9,96%	602	6,7	255	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,43	25.10.11	6,20%	97,28	-0,12%	7,34%	6,37%	714	4,6	367	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,33	31.01.12	12,50%	107,11	-0,14%	10,92%	11,67%	1072	2,8	726	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,87	08.01.12	11,25%	109,34	0,12%	8,84%	10,29%	820	-4,1	517	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,66	29.09.11	5,01%	98,00	0,02%	5,56%	5,11%	493	-1,4	190	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,62	10.11.11	11,75%	101,50	0,00%	11,32%	11,58%	1068	-0,8	765	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,57	21.10.11	11,00%	95,50	0,00%	13,05%	11,52%	1242	-0,5	938	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,61	16.11.11	7,18%	105,50	-0,05%	3,82%	6,80%	362	2,4	15	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,21	14.01.12	7,13%	106,22	-0,11%	4,33%	6,71%	413	4,3	67	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,22	21.09.11	6,97%	99,13	-0,50%	7,18%	7,03%	654	11,3	351	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,83	15.11.11	6,30%	105,48	-0,08%	5,18%	5,97%	420	0,1	151	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,38	29.11.11	7,75%	113,33	-0,24%	5,37%	6,84%	439	2,9	170	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,40	03.12.11	6,00%	98,27	-0,11%	6,24%	6,11%	467	-1,0	197	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,67	16.12.11	7,73%	97,49	-0,20%	8,43%	7,93%	780	5,0	477	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,25	01.12.11	9,75%	99,00	1,28%	9,99%	9,85%	979	-32,0	632	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,21	14.11.11	5,93%	101,02	0,02%	0,93%	5,87%	73	-16,7	-274	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,62	15.11.11	6,48%	106,97	0,06%	2,30%	6,06%	210	-4,9	-137	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,75	02.01.12	6,47%	107,22	0,01%	2,43%	6,03%	222	-1,8	-124	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,51	07.01.12	5,50%	105,14	-0,15%	4,04%	5,23%	341	3,5	38	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,78	24.09.11	5,40%	101,81	-0,12%	5,02%	5,30%	405	1,1	135	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,33	30.12.11	12,00%	103,50	0,97%	1,42%	11,59%	122	-294,3	-225	130	USD	/ Baa3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,21	16.11.11	8,30%	100,28	-0,00%	6,52%	8,28%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,26	21.10.11	11,50%	98,59	-0,06%	12,12%	11,66%	1192	2,6	846	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,46	18.01.12	10,51%	98,00	0,00%	10,98%	10,73%	1000	-1,4	731	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,31	18.09.11	7,00%	100,14	-0,08%	6,94%	6,99%	674	3,3	327	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 погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																	
Газпром-12	09.12.2012	1,23	09.12.11	4,56%	101,60	-0,04%	3,24%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,38	01.09.11	9,63%	109,86	-0,03%	2,88%	8,76%	268	0,6	-79	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,85	22.01.12	4,51%	102,35	-0,05%	1,65%	4,40%	145	5,1	-201	201	USD	/		/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,99	22.01.12	5,63%	103,34	0,13%	2,16%	5,44%	196	-14,3	-151	80	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,51	11.10.11	7,34%	107,06	-0,02%	2,83%	6,86%	263	0,5	-83	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,82	31.01.12	7,51%	108,33	-0,27%	3,00%	6,93%	280	14,0	-67	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,35	25.02.12	5,03%	103,40	-0,14%	3,57%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,88	31.10.11	5,36%	104,26	-0,17%	3,90%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,66	31.01.12	8,13%	111,72	-0,01%	3,84%	7,27%	350	0,2	17	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,44	01.06.12	5,88%	104,86	-0,18%	4,43%	5,60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,03	04.02.12	8,13%	111,70	-0,17%	4,36%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,84	29.11.11	5,09%	104,18	-0,15%	4,01%	4,89%	338	3,1	34	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,51	22.11.11	6,21%	108,61	-0,19%	4,35%	5,72%	337	2,8	68	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,88	22.03.12	5,14%	101,21	-0,27%	4,88%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,19	02.11.11	5,44%	102,48	-0,24%	4,96%	5,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,33	13.02.12	6,61%	107,36	-0,25%	5,22%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,23	11.10.11	8,15%	117,48	-0,20%	5,01%	6,93%	403	2,3	134	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,65	01.02.12	7,20%	109,58	-0,10%	3,95%	6,57%	238	0,6	-31	568	USD	BBB+/		/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,67	07.09.11	6,51%	107,63	-0,30%	5,54%	6,05%	397	1,5	128	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,35	28.10.11	8,63%	127,29	-0,31%	6,34%	6,78%	408	-3,9	70	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,59	16.02.12	7,29%	110,30	-0,31%	6,46%	6,61%	421	-4,1	83	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,89	05.11.11	6,38%	108,10	-0,10%	3,65%	5,90%	332	3,5	-2	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,89	07.12.11	6,36%	107,18	-0,12%	4,91%	5,93%	393	1,0	124	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,28	05.11.11	7,25%	109,38	-0,39%	5,79%	6,63%	422	3,8	159	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,05	09.11.11	6,13%	101,44	-0,41%	5,92%	6,04%	435	3,4	166	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,81	07.12.11	6,66%	104,33	-0,45%	6,10%	6,38%	453	3,5	184	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,99	03.02.12	5,33%	102,05	-0,04%	4,81%	5,22%	417	0,2	114	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,18	03.02.12	6,60%	103,71	-0,35%	6,08%	6,37%	451	2,6	182	650	USD	/	Baa3	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,54	20.09.11	6,13%	102,17	0,03%	2,17%	5,99%	197	-6,9	-150	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,43	13.09.11	7,50%	106,49	-0,05%	3,14%	7,04%	294	2,5	-53	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,13	02.02.12	6,25%	107,16	-0,10%	3,99%	5,83%	365	3,5	32	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,19	18.01.12	7,50%	111,83	-0,11%	4,75%	6,71%	412	1,8	109	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,65	20.09.11	6,63%	107,50	-0,20%	5,06%	6,16%	408	2,8	139	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,16	13.09.11	7,88%	113,58	-0,25%	5,38%	6,93%	441	3,3	171	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,52	02.02.12	7,25%	109,64	-0,34%	5,79%	6,61%	422	2,9	152	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,83	27.06.12	5,38%	101,47	-0,00%	3,52%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,81	27.12.11	6,10%	102,97	-0,03%	2,44%	5,93%	224	2,0	-123	500	USD	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-14	05.03.2014	2,32	05.09.11	5,67%	104,98	-0,08%	3,58%	5,40%	338	2,6	-9	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	
Металлургические																	
Евраз-13	24.04.2013	1,53	24.10.11	8,88%	106,14	-0,04%	4,94%	8,36%	474	1,8	128	534	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,56	10.11.11	8,25%	104,94	-0,09%	6,87%	7,86%	623	1,7	320	577	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,01	24.10.11	9,50%	110,17	-0,21%	7,53%	8,62%	655	2,7	386	509	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,31	27.10.11	6,75%	95,65	-0,25%	7,59%	7,06%	662	3,3	392	850	USD	B+/	B2	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,04	23.12.11	7,75%	97,88	-0,13%	8,29%	7,92%	765	2,5	462	350	USD	B-/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,23	21.01.12	6,50%	96,39	-0,14%	7,39%	6,74%	676	2,7	372	750	USD	/	Ba3	/	BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,71	22.11.11	7,50%	101,26	-0,13%	5,69%	7,41%	549	17,2	202	300	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,79	29.01.12	9,75%	108,75	0,11%	4,90%	8,97%	470	-7,3	123	544	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,34	19.10.11	9,25%	108,95	-0,10%	5,55%	8,49%	535	3,4	188	375	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,26	26.01.12	6,25%	96,88	-0,09%	7,01%	6,45%	637	1,4	334	500	USD	/	Ba2	/	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,01	25.10.11	6,70%	97,86	0,01%	7,13%	6,85%	616	-1,7	347	1 000	USD	BB/	Ba2	/	BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,11	27.01.12	7,75%	96,79	-0,27%	8,41%	8,01%	743	4,0	474	500	USD	B/	B1	/	

Телекоммуникационные

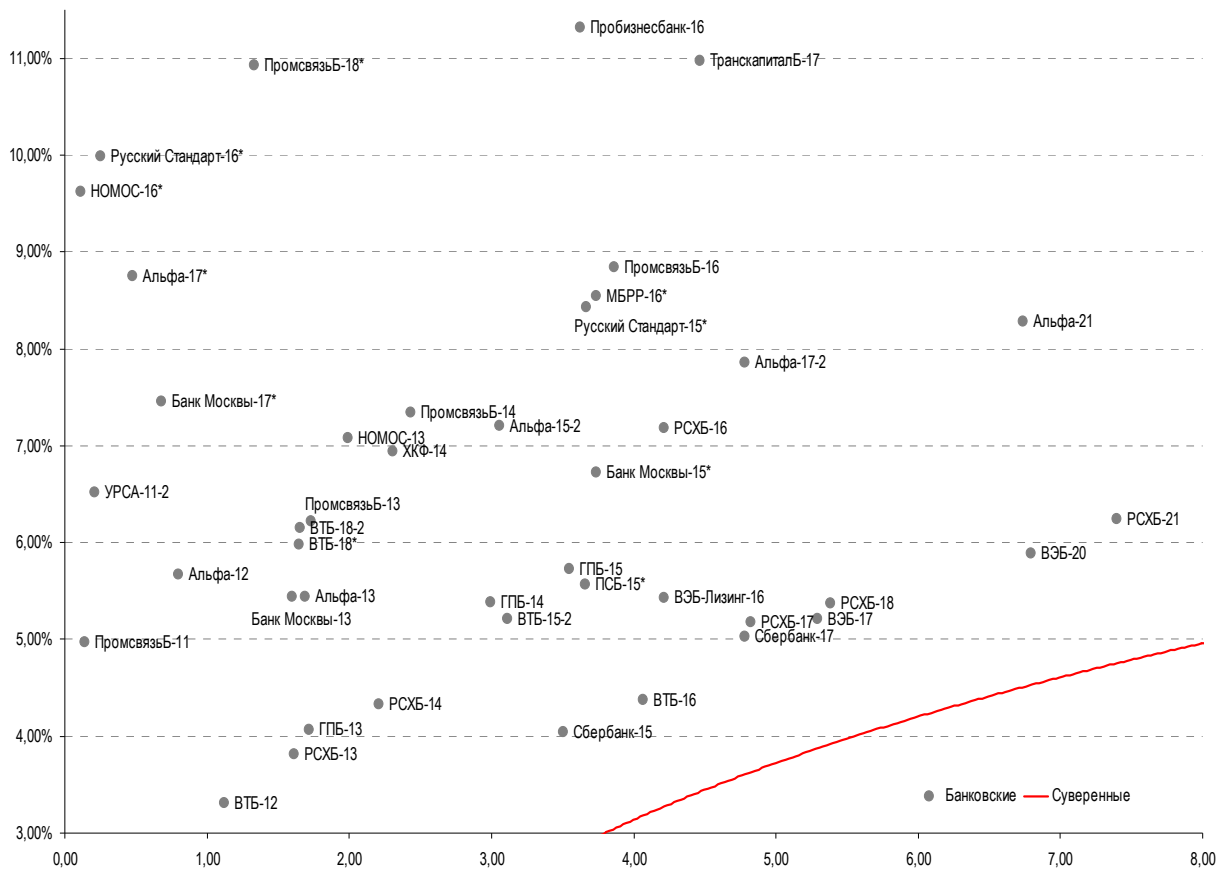
МТС-12	28.01.2012	0,41	28.01.12	8,00%	101,75	-0,03%	3,66%	7,86%	346	3,0	-1	400 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
МТС-20	22.06.2020	6,36	22.12.11	8,63%	108,00	-0,26%	7,37%	7,99%	580	1,7	311	750 USD	BB / [*] - /	Ba2 / [*] - /	BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,14	22.10.11	8,38%	100,81	-0,08%	2,65%	8,31%	245	43,5	-102	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,55	31.10.11	8,38%	105,84	-0,12%	4,69%	7,91%	449	6,4	102	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,66	29.09.11	4,25%	100,38	0,31%	4,10%	4,23%	377	-11,2	44	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,95	23.11.11	8,25%	104,04	0,03%	7,22%	7,93%	659	-1,6	355	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,89	02.02.12	6,49%	97,78	0,12%	7,08%	6,64%	645	-3,8	342	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,56	01.09.11	6,25%	94,74	-0,05%	7,44%	6,60%	646	-0,3	377	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,05	31.10.11	9,13%	106,72	-0,25%	7,81%	8,55%	683	3,6	414	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,77	02.02.12	7,75%	96,73	-0,23%	8,25%	8,01%	668	1,1	399	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,05	01.09.11	7,50%	93,34	-0,45%	8,47%	8,04%	690	4,0	421	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,65	03.11.11	7,75%	105,28	-0,35%	6,96%	7,36%	539	2,8	270	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,83	17.11.11	8,88%	111,66	-0,01%	4,91%	7,95%	457	0,4	124	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,54	21.09.11	7,88%	101,48	-0,09%	5,15%	7,76%	495	14,2	148	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,96	19.09.11	10,00%	102,75	-0,19%	9,07%	9,73%	874	6,7	541	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,50	09.11.11	9,75%	106,88	0,00%	7,81%	9,12%	717	-0,8	414	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,64	22.12.11	8,50%	98,44	0,00%	8,94%	8,63%	830	-0,7	527	31 USD	/		/B+
НМТП-12	17.05.2012	0,70	17.11.11	7,00%	101,49	-0,23%	4,83%	6,90%	463	31,1	116	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,77	03.10.11	5,74%	104,48	-0,16%	4,81%	5,49%	384	1,9	115	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,46	03.02.12	7,70%	105,50	-2,08%	6,10%	7,30%	547	61,4	243	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,22	27.10.11	5,38%	97,68	-0,14%	5,83%	5,50%	485	1,3	216	800 USD	/	Baa3	/BBB-

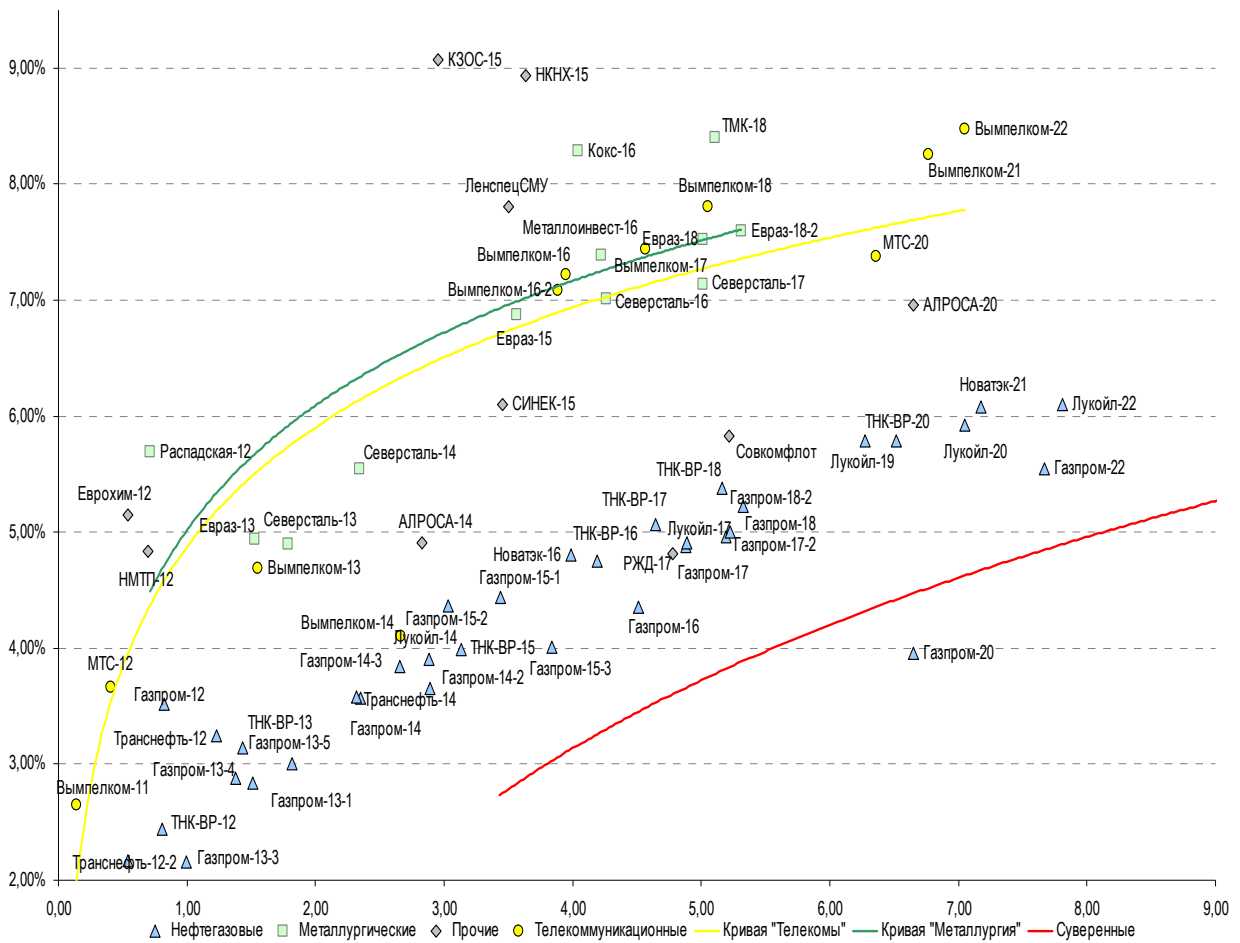
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 14: 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.