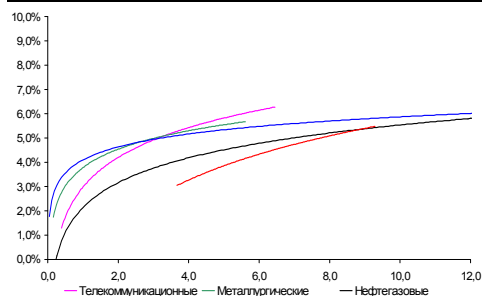
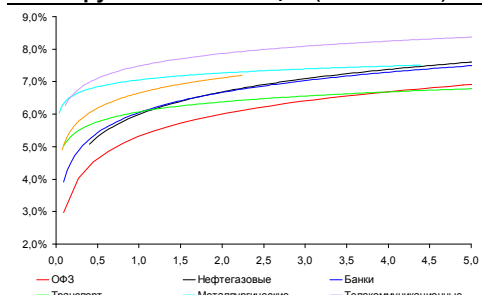


**Рынок валютных облигаций**



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	3,03	8,896.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,24	10,276.п. ↑	
Russia-30	118,19	0,03% ↑	4,38
Rus-30 spread	135	-106.п. ↓	
Bra-40	136,70	0,08% ↓	7,80
Tur-30	170,22	0,06% ↑	5,70
Mex-34	116,40	-0,06% ↓	5,49
CDS 5 Russia	139	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	192	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	107	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	167	06.п. ↑	
CDS 5 Greece	1 452	-26.п. ↓	
CDS 5 Portugal	691	16.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,0419	0,26% ↑	-7,1 ↓
\$/Руб.	27,9058	-0,17% ↓	-9,5 ↓
EUR/\$	1,4482	0,61% ↑	8,3 ↑
Ruble Basket	33,5073	0,07% ↑	4,9 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	4,20%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,57%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,35%	-0,06 ↓	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,6451	0,35% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,9338	0,32% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,5800	0,29% ↑	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2520	-0,096.п. ↓	
Libor overnight	0,1265	0,136.п. ↑	
MosPrime	3,82	-76.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 883	0,33% ↑	6,5 ↑
DOW	12 249	-0,34% ↓	5,8 ↑
S&P500	1 313	-0,12% ↓	4,4 ↑
Bovespa	64 218	1,27% ↑	-7,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	115,10	0,69% ↑	22,1 ↑
Gold	1530,70	-0,94% ↓	7,9 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Рост котировок UST приостановился. Предупреждение агентства Moody's о возможной постановке суверенного рейтинга США на пересмотр охладило спрос на КО США. Российский рынок внешнего долга практически не отыгрывает негативный новостной фон. Официальные данные по рынку труда США определяют настроения инвесторов и могут возобновить сокращение "аппетита к риску".

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга остается активным и позитивно настроенным. Единственным исключением стал металлургический сектор, где наблюдалось некоторое давление продавцов в рамках проходящего сейчас сбора заявок по новым выпускам Мечела и Евраз.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Теле2-Санкт-Петербург открыл книгу заявок на размещение облигаций объемом 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Тверской вагоностроительный завод установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 6,5% годовых
- АКБ Спурт досрочно погасил облигации серии 02

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Макроэкономические показатели США продолжают замедляться – количество обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе вновь превзошло ожидания, сократившись с 428 тыс до 422 тыс (при прогнозе в 417 тыс). Показатель находится выше отметки в 400 тыс уже второй месяц подряд, что говорит о сохраняющейся слабости рынка труда. Вторым наиболее негативным моментом дня стало уже второе предупреждение агентства Moody's (с последовавшими аналогичными комментариями от агентства S&P) о возможном пересмотре с вероятностью понижения рейтинга США, в случае если до середины июля не будет достигнут компромисс по вопросу потолка государственного долга США. Подобное решение связано с разногласиями во властных кругах, мешающими созданию механизмов, способных стабилизировать уровень госдолга страны.

По итогам дня продажи наблюдались по всему спектру кривой UST, доходность бенчмарка США выросла сразу на 9 б.п. со своих минимальных уровней (до 3,09% годовых). Российский рынок валютных облигаций продолжает крайне вяло реагировать на негативный новостной фон, общее снижение котировок не превысило 0,1%, суверенный бенчмарк Rus-30 по итогам дня даже продемонстрировал рост (118,19% от номинала). Разнонаправленное движение с базовыми активами привело к сужению кредитных спредов. Спред доходности Rus30-UST10 вновь сузился и составляет менее 140 б.п.

Сегодня инвесторы ожидают официальных данных по рынку труда и, вероятно, они не будут слишком обнадеживающими. По среднерыночному прогнозу, в мае в США было создано 173 тыс рабочих мест, а безработица снизилась до 8,9%, что, на наш взгляд, выглядит слишком оптимистичным. А также сегодня мы узнаем детали нового плана бюджетной стабилизации Греции, необходимого для получения очередного транша финансовой помощи от ЕС и МВФ.

#### **Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга остается активным и позитивно настроенным. Сделки сосредоточены в облигациях 1-го эшелона среднесрочной дюрации. Единственным исключением стал металлургический сектор, где наблюдалось некоторое давление продавцов в рамках проходящего сейчас сбора заявок по новым выпускам Мечела и Евраза. Вместе с тем, размещенные днем ранее облигации Кокса открылись на вторичном рынке на уровне 100,6/100,8% от номинала.

Сегодня пройдет закрытие по облигациям Евраза, результаты которого могут показать насколько инвесторы заинтересованы в облигациях с высокой дюрацией (учитывая 5-летнюю оферту по двум выпускам Евраза). Кроме того, уровень ставки по Евразу задаст инвесторам ориентиры для участия в размещении Мечела, книга по бумагам которого закрывается 7 июня.

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

---

**Корпоративные новости****Теле2-Санкт-Петербург открыл книгу заявок на размещение облигаций объемом 5 млрд руб**

Сбор заявок пройдет до 22 июня. Размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 24 июня. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,0-9,5% годовых. Организаторы займа: ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

Агентство Fitch присвоило Tele2 Russia рейтинг BB+ со стабильным прогнозом, что дает основания для включения облигаций в Ломбардный список Банка России.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,67	10.29.11	3,63%	102,27	0,04%	3,00%	3,54%	181	-3,9	3,61	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,34	07.24.11	11,00%	142,52	0,14%	4,08%	7,72%	244	-5,5	5,23	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,29	10.29.11	5,00%	102,80	0,01%	4,61%	4,86%	229	-3,5	7,12	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,29	06.24.11	12,75%	178,58	0,15%	5,56%	7,14%	253	-10,5	9,03	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,80	09.30.11	7,50%	118,19	0,03%	4,38%	6,35%	135	-9,6	11,35	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,36	10.12.11	6,45%	101,63	-0,01%	1,80%	6,35%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,71	10.20.11	5,06%	101,73	-0,05%	4,69%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,44	08.03.11	8,75%	91,15	0,84%	11,47%	9,60%	--	--	--	1 000	USD	B / B- / B2 /

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	20.06.2011	0,05	06.20.11	9,25%	100,40	0,00%	0,75%	9,21%	29	-46,2	-333	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,01	06.25.11	8,20%	105,31	-0,01%	3,07%	7,79%	262	-1,7	-100	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,86	06.24.11	9,25%	110,33	-0,02%	3,97%	8,38%	352	-0,6	-10	392	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,32	09.18.11	8,00%	108,17	-0,07%	5,58%	7,40%	482	-0,6	150	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,70	08.22.11	8,64%	103,19	0,04%	7,93%	8,37%	747	-2,1	385	300	USD	B/ Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,06	09.25.11	7,88%	105,98	0,27%	6,70%	7,43%	506	-8,1	262	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,09	10.28.11	7,75%	103,04	0,38%	7,31%	7,52%	499	-8,8	270	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,85	11.13.11	7,34%	107,93	-0,10%	3,10%	6,80%	265	3,9	-97	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,00	11.25.11	5,97%	102,36	-0,13%	5,37%	5,83%	418	0,5	129	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,92	11.10.11	6,81%	102,75	-0,02%	6,24%	6,62%	579	-0,9	217	400	USD	/ Baa3 / BB- /
ВТБ-11	12.10.2011	0,36	10.12.11	7,50%	102,19	-0,01%	1,35%	7,34%	89	-4,1	-273	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,08	06.30.11	8,25%	100,33	-0,01%	3,61%	8,22%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,36	10.31.11	6,61%	106,07	-0,04%	2,21%	6,23%	175	0,9	-187	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,36	09.04.11	6,47%	107,11	-0,11%	4,39%	6,04%	363	0,6	31	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,31	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,89	11.29.11	6,88%	107,99	-0,35%	5,48%	6,37%	503	5,0	141	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,90	08.22.11	6,32%	104,02	-0,22%	5,59%	6,07%	513	2,9	151	750	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,74	06.30.11	6,25%	105,76	-0,57%	5,80%	5,91%	277	-4,4	24	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,55	11.22.11	5,45%	103,75	-0,01%	4,77%	5,25%	313	-2,5	69	600	USD	BBB/Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,84	07.09.11	6,90%	108,68	-0,26%	5,67%	6,35%	335	0,4	105	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,52	11.22.11	6,80%	104,15	0,02%	6,36%	6,53%	333	-9,2	80	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,46	11.27.11	5,13%	100,99	-0,16%	4,90%	5,07%	326	0,8	82	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,90	06.28.11	7,93%	109,71	0,02%	3,05%	7,23%	260	-2,6	-102	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,15	06.15.11	6,25%	105,28	-0,02%	4,61%	5,94%	386	-2,2	54	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,80	09.23.11	6,50%	106,25	0,03%	4,87%	6,12%	368	-3,6	80	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,99	09.10.11	7,93%	99,06	-0,10%	8,17%	8,01%	698	-0,3	409	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,13	07.21.11	9,75%	101,02	-0,08%	1,99%	9,65%	154	41,6	-208	200	USD	B/ Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,23	10.21.11	6,50%	103,65	-0,05%	4,86%	6,27%	440	0,7	78	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,35	10.20.11	9,75%	102,99	-0,00%	9,03%	9,47%	858	-1,1	496	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,38	10.20.11	8,75%	102,24	-0,02%	2,78%	8,56%	233	-0,5	-129	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,89	07.15.11	10,75%	111,80	-0,03%	4,81%	9,62%	436	-0,5	74	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,68	10.25.11	6,20%	101,09	0,09%	5,78%	6,13%	502	-6,1	171	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,49	07.31.11	12,50%	111,45	-0,06%	10,09%	11,22%	964	0,1	601	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,95	07.08.11	11,25%	115,87	0,03%	7,45%	9,71%	626	-3,8	337	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,91	09.29.11	5,01%	99,89	0,04%	5,04%	5,02%	385	-3,8	96	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,86	11.10.11	11,75%	101,00	0,00%	11,47%	11,63%	1029	-2,8	740	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,88	10.21.11	11,00%	102,05	-0,04%	10,15%	10,78%	896	-1,3	608	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,86	11.16.11	7,18%	108,77	-0,02%	2,54%	6,60%	209	-0,4	-154	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,38	07.14.11	7,13%	109,12	-0,01%	3,44%	6,53%	299	-0,9	-63	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,47	09.21.11	6,97%	101,31	-0,03%	6,67%	6,88%	503	-2,0	259	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,07	11.15.11	6,30%	106,92	-0,06%	4,94%	5,89%	330	-1,6	87	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,64	11.29.11	7,75%	115,12	-0,10%	5,15%	6,73%	282	-69,5	77	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,67	12.03.11	6,00%	100,59	-0,15%	5,92%	5,97%	289	-72,1	131	800	USD	/ Baa2e / BBB-e
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,79	06.16.11	7,73%	103,07	-0,08%	6,93%	7,50%	574	-0,8	285	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,49	12.01.11	9,75%	103,43	0,05%	8,95%	9,43%	849	-2,3	487	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,45	11.14.11	5,93%	102,13	-0,01%	1,14%	5,81%	69	-2,3	-293	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,86	11.15.11	6,48%	108,00	-0,05%	2,26%	6,00%	181	0,8	-181	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,94	07.02.11	6,47%	108,27	-0,01%	2,37%	5,97%	191	-1,3	-171	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,66	07.07.11	5,50%	106,47	-0,02%	3,78%	5,16%	259	-2,3	-30	1500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,03	09.24.11	5,40%	104,70	0,02%	4,47%	5,16%	283	-3,2	40	1250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,55	06.30.11	12,00%	105,31	-0,01%	2,63%	11,40%	218	-3,0	-144	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,45	11.16.11	8,30%	100,58	-0,00%	6,68%	8,25%	-	-	-	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,51	10.21.11	11,50%	103,03	-0,04%	10,25%	11,16%	949	-1,0	617	175	USD	/	B2e	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,53	07.18.11	10,51%	103,99	-0,04%	9,63%	10,11%	799	-1,9	556	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,06	06.25.11	9,00%	100,48	-0,06%	1,16%	8,96%	71	60,9	-292	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,05	06.20.11	11,00%	100,47	-0,07%	0,91%	10,95%	46	82,5	-316	144	USD	B+/	Ba3	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,55	09.18.11	7,00%	103,31	0,01%	5,70%	6,78%	494	-3,3	162	500	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.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,47	12.09.11	4,56%	102,53	-0,01%	2,82%	4,45%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,62	09.01.11	9,63%	113,09	-0,03%	1,95%	8,51%	150	-0,7	-212	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,81	07.22.11	4,51%	102,58	0,04%	1,27%	4,39%	82	-7,0	-280	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,95	07.22.11	5,63%	104,09	-0,05%	1,30%	5,40%	85	2,9	-277	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,76	10.11.11	7,34%	109,85	-0,04%	1,91%	6,68%	146	0,2	-216	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,00	07.31.11	7,51%	111,31	-0,03%	2,12%	6,75%	167	-0,6	-195	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,59	02.25.12	5,03%	103,88	-0,05%	3,57%	4,84%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	3,12	10.31.11	5,36%	105,29	-0,04%	3,68%	5,09%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,81	07.31.11	8,13%	114,93	-0,10%	3,12%	7,07%	237	0,4	-95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,68	06.01.12	5,88%	106,22	-0,10%	4,15%	5,53%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	3,27	02.04.12	8,13%	113,89	-0,22%	3,97%	7,13%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	4,08	11.29.11	5,09%	105,01	-0,15%	3,87%	4,85%	268	0,8	-21	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,75	11.22.11	6,21%	108,75	-0,20%	4,40%	5,71%	276	1,5	32	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,12	03.22.12	5,14%	101,87	-0,32%	4,76%	5,04%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,44	11.02.11	5,44%	103,78	-0,42%	4,74%	5,24%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,58	02.13.12	6,61%	109,00	-0,09%	4,98%	6,06%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,47	10.11.11	8,15%	118,97	-0,32%	4,86%	6,85%	322	3,1	78	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,72	08.01.11	7,20%	109,87	0,11%	3,69%	6,55%	137	-7,5	-92	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,91	09.07.11	6,51%	107,68	-0,32%	5,55%	6,05%	252	-4,8	94	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,55	10.28.11	8,63%	126,41	-0,68%	6,41%	6,82%	338	-2,8	85	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,47	08.16.11	7,29%	111,02	-0,79%	6,41%	6,56%	338	-2,5	85	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,13	11.05.11	6,38%	109,79	-0,10%	3,32%	5,81%	257	0,6	-75	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,00	06.07.11	6,36%	109,63	-0,10%	4,51%	5,80%	287	-0,8	43	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,55	11.05.11	7,25%	112,58	-0,12%	5,37%	6,44%	305	-1,5	76	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,33	11.09.11	6,13%	104,64	-0,30%	5,49%	5,85%	317	0,9	88	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,86	06.07.11	6,66%	107,68	-0,17%	5,71%	6,18%	268	-6,7	109	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,13	08.03.11	5,33%	103,62	-0,01%	4,46%	5,14%	327	-2,5	38	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,23	08.03.11	6,60%	106,49	-0,03%	5,72%	6,20%	340	-2,9	111	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,13	07.18.11	6,88%	100,65	-0,02%	1,61%	6,83%	116	3,0	-246	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,78	09.20.11	6,13%	103,91	-0,04%	1,18%	5,89%	73	1,9	-289	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,68	09.13.11	7,50%	109,21	-0,02%	2,19%	6,87%	173	-0,8	-189	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,28	08.02.11	6,25%	108,46	0,00%	3,76%	5,76%	300	-2,8	-32	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,30	07.18.11	7,50%	114,18	0,07%	4,38%	6,57%	319	-4,5	30	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,89	09.20.11	6,63%	109,30	0,20%	4,77%	6,06%	313	-7,0	69	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,42	09.13.11	7,88%	116,29	0,08%	5,01%	6,77%	337	-4,3	93	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,58	08.02.11	7,25%	112,36	0,24%	5,44%	6,45%	312	-7,1	83	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,02	06.27.11	5,38%	102,26	0,03%	3,19%	5,26%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,02	06.27.11	6,10%	104,81	-0,03%	1,54%	5,82%	108	0,4	-254	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,56	09.05.11	5,67%	107,27	-0,05%	2,90%	5,29%	215	-1,1	-117	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,77	10.24.11	8,88%	109,85	0,08%	3,45%	8,08%	299	-6,3	-63	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,83	11.10.11	8,25%	112,37	0,02%	5,10%	7,34%	391	-3,6	102	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,30	10.24.11	9,50%	116,42	-0,07%	6,50%	8,16%	487	-1,5	243	511	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,60	10.27.11	6,75%	101,65	0,54%	6,45%	6,64%	481	-12,7	207	850	USD	B+/ B2 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,95	11.22.11	7,50%	104,00	-0,01%	3,28%	7,21%	282	-1,4	-80	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,95	07.29.11	9,75%	112,52	0,05%	3,65%	8,66%	320	-4,6	-42	544	USD	BB-/ Baa3 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,59	10.19.11	9,25%	113,61	0,00%	4,18%	8,14%	342	-3,2	10	375	USD	BB-/ Baa3 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,29	10.25.11	6,70%	103,32	0,49%	6,06%	6,48%	443	-12,3	199	1 000	USD	BB-/ Baa3 / BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,16	07.29.11	10,00%	101,12	-0,04%	2,65%	9,89%	220	13,3	-142	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,22	07.27.11	7,75%	104,82	0,11%	6,83%	7,39%	520	-5,0	276	500	USD	B/ B1 /

**Телекоммуникационные**

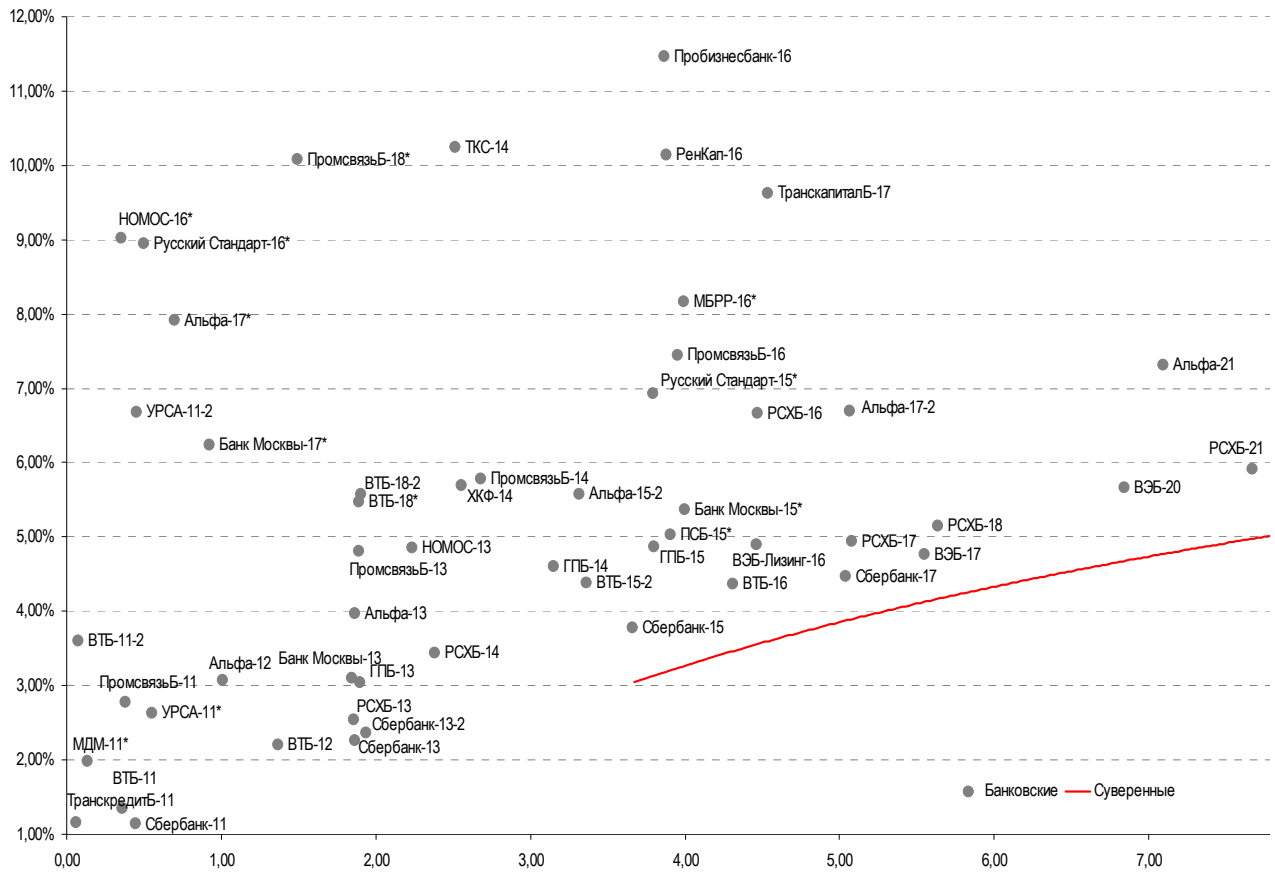
МТС-12	28.01.2012	0,63	07.28.11	8,00%	103,85	-0,01%	2,02%	7,70%	157	-1,6	-205	400 USD	BB/ Ba2 / <sup>*</sup> / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,45	06.22.11	8,63%	115,27	0,43%	6,38%	7,48%	406	-10,1	200	750 USD	BB/ Ba2 / <sup>*</sup> / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,39	10.22.11	8,38%	102,56	0,02%	1,70%	8,17%	124	-11,0	-238	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,80	10.31.11	8,38%	109,17	-0,03%	3,37%	7,67%	292	-0,3	-70	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,22	11.23.11	8,25%	111,74	0,41%	5,52%	7,38%	433	-12,7	144	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,03	08.02.11	6,49%	104,63	0,19%	5,35%	6,21%	417	-7,6	128	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,37	10.31.11	9,13%	115,58	0,43%	6,31%	7,90%	467	-11,0	223	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,91	08.02.11	7,75%	106,82	0,61%	6,77%	7,25%	445	-12,3	216	1 000 USD	BB/ Ba3 /

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,97	11.03.11	7,75%	111,27	0,91%	6,15%	6,96%	383	-16,7	154	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,07	11.17.11	8,88%	115,33	0,01%	4,07%	7,70%	332	-3,3	0	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,78	09.21.11	7,88%	103,69	-0,00%	3,16%	7,59%	271	-2,6	-92	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,20	09.19.11	10,00%	103,88	0,00%	8,77%	9,63%	801	-2,7	469	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,65	08.09.11	9,75%	105,00	0,00%	8,39%	9,29%	720	-2,8	431	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,72	06.22.11	8,50%	98,63	0,01%	8,87%	8,62%	768	-2,9	479	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	0,94	11.17.11	7,00%	103,23	0,01%	3,53%	6,78%	307	-3,6	-55	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	5,03	10.03.11	5,74%	107,09	-0,05%	4,35%	5,36%	271	-1,8	27	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,58	08.03.11	7,70%	107,75	0,00%	5,59%	7,15%	440	-2,9	151	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,47	10.27.11	5,38%	100,46	-0,04%	5,29%	5,35%	365	-2,0	121	800 USD	/ Baa3 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.