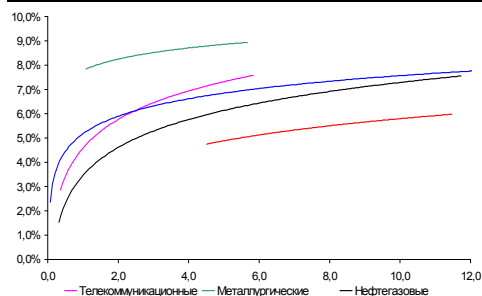
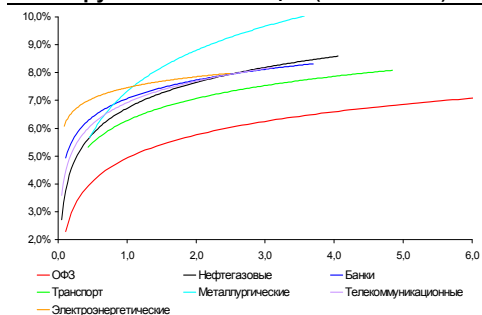


**Рынок валютных облигаций**



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	3,36	2,39б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,27	3,10б.п. ↑	
Russia-30	112,12	0,66% ↑	5,44
Rus-30 spread	208	-15б.п. ↓	
Bra-40	132,56	0,03% ↑	8,09
Tur-30	112,15	4,92% ↑	6,30
Mex-34	162,24	0,63% ↑	5,80
CDS 5 Russia	185	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	284	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	134	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	185	2б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	611	-12б.п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	40	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	570	-27б.п. ↓	
VIX Index, \$	29	-0,71% ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8938	-0,95% ↓	2,3 ↑
\$/Руб.	31,1150	0,00% ↑	3,6 ↑
EUR/\$	1,2176	-0,65% ↓	-15,0 ↓
\$/BRL	1,82	-0,21% ↓	4,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,2750	-0,03% ↓	3,01
NDF Rub 6m	31,5325	-0,10% ↓	3,55
NDF Rub 12m	32,1500	-0,19% ↓	4,28
3M Libor	0,5378	0,03б.п. ↑	
Libor overnight	0,3009	0,30б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,45	-18б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	1 419	7б.п. ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 393	0,67% ↑	-3,6 ↓
DOW	10 255	0,06% ↑	-1,7 ↓
S&P500	1 103	0,41% ↑	-1,1 ↓
Bovespa	62 943	1,78% ↑	-8,2 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	74,83	0,55% ↑	-3,2 ↓
Gold	1206,90	-1,46% ↓	9,6 ↑
Nickel	18 600	-9,93% ↓	0,8 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Вчера на рынках сохранилось позитивное настроение в ожидании сильных данных по рынку труда США, публикуемых сегодня. Однако сегодня в первой половине дня активность будет низкая, а дальнейшее движение определяют выходящие цифры.

**Рублевые облигации**

Не дождавшись повышения доходностей, покупатели вернулись на рынок, реагируя на ралли на внешних площадках и продолжающемся снижении ставок NDF. Спрос сосредоточен в длинных бондах, рост котировок в среднем составил 1 п.п.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Fitch повысило рейтинги РосЕвроБанка, МКБ и ЛОКО-Банка до уровня "B+"**

**Концерн Тракторные заводы перейдет к ВЭБу**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$1,6 млрд до \$455 млрд
- РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС выкупил по ofercie 11,17% выпуска облигаций серии 03
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций ТрансКредитБанк-6

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

На рынках наблюдался еще один позитивный день, инвесторы продолжали выходить из безрисковых активов, что привело к росту доходностей 10-летних КО США до 3,36%. При одновременном росте котировок российского внешнего долга на 0,5-0,7% спред Rus-30 к UST-10 сократился на 15 б.п., приблизившись к отметке в 200 б.п. Поддержку рынку продолжает оказывать сильная макростатистика по экономике США. В преддверии сегодняшних данных по рынку труда инвесторов вчера порадовали недельные данные по первичным обращениям за пособиями, которые сократились вдвое больше ожиданий. Согласно консенсус-прогнозам сегодняшние цифры покажут снижение безработицы до 9,8% с 9,9% месяцем ранее.

Вместе с тем, в преддверии выхода этих важных показателей рынок настроен нервно. Азиатские индексы несколько снизились, в отрицательной зоне торгуются и фьючерсы на S&P. Мы ожидаем низкой активности рынка до выхода значимых показателей, а его дальнейшее движение будет зависеть от опубликованных цифр.

#### **Рублевые облигации**

На рублевом рынке резко возросла активность покупателей после 2-дневного ралли на внешних рынках. Максимальная активность была сосредоточена в облигациях Москвы, причем наибольший спрос наблюдался в дальних выпусках – Москва-48, -49. В корпоративном секторе традиционно покупали бумаги РЖД, Газпрома, Северстали и Системы. Как и в секторе облигаций Москвы, рост по отдельным выпускам превышал 1 п.п.

Таким образом, инвесторы не дождались пересмотра доходностей в секторе рублевого долга в сторону повышения, начав покупать на текущих уровнях. Поддержку спросу оказывают низкие ставки NDF и избыток рублевой ликвидности. Вместе с тем, мы не ожидаем, что вчерашние покупки станут началом нового ралли. Рублевые облигации по-прежнему выглядят перекупленными по сравнению со внешним долгом; ЦБ не видит потенциала дальнейшего укрепления рубля; ставка рефинансирования, возможно, находится на минимальном уровне и не исключено, что во второй половине года мы можем увидеть ее повышение.

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

---

**Корпоративные новости****Fitch повысило рейтинги РосЕвроБанка, МКБ и ЛОКО-Банка до уровня "B+"**

Fitch повысило на 1 ступень – до "B+" долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) трех российских банков – РосЕвроБанка, Московского кредитного банка и ЛОКО-Банка. Одновременно Fitch исключило рейтинги РосЕвроБанка из списка Rating Watch Позитивный, а рейтинги МКБ и ЛОКО-Банка из списка Rating Watch Развивающийся. Всем банкам присвоен «стабильный» прогноз рейтингов.

**Концерн Тракторные заводы перейдет к ВЭБу**

Все предприятия концерна перейдут в собственность ВЭБа до погашения кредита на 15 млрд руб, который банк планирует выдать на финансовое оздоровление концерна. Решение о выделении 15 млрд руб было принято еще в конце 2009г., однако до сих пор деньги так и не были выделены. Ожидается, что в ближайшее время завершится процесс согласования документов. Сроки займа и ставки пока не определены.

**Денис Воднев**, Старший аналитик (+7 495) 792-5847  
**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	04.29.15	4,51	10.29.10	3,63%	96,10	0,43%	4,52%	3,77%	238	-9,3	4,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,83	07.24.10	11,00%	138,20	0,72%	5,18%	7,96%	237	-12,4	5,68	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,84	10.29.10	5,00%	96,06	0,44%	5,52%	5,21%	125	-8,8	7,63	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,32	06.24.10	12,75%	168,71	0,84%	6,32%	7,56%	205	-12,1	9,04	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,47	09.30.10	7,50%	112,12	0,66%	5,44%	6,69%	117	-14,6	11,16	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	0,94	05.14.11	3,00%	100,32	0,20%	2,65%	2,99%	184	-21,8	0,92	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,30	10.12.10	6,45%	104,22	-0,01%	3,20%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,45	10.20.10	5,06%	101,52	0,11%	4,78%	4,99%	--	--	--	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-10	06.28.10	0,07	06.28.10	8,25%	100,31	0,00%	3,41%	8,22%	259	-18,5	-178	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,98	06.20.10	9,25%	102,38	0,06%	6,85%	9,04%	603	-6,7	166	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,87	06.25.10	8,20%	102,16	0,22%	7,05%	8,03%	623	-11,9	187	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,63	06.24.10	9,25%	103,44	0,30%	7,96%	8,94%	669	-10,5	277	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,32	06.09.10	8,63%	100,00	0,36%	8,62%	8,63%	648	-7,9	344	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	4,00	09.18.10	8,00%	98,44	0,88%	8,40%	8,13%	662	-21,4	321	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,11	08.22.10	8,64%	99,50	0,06%	8,73%	8,68%	659	-0,9	355	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,48	11.26.10	7,38%	102,17	-0,03%	2,77%	7,22%	196	3,7	-241	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,69	11.13.10	7,34%	102,73	-0,17%	6,30%	7,14%	503	7,5	112	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,58	11.25.10	7,50%	99,64	-0,02%	7,58%	7,53%	544	0,8	239	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,60	11.10.10	6,81%	97,50	0,52%	7,27%	6,98%	446	-9,5	209	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,30	10.12.10	7,50%	104,71	0,30%	3,90%	7,16%	308	-23,7	-129	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,00	06.30.10	8,25%	104,56	0,20%	3,82%	7,89%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,25	10.31.10	6,61%	102,75	0,26%	5,37%	6,43%	455	-11,9	19	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,03	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	450	0,9	109	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,18	10.03.10	6,47%	99,19	0,70%	6,66%	6,52%	488	-16,2	148	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,12	02.15.11	4,25%	100,60	-0,01%	4,13%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,30	11.29.10	6,88%	103,18	0,59%	6,36%	6,66%	355	-9,7	118	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,61	06.30.10	6,25%	99,54	1,09%	6,29%	6,28%	202	-11,7	85	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,97	06.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,19%	7,76%	437	-0,7	1	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,70	06.28.10	7,93%	103,92	0,03%	6,50%	7,63%	523	-0,2	132	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,51	09.23.10	6,50%	99,13	0,00%	6,70%	6,56%	456	0,3	151	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,55	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	656	0,3	352	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,06	07.21.10	9,75%	102,94	0,64%	6,99%	9,47%	617	-60,7	180	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,09	07.06.10	9,00%	97,50	0,00%	35,12%	9,23%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B / B+*
МежпромБ-13	02.19.13	2,33	08.19.10	11,00%	96,29	1,63%	12,64%	11,42%	1182	-71,1	746	200	USD	BB- / B1 / B / B+*
НОМОС-16	10.20.16	4,85	10.20.10	9,75%	101,04	0,07%	9,52%	9,65%	738	-1,3	434	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,33	10.04.10	8,75%	101,44	-0,06%	4,29%	8,63%	347	14,7	-89	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,32	10.20.10	8,75%	103,24	0,16%	6,25%	8,48%	543	-13,0	106	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,28	07.15.10	10,75%	111,22	0,65%	6,04%	9,67%	522	-28,7	86	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,08	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	837	0,3	533	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,56	09.29.10	6,20%	100,00	0,00%	6,20%	6,20%	406	0,3	101	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,06	06.27.10	9,50%	99,88	0,13%	11,01%	9,51%	1020	-174,3	583	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,49	11.29.10	6,88%	101,79	0,13%	3,13%	6,75%	231	-29,7	-205	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,71	11.16.10	7,18%	105,73	0,89%	5,06%	6,79%	379	-32,6	-13	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,18	07.14.10	7,13%	105,46	0,80%	5,44%	6,76%	417	-24,0	25	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,12	09.21.10	6,97%	98,63	-0,19%	7,24%	7,07%	510	4,1	206	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,70	11.15.10	6,30%	97,78	0,42%	6,70%	6,44%	389	-7,5	152	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,15	11.29.10	7,75%	105,44	0,23%	6,85%	7,35%	404	-3,9	167	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,34	10.07.10	7,50%	99,47	-0,05%	8,98%	7,54%	817	15,7	380	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,07	06.29.10	8,49%	99,75	-0,01%	11,75%	8,51%	1093	21,1	657	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,90	11.05.10	8,63%	98,63	-0,18%	10,21%	8,74%	939	20,7	502	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,29	06.16.10	8,88%	96,94	0,00%	9,60%	9,16%	782	0,9	441	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,92	12.01.10	9,75%	95,90	0,00%	10,64%	10,17%	850	0,3	546	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,40	11.14.10	5,93%	103,93	0,23%	3,12%	5,71%	230	-17,4	-206	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,73	11.15.10	6,48%	105,24	0,41%	4,56%	6,16%	329	-14,4	-63	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,78	07.02.10	6,47%	105,25	0,27%	4,62%	6,15%	335	-8,6	-57	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,06	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	443	0,9	102	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,42	06.30.10	12,00%	106,72	0,05%	7,38%	11,24%	657	-4,4	220	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,37	11.16.10	8,30%	102,03	-0,45%	6,74%	8,14%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,95	07.18.10	10,51%	96,50	0,00%	11,24%	10,90%	910	0,4	605	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,97	06.17.10	9,00%	104,65	-0,02%	4,35%	8,60%	354	0,8	-83	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,97	06.20.10	11,00%	103,51	0,00%	7,43%	10,63%	662	-1,1	225	316	USD	B+/ Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

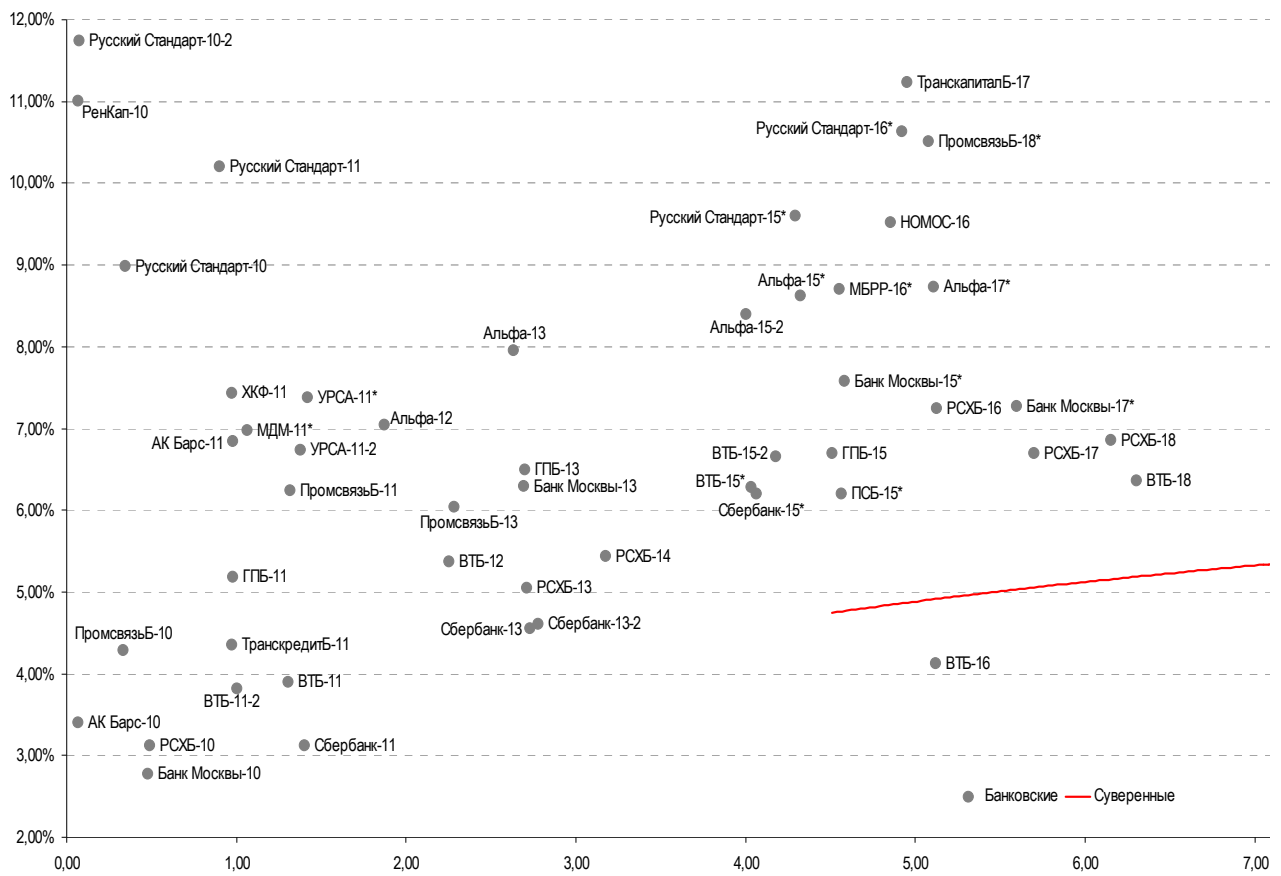
### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-10	09.27.10	0,31	09.27.10	7,80%	101,73	0,07%	2,12%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,39	12.09.10	4,56%	102,40	0,50%	3,54%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,44	09.01.10	9,63%	110,37	0,93%	5,49%	8,72%	422	-37,6	31	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	2,91	07.22.10	4,51%	102,61	-0,03%	3,62%	4,39%	235	2,0	-157	442	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	2,86	07.22.10	5,63%	101,88	1,16%	4,97%	5,52%	370	-39,3	-22	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,61	10.11.10	7,34%	105,41	0,56%	5,27%	6,97%	400	-20,9	9	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	2,81	07.31.10	7,51%	105,89	0,61%	5,45%	7,09%	418	-20,8	26	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,45	02.25.11	5,03%	102,80	0,31%	4,20%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	3,93	10.31.10	5,36%	102,55	0,26%	4,70%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,54	07.31.10	8,13%	107,62	0,58%	6,02%	7,55%	424	-15,6	84	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,48	06.01.11	5,88%	103,46	0,19%	5,07%	5,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,09	10.02.10	8,13%	112,59	-0,09%	5,14%	7,22%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,41	11.22.10	6,21%	98,96	1,22%	6,41%	6,28%	427	-22,8	123	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,84	03.22.11	5,14%	98,38	0,68%	5,42%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,10	11.02.10	5,44%	99,14	0,74%	5,58%	5,49%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,18	02.13.11	6,61%	102,24	0,64%	6,22%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,96	10.11.10	8,15%	107,24	0,94%	6,93%	7,60%	412	-16,1	175	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,00	08.01.10	7,20%	102,84	-1,27%	6,79%	7,00%	398	18,4	127	798	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	03.07.22	8,17	09.07.10	6,51%	95,55	1,10%	7,07%	6,81%	280	-16,8	155	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	11,09	10.28.10	8,63%	112,45	1,75%	7,50%	7,67%	323	-19,3	206	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	11,72	08.16.10	7,29%	96,88	1,24%	7,56%	7,52%	329	-13,8	212	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	3,91	11.05.10	6,38%	103,79	0,83%	5,40%	6,14%	362	-20,7	21	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,60	06.07.10	6,36%	101,00	0,59%	6,18%	6,29%	336	-10,5	99	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	6,97	11.05.10	7,25%	101,61	0,77%	7,01%	7,14%	420	-11,4	149	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,10	06.07.10	6,66%	96,34	-0,00%	7,11%	6,91%	284	-3,1	159	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,07	07.18.10	6,88%	102,88	0,01%	4,22%	6,68%	340	-1,8	-97	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,71	09.20.10	6,13%	101,98	-0,07%	4,95%	6,01%	414	4,2	-23	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,52	09.13.10	7,50%	104,77	0,16%	5,62%	7,16%	435	-5,3	43	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,03	08.02.10	6,25%	99,14	-0,19%	6,46%	6,30%	469	5,6	128	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,89	07.18.10	7,50%	101,24	-0,17%	7,24%	7,41%	510	3,8	206	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,48	09.20.10	6,63%	96,13	-0,14%	7,36%	6,89%	522	2,9	217	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,87	09.13.10	7,88%	101,13	0,13%	7,68%	7,79%	486	-2,3	249	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,89	08.02.10	7,25%	96,75	-0,62%	7,73%	7,49%	492	9,1	221	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	1,92	06.27.10	5,38%	103,22	0,28%	3,73%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	1,92	06.27.10	6,10%	103,60	0,21%	4,26%	5,89%	344	-11,3	-92	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,39	09.05.10	5,67%	100,25	0,00%	5,59%	5,66%	381	0,9	41	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
<b>Металлургические</b>															
Евраз-13	04.24.13	2,58	10.24.10	8,88%	98,00	0,00%	9,68%	9,06%	841	1,2	449	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-	
Евраз-15	11.10.15	4,46	11.10.10	8,25%	98,60	1,07%	8,58%	8,37%	644	-24,5	339	577	USD	B/ B2 / B+ /-	
Евраз-18	04.24.18	5,67	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	668	0,0	431	511	USD	B/ B2 / B+ /-	
Распадская-12	05.22.12	1,86	11.22.10	7,50%	97,90	0,48%	8,68%	7,66%	787	-26,5	350	300	USD	/ B1 /- / B+ /-	
Северсталь-13	07.29.13	2,72	07.29.10	9,75%	106,25	1,01%	7,48%	9,18%	621	-36,2	230	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-	
Северсталь-14	04.19.14	3,33	10.19.10	9,25%	105,45	1,23%	7,59%	8,77%	633	-36,7	241	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,08	07.29.10	10,00%	102,48	0,03%	7,69%	9,76%	687	-2,9	251	187	USD	B/ B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-10	10.14.10	0,36	10.14.10	8,38%	101,75	0,02%	3,44%	8,23%	262	-9,1	-174	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
МТС-12	01.28.12	1,54	07.28.10	8,00%	103,68	0,21%	5,62%	7,72%	481	-13,9	44	400	USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	1,33	10.22.10	8,38%	106,41	0,46%	3,58%	7,87%	276	-35,6	-161	185	USD	BB+/ Baa2 /	
Вымпелком-13	04.30.13	2,63	10.31.10	8,38%	105,06	0,46%	6,44%	7,97%	517	-16,8	125	801	USD	BB+/ Baa2 /	
Вымпелком-16	05.23.16	4,85	11.23.10	8,25%	104,69	1,49%	7,27%	7,88%	513	-31,3	208	600	USD	BB+/ Baa2 /	
Вымпелком-18	04.30.18	5,83	10.31.10	9,13%	106,70	0,90%	7,96%	8,55%	515	-15,9	278	1 000	USD	BB+/ Baa2 /	

<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	0,63	07.28.10	8,88%	103,17	0,03%	3,88%	8,60%	306	-6,6	-131	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,77	11.17.10	8,88%	103,66	0,24%	7,88%	8,56%	610	-5,7	270	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,69	09.21.10	7,88%	101,89	0,21%	6,73%	7,73%	591	-12,5	155	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,10	07.09.10	10,00%	99,38	0,00%	15,89%	10,06%	1507	16,8	1070	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,33	10.30.10	10,00%	89,75	0,00%	18,59%	11,14%	1777	1,5	1341	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,29	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,88%	9,42%	874	-35,1	570	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,85	11.17.10	7,00%	102,01	0,54%	5,89%	6,86%	507	-29,8	71	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,07	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	475,2%	10,93%	47436	1845,7	47000	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,26	08.03.10	7,70%	101,02	0,27%	7,45%	7,62%	568	-5,4	227	250	USD	/ Ba1 / BBB-

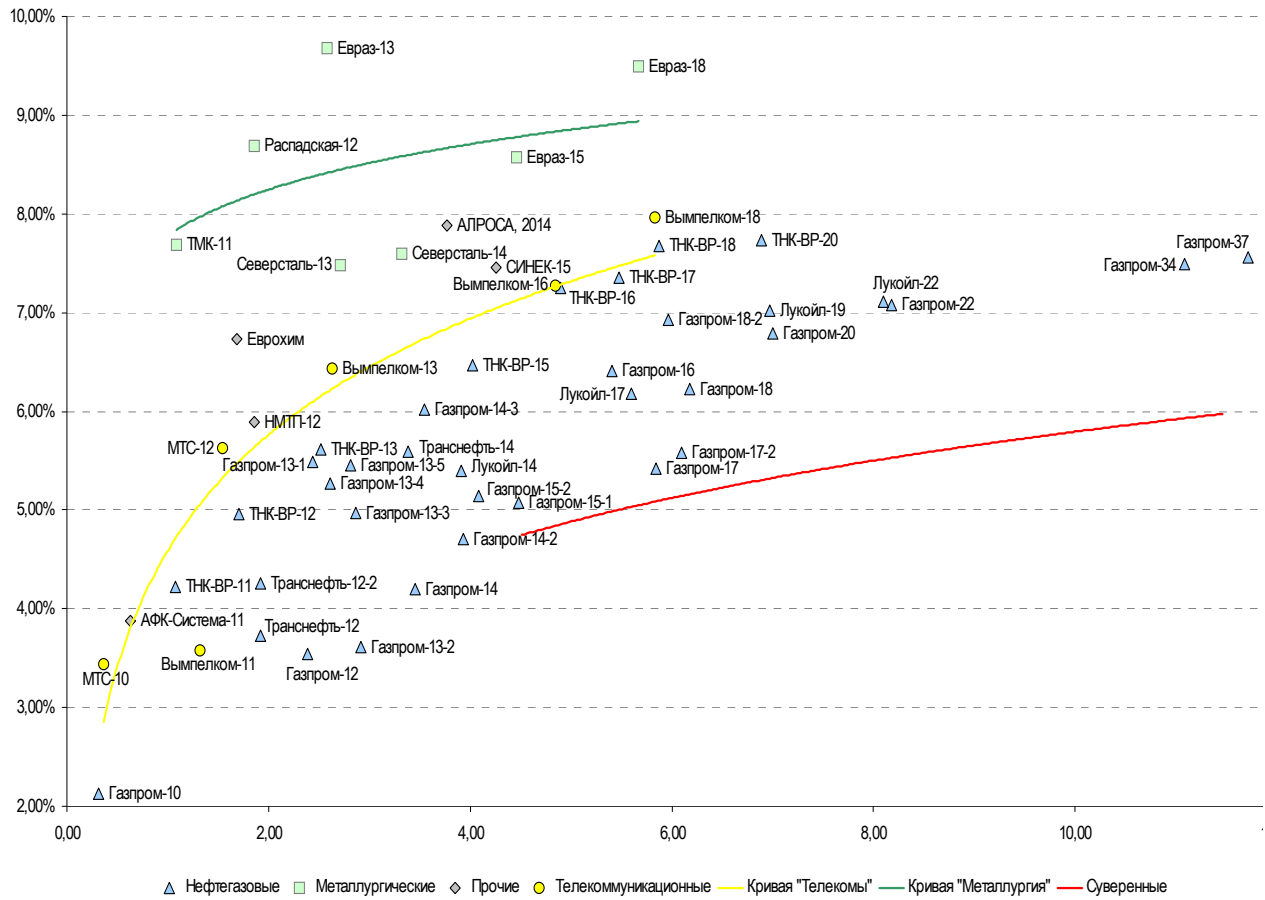
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Информация

<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, 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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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 несут 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.