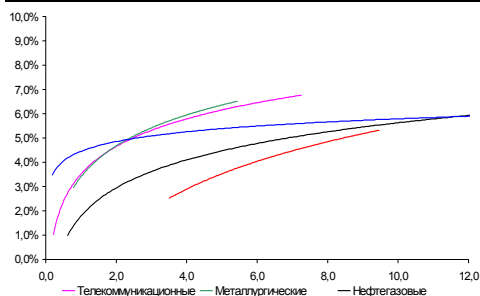
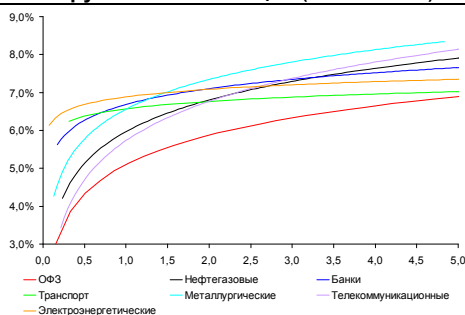


**Рынок валютных облигаций**



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	2,61	-13,236.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,91	-17,076.п.	↓
Russia-30	120,13	0,31%	↑ 4,03
Rus-30 spread	141	86.п.	↑
Bra-40	137,77	0,08%	↑ 7,72
Tur-30	171,24	0,31%	↑ 5,62
Mex-34	124,50	1,25%	↑ 4,96
CDS 5 Russia	144	26.п.	↑
CDS 5 Gazprom	204	46.п.	↑
CDS 5 Brazil	114	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	194	36.п.	↑
CDS 5 Greece	1 720	86.п.	↑
CDS 5 Portugal	968	266.п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБ	27,8154	1,07%	↑ -7,9 ↓
\$/Руб.	27,8225	0,20%	↑ -9,6 ↓
EUR/\$	1,4204	-0,25%	↓ 6,3 ↑
Ruble Basket	33,0832	0,13%	↑ 6,2 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	4,29%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	4,57%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	5,47%	0,00	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	39,8654	-0,38%	↓
FWD €/Rub 6m	40,1702	-0,38%	↓
FWD €/Rub 12m	40,8453	-0,37%	↓
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2644	0,726.п.	↑
Libor overnight	0,1717	0,136.п.	↑
MosPrime	4,22	-446.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	-2 149	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 968	-0,89%	↓ 10,3 ↑
DOW	11 867	-2,19%	↓ 2,5 ↑
S&P500	1 254	-2,56%	↓ -0,3 ↓
Bovespa	57 311	-2,09%	↓ -17,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	115,28	-0,83%	↓ 22,3 ↑
Gold	1660,00	2,05%	↑ 17,0 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Долгожданное принятие закона об увеличении планки гросдолга США не охладило ажиотажный спрос на безрисковые активы. Рынок все ещё находится в напряженном ожидании комментариев рейтинговых агентств. Резкое ухудшение макроэкономических показателей США и угроза распространения долговых проблем Европы – теперь внимание сосредоточено на Испании и Италии- также не способствуют росту “аппетита к риску”. Вопреки всему российский внешнедолговой рынок продолжает расти.

**Рублевые облигации**

Для рублевого рынка вчерашний день выдался малоактивным. Тем не менее, спрос на длинные ОФЗ на фоне нормализации уровня рублевой ликвидности сохраняется. Сегодня внимание вновь будет приковано к результатам размещения Минфина.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Меткомбанк полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых**  
**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Moody's и Fitch подтвердили рейтинг США "AAA", Moody's присвоили рейтингу "негативный" прогноз; рынок ожидает решения S&P
- Минфин выставил ориентир доходности на аукционе по размещению 7-летних ОФЗ 26204 в интервале 7,40-7,48%
- S&P поместило рейтинги "МТС" и АФК "Система" на пересмотр с "негативным" прогнозом
- Fitch изменило прогноз по рейтингу Газпрома со "стабильного" на "позитивный"

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Негативные настроения на рынке, как и спрос на безрисковые активы, сохранились – доходность суверенного американского бенчмарка UST-10 снизилась ещё на 13 б.п. – до уровня рынка, находившегося в ожидании QE2, в 2,61% годовых.

Ухудшающаяся макроэкономическая статистика США, наконец привлекая внимание инвесторов, вполне ожидаемо, вновь оказалась разочаровывающей. Личные доходы населения в июне выросли всего на 0,1%, что менее существенно, чем и без того скромный прогноз 0,2%-ного роста. В то же время расходы за июнь сократились на 0,2% (ожидался рост на 0,1%) на фоне ухудшения ситуации на рынке труда, а следовательно роста нормы сбережения, и роста цен энергоносителей. Показатель, характеризующий затраты на личное потребление, важный для определения монетарной политики ФРС США, в июне за счет пересмотра в сторону повышения майской базы остался неизменным (1,3%г/г). Президент США Барак Обама подписал одобренный ранее Конгрессом закон о госдолге, теперь рынок находится в ожидании заявлений от агентства S&P, наиболее активно высказывавшегося в пользу возможного понижения суверенного рейтинга США.

В Европе же угроза распространения долгового кризиса вновь “набирает обороты”, привлекая к себе внимание инвесторов и провоцируя рекордный рост доходности облигаций, а также CDS стран, находящихся в зоне долгового риска. Европейская комиссия уже заявила, что не рассматривает планов финансового спасения Испании, Италии и Кипра.

С завидным постоянством рост котировок на российском внешнедолговом рынке продолжился. Несмотря на негативное открытие и незначительный рост CDS5 на Россию, вопреки бегству капитала в активы, не ассоциируемые с риском, и общему нагнетанию новостного фона, суверенный долг Rus-30, как и многие корпоративные бумаги 1-го эшелона, вновь обновил годовой максимум, достигнув отметки в 120,13% от номинала.

Сегодня же Институт управления поставками опубликует июльский индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing), прогнозируется рост индекса до 53,5 пункта. А также агентство ADP обнаружит свою оценку июльской занятости.

#### **Рублевые облигации**

Рублевый рынок открывался во вторник продажами, но с середины дня динамика котировок развернулась. Для корпоративного сегмента день выдался малоактивным. Тем не менее, бумагам 2-ого эшелона удалось подрасти примерно на 10-15 б.п. Умеренно позитивные настроения на рублевом рынке на фоне восстановления уровня ликвидности сохраняются, о чем свидетельствует положительная динамика котировок ОФЗ – выпуски с длинной дюрацией прибавили в цене 20-25 б.п.. Сегодня внимание рынка будет направлено на итоги нового размещения 7-летних бумаг Минфина.

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

---

**Корпоративные новости**

**Меткомбанк полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 8,70% годовых при первоначальном диапазоне 8,75-9,00%. Общий объем спроса на биржевые облигации превысил предложение более чем в 1,6 раза. Организатор выпуска: Глобэксбанк.

*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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,50	29.10.11	3,63%	103,86	0,35%	2,54%	3,49%	173	-1,5	3,46	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,39	24.01.12	11,00%	143,93	0,27%	3,78%	7,64%	257	5,2	5,29	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,15	29.10.11	5,00%	106,15	0,53%	4,15%	4,71%	223	5,1	7,01	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,47	24.12.11	12,75%	179,01	0,22%	5,50%	7,12%	289	10,8	9,21	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,69	30.09.11	7,50%	120,13	0,31%	4,03%	6,24%	141	7,5	11,35	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,19	12.10.11	6,45%	100,85	-0,02%	1,88%	6,40%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,54	20.10.11	5,06%	101,93	-0,13%	4,63%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,43	3.02.12	8,75%	91,51	0,69%	11,46%	9,56%	--	--	--	1 000	USD	B / B3 / B3 / - / -

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,88	25.12.11	8,20%	104,16	-0,08%	3,43%	7,87%	311	12,1	-34	500	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,77	24.12.11	9,25%	108,36	-0,04%	4,58%	8,54%	426	6,3	81	392	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,15	18.09.11	8,00%	107,16	0,10%	5,78%	7,47%	530	2,0	200	600	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,53	22.08.11	8,64%	102,10	-0,08%	8,15%	8,46%	784	6,5	438	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,90	25.09.11	7,88%	105,64	0,02%	6,74%	7,45%	553	10,0	296	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,91	28.10.11	7,75%	102,22	0,09%	7,42%	7,58%	551	11,3	327	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,68	13.11.11	7,34%	105,12	-0,13%	4,31%	6,98%	399	12,1	53	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,82	25.11.11	5,97%	100,08	0,01%	5,94%	5,96%	514	8,3	217	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,75	10.11.11	6,81%	100,37	-0,17%	6,73%	6,78%	641	8,3	295	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,19	12.10.11	7,50%	101,18	0,04%	1,31%	7,41%	100	-26,2	-246	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,20	31.10.11	6,61%	105,29	-0,07%	2,26%	6,28%	195	9,5	-151	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,19	04.09.11	6,47%	106,29	-0,13%	4,54%	6,08%	407	9,3	77	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,14	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,72	29.11.11	6,88%	107,16	0,26%	5,60%	6,42%	528	-0,1	182	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,73	22.08.11	6,32%	103,52	-0,21%	5,66%	6,10%	535	8,6	189	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,98	31.12.11	6,25%	106,42	0,63%	5,75%	5,87%	184	12,1	25	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,38	22.11.11	5,45%	103,29	-0,09%	4,84%	5,28%	363	12,2	106	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,89	09.01.12	6,90%	109,50	0,03%	5,54%	6,30%	362	12,1	139	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,39	22.11.11	6,80%	105,37	-0,12%	6,23%	6,45%	361	14,5	72	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,30	27.11.11	5,13%	102,33	0,01%	4,58%	5,01%	378	8,1	80	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,80	28.12.11	7,93%	108,74	0,04%	3,16%	7,30%	284	1,9	-61	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,07	15.12.11	6,25%	105,48	-0,07%	4,48%	5,93%	400	7,4	70	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,63	23.09.11	6,50%	105,60	-0,12%	4,98%	6,16%	418	11,6	121	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,82	10.09.11	7,93%	99,13	0,21%	8,16%	8,00%	735	3,1	438	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2,07	21.10.11	6,50%	101,85	-0,02%	5,60%	6,38%	528	5,4	182	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,19	20.10.11	9,75%	101,75	-0,00%	9,31%	9,58%	899	4,8	554	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,21	20.10.11	8,75%	101,04	-0,06%	3,74%	8,66%	342	24,7	-4	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,81	15.01.12	10,75%	110,60	0,06%	4,98%	9,72%	466	0,7	120	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,51	25.10.11	6,20%	100,23	-0,05%	6,10%	6,19%	563	7,2	233	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,41	31.01.12	12,50%	110,08	0,01%	10,33%	11,36%	1001	4,4	655	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,97	08.01.12	11,25%	114,55	-0,09%	7,65%	9,82%	685	10,5	387	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,74	29.09.11	5,01%	100,10	0,14%	4,98%	5,01%	418	4,7	121	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,68	10.11.11	11,75%	98,88	-1,19%	12,05%	11,88%	1125	41,9	828	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,70	21.10.11	11,00%	101,07	0,06%	10,52%	10,88%	972	5,9	674	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,69	16.11.11	7,18%	107,69	-0,01%	2,73%	6,66%	241	4,5	-105	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,29	14.01.12	7,13%	108,79	0,00%	3,35%	6,55%	304	4,3	-42	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,30	21.09.11	6,97%	100,38	-0,00%	6,88%	6,94%	608	8,5	310	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,91	15.11.11	6,30%	108,07	0,05%	4,69%	5,83%	348	9,3	91	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,48	29.11.11	7,75%	116,44	-0,19%	4,89%	6,66%	368	13,8	111	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,52	03.12.11	6,00%	101,64	-0,15%	5,78%	5,90%	317	15,2	163	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,76	16.12.11	7,73%	101,47	0,08%	7,33%	7,62%	652	6,3	355	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,33	01.12.11	9,75%	101,13	-0,08%	9,47%	9,64%	915	6,7	569	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,28	14.11.11	5,93%	101,38	0,00%	0,97%	5,85%	66	-1,7	-280	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,70	15.11.11	6,48%	108,06	0,07%	1,86%	6,00%	155	0,1	-191	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,83	02.01.12	6,47%	108,31	0,09%	2,02%	5,97%	170	-0,9	-176	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,59	07.01.12	5,50%	106,18	0,05%	3,79%	5,18%	299	6,9	1	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,87	24.09.11	5,40%	104,54	-0,07%	4,48%	5,17%	327	11,9	70	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0,41	30.12.11	12,00%	103,31	-0,03%	3,72%	11,62%	341	6,2	-5	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,29	16.11.11	8,30%	100,34	-0,01%	6,68%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,34	21.10.11	11,50%	102,99	-0,01%	10,20%	11,17%	988	5,2	642	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,57	18.01.12	10,51%	101,90	-0,11%	10,08%	10,32%	887	12,9	630	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,39	18.09.11	7,00%	103,28	-0,08%	5,64%	6,78%	532	7,8	186	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	1,31	09.12.11	4,56%	102,11	0,09%	2,93%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,45	01.09.11	9,63%	111,58	-0,01%	2,12%	8,63%	181	4,5	-165	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,92	22.01.12	4,51%	102,64	0,01%	1,57%	4,39%	125	3,1	-221	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,07	22.01.12	5,63%	104,12	0,04%	1,68%	5,40%	136	-0,3	-210	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,59	11.10.11	7,34%	108,60	0,07%	2,13%	6,76%	181	-0,4	-164	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,89	31.01.12	7,51%	110,17	0,02%	2,26%	6,82%	194	3,0	-152	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,42	25.02.12	5,03%	103,97	0,04%	3,38%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,96	31.10.11	5,36%	105,61	-0,10%	3,50%	5,08%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,73	31.01.12	8,13%	114,37	0,06%	3,06%	7,10%	258	2,7	-72	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,52	01.06.12	5,88%	106,77	0,18%	3,93%	5,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,11	04.02.12	8,13%	113,67	0,15%	3,87%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,92	29.11.11	5,09%	106,27	0,10%	3,52%	4,79%	271	5,8	-26	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,59	22.11.11	6,21%	110,33	0,17%	4,03%	5,63%	282	6,6	25	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,96	22.03.12	5,14%	103,36	0,41%	4,44%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,28	02.11.11	5,44%	104,71	0,42%	4,55%	5,20%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,42	13.02.12	6,61%	110,66	0,42%	4,67%	5,97%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,33	11.10.11	8,15%	121,41	0,35%	4,41%	6,71%	321	3,8	64	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,79	01.02.12	7,20%	113,11	0,21%	2,98%	6,37%	106	5,0	-118	568	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,78	07.09.11	6,51%	110,21	0,06%	5,24%	5,91%	263	12,5	109	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,49	28.10.11	8,63%	128,95	0,84%	6,23%	6,69%	362	5,8	72	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,41	16.08.11	7,29%	113,04	0,98%	6,27%	6,45%	365	5,4	76	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,97	05.11.11	6,38%	109,87	-0,03%	3,16%	5,80%	268	6,1	-62	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,98	07.12.11	6,36%	109,56	-0,00%	4,48%	5,80%	327	10,4	70	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,38	05.11.11	7,25%	111,96	-0,17%	5,43%	6,48%	351	15,3	140	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,16	09.11.11	6,13%	104,56	0,12%	5,49%	5,86%	357	10,9	134	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,94	07.12.11	6,66%	107,63	0,15%	5,70%	6,18%	309	11,3	155	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,07	03.02.12	5,33%	104,89	-0,05%	4,12%	5,08%	332	9,7	35	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,30	03.02.12	6,60%	107,34	-0,11%	5,60%	6,15%	368	14,0	145	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,62	20.09.11	6,13%	102,99	-0,01%	1,35%	5,95%	103	5,0	-243	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,51	13.09.11	7,50%	108,36	0,06%	2,19%	6,92%	187	0,0	-159	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,21	02.02.12	6,25%	109,44	-0,14%	3,37%	5,71%	289	9,6	-41	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,28	18.01.12	7,50%	114,33	-0,04%	4,26%	6,56%	346	9,2	49	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,73	20.09.11	6,63%	109,93	-0,04%	4,60%	6,03%	340	11,3	83	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,25	13.09.11	7,88%	116,02	-0,03%	5,00%	6,79%	379	11,0	122	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,62	02.02.12	7,25%	112,18	-0,01%	5,44%	6,46%	352	12,7	129	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,90	27.06.12	5,38%	101,95	-0,01%	3,13%	5,28%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,89	27.12.11	6,10%	104,16	0,02%	1,43%	5,86%	112	0,6	-234	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,40	05.09.11	5,67%	107,16	0,01%	2,78%	5,29%	247	4,2	-99	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	1,61	24.10.11	8,88%	108,87	0,05%	3,53%	8,15%	321	0,9	-25	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,66	10.11.11	8,25%	110,83	0,09%	5,37%	7,44%	457	5,9	160	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,14	24.10.11	9,50%	115,94	0,30%	6,53%	8,19%	532	4,5	275	511	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,43	27.10.11	6,75%	100,61	-0,05%	6,63%	6,71%	543	11,5	286	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,14	23.12.11	7,75%	102,17	-0,05%	7,21%	7,59%	641	9,6	344	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,32	21.01.12	6,50%	100,99	-0,04%	6,26%	6,44%	546	9,5	249	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,78	22.11.11	7,50%	102,62	0,03%	4,14%	7,31%	382	-0,6	36	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,86	29.01.12	9,75%	111,57	0,05%	3,66%	8,74%	335	1,5	-11	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,42	19.10.11	9,25%	112,66	0,03%	4,25%	8,21%	393	3,0	48	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,36	26.01.12	6,25%	101,34	-0,02%	5,94%	6,17%	473	10,9	216	500	USD	/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,12	25.10.11	6,70%	102,76	-0,05%	6,16%	6,52%	495	11,5	238	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,24	27.01.12	7,75%	104,71	-0,20%	6,84%	7,40%	563	14,3	306	500	USD	B/	B1	/

**Телекоммуникационные**

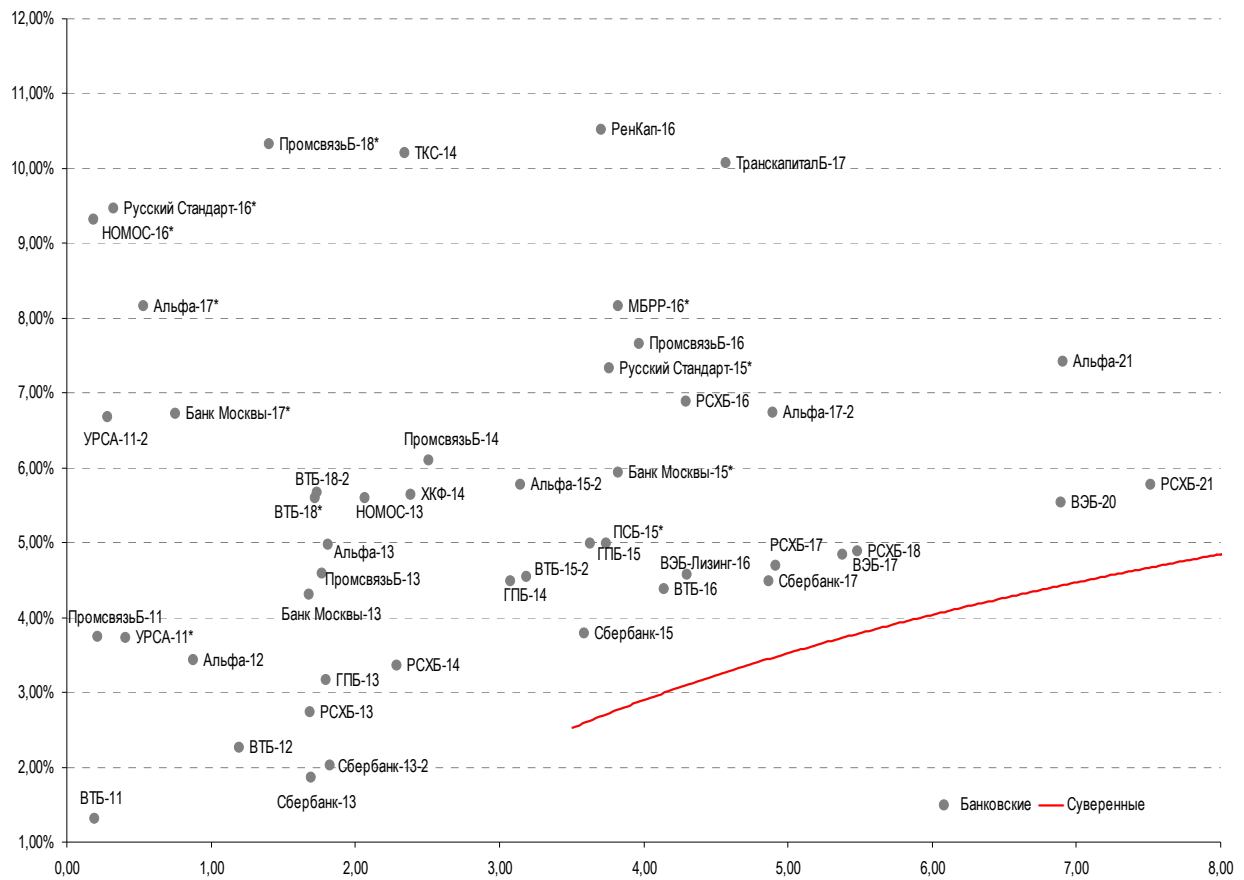
МТС-12	28.01.2012	0,49	28.01.12	8,00%	102,67	-0,01%	2,44%	7,79%	213	4,3	-133	400 USD	BB / <sup>*</sup> - /	Ba2 / <sup>*</sup> - /	BB+
МТС-20	22.06.2020	6,52	22.12.11	8,63%	114,66	-0,31%	6,43%	7,52%	451	17,5	228	750 USD	BB / <sup>*</sup> - /	Ba2 / <sup>*</sup> - /	BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,22	22.10.11	8,38%	101,48	0,04%	1,57%	8,25%	125	-20,0	-221	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,63	31.10.11	8,38%	107,74	-0,00%	3,74%	7,77%	342	4,2	-4	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,74	29.09.11	4,25%	101,51	0,07%	3,70%	4,18%	322	2,7	-8	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,05	23.11.11	8,25%	109,95	-0,11%	5,84%	7,50%	504	11,1	206	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,98	02.02.12	6,49%	103,73	-0,04%	5,54%	6,26%	474	9,5	177	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,68	01.09.11	6,25%	100,82	-0,06%	6,08%	6,20%	487	11,7	230	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,18	31.10.11	9,13%	113,18	-0,11%	6,66%	8,06%	546	12,5	289	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,94	02.02.12	7,75%	103,51	-0,04%	7,23%	7,49%	531	13,1	308	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,26	01.09.11	7,50%	100,31	-0,19%	7,46%	7,48%	554	15,1	331	1 500 USD	/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,79	03.11.11	7,75%	110,55	0,02%	6,23%	7,01%	431	12,3	208	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,91	17.11.11	8,88%	114,87	-0,05%	4,00%	7,73%	352	6,8	23	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,61	21.09.11	7,88%	102,95	0,00%	3,12%	7,65%	280	2,7	-66	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,04	19.09.11	10,00%	105,57	0,78%	8,19%	9,47%	771	-20,4	441	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,50	09.08.11	9,75%	109,00	0,00%	7,28%	8,94%	647	8,3	350	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,71	22.12.11	8,50%	97,96	-0,56%	9,07%	8,68%	827	24,0	529	31 USD	/		/B
НМТП-12	17.05.2012	0,77	17.11.11	7,00%	102,81	-0,03%	3,36%	6,81%	304	7,7	-42	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,86	03.10.11	5,74%	107,46	-0,06%	4,24%	5,34%	304	11,7	47	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,54	03.02.12	7,70%	109,04	0,13%	5,17%	7,06%	437	4,5	139	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,31	27.10.11	5,38%	101,06	-0,13%	5,17%	5,32%	397	13,0	140	800 USD	/	Baa3	/BBB-

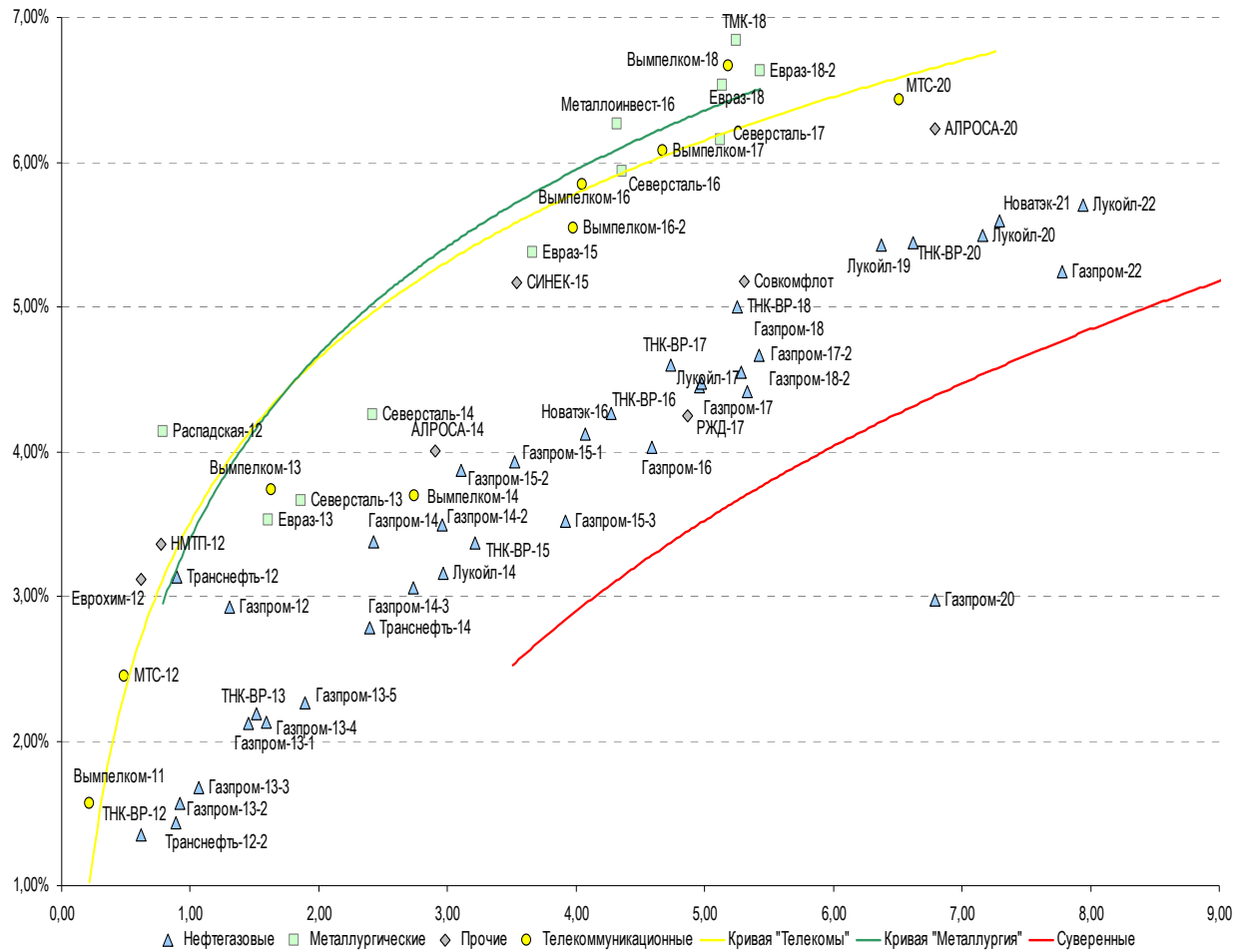
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

**Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<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.