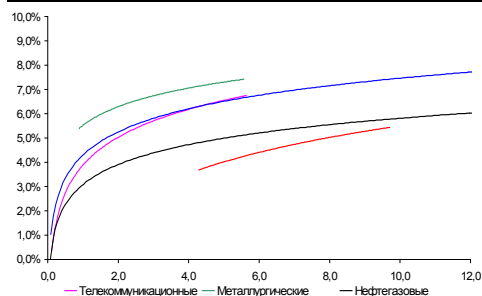
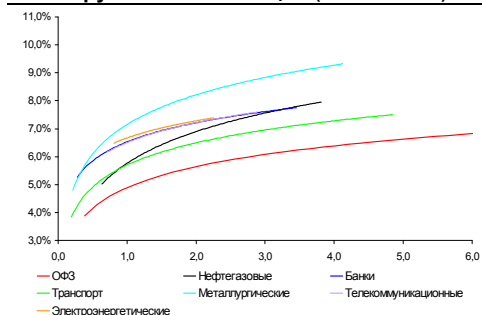


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,53	-11,62б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,58	-10,87б.п. ↓	
Russia-30	118,87	0,54% ↑	4,37
Rus-30 spread	184	2б.п. ↑	
Bra-40	136,75	-0,38% ↓	7,81
Tur-30	118,88	0,62% ↑	5,80
Mex-34	124,50	-0,40% ↓	4,96
CDS 5 Russia	179	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	264	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	131	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	179	-1б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	557	1б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	17	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	426	0б.п. ↑	
VIX Index, \$	27	2,76% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,6640	-0,11% ↓	1,6 ↑
\$/Руб.	30,7431	0,42% ↑	2,3 ↑
EUR/\$	1,2659	-0,68% ↓	-11,7 ↓
\$/BRL	1,76	0,43% ↑	1,0 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,9300	-0,07% ↓	3,10
NDF Rub 6m	31,2025	-0,10% ↓	3,56
NDF Rub 12m	31,8750	-0,06% ↓	4,19
3M Libor	0,2969	-0,25б.п. ↓	
Libor overnight	0,2250	0,22б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,64	11б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	360	0 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 424	-0,24% ↓	-1,4 ↓
DOW	10 010	-1,39% ↓	-4,0 ↓
S&P500	1 049	-1,47% ↓	-5,9 ↓
Bovespa	64 261	-2,02% ↓	-6,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,36	2,39% ↑	-1,7 ↓
Gold	1237,53	-0,06% ↓	12,4 ↑
Nickel	20 997	1,95% ↑	13,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынки вернулся спрос на безрисковые активы на фоне слабой статистики по личным доходам в США. Сегодня инвесторы ожидают данных по индексу доверия потребителей и публикации расшифровки последнего заседания ФРС, на котором было принято решение о выкупе КО с рынка.

Рублевые облигации

Активность на рынке опустилась до минимальных за последний год уровней. Инвесторы не спешат принимать решения на фоне возросшей нестабильности на мировых рынках. Сегодня пройдет заседание ЦБ по ставке рефинансирования – интересны комментарии регулятора.

Корпоративные новости, стр. 3

РСХБ закрыл книгу заявок по облигациям на 10 млрд руб; ставка купона на 2 года – 7,20% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ставка 4-го купона по облигациям РЖД-13 установлена в размере 10% годовых
- Облигации Акрон-2 переведены в котировальный список «А1»
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций "Медведь-Финанс" на 1 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Оптимизм инвесторов, способствовавший росту фондовых индексов в пятницу, оказался недолговечен. Вчера спрос на безрисковые активы вернулся на фоне очередной слабой статистики из США. Вышедшие данные по доходам населения в США оказались хуже прогнозов, составив 0,2%. Более того, показатель личных располагаемых доходов снизился впервые с января текущего года, составив (-0,1%). Это стало еще одним подтверждением хрупкости экономического роста в США и невозможности его продолжения при отсутствии позитивных тенденций на рынке труда. В этой связи еще более важными становятся данные по безработице и числу новых рабочих мест в экономике, которые будут опубликованы в пятницу.

На этом фоне фондовые индексы США потеряли 1,5%, тогда как ставки по КО США снова пошли вниз – UST-10 вернулся к отметке 2,53% (-12 б.п.). Еще более значительным стало падение в Азии – Nikkei в течение торговой сессии снижался на 3,5% на фоне возобновившегося укрепления йены. Действия Банка Японии, направленные на сдерживание укрепления национальной валюты, не принесли должного эффекта. В результате йена после краткосрочного снижения, укрепилась на 0,8% к доллару США.

Сегодня выйдут данные по индексу доверия потребителей США. Также, в условиях слабой статистики с рынка жилья, интересными станут показатели по индексу стоимости домов в США. Некоторые ориентиры относительно позиции ФРС сможет дать сегодняшней отчет о последнем заседании ФРС, на котором было принято решение о реинвестировании средств от погашения ипотечных облигаций в КО США.

Рублевые облигации

Рублевый рынок в понедельник оставался крайне пассивным. Объем биржевых торгов едва достиг 2 млрд руб – что является минимальным значением с конца прошлого года. Инвесторы не готовы принимать стратегических решений в условиях растущей нестабильности мировых рынков и угрозы замедления экономического роста в США.

Сегодня пройдет заседание Банка России относительно ставки рефинансирования. Скорее всего, ЦБ оставит ставку без изменений. Однако инвесторам будут интересны комментарии регулятора относительно растущей инфляционной угрозы.

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

Корпоративные новости**РСХБ закрыл книгу заявок по облигациям на 10 млрд руб; ставка купона на 2 года – 7,20% годовых**

Вчера РСХБ закрыл книгу по двум выпускам биржевых облигаций суммарно на 10 млрд руб. Ставка купона на срок до 2-летней оферты была установлена в размере 7,2% годовых, что находится внутри границы ранее объявленного диапазона в 7,0-7,5%. Ранее мы полагали, что эмитент может привлечь средства ниже объявленного диапазона. Однако ухудшение рыночной конъюнктуры, наблюдающееся с начала прошлой недели и неопределенность дальнейших трендов заставили инвесторов занять более осторожную позицию.

Срок обращения выпусков – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Расчеты по размещению облигаций пройдут на ФБ ММВБ 1 сентября.

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	4,28	10.29.10	3,63%	99,58	0,09%	3,72%	3,64%	265	3,9	4,20	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,87	01.24.11	11,00%	143,69	0,08%	4,39%	7,66%	243	8,8	5,74	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,68	10.29.10	5,00%	102,24	0,12%	4,71%	4,89%	274	8,7	7,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,70	12.24.10	12,75%	180,27	-0,12%	5,58%	7,07%	305	12,8	9,44	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,90	09.30.10	7,50%	118,87	0,54%	4,37%	6,31%	184	2,2	11,49	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,70	05.14.11	3,00%	100,82	-0,04%	1,79%	2,98%	129	8,1	0,69	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,06	10.12.10	6,45%	103,56	-0,04%	3,14%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,22	10.20.10	5,06%	102,33	0,10%	4,62%	4,95%	--	--	--	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	0,78	12.20.10	9,25%	102,75	0,00%	5,68%	9,00%	518	2,7	129	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,71	12.25.10	8,20%	105,18	-0,01%	5,17%	7,80%	467	4,4	78	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,51	12.24.10	9,25%	107,05	-0,04%	6,46%	8,64%	573	7,3	207	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,26	12.09.10	8,63%	99,21	0,00%	8,81%	8,69%	773	5,9	442	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,78	09.18.10	8,00%	102,66	0,18%	7,30%	7,79%	622	1,1	291	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	02.22.17	5,07	02.22.11	8,64%	98,75	0,51%	8,89%	8,74%	751	-2,2	450	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,24	11.26.10	7,38%	101,23	-0,02%	2,07%	7,29%	158	3,7	-232	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,46	11.13.10	7,34%	105,87	0,22%	4,98%	6,93%	448	-5,3	59	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,33	11.25.10	7,50%	98,13	0,25%	7,94%	7,64%	686	0,1	355	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,36	11.10.10	6,81%	98,65	-0,10%	7,06%	6,90%	568	10,1	267	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,06	10.12.10	7,50%	104,84	0,03%	3,04%	7,15%	255	-0,1	-135	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,83	06.30.11	8,25%	104,60	-0,03%	2,57%	7,89%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,02	10.31.10	6,61%	104,58	-0,00%	4,37%	6,32%	387	3,9	-2	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,91	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	520	5,9	188	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	3,95	10.03.10	6,47%	103,11	0,24%	5,68%	6,27%	461	-0,2	129	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,88	02.15.11	4,25%	100,79	0,11%	4,08%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,08	11.29.10	6,88%	104,73	0,01%	6,10%	6,56%	413	10,2	173	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,92	12.31.10	6,25%	102,21	0,33%	6,08%	6,11%	355	9,0	50	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,77	12.15.10	7,97%	103,25	0,00%	3,74%	7,72%	324	2,5	-65	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,56	12.28.10	7,93%	106,80	0,39%	5,31%	7,43%	457	-9,5	91	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,28	09.23.10	6,50%	101,65	0,43%	6,11%	6,39%	504	-4,1	172	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,30	09.10.10	8,88%	100,13	0,00%	8,84%	8,86%	777	5,9	445	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,87	01.21.11	9,75%	104,24	0,11%	4,81%	9,35%	431	-10,2	42	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,12	02.19.11	11,00%	57,00	0,00%	39,96%	19,30%	3947	6,6	3557	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,62	10.20.10	9,75%	101,79	-0,13%	9,35%	9,58%	797	10,9	496	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,09	10.04.10	8,75%	100,56	0,00%	2,51%	8,70%	201	-21,1	-189	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,08	10.20.10	8,75%	104,44	0,24%	4,68%	8,38%	419	-18,8	29	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,14	01.15.11	10,75%	109,98	-0,01%	6,16%	9,77%	566	4,1	176	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,10	01.31.11	12,50%	108,50	0,00%	10,80%	11,52%	942	8,2	641	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,30	09.29.10	6,20%	96,66	-0,00%	6,99%	6,41%	592	6,0	260	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,24	11.29.10	6,88%	101,31	0,00%	1,44%	6,79%	95	-3,6	-295	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,47	11.16.10	7,18%	107,22	0,33%	4,32%	6,69%	358	-7,7	-8	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,04	01.14.11	7,13%	107,26	0,05%	4,76%	6,64%	403	3,9	37	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,89	09.21.10	6,97%	99,50	0,51%	7,07%	7,01%	569	-2,2	268	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,51	11.15.10	6,30%	104,70	0,36%	5,45%	6,02%	407	1,5	106	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,99	11.29.10	7,75%	113,24	-0,09%	5,62%	6,84%	365	11,9	125	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,10	10.07.10	7,50%	100,06	0,06%	6,52%	7,50%	603	-74,1	213	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,66	11.05.10	8,63%	100,15	0,07%	8,36%	8,61%	786	-7,0	396	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,24	12.16.10	8,88%	96,22	0,07%	9,80%	9,22%	873	4,4	541	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,70	12.01.10	9,75%	99,00	0,00%	9,96%	9,85%	858	8,2	557	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,16	11.14.10	5,93%	104,09	0,00%	2,46%	5,70%	196	3,0	-193	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,49	11.15.10	6,48%	105,80	0,03%	4,19%	6,12%	346	4,6	-21	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,62	01.02.11	6,47%	105,84	0,03%	4,26%	6,11%	353	4,7	-14	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,94	02.11.11	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	513	5,9	181	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,25	12.30.10	12,00%	108,22	0,06%	5,51%	11,09%	501	-0,6	112	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,13	11.16.10	8,30%	103,51	-0,06%	5,20%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,99	01.18.11	10,51%	98,25	0,00%	10,88%	10,70%	949	8,2	648	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,77	12.17.10	9,00%	103,99	-0,04%	3,83%	8,65%	334	6,8	-56	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,78	12.20.10	11,00%	104,37	0,02%	5,34%	10,54%	484	-0,4	95	265	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

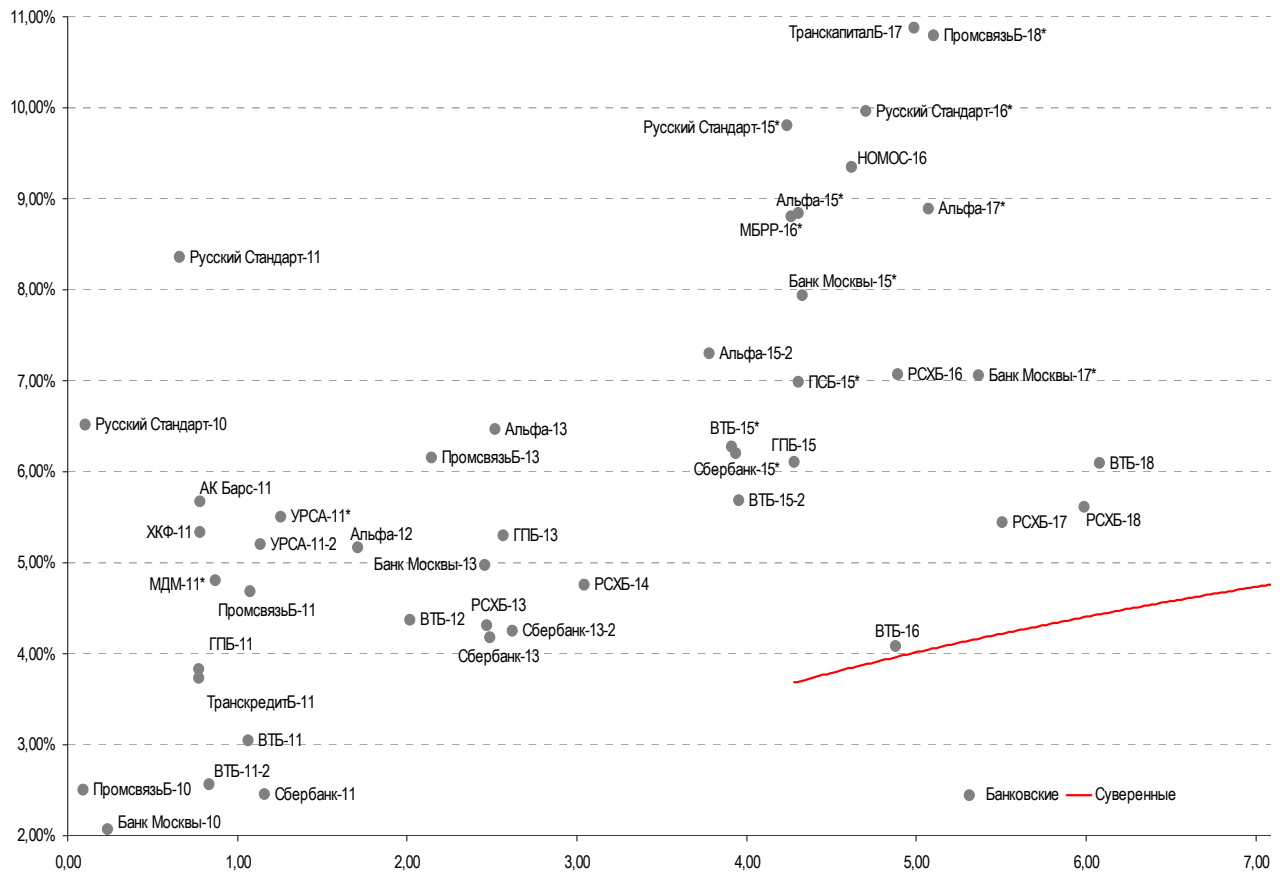
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,07	09.27.10	7,80%	100,42	-0,01%	1,81%	7,77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,15	12.09.10	4,56%	103,81	0,15%	2,80%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,20	09.01.10	9,63%	113,06	-0,28%	4,08%	8,51%	358	15,6	-31	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,30	01.22.11	4,51%	103,30	-0,06%	1,90%	4,36%	141	8,3	-249	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,43	01.22.11	5,63%	103,53	0,04%	3,09%	5,43%	259	0,8	-130	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,37	10.11.10	7,34%	107,99	0,17%	4,08%	6,80%	359	-3,5	-31	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,67	01.31.11	7,51%	109,71	0,24%	3,95%	6,85%	322	-3,2	-44	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,21	02.25.11	5,03%	104,33	0,10%	3,68%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,70	10.31.10	5,36%	105,15	0,10%	3,99%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,45	01.31.11	8,13%	112,57	0,15%	4,58%	7,22%	351	1,5	19	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,24	06.01.11	5,88%	106,14	0,11%	4,41%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,86	10.02.10	8,13%	115,47	0,43%	4,37%	7,04%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,21	11.22.10	6,21%	106,28	-0,12%	5,02%	5,85%	364	10,4	63	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,63	03.22.11	5,14%	102,69	0,18%	4,65%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,89	11.02.10	5,44%	102,93	0,20%	4,94%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	5,98	02.13.11	6,61%	107,82	0,15%	5,30%	6,13%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,81	10.11.10	8,15%	116,44	-0,12%	5,47%	7,00%	351	12,4	108	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,15	02.01.11	7,20%	107,18	0,09%	4,84%	6,72%	410	2,8	44	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,08	09.07.10	6,51%	102,77	0,41%	6,17%	6,33%	364	6,6	146	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,38	10.28.10	8,63%	123,43	0,17%	6,65%	6,99%	412	10,1	107	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,58	02.16.11	7,29%	107,28	0,29%	6,70%	6,79%	417	7,3	112	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,68	11.05.10	6,38%	105,75	0,28%	4,84%	6,03%	376	-1,9	44	900	USD	BBB-/*- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,56	12.07.10	6,36%	104,58	0,20%	5,53%	6,08%	415	4,5	114	500	USD	BBB-/*- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,82	11.05.10	7,25%	108,49	0,65%	6,03%	6,68%	406	0,7	132	600	USD	BBB-/*- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,27	12.07.10	6,66%	102,86	0,81%	6,31%	6,47%	378	1,7	160	500	USD	BBB-/*- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,86	01.18.11	6,88%	103,29	-0,01%	3,06%	6,66%	256	4,2	-134	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,47	09.20.10	6,13%	103,85	0,00%	3,55%	5,90%	306	3,5	-84	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,29	09.13.10	7,50%	108,09	0,14%	4,10%	6,94%	361	-2,4	-29	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,93	02.02.11	6,25%	105,46	0,16%	4,86%	5,93%	379	1,6	47	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,89	01.18.11	7,50%	111,41	0,47%	5,22%	6,73%	384	-1,7	83	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,31	09.20.10	6,63%	106,23	0,39%	5,48%	6,24%	409	0,8	109	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,76	09.13.10	7,88%	113,54	0,61%	5,64%	6,94%	368	-0,1	125	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,09	02.02.11	7,25%	110,88	0,00%	5,74%	6,54%	377	10,4	103	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,77	06.27.11	5,38%	103,86	0,07%	3,16%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,74	12.27.10	6,10%	105,51	-0,04%	2,97%	5,78%	247	6,1	-142	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,16	09.05.10	5,67%	106,88	0,00%	3,57%	5,31%	284	5,7	-82	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,36	10.24.10	8,88%	105,45	0,00%	6,59%	8,42%	609	3,7	220	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,25	11.10.10	8,25%	104,15	0,38%	7,27%	7,92%	620	-3,2	288	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,56	10.24.10	9,50%	111,78	0,00%	7,45%	8,50%	606	8,1	306	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	1,62	11.22.10	7,50%	102,52	-0,13%	5,93%	7,32%	544	12,0	154	300	USD	/ B1 /*- / B+ /*-
Северсталь-13	07.29.13	2,60	01.29.11	9,75%	109,00	0,23%	6,31%	8,94%	558	-3,4	192	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,09	10.19.10	9,25%	108,00	0,23%	6,73%	8,56%	599	-1,7	233	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,89	01.29.11	10,00%	103,92	0,01%	5,52%	9,62%	502	1,4	113	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,12	10.14.10	8,38%	100,90	0,13%	0,78%	8,30%	28	-121,2	-361	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,35	01.28.11	8,00%	105,96	0,29%	3,62%	7,55%	312	-18,4	-77	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,08	10.22.10	8,38%	105,18	-0,24%	3,69%	7,96%	319	24,7	-70	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,39	10.31.10	8,38%	107,53	0,00%	5,30%	7,79%	481	3,9	91	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,63	11.23.10	8,25%	107,56	0,37%	6,64%	7,67%	525	0,1	225	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,64	10.31.10	9,13%	111,00	-4,52%	7,23%	8,22%	584	90,3	284	1 000	USD	BB+/ Baa2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,41	01.28.11	8,88%	103,25	0,00%	0,87%	8,60%	38	-1,9	-352	93	USD	BB/ Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,56	11.17.10	8,88%	109,73	0,38%	6,21%	8,09%	513	-5,0	182	500	USD	B+/ Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,45	09.21.10	7,88%	103,58	-0,09%	5,44%	7,60%	494	9,6	105	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,09	10.30.10	10,00%	90,50	0,00%	19,44%	11,05%	1894	3,9	1505	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,31	12.22.10	8,50%	98,97	0,00%	8,74%	8,59%	767	5,9	435	31	USD	/ B1 / B
НМТП-12	05.17.12	1,61	11.17.10	7,00%	103,60	0,02%	4,78%	6,76%	428	2,4	38	300	USD	BB+/ Baa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,18	02.03.11	7,70%	104,34	-0,09%	6,65%	7,38%	557	8,0	226	250	USD	/ Baa1 / BBB-

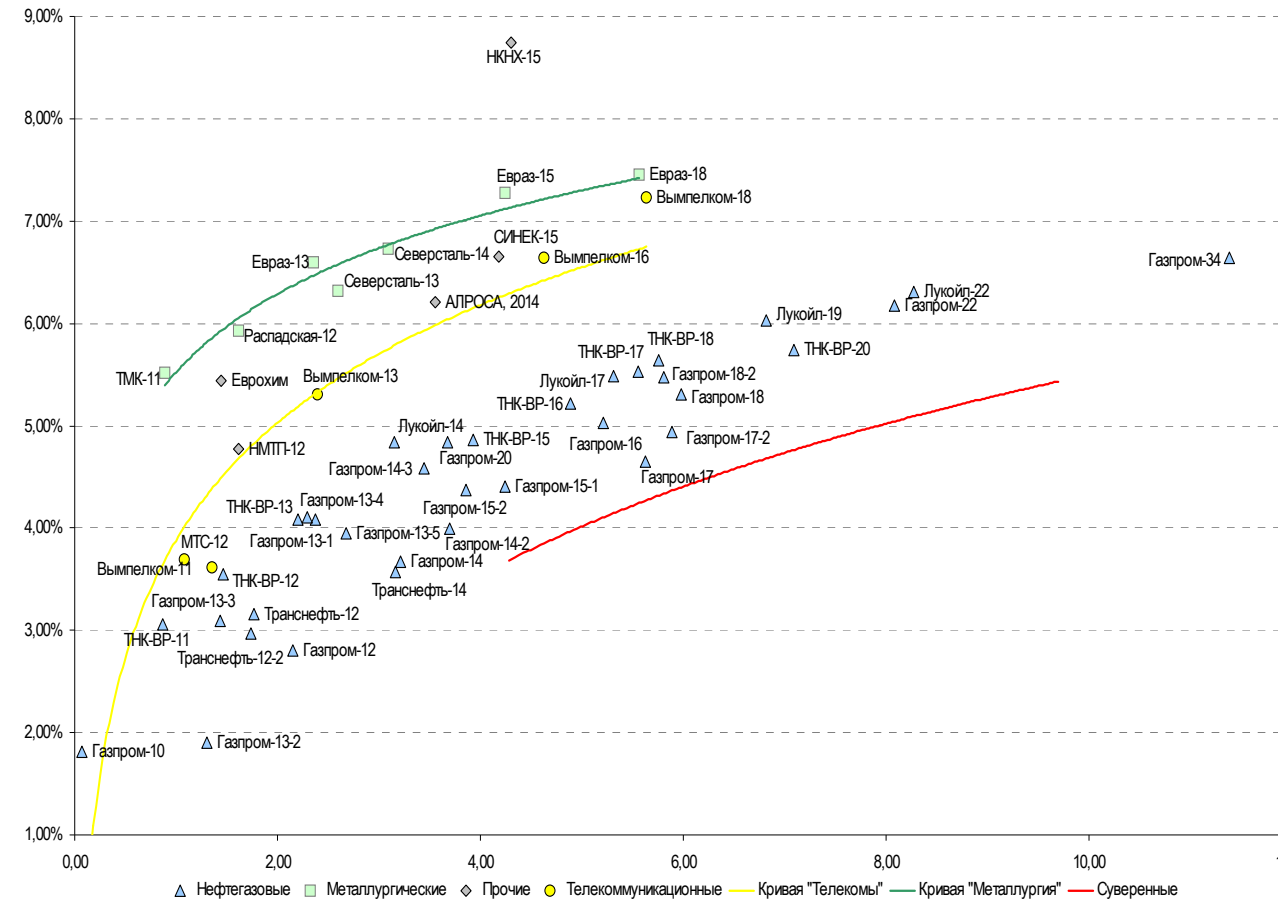
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.