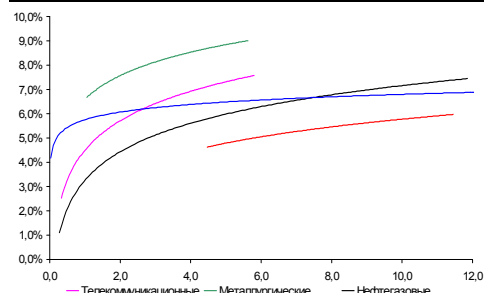
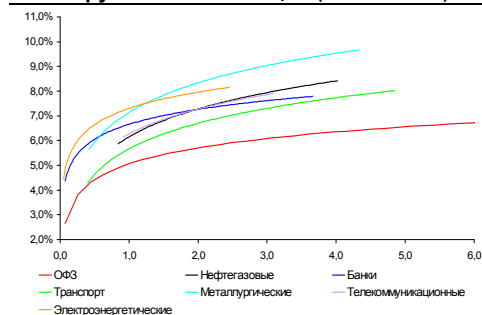


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,26	-4,246 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,18	-3,796 п.	↓
Russia-30	112,40	-0,14%	↓ 5,39
Rus-30 spread	213	66 п.	↑
Bra-40	133,69	0,29%	↑ 8,02
Tur-30	112,31	0,83%	↑ 6,31
Mex-34	161,97	0,32%	↑ 5,78
CDS 5 Russia	180	06 п.	↑
CDS 5 Gazprom	269	-96 п.	↓
CDS 5 Brazil	135	16 п.	↑
CDS 5 Turkey	182	16 п.	↑
CDS 5 Ukraine	618	-66 п.	↓
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	44	26 п.	↑
iTraxx Crossover	585	-13 б. п.	↓
VIX Index, \$	26	0,05%	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,1566	-0,96%	↓ 3,2 ↑
\$/Руб.	31,2104	0,12%	↑ 4,0 ↑
EUR/\$	1,2262	-0,56%	↓ -14,4 ↓
\$/BRL	1,79	-0,11%	↓ 2,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,3200	-0,45%	↓ 2,78
NDF Rub 6m	31,5575	-0,47%	↓ 3,30
NDF Rub 12m	32,1700	-0,49%	↓ 4,10
3M Libor	0,5389	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,2965	0,306 п.	↑
MIACR, 1d	2,49	-56 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	2 469	-11 232	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 403	0,07%	↑ -2,9 ↓
DOW	10 409	0,05%	↑ -0,2 ↓
S&P500	1 115	-0,06%	↓ 0,0 ↓
Bovespa	64 751	0,48%	↑ -5,6 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	77,02	0,24%	↑ -0,7 ↓
Gold	1230,53	0,06%	↑ 12,3 ↑
Nickel	19 970	-2,29%	↓ 8,2 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 2

#### Валютные облигации

После нескольких дней уверенного роста, аппетит к риску на международных рынках снизился на фоне плохих данных по рынку жилья в США. Фактором неопределенности для инвесторов являются результаты саммита ЕС, который откроется сегодня в Брюсселе.

#### Рублевые облигации

На рынке сохраняется повышенный спрос на рублевые активы. Инвесторы по-прежнему предпочитают бумаги 2-го эшелона со средней дюрацией. Сегодня пройдет закрытие книг по ОГК-5 и Ситрониксу.

### Корпоративные новости, стр. 2

#### Минфин 23 июня проведет аукционы по размещению ОФЗ на 40 млрд руб

Инвесторам будут предложены доптранш ОФЗ 25071 на 20 млрд руб с погашением в 2014 г и новый выпуск ОФЗ 25074 на 20 млрд руб с погашением в 2015 г

#### S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Альфа-Банка со "Стабильного" на "Позитивный"

Рейтинги подтверждены на уровне "B+/B/ruA+"

#### Тверской вагоностроительный завод в полном объеме разместил выпуск биржевых облигаций на 2 млрд руб

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ставка 3-го купона по облигациям РЖД-15 установлена в размер 11,16% годовых

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

После нескольких дней уверенного роста, аппетит к риску на международных рынках ослаб. В итоге фондовые индексы США закрылись практически без изменений, доходность UST-10 снизилась на 4 б.п. – до 3,26% годовых. Настороженность инвесторов вызвали вчерашние макроданные США. Хотя темпы роста промпроизводства оказались существенно лучше ожиданий, вышедшие затем цифры по количеству новостроек разочаровали участников рынка. Показатель в мае снизился на 10% к апрелю (ожидалось снижение на 3,7%), причем апрельские данные также были пересмотрены в сторону понижения. На этом фоне российские еврооблигации, открывшись уверенным ценовым ростом, вернулись к вечеру к предыдущим уровням закрытия. Показатель кредитного риска CDS5 также остался без изменений.

Сегодня участники рынка ждут выхода индекса опережающих показателей США и данных по инфляции в мае. Фактор неопределенности создает открывающийся сегодня в Брюсселе саммит ЕС и международный экономический форум, который пройдет в Санкт-Петербурге. Не исключено, что в ходе заседаний прозвучат неожиданные для инвесторов высказывания со стороны монетарных властей.

#### **Рублевые облигации**

На рынке рублевого долга продолжились покупки. Биржевой оборот в корпоративном секторе возрос до 5,5 млрд руб, из которых, как и накануне, порядка 20% пришлось на сделки с Башнефтью. Ее выпуски в настоящее время дают наиболее привлекательную доходность (9,2-9,35% годовых на 2,5 года) среди облигаций компаний 2-го эшелона. Также рост более 1% отмечен по облигациям АИЖК-10, -11. В субфедеральном сегменте объем сделок также резко возрос – до 1,5 млрд руб, из которых 0,9млрд пришлось на 49-й выпуск Москвы, выросший к закрытию на 0,75%. Сегодня пройдет закрытие книг по облигациям ОГК-5 и Ситроникса.

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

---

### **Корпоративные новости**

**S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Альфа-Банка со "Стабильного" на "Позитивный"; рейтинги подтверждены на уровне "B+/B/ruA+".**

Агентство указало, что пересмотр прогноза обусловлен улучшением финансовых показателей Альфа-Банка, а именно повышением ликвидности его баланса, стабилизацией качества активов и доходов от основной деятельности, а также сохранением адекватного уровня капитализации. При этом, прогноз "Позитивный" отражает ожидания дальнейшего улучшения финансовых показателей Альфа-Банка в ближайшие 12 месяцев.

**Тверской вагоностроительный завод в полном объеме разместил выпуск биржевых облигаций на 2 млрд руб**

По итогам конкурса ставка купона на первый год обращения установлена на уровне 7% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Облигации выйдут на вторичный рынок 17 июня.

Организаторы размещения: Альфа-Банк, Сбербанк РФ и ТрансКредитБанк.

**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	Доход-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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	04.29.15	4,48	10.29.10	3,63%	96,99	0,15%	4,32%	3,74%	229	1,4	4,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,79	07.24.10	11,00%	137,69	0,15%	5,23%	7,99%	253	2,7	5,64	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,82	10.29.10	5,00%	96,92	-0,05%	5,41%	5,16%	122	4,4	7,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,28	06.24.10	12,75%	168,26	-0,16%	6,34%	7,58%	216	5,5	8,99	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,45	09.30.10	7,50%	112,40	-0,14%	5,39%	6,67%	121	6,1	11,15	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	0,91	05.14.11	3,00%	100,19	0,03%	2,78%	2,99%	206	-0,6	0,88	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,26	10.12.10	6,45%	104,20	0,00%	3,13%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,42	10.20.10	5,06%	102,06	0,05%	4,68%	4,96%	--	--	--	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	Доход-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-10	06.28.10	0,03	06.28.10	8,25%	100,00	-0,19%	8,02%	8,25%	730	545,8	279	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,94	06.20.10	9,25%	102,38	0,00%	6,77%	9,04%	605	2,6	154	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,84	06.25.10	8,20%	102,28	0,07%	6,97%	8,02%	625	-0,6	174	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,60	06.24.10	9,25%	103,76	0,07%	7,83%	8,91%	662	1,4	259	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,47	12.09.10	8,63%	100,56	0,56%	8,49%	8,58%	647	-8,4	326	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,96	09.18.10	8,00%	98,85	0,14%	8,29%	8,09%	663	0,6	306	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,06	08.22.10	8,64%	98,44	0,00%	8,95%	8,77%	692	4,7	371	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,44	11.26.10	7,38%	101,96	-0,02%	2,87%	7,23%	215	4,1	-236	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,66	11.13.10	7,34%	103,80	0,25%	5,89%	7,07%	469	-5,4	66	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,54	11.25.10	7,50%	99,44	0,02%	7,63%	7,54%	560	4,3	239	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,56	11.10.10	6,81%	97,38	-0,13%	7,30%	6,99%	460	7,8	206	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,27	10.12.10	7,50%	104,88	0,03%	3,67%	7,15%	295	0,1	-156	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,96	06.30.10	8,25%	104,93	-0,19%	3,32%	7,86%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,22	10.31.10	6,61%	102,98	0,03%	5,25%	6,42%	453	1,7	2	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,00	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	462	4,1	105	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,14	10.03.10	6,47%	99,41	-0,06%	6,61%	6,50%	495	5,5	138	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,09	02.15.11	4,25%	100,96	-0,06%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,27	11.29.10	6,88%	103,22	0,02%	6,35%	6,66%	365	5,1	112	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,55	06.30.10	6,25%	99,15	-0,16%	6,32%	6,30%	214	5,0	93	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,98	12.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,10%	7,76%	438	2,4	-13	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,67	06.28.10	7,93%	104,50	0,30%	6,28%	7,59%	508	-7,2	105	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,48	09.23.10	6,50%	100,62	0,60%	6,36%	6,46%	433	-9,0	113	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,51	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	667	4,7	347	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,03	07.21.10	9,75%	103,00	-0,29%	6,85%	9,47%	612	30,2	161	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,05	07.06.10	9,00%	97,56	-0,13%	52,02%	9,22%	--	--	--	200	EUR	B- / B1 / B / B1-
МежпромБ-13	02.19.13	2,29	08.19.10	11,00%	92,13	0,00%	14,65%	11,94%	1392	3,6	941	200	USD	B- / B1 / B / B1-
НОМОС-16	10.20.16	4,81	10.20.10	9,75%	101,13	-0,18%	9,50%	9,64%	748	8,5	427	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,30	10.04.10	8,75%	100,98	-0,45%	5,31%	8,67%	459	150,3	8	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,28	10.20.10	8,75%	102,80	0,25%	6,52%	8,51%	580	-16,7	129	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,24	07.15.10	10,75%	110,06	-0,43%	6,45%	9,77%	572	22,0	121	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,04	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	848	4,6	527	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,53	09.29.10	6,20%	99,75	0,13%	6,25%	6,22%	423	1,8	102	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,03	06.27.10	9,50%	99,94	0,01%	11,04%	9,51%	1032	1,8	581	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,45	11.29.10	6,88%	101,83	0,08%	2,75%	6,75%	203	-16,5	-248	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,67	11.16.10	7,18%	105,67	0,04%	5,05%	6,79%	385	2,4	-18	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,14	07.14.10	7,13%	105,58	0,16%	5,39%	6,75%	419	-0,9	16	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,09	09.21.10	6,97%	99,06	0,25%	7,16%	7,04%	513	-0,4	192	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,67	11.15.10	6,30%	99,26	0,12%	6,43%	6,35%	373	3,3	120	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,13	11.29.10	7,75%	106,44	-0,19%	6,69%	7,28%	399	8,6	146	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,31	10.07.10	7,50%	99,51	-0,22%	9,01%	7,54%	829	75,6	378	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,03	06.29.10	8,49%	99,75	-0,25%	15,49%	8,51%	1476	741,9	1025	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,86	11.05.10	8,63%	98,06	-0,88%	10,96%	8,80%	1024	109,8	573	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,44	12.16.10	8,88%	96,22	0,08%	9,78%	9,22%	775	2,7	455	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,89	12.01.10	9,75%	96,75	0,00%	10,45%	10,08%	843	4,7	522	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,37	11.14.10	5,93%	103,76	0,06%	3,17%	5,71%	245	-1,5	-206	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,69	11.15.10	6,48%	105,44	0,07%	4,46%	6,15%	326	1,4	-77	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,74	07.02.10	6,47%	105,46	0,08%	4,53%	6,13%	332	1,3	-71	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,02	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	455	4,1	97	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,38	06.30.10	12,00%	106,86	0,03%	7,20%	11,23%	648	0,0	197	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,34	11.16.10	8,30%	102,90	0,17%	6,05%	8,07%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,90	07.18.10	10,51%	95,96	0,55%	11,36%	10,96%	933	-6,5	612	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,98	12.17.10	9,00%	104,22	-0,00%	4,64%	8,64%	392	2,3	-59	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,93	06.20.10	11,00%	103,85	-0,11%	6,97%	10,59%	625	13,6	174	316	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

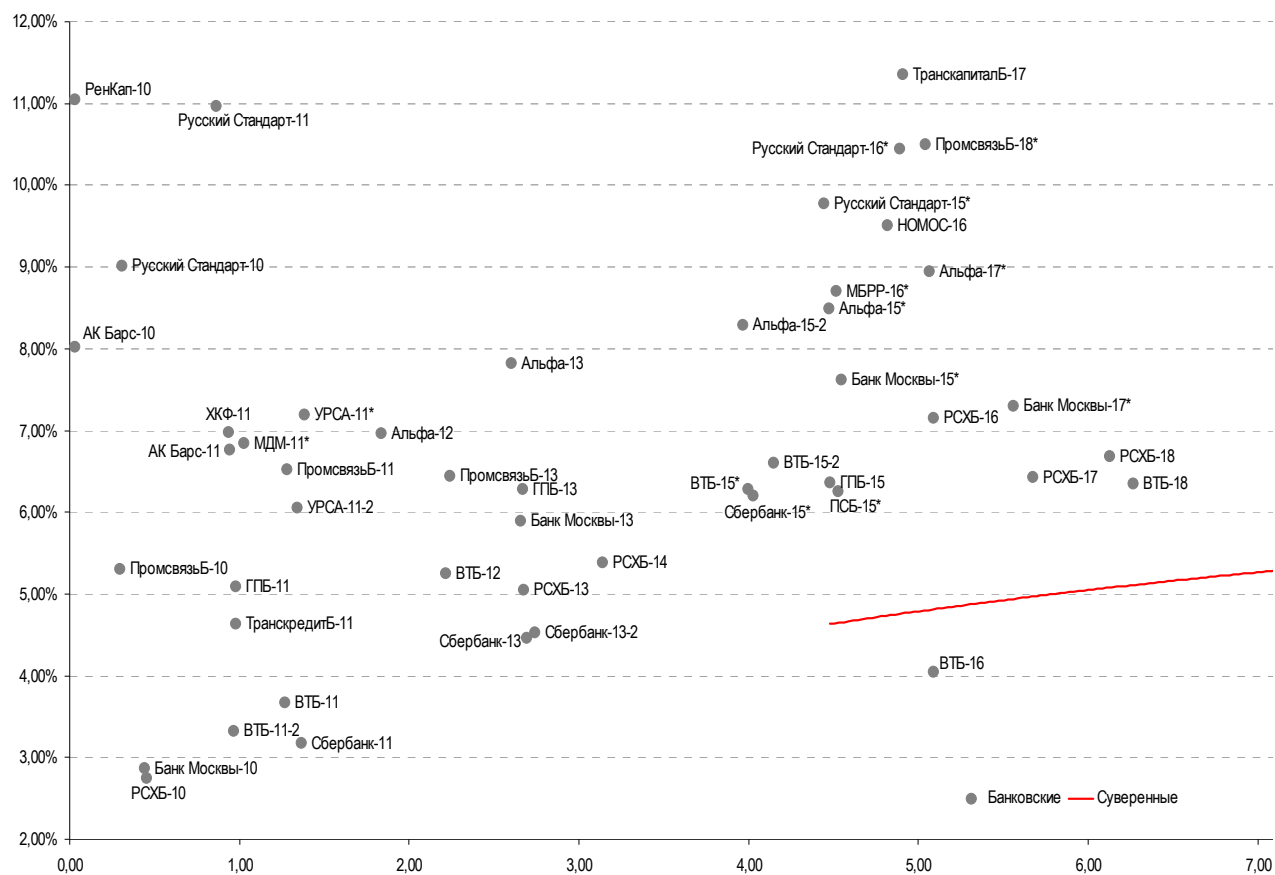
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,28	09.27.10	7,80%	101,70	-0,00%	1,58%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,35	12.09.10	4,56%	102,97	-0,20%	3,29%	4,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,40	09.01.10	9,63%	110,92	0,29%	5,24%	8,68%	452	-9,1	1	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,88	07.22.10	4,51%	102,65	0,02%	3,59%	4,39%	239	3,5	-164	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,83	07.22.10	5,63%	101,95	0,43%	4,94%	5,52%	373	-11,2	-30	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,57	10.11.10	7,34%	105,97	0,14%	5,04%	6,93%	384	-1,3	-19	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,78	07.31.10	7,51%	107,31	0,45%	4,95%	7,00%	375	-12,2	-28	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,42	02.25.11	5,03%	103,15	0,10%	4,09%	4,88%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,90	10.31.10	5,36%	103,32	0,22%	4,50%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,51	07.31.10	8,13%	108,67	0,51%	5,73%	7,48%	407	-10,6	50	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,44	06.01.11	5,88%	104,41	0,08%	4,85%	5,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,06	10.02.10	8,13%	113,53	0,11%	4,92%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,38	11.22.10	6,21%	101,00	0,21%	6,02%	6,15%	399	0,6	79	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,81	03.22.11	5,14%	99,19	0,13%	5,28%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,07	11.02.10	5,44%	100,04	0,28%	5,43%	5,44%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,15	02.13.11	6,61%	103,39	0,41%	6,03%	6,39%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,94	10.11.10	8,15%	108,50	0,06%	6,73%	7,51%	403	4,4	150	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,96	08.01.10	7,20%	102,71	0,40%	6,81%	7,01%	411	-0,4	141	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,18	09.07.10	6,51%	97,44	0,16%	6,83%	6,68%	265	1,9	142	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,11	10.28.10	8,63%	113,51	0,99%	7,41%	7,60%	323	-5,4	202	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,86	08.16.10	7,29%	99,35	0,80%	7,34%	7,34%	316	-3,0	195	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,88	11.05.10	6,38%	104,47	0,09%	5,22%	6,10%	356	1,6	-1	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,74	12.07.10	6,36%	101,04	0,28%	6,17%	6,29%	347	0,4	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,95	11.05.10	7,25%	102,61	0,32%	6,87%	7,07%	417	0,7	146	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	12.07.10	6,66%	97,60	0,55%	6,95%	6,82%	277	-3,0	155	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,04	07.18.10	6,88%	103,02	-0,04%	4,00%	6,67%	328	6,2	-123	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,67	09.20.10	6,13%	102,03	-0,07%	4,90%	6,00%	418	7,3	-33	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,49	09.13.10	7,50%	104,65	-0,22%	5,64%	7,17%	444	12,8	41	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,99	08.02.10	6,25%	98,94	-0,26%	6,52%	6,32%	486	10,7	128	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,86	07.18.10	7,50%	101,57	-0,14%	7,18%	7,38%	515	7,6	194	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,44	09.20.10	6,63%	96,70	-0,09%	7,25%	6,85%	522	6,4	202	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,84	09.13.10	7,88%	101,81	-0,00%	7,56%	7,74%	486	5,5	233	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,85	08.02.10	7,25%	96,38	0,00%	7,79%	7,52%	509	5,5	238	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,88	06.27.10	5,38%	103,43	0,15%	3,60%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,89	06.27.10	6,10%	103,97	0,21%	4,04%	5,87%	332	-8,3	-119	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,36	09.05.10	5,67%	102,00	0,99%	5,07%	5,56%	387	-25,4	-16	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,56	10.24.10	8,88%	102,25	-0,24%	7,97%	8,68%	677	14,0	274	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-+
Евраз-15	11.10.15	4,42	11.10.10	8,25%	98,79	-0,02%	8,53%	8,35%	650	5,1	330	577	USD	B/ B2 / B+ /-+
Евраз-18	04.24.18	5,62	10.24.10	9,50%	99,00	0,00%	9,68%	9,60%	698	5,5	445	511	USD	B/ B2 / B+ /-+
Распадская-12	05.22.12	1,82	11.22.10	7,50%	98,56	0,13%	8,32%	7,61%	759	-4,2	308	300	USD	/ B1 /-+ / B+ /-+
Северсталь-13	07.29.13	2,68	07.29.10	9,75%	106,81	0,18%	7,26%	9,13%	606	-2,5	203	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /-+
Северсталь-14	04.19.14	3,29	10.19.10	9,25%	105,54	0,02%	7,55%	8,76%	635	3,6	232	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,05	07.29.10	10,00%	103,58	0,06%	6,61%	9,65%	589	-3,3	138	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,33	10.14.10	8,38%	101,69	-0,00%	3,08%	8,24%	236	0,1	-215	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,50	07.28.10	8,00%	103,77	-0,06%	5,52%	7,71%	480	6,7	29	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,29	10.22.10	8,38%	106,25	0,02%	3,57%	7,88%	285	1,1	-166	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,59	10.31.10	8,38%	105,72	0,41%	6,17%	7,92%	496	-12,2	93	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,81	11.23.10	8,25%	103,76	0,13%	7,45%	7,95%	543	1,8	222	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,80	10.31.10	9,13%	107,30	0,43%	7,86%	8,50%	516	-2,2	263	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

**Прочие**

АФК-Система-11	01.28.11	0,59	07.28.10	8,88%	103,17	-0,43%	3,59%	8,60%	287	72,9	-164	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,74	11.17.10	8,88%	104,06	0,06%	7,77%	8,53%	611	2,4	254	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,65	09.21.10	7,88%	102,53	0,01%	6,33%	7,68%	560	2,2	109	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,06	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	17,50%	10,05%	1678	37,0	1227	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,29	10.30.10	10,00%	90,00	0,00%	18,57%	11,11%	1784	4,8	1333	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,32	06.22.10	8,50%	98,11	8,71%	8,94%	8,66%	692	-228,4	371	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,82	11.17.10	7,00%	102,05	0,22%	5,85%	6,86%	513	-9,4	62	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,03	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	1020%	10,93%	101986	8394,4	101535	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,22	08.03.10	7,70%	100,73	-0,12%	7,52%	7,64%	587	6,8	229	250	USD	/ Ba1 / BBB-

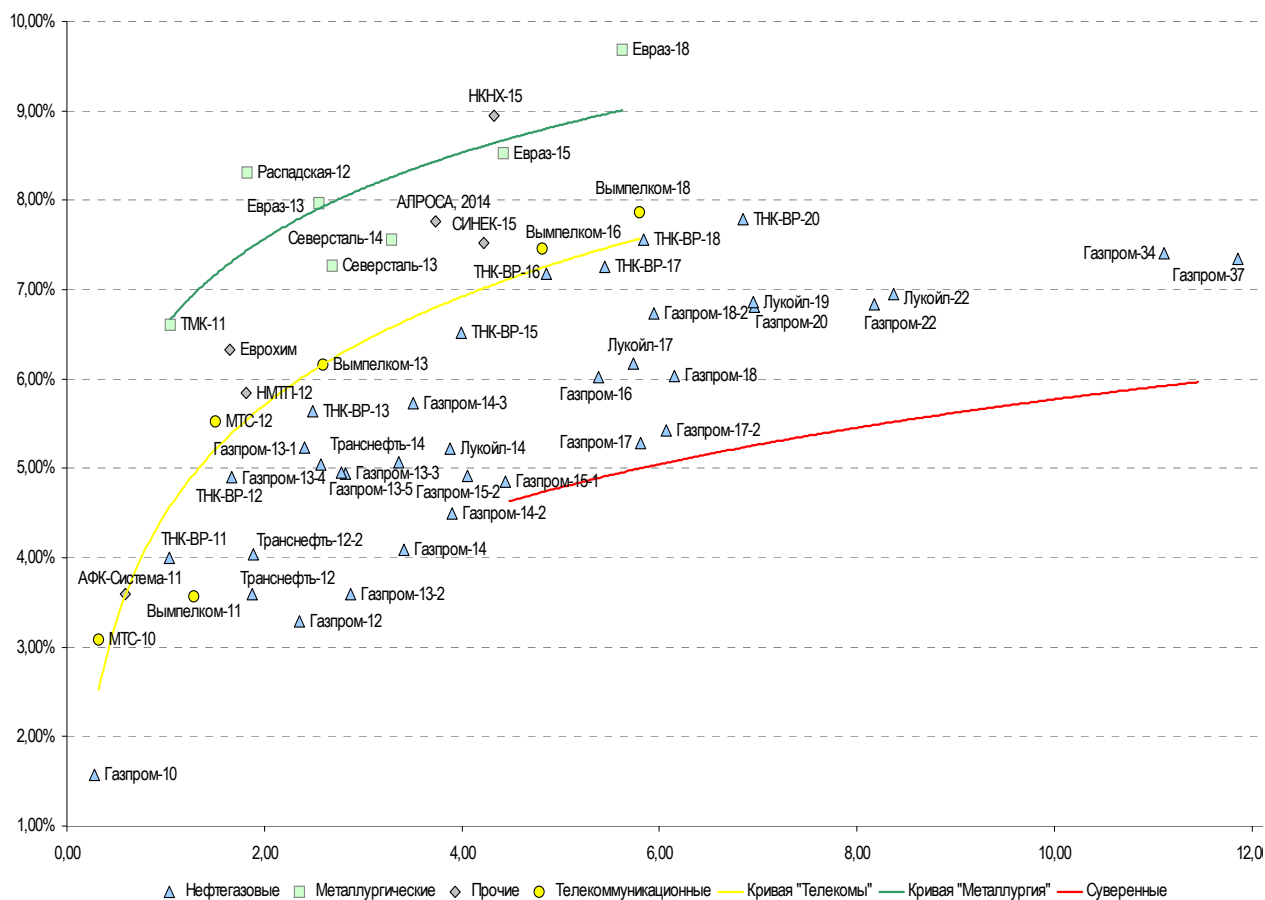
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg



## Информация

**Альфа-Банк (Москва)**  
**Управление**  
**долговых ценных бумаг и деривативов**  
**Торговые операции**

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12  
Саймон Вайн, Руководитель Управления  
(+7 495) 745-7896  
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  
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам  
(7 495) 786-48 97  
Ольга Паркина, менеджер по продажам  
(7 495) 785-74 09

**Аналитическая поддержка**

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу  
(7 495) 785-96 78  
Денис Воднев, старший кредитный аналитик  
(7 495) 792-58 47  
Екатерина Журавлева, кредитный аналитик  
(7 495) 974-2515 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, постольку, 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.