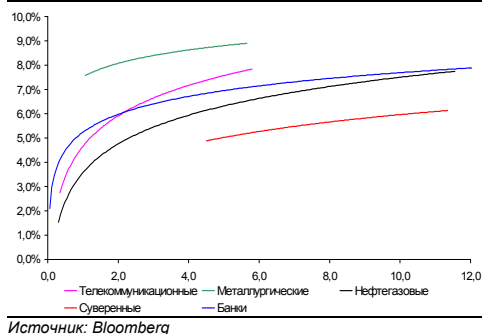
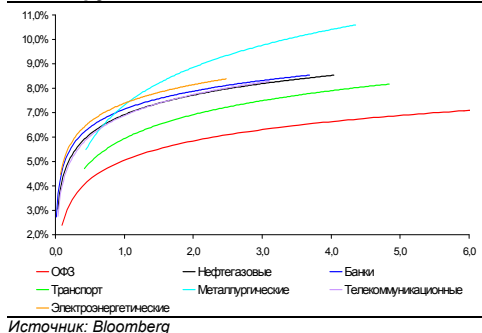


**Рынок валютных облигаций**



**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,19	4,356.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,11	2,906.п. ↑	
Russia-30	110,84	-0,12% ↓	5,64
Rus-30 spread	245	-16.п. ↓	
Bra-40	132,56	-0,38% ↓	8,11
Tur-30	110,83	-3,70% ↓	6,39
Mex-34	160,78	-0,04% ↓	5,84
CDS 5 Russia	207	56.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	323	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	149	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	207	56.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	659	96.п. ↑	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	42	26.п. ↑	
iTraxx Crossover	646	15b.п. ↑	
VIX Index, \$	34	-2,87% ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,6200	-0,50% ↓	4,8 ↑
\$/Руб.	31,7953	-0,03% ↓	5,5 ↑
EUR/\$	1,1929	-0,19% ↓	-16,8 ↓
\$/BRL	1,85	-0,32% ↓	6,1 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,0150	1,09% ↑	3,01
NDF Rub 6m	32,2725	1,05% ↑	3,52
NDF Rub 12m	32,9300	1,04% ↑	4,30
3M Libor	0,5369	-0,036.п. ↓	
Libor overnight	0,2996	0,306.п. ↑	
MIACR, 1d	2,59	236.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	16 337	6 983 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 316	-1,88% ↓	-8,9 ↓
DOW	9 940	1,26% ↑	-4,7 ↓
S&P500	1 062	1,10% ↑	-4,8 ↓
Bovespa	61 856	1,10% ↑	-9,8 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	72,09	0,38% ↑	-7,2 ↓
Gold	1243,93	-0,07% ↓	12,6 ↑
Nickel	18 412	1,97% ↑	-0,2 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

После 2-дневного обвала, на рынках вчера наблюдалась техническая коррекция. Доходности КО растут на ожиданиях более быстрого повышения ставок ФРС и в преддверии аукциона по размещению 10-летних UST. Сегодня глава ФРС выступает в Конгрессе.

**Рублевые облигации**

Спрос из облигаций Москвы ушел, объемы сделок снизились до минимумов. В корпоративном секторе активность сосредоточена во 2-м эшелоне.

**Корпоративные новости, стр. 2**

**ТрансКонтейнер закрыл книгу заявок по облигациям серии 02; ставка купона установлена в размере 8,80% годовых**

**Тверской вагоностроительный завод начнет 16 июня размещение биржевых облигаций на 2 млрд руб**

**Русь-Банк 15 июня откроет книгу заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- ФСФР зарегистрировала 4 выпуска облигаций СУЭК-Финанс общим объемом 30 млрд руб
- ФБ ММВБ с 9 июня переводит облигации РЖД серий 15-19, Внешпромбанка и Каустик-2 в котировальный список "Б"
- Банки привлекли на беззалоговом аукционе ЦБ 10,2 млрд руб из предложенных 12,5 млрд руб на 5 недель под средневзвешенную ставку 11,69% годовых
- Группа Агроком установила ставку 9-го купона по облигациям серии 01 в размере 10%

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Как мы и ожидали, внешние рынки вчера несколько успокоились, спрос на безрисковые активы снизился, наблюдался рост фондовых индексов США в пределах 1,25%. Коррекция носила, преимущественно, технический характер, и не была подкреплена позитивным новостным фоном. Доходности КО США начали отрастать со своих минимумов – UST-10 прибавила 4 б.п., приблизившись к отметке в 3,2%. Помимо общего успокоения, рост доходностей американского долга был связан с недавним выступлением главы ФРС Бена Бернанке, заявившего о возможности повышения ключевых ставок ранее, чем безработица вернется к своим нормальным значениям. Дополнительное давление на цены КО США оказывает сегодняшний аукцион по размещению еще \$21 млрд 10-летних облигаций, а также предстоящее сегодня выступление Бернанке в Конгрессе, где он может подтвердить уверенные темпы восстановления американской экономики.

На российском рынке суверенные еврооблигации закрылись несколько ниже. Кроме того, наблюдался рост кредитного риска на Россию – CDS-5 прибавил еще 5 б.п., достигнув 207 б.п.

Сегодня с утра рынки делают попытку вернуться в негативное русло – фьючерс на S&P снижается, азиатские биржи закрылись в «минусе», Nikkei потерял 1,4%.

#### **Рублевые облигации**

Спрос ушел из облигаций Москвы, и активность в субфедеральном секторе опустилась до минимума. Сделки были сосредоточены в корпоративных облигациях 2-го эшелона – Аэрофлот, Башнефть, Система, Северсталь. Большинство выпусков выросло в пределах ¼ п.п., реагируя на успокоение внешней конъюнктуры.

У инвесторов по-прежнему отсутствуют поводы для значительного увеличения позиций, поскольку рублевый рынок все еще выглядит перекупленным и требует заметной коррекции. Вместе с тем, в условиях избытка ликвидности (Индикатор ликвидности Альфа-Банка вновь превышает 1,5 трлн руб), банки предпочитают качественные выпуски 2-го эшелона, чья доходность примерно на 70-150 б.п. выше ставок по «голубым фишкам». Так, например, доходность Башнефти на вчерашних торгах составляла порядка 9,8% годовых, что на 150 б.п. выше, чем по бумагам Системы, НЛМК, Северстали, торгующихся на уровне 8,0-8,3%.

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

---

### **Корпоративные новости**

#### **ТрансКонтейнер закрыл книгу заявок по облигациям серии 02; ставка купона установлена в размере 8,80% годовых**

Объем выпуска – 3 млрд руб. Срок обращения – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона зафиксирована на весь период обращения облигаций по итогам бук-билдинга на уровне 8,80% годовых. Расчеты по размещению выпуска пройдут на ФБ ММВБ 10 июня.

**Тверской вагоностроительный завод начнет 16 июня размещение биржевых облигаций на 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: Альфа-Банк, Сбербанк и ТранскредитБанк.

**Русь-Банк 15 июня откроет книгу заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб**

Закрытие книги намечено на 25 июня, размещение выпуска пройдет 29 июня на ФБ ММВБ. Срок обращения облигаций составит 5 лет с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты 9,5-10,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,73-10,78% годовых. Организаторами займа являются МДМ Банк и Промсвязьбанк

*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	4,50	10.29.10	3,63%	95,39	-0,12%	4,69%	3,80%	272	3,5	4,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,81	07.24.10	11,00%	137,55	-0,06%	5,26%	8,00%	264	2,1	5,66	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,81	10.29.10	5,00%	94,56	-0,35%	5,73%	5,29%	162	1,7	7,59	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,28	06.24.10	12,75%	167,35	-0,07%	6,40%	7,62%	229	-2,2	8,99	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,36	09.30.10	7,50%	110,84	-0,12%	5,64%	6,77%	153	-1,0	11,05	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	0,93	05.14.11	3,00%	100,18	0,05%	2,80%	2,99%	207	-3,6	0,91	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,28	10.12.10	6,45%	104,19	0,01%	3,19%	6,19%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,44	10.20.10	5,06%	101,38	0,05%	4,80%	5,00%	--	--	--	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	0,05	06.28.10	8,25%	100,31	0,00%	2,31%	8,22%	158	-26,9	-295	250	USD	/ Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	0,97	06.20.10	9,25%	102,38	0,00%	6,82%	9,04%	609	1,0	156	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,86	06.25.10	8,20%	102,05	0,07%	7,10%	8,04%	637	-2,4	184	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,62	06.24.10	9,25%	103,38	-0,06%	7,98%	8,95%	677	-2,9	272	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,49	12.09.10	8,63%	100,00	0,24%	8,63%	8,63%	666	-4,9	337	225	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,98	09.18.10	8,00%	98,19	-0,14%	8,46%	8,15%	684	3,8	320	600	USD	B+ / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,09	08.22.10	8,64%	98,56	0,06%	8,92%	8,76%	695	-0,6	366	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,46	11.26.10	7,38%	101,94	-0,09%	3,13%	7,23%	240	19,4	-213	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,68	11.13.10	7,34%	102,93	-0,01%	6,22%	7,13%	501	-4,6	96	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,56	11.25.10	7,50%	99,35	-0,25%	7,65%	7,55%	568	6,4	239	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,58	11.10.10	6,81%	97,25	0,19%	7,32%	7,00%	470	-2,3	206	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,29	10.12.10	7,50%	104,69	0,13%	3,87%	7,16%	314	-8,9	-139	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,98	06.30.10	8,25%	104,48	0,04%	3,84%	7,90%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,24	10.31.10	6,61%	102,51	0,12%	5,47%	6,45%	474	-3,8	21	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,02	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	466	0,0	102	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,16	10.03.10	6,47%	98,01	-0,00%	6,95%	6,60%	533	0,1	169	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,11	02.15.11	4,25%	100,96	0,03%	4,05%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,28	11.29.10	6,88%	102,33	0,05%	6,50%	6,72%	388	0,4	124	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,51	06.30.10	6,25%	98,13	0,11%	6,40%	6,37%	229	-3,7	76	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,96	06.15.10	7,97%	102,75	0,00%	5,16%	7,76%	443	0,9	-10	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,69	06.28.10	7,93%	103,46	0,01%	6,66%	7,67%	545	-5,3	140	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,50	09.23.10	6,50%	99,46	-0,16%	6,62%	6,54%	465	4,3	136	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,54	09.10.10	8,88%	100,75	0,00%	8,70%	8,81%	673	0,7	344	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,05	07.21.10	9,75%	103,38	0,43%	6,55%	9,43%	582	-40,0	129	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,08	07.06.10	9,00%	98,50	-0,51%	27,15%	9,14%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B / B+*
МежпромБ-13	02.19.13	2,32	08.19.10	11,00%	94,46	-0,04%	13,50%	11,65%	1277	3,8	824	200	USD	BB- / B1 / B / B+*
НОМОС-16	10.20.16	4,83	10.20.10	9,75%	100,84	-0,05%	9,57%	9,67%	760	1,8	431	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,32	10.04.10	8,75%	100,98	0,00%	5,55%	8,67%	482	-1,2	29	200	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,30	10.20.10	8,75%	102,41	-0,24%	6,86%	8,54%	613	20,2	160	225	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,27	07.15.10	10,75%	111,00	0,46%	6,10%	9,68%	537	-19,0	85	150	USD	NR / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,06	07.31.10	12,50%	110,25	0,00%	10,51%	11,34%	854	0,6	525	100	USD	NR / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,55	09.29.10	6,20%	99,75	-0,25%	6,25%	6,22%	429	6,3	99	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,05	06.27.10	9,50%	99,88	0,00%	11,52%	9,51%	1079	13,9	626	180	USD	B- / / B-
РСХБ-10	11.29.10	0,47	11.29.10	6,88%	101,79	-0,07%	3,02%	6,75%	229	14,2	-224	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,70	11.16.10	7,18%	104,98	-0,05%	5,32%	6,83%	411	-3,4	6	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,16	07.14.10	7,13%	104,80	0,08%	5,63%	6,80%	442	-7,6	37	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,11	09.21.10	6,97%	98,31	-0,11%	7,31%	7,09%	534	2,8	205	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,68	11.15.10	6,30%	97,08	-0,06%	6,83%	6,49%	421	2,4	157	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,13	11.29.10	7,75%	104,55	0,17%	7,00%	7,41%	438	-1,7	174	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,33	10.07.10	7,50%	99,50	-0,01%	8,94%	7,54%	821	4,9	369	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,06	06.29.10	8,49%	99,75	0,00%	12,61%	8,51%	1188	22,0	735	297	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,88	11.05.10	8,63%	98,85	0,09%	9,96%	8,73%	923	-8,8	470	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,26	06.16.10	8,88%	95,65	-1,12%	9,92%	9,28%	830	26,6	466	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,93	12.01.10	9,75%	99,25	0,00%	9,91%	9,82%	794	0,7	465	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,39	11.14.10	5,93%	103,64	-0,01%	3,30%	5,72%	257	1,7	-196	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,71	11.15.10	6,48%	104,83	0,02%	4,70%	6,18%	349	-6,0	-56	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,76	07.02.10	6,47%	104,97	0,03%	4,71%	6,16%	350	-6,1	-55	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,04	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,20%	6,22%	458	0,0	95	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,40	06.30.10	12,00%	106,83	0,37%	7,28%	11,23%	655	-25,0	202	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,36	11.16.10	8,30%	102,55	0,11%	6,34%	8,09%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,93	07.18.10	10,51%	96,25	0,00%	11,29%	10,92%	932	0,7	603	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,96	06.17.10	9,00%	104,39	-0,02%	4,55%	8,62%	382	2,9	-71	350	USD	BB/ Ba1 /
ХКФ-11	06.20.11	0,96	06.20.10	11,00%	103,50	-0,01%	7,40%	10,63%	667	2,1	214	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	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	0,30	09.27.10	7,80%	101,68	0,03%	2,06%	7,67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,37	12.09.10	4,56%	102,14	0,06%	3,64%	4,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,42	09.01.10	9,63%	110,13	0,11%	5,56%	8,74%	483	38,2	30	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	2,90	07.22.10	4,51%	102,69	0,01%	3,58%	4,39%	237	-5,5	-168	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	2,85	07.22.10	5,63%	101,20	-0,02%	5,20%	5,56%	399	-4,4	-6	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,59	10.11.10	7,34%	104,61	0,43%	5,56%	7,02%	435	-22,1	30	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,79	07.31.10	7,51%	105,02	0,09%	5,74%	7,15%	453	-8,4	48	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,44	02.25.11	5,03%	102,62	0,26%	4,24%	4,90%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,91	10.31.10	5,36%	102,08	-0,20%	4,82%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,53	07.31.10	8,13%	107,03	-0,32%	6,17%	7,59%	455	9,0	91	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,46	06.01.11	5,88%	103,11	-0,05%	5,15%	5,70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,07	10.02.10	8,13%	112,13	-0,48%	5,24%	7,25%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,39	11.22.10	6,21%	98,82	0,44%	6,44%	6,29%	447	-7,6	118	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.11	5,14%	98,00	0,04%	5,49%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,08	11.02.10	5,44%	98,49	-0,02%	5,69%	5,52%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,16	02.13.11	6,61%	101,80	0,02%	6,30%	6,49%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,94	10.11.10	8,15%	106,17	0,15%	7,10%	7,67%	448	-1,3	184	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	6,96	08.01.10	7,20%	101,55	0,27%	6,98%	7,09%	435	-2,7	125	798	USD	BBB+/ A-
Газпром-22	03.07.22	8,12	09.07.10	6,51%	93,89	-0,26%	7,29%	6,93%	318	0,3	156	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,98	10.28.10	8,63%	110,62	0,07%	7,65%	7,80%	354	-3,6	201	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,55	08.16.10	7,29%	94,65	-0,23%	7,76%	7,70%	365	-0,9	213	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,90	11.05.10	6,38%	102,57	-0,01%	5,71%	6,22%	409	0,2	45	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,75	12.07.10	6,36%	99,58	-0,09%	6,43%	6,38%	381	2,8	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,94	11.05.10	7,25%	100,20	0,00%	7,22%	7,24%	460	1,2	149	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,33	12.07.10	6,66%	94,67	0,31%	7,33%	7,03%	322	-6,7	160	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,06	07.18.10	6,88%	102,81	0,20%	4,25%	6,69%	352	-17,6	-101	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,69	09.20.10	6,13%	101,51	0,08%	5,22%	6,03%	449	-3,4	-4	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,51	09.13.10	7,50%	103,85	0,02%	5,96%	7,22%	475	-5,9	70	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,00	08.02.10	6,25%	96,78	-0,20%	7,07%	6,46%	545	5,2	181	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,87	07.18.10	7,50%	99,93	-0,55%	7,51%	7,50%	554	12,0	225	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,45	09.20.10	6,63%	94,60	-0,55%	7,66%	7,00%	569	11,1	240	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,84	09.13.10	7,88%	99,92	-0,16%	7,89%	7,88%	527	4,0	263	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,84	08.02.10	7,25%	94,49	0,00%	8,08%	7,67%	546	1,3	235	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,90	06.27.10	5,38%	102,83	-0,14%	3,92%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,91	06.27.10	6,10%	103,55	-0,01%	4,27%	5,89%	354	1,9	-98	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,38	09.05.10	5,67%	101,00	0,75%	5,37%	5,61%	416	18,7	11	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	2,58	10.24.10	8,88%	102,50	0,00%	7,88%	8,66%	667	-5,1	262	1 156	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-15	11.10.15	4,43	11.10.10	8,25%	97,46	-0,13%	8,85%	8,46%	688	3,6	359	577	USD	B/ B2 / B+ /-
Евраз-18	04.24.18	5,65	10.24.10	9,50%	100,00	0,00%	9,50%	9,50%	688	1,2	424	511	USD	B/ B2 / B+ /-
Распадская-12	05.22.12	1,85	11.22.10	7,50%	97,63	0,01%	8,85%	7,68%	812	1,3	359	300	USD	/ B1 /- / B+ /-
Северсталь-13	07.29.13	2,70	07.29.10	9,75%	105,56	0,24%	7,71%	9,24%	650	-14,0	245	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,31	10.19.10	9,25%	104,72	0,12%	7,81%	8,83%	660	-8,9	255	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,07	07.29.10	10,00%	102,49	0,05%	7,65%	9,76%	692	-3,9	239	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	0,35	10.14.10	8,38%	101,73	0,01%	3,28%	8,23%	255	-4,4	-197	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,53	07.28.10	8,00%	103,46	-0,00%	5,75%	7,73%	502	1,4	49	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,31	10.22.10	8,38%	106,14	-0,10%	3,73%	7,89%	300	8,7	-153	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,61	10.31.10	8,38%	104,65	0,09%	6,58%	8,00%	537	-8,8	132	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,83	11.23.10	8,25%	103,44	-0,66%	7,52%	7,98%	555	14,8	226	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,80	10.31.10	9,13%	105,34	-0,57%	8,19%	8,66%	557	11,3	293	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

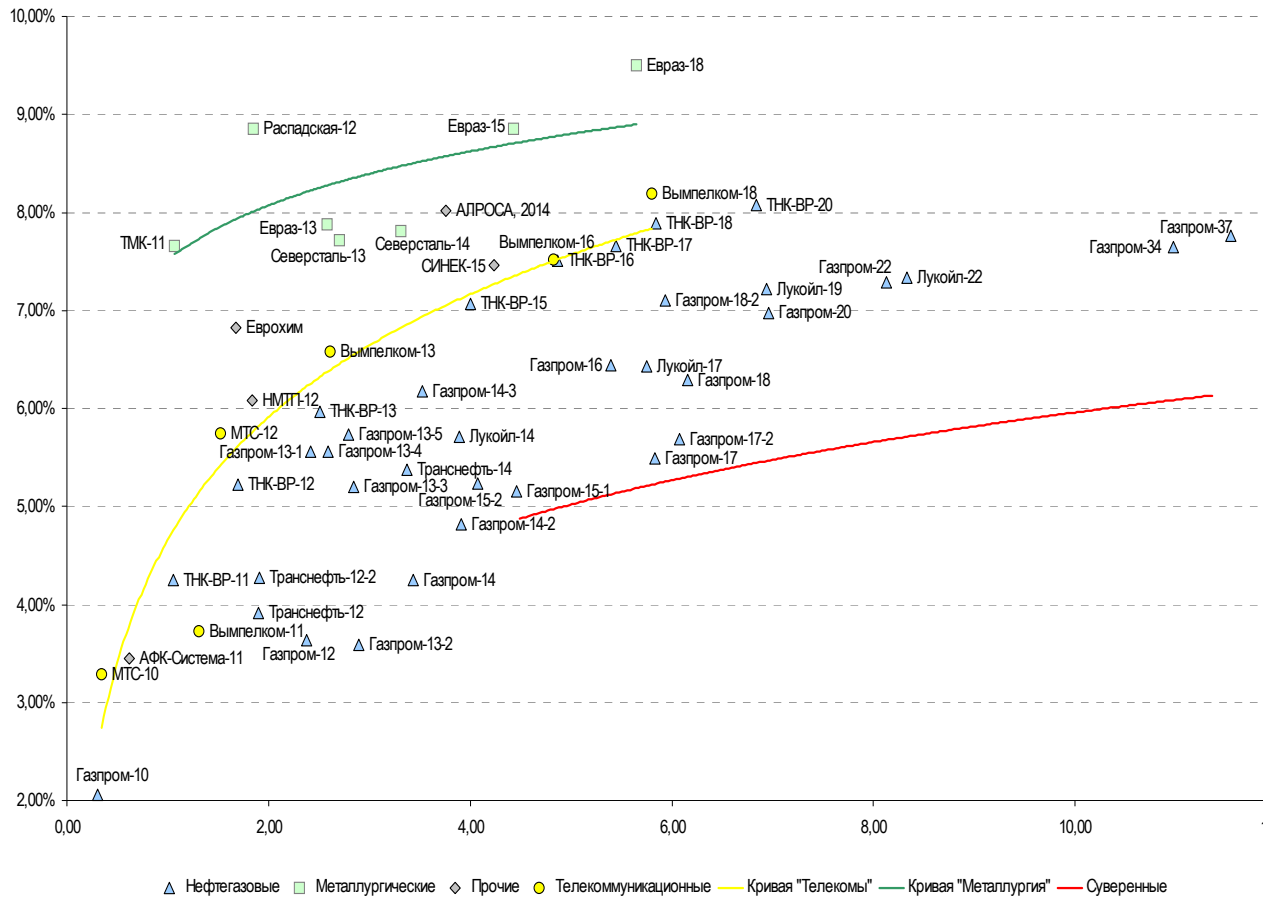
**Прочие**

АФК-Система-11	01.28.11	0,62	07.28.10	8,88%	103,38	-0,09%	3,45%	8,59%	272	13,9	-181	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,76	11.17.10	8,88%	103,15	0,01%	8,01%	8,60%	639	-0,3	275	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,67	09.21.10	7,88%	101,73	0,02%	6,82%	7,74%	609	0,2	156	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,08	07.09.10	10,00%	99,50	0,00%	15,43%	10,05%	1470	19,9	1017	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,32	10.30.10	10,00%	89,75	0,00%	18,67%	11,14%	1794	3,2	1341	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,28	06.22.10	8,50%	90,25	0,00%	10,89%	9,42%	927	0,1	563	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	1,84	11.17.10	7,00%	101,64	0,04%	6,09%	6,89%	536	-0,9	83	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,05	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	596,6%	10,93%	59589	2916,2	59136	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,24	08.03.10	7,70%	100,99	0,03%	7,46%	7,62%	584	-0,8	220	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



**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.