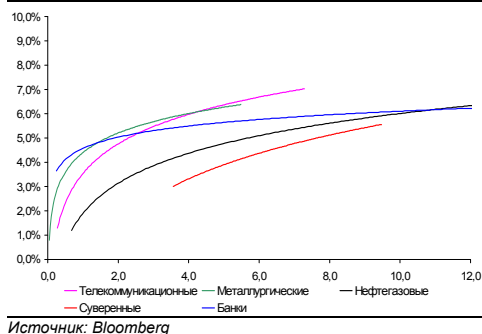
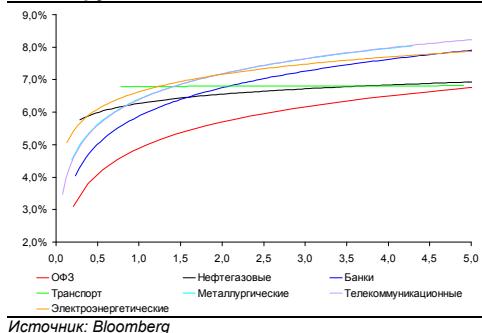


**Рынок валютных облигаций**



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



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,88	-4,196 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,17	-4,066 п.	↓
Russia-30	117,44	-0,05%	↓ 4,45
Rus-30 spread	157	56 п.	↑
Bra-40	136,68	-0,16%	↓ 7,79
Tur-30	169,09	0,36%	↑ 5,76
Mex-34	117,26	-0,09%	↓ 5,43
CDS 5 Russia	153	-26 п.	↓
CDS 5 Gazprom	217	-36 п.	↓
CDS 5 Brazil	117	36 п.	↑
CDS 5 Turkey	192	-26 п.	↓
CDS 5 Greece	2 325	-126 п.	↓
CDS 5 Portugal	1 062	-726 п.	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,3842	1,07%	↑ -6,0 ↓
\$/Руб.	28,3001	0,30%	↑ -7,9 ↓
EUR/\$	1,3994	-0,38%	↓ 4,7 ↑
Ruble Basket	33,3827	-0,03%	↓ 5,3 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	4,24%	0,10	↑
NDF \$/Rub 12M	4,58%	0,07	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,48%	0,06	↑
FWD €/Rub 3m	39,8713	-0,74%	↓
FWD €/Rub 6m	40,1728	-0,69%	↓
FWD €/Rub 12m	40,8491	-1,66%	↓
3M Libor	0,2490	0,306 п.	↑
Libor overnight	0,1255	0,126 п.	↑
MosPrime	3,74	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 917	-0,12%	↓ 8,3 ↑
DOW	12 447	-0,47%	↓ 7,5 ↑
S&P500	1 314	-0,44%	↓ 4,5 ↑
Bovespa	59 705	-0,86%	↓ -13,9 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	116,97	0,14%	↑ 24,0 ↑
Gold	1566,68	1,26%	↑ 10,4 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Негатив, царящий на внешних рынках, частично был абсорбирован выходом Италии на рынок. Снижение рейтинга Ирландии, объявленное вчера агентством Moody's, ещё не было заложено рынком в цены. Китайская макроэкономическая статистика, опубликованная сегодня, способна стать фактором поддержки, снижающим давление продавцов, для российского рынка валютных облигаций.

**Рублевые облигации**

Давление продавцов рублевого долга вчера было скомпенсировано, позволив рынку закрыться "в нуле". Таким образом, рублевый рынок продолжает сохранять свою "прочность". Сегодняшний аукцион по 10-летним ОФЗ станет индикатором интереса инвесторов к бумагам с длинной дюрацией.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Минфин РФ 13 июля проведет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ на сумму 30 млрд рублей**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Moody's понизило на одну ступень рейтинг Ирландии ниже инвестиционного уровня - до "Ba1" с "Baa3"
- Ставка 5-го купона по облигациям "РЖД" серии 17 установлена на уровне 10,8% годовых, серии 18 - 11%

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Негатив, связанный с беспокойством относительно распространения долгового кризиса в Европе, преобладавший на рынке с конца прошлой недели, вчера частично был абсорбирован выходом на рынок Италии с новым предложением бумаг. Страна разместила казначейские векселя со сроком обращения 367 дней на сумму 6,75 млрд евро в рамках первого аукциона с начала резкого скачка доходности итальянских государственных облигаций. Книга заявок во вторник была переподписана в 1,55 раза.

Тем не менее, уже после закрытия европейских торговых площадок настроения на рынке ухудшило заявление международного агентства Moody's, понизившего рейтинг Ирландии ниже инвестиционного уровня, что ещё не было учтено рынком в ценах.

Другим важным моментом стало опубликование протокола последнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, на котором в общих чертах были намечены этапы сворачивания стимулирующей политики. Согласно протоколу, Центробанк США понизил прогноз роста страны, к тому же стало явно - в Комитете отсутствует консенсус относительно существующей инфляционной угрозы, как и необходимости в новых стимулирующих мерах.

По итогам дня на продолжившемся "бегстве в качество" доходность UST-10 снизилась ещё на 4 б.п. – до 2,88% годовых. Российские валютные облигации находились всю торговую сессию под давлением продавцов, практически все бумаги внешнедолгового рынка закрылись в "красной зоне". Общее снижение, тем не менее, не превысило 30 б.п. Суверенный бенчмарк Rus-30 торгуется на отметке 117,44% от номинала, и спред с UST-10 продолжает расширяться (до 157 б.п.).

Данные макроэкономической статистики Китая, поступившие с утра, сегодня могут оказать поддержку нефтяным котировкам, а вместе с ними и российским валютным облигациям. Так, темпы развития китайской экономики во 2кв11г, как и ожидалось, замедлились и составили 9,5%, что лучше среднего прогноза в 9,3-9,4%. При этом темпы роста промышленного производства и розничных продаж, несмотря на планомерное ужесточение монетарной политики Китая и ожидавшееся сокращение показателей, в июне существенно возросли – до 15,1% г/г (при прогнозе 13,1%) и 17,7%г/г (при прогнозе 17%г/г) соответственно.

Сегодня Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в июне – ожидается сокращение цен на 0,6%м/м. А также сегодня состоится полугодовое выступление главы ФРС США Б.Бернанке перед банковским комитетом Палаты представителей.

#### **Рублевые облигации**

На рублевом рынке долга вчера выдался неоднозначный день. В первую половину дня по рынку прокатилась волна продаж, триггером для которой послужил внешний негативный фон. Однако во второй половине дня активизировались уже покупатели, и в итоге наиболее ликвидные бумаги сумели компенсировать понесенные ранее потери и завершили

день "в нуле". Таким образом, рублевый рынок продолжает сохранять свою "прочность", чему способствует сохраняющаяся высокая ликвидность в системе и относительно стабильная стоимость бивалютной корзины.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Минфин РФ 13 июля проведет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ на сумму 30 млрд рублей**

Сегодня состоится аукцион по размещению ОФЗ выпуска 26205 в объеме 30 млрд. рублей по номинальной стоимости. Ориентир доходности ОФЗ 26205 находится в диапазоне 7,85-7,9%. Облигации серии 26205 с погашением 14 апреля 2021 года имеют 20 купонных периодов. Ставка купонного дохода определена в размере 7,6%. Объем в обращении облигаций указанного выпуска составляет 36,8 млрд рублей.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,56	10.29.11	3,63%	102,43	-0,14%	2,94%	3,54%	194	2,5	3,51	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,23	07.24.11	11,00%	142,02	-0,34%	4,07%	7,75%	261	4,8	5,13	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,18	10.29.11	5,00%	103,27	0,04%	4,54%	4,84%	235	-1,6	7,02	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,48	12.24.11	12,75%	176,99	-0,21%	5,64%	7,20%	276	6,4	9,22	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,68	09.30.11	7,50%	117,44	-0,05%	4,45%	6,39%	157	5,1	11,20	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,25	10.12.11	6,45%	101,08	-0,03%	1,97%	6,38%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,60	10.20.11	5,06%	101,61	-0,25%	4,71%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,31	08.03.11	8,75%	88,45	-1,74%	12,46%	9,89%	--	--	--	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,93	12.25.11	8,20%	104,18	-0,25%	3,68%	7,87%	331	26,2	-39	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,82	12.24.11	9,25%	108,11	-0,17%	4,83%	8,56%	447	9,0	76	392	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,20	09.18.11	8,00%	106,60	-0,24%	5,97%	7,50%	534	4,8	190	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,59	08.22.11	8,64%	102,06	-0,18%	8,17%	8,46%	780	4,2	410	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4,94	09.25.11	7,88%	104,39	-0,54%	6,99%	7,54%	553	9,6	292	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6,93	10.28.11	7,75%	100,30	-0,77%	7,70%	7,73%	551	10,4	316	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,73	11.13.11	7,34%	104,34	-0,40%	4,83%	7,03%	446	23,2	76	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,88	11.25.11	5,97%	99,31	-0,40%	6,15%	6,01%	514	9,0	208	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,81	11.10.11	6,81%	98,99	-0,90%	7,02%	6,88%	665	19,0	295	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,25	10.12.11	7,50%	101,54	-0,01%	1,23%	7,39%	86	-1,3	-284	450	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,25	10.31.11	6,61%	105,46	-0,18%	2,31%	6,27%	195	13,5	-176	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,24	09.04.11	6,47%	105,56	-0,28%	4,78%	6,12%	415	6,0	71	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,20	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,78	11.29.11	6,88%	106,32	-0,39%	5,75%	6,47%	538	7,1	168	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,79	08.22.11	6,32%	101,54	-0,55%	6,03%	6,22%	566	10,3	196	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,95	12.31.11	6,25%	104,64	-0,42%	5,89%	5,97%	172	7,4	25	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,43	11.22.11	5,45%	101,62	-0,45%	5,15%	5,36%	369	7,2	108	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,90	01.09.12	6,90%	105,37	-0,64%	6,12%	6,55%	392	8,6	157	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,31	11.22.11	6,80%	100,61	-0,50%	6,73%	6,76%	386	9,7	109	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,35	11.27.11	5,13%	100,27	-0,34%	5,06%	5,11%	360	6,7	99	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,85	12.28.11	7,93%	108,66	-0,14%	3,33%	7,30%	296	7,1	-74	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,13	12.15.11	6,25%	105,32	-0,30%	4,55%	5,93%	392	7,1	49	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,68	09.23.11	6,50%	105,30	-0,27%	5,08%	6,17%	407	5,8	101	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,88	09.10.11	7,93%	98,64	-0,14%	8,28%	8,04%	728	2,0	421	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,02	07.21.11	9,75%	100,09	-0,03%	5,27%	9,74%	490	73,5	120	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,12	10.21.11	6,50%	101,88	-0,20%	5,60%	6,38%	524	9,3	153	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,24	10.20.11	9,75%	101,50	-0,49%	9,38%	9,61%	901	12,0	531	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,27	10.20.11	8,75%	101,38	-0,00%	3,52%	8,63%	316	-3,3	-55	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,78	07.15.11	10,75%	111,31	-0,12%	4,77%	9,66%	440	5,6	70	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,57	10.25.11	6,20%	100,40	-0,21%	6,04%	6,18%	541	5,5	197	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,38	07.31.11	12,50%	110,46	-0,10%	10,26%	11,32%	990	2,1	620	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,02	01.08.12	11,25%	114,66	-0,31%	7,66%	9,81%	665	6,4	359	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,79	09.29.11	5,01%	99,30	-0,23%	5,20%	5,05%	419	4,5	113	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,74	11.10.11	11,75%	99,00	0,00%	12,02%	11,87%	1101	-1,5	795	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,76	10.21.11	11,00%	101,15	-0,23%	10,50%	10,88%	949	8,0	643	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,74	11.16.11	7,18%	107,60	-0,13%	2,90%	6,67%	254	6,7	-116	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,27	07.14.11	7,13%	108,12	-0,05%	3,70%	6,59%	333	2,0	-37	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,35	09.21.11	6,97%	100,00	-0,50%	6,97%	6,97%	551	10,4	290	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,96	11.15.11	6,30%	106,11	-0,41%	5,08%	5,94%	361	7,1	101	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,52	11.29.11	7,75%	114,03	-0,39%	5,29%	6,80%	383	5,8	84	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,56	12.03.11	6,00%	100,54	-0,30%	5,93%	5,97%	305	8,3	138	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,82	12.16.11	7,73%	101,91	-0,48%	7,22%	7,59%	621	11,3	315	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,38	12.01.11	9,75%	101,37	-0,48%	9,41%	9,62%	905	11,6	535	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,34	11.14.11	5,93%	101,59	-0,05%	1,17%	5,84%	80	10,6	-290	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,75	11.15.11	6,48%	107,47	-0,15%	2,31%	6,03%	194	7,9	-176	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,88	01.02.12	6,47%	107,78	-0,14%	2,40%	6,00%	204	7,1	-167	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,64	01.07.12	5,50%	105,39	-0,24%	4,02%	5,22%	301	5,1	-5	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4,92	09.24.11	5,40%	103,06	-0,47%	4,78%	5,24%	332	8,3	71	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,46	12.30.11	12,00%	103,39	-0,11%	4,52%	11,61%	416	19,0	45	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,34	11.16.11	8,30%	100,41	-0,01%	6,70%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,40	10.21.11	11,50%	102,60	-0,40%	10,38%	11,21%	1002	17,2	631	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,40	07.18.11	10,51%	102,13	-0,12%	10,03%	10,29%	857	1,5	596	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,44	09.18.11	7,00%	102,66	-0,39%	5,91%	6,82%	554	39,9	184	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,36	12.09.11	4,56%	102,13	-0,14%	2,98%	4,46%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,51	09.01.11	9,63%	111,68	-0,12%	2,30%	8,62%	193	6,5	-177	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,70	07.22.11	4,51%	102,20	-0,04%	1,31%	4,41%	95	3,8	-275	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,84	07.22.11	5,63%	103,47	-0,19%	1,47%	5,44%	111	21,0	-260	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,65	10.11.11	7,34%	108,68	-0,12%	2,24%	6,76%	188	6,6	-183	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,88	07.31.11	7,51%	110,26	-0,10%	2,35%	6,81%	198	4,7	-172	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,48	02.25.12	5,03%	103,52	-0,26%	3,59%	4,86%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	3,01	10.31.11	5,36%	105,14	-0,22%	3,67%	5,10%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,69	07.31.11	8,13%	113,86	-0,12%	3,31%	7,14%	268	1,4	-76	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,57	06.01.12	5,88%	105,89	-0,28%	4,20%	5,55%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	3,16	02.04.12	8,13%	113,13	-0,24%	4,08%	7,18%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,97	11.29.11	5,09%	104,48	-0,34%	3,97%	4,87%	296	7,0	-10	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,64	11.22.11	6,21%	108,91	-0,11%	4,33%	5,70%	287	0,9	26	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,01	03.22.12	5,14%	102,22	-0,35%	4,68%	5,02%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,33	11.02.11	5,44%	103,76	-0,38%	4,73%	5,24%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,47	02.13.12	6,61%	109,00	-0,40%	4,96%	6,06%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,36	10.11.11	8,15%	117,89	-0,21%	4,99%	6,91%	353	2,6	92	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,63	08.01.11	7,20%	110,25	-0,20%	3,45%	6,53%	126	6,0	-109	647	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,79	09.07.11	6,51%	106,91	-0,24%	5,64%	6,09%	276	7,3	109	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,36	10.28.11	8,63%	124,49	-0,44%	6,54%	6,93%	366	8,1	90	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,20	08.16.11	7,29%	108,40	-0,42%	6,61%	6,72%	373	7,6	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,02	11.05.11	6,38%	109,38	-0,30%	3,36%	5,83%	273	7,0	-71	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,02	12.07.11	6,36%	108,37	-0,55%	4,71%	5,86%	325	9,7	64	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,41	11.05.11	7,25%	110,33	-0,68%	5,67%	6,57%	348	9,7	122	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,19	11.09.11	6,13%	102,36	-0,61%	5,79%	5,98%	360	7,6	125	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,96	12.07.11	6,66%	105,19	-0,53%	6,00%	6,33%	312	11,0	146	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,02	08.03.11	5,33%	103,14	-0,25%	4,55%	5,16%	355	4,6	49	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,10	08.03.11	6,60%	104,67	-0,41%	5,96%	6,31%	376	4,8	141	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,67	09.20.11	6,13%	103,04	-0,09%	1,65%	5,94%	128	11,8	-242	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,57	09.13.11	7,50%	108,21	-0,13%	2,44%	6,93%	207	7,3	-163	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,17	08.02.11	6,25%	108,30	-0,30%	3,73%	5,77%	310	6,7	-34	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,19	07.18.11	7,50%	113,36	-0,30%	4,49%	6,62%	349	5,5	43	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,78	09.20.11	6,63%	108,17	-0,37%	4,96%	6,12%	349	6,5	89	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,29	09.13.11	7,88%	114,29	-0,46%	5,30%	6,89%	384	7,4	123	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,44	08.02.11	7,25%	110,43	-0,51%	5,69%	6,57%	350	6,9	115	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,96	06.27.12	5,38%	101,95	-0,09%	3,26%	5,28%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,94	12.27.11	6,10%	104,18	-0,09%	1,67%	5,86%	131	8,2	-240	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,45	09.05.11	5,67%	106,69	-0,32%	3,02%	5,31%	265	36,4	-105	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,66	10.24.11	8,88%	108,57	-0,18%	3,84%	8,17%	348	10,3	-22	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,71	11.10.11	8,25%	110,86	-0,21%	5,40%	7,44%	439	4,2	133	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,18	10.24.11	9,50%	114,61	-0,37%	6,77%	8,29%	531	5,8	271	511	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,48	10.27.11	6,75%	99,43	-0,53%	6,85%	6,79%	539	8,5	240	850	USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,19	12.23.11	7,75%	101,05	-0,35%	7,49%	7,67%	649	7,0	342	350	USD	B-/ (P)B3 /
Распадская-12	22.05.2012	0,84	11.22.11	7,50%	102,77	-0,04%	4,17%	7,30%	381	3,9	11	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,84	07.29.11	9,75%	111,52	-0,10%	3,83%	8,74%	347	4,6	-23	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,48	10.19.11	9,25%	112,59	-0,18%	4,37%	8,22%	374	4,1	30	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,17	10.25.11	6,70%	101,29	-0,39%	6,44%	6,61%	498	6,4	238	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,04	07.29.11	10,00%	100,38	0,13%	1,49%	9,96%	112	-304,3	-258	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,10	07.27.11	7,75%	103,29	-0,34%	7,11%	7,50%	565	5,3	304	500	USD	B/ B1 /

**Телекоммуникационные**

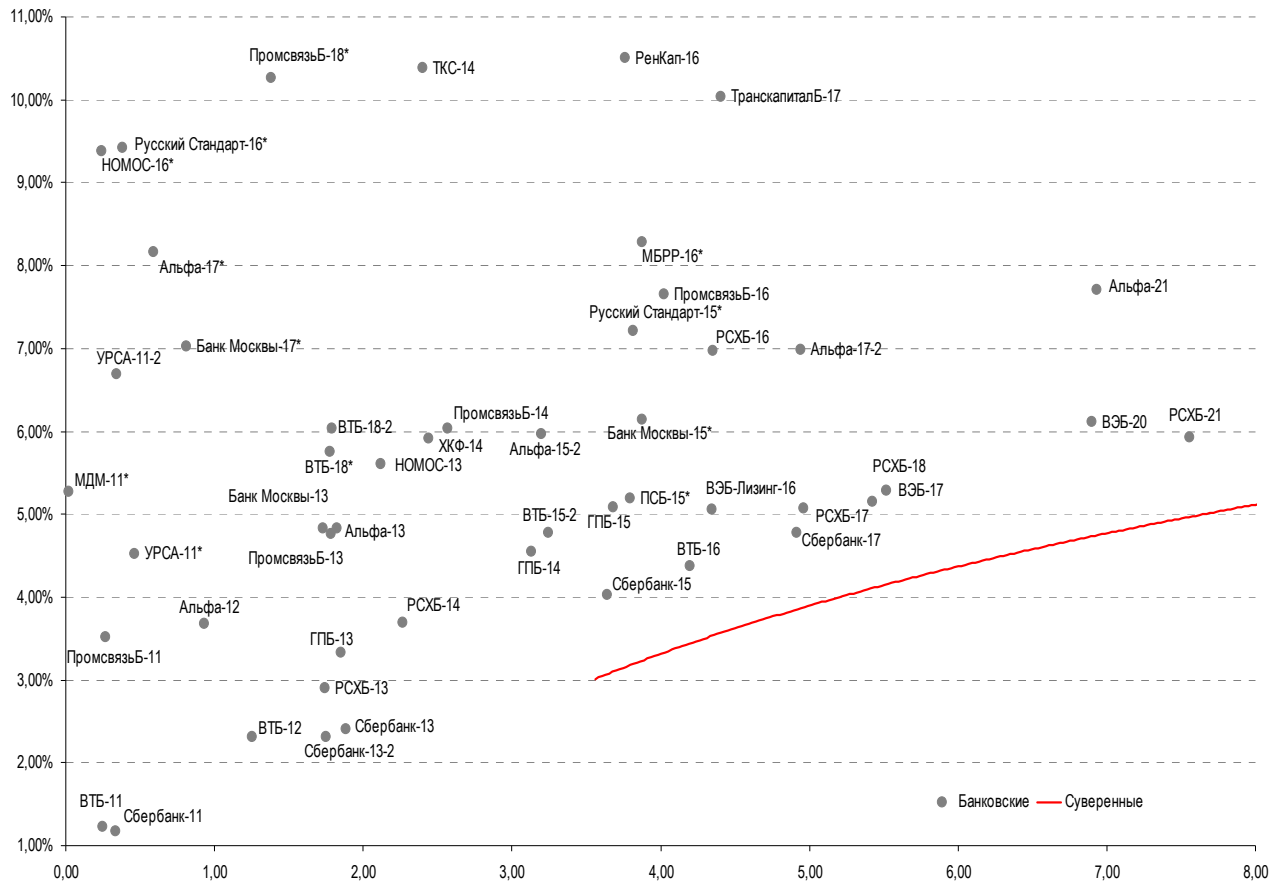
МТС-12	28.01.2012	0,52	07.28.11	8,00%	103,00	-0,14%	2,40%	7,77%	203	24,1	-167	400 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,56	12.22.11	8,63%	113,50	-0,28%	6,60%	7,60%	441	3,4	206	750 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,28	10.22.11	8,38%	101,76	-0,02%	1,90%	8,23%	153	0,1	-217	185 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,69	10.31.11	8,38%	107,54	-0,17%	3,98%	7,79%	362	9,6	-9	801 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,79	09.29.11	4,25%	101,20	-0,13%	3,81%	4,20%	318	2,1	-25	200 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,10	11.23.11	8,25%	109,35	-0,39%	6,00%	7,54%	499	8,0	193	600 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,91	08.02.11	6,49%	102,42	-0,50%	5,88%	6,34%	487	11,2	181	500 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,72	09.01.11	6,25%	99,59	-0,11%	6,34%	6,28%	488	0,9	227	500 USD	/ Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,23	10.31.11	9,13%	112,31	-0,65%	6,83%	8,13%	537	11,2	276	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,72	08.02.11	7,75%	102,00	-0,88%	7,45%	7,60%	526	12,1	291	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,29	09.01.11	7,50%	98,65	-0,85%	7,69%	7,61%	550	10,7	315	1 500 USD	/ Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,82	11.03.11	7,75%	108,36	-0,19%	6,53%	7,15%	434	1,8	199	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,96	11.17.11	8,88%	114,35	-0,02%	4,23%	7,76%	360	-2,2	16	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,67	09.21.11	7,88%	102,78	-0,12%	3,73%	7,66%	337	15,5	-34	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,09	09.19.11	10,00%	103,72	0,29%	8,79%	9,64%	816	-12,2	472	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,56	08.09.11	9,75%	109,00	0,00%	7,30%	8,94%	630	-1,6	323	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,77	12.22.11	8,50%	99,06	0,12%	8,76%	8,58%	775	-4,9	469	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,83	11.17.11	7,00%	102,80	-0,14%	3,59%	6,81%	323	16,0	-48	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,91	10.03.11	5,74%	105,83	-0,38%	4,57%	5,42%	311	6,5	50	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,48	08.03.11	7,70%	108,79	0,03%	5,26%	7,08%	426	-2,6	120	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,35	10.27.11	5,38%	98,70	-0,16%	5,62%	5,45%	416	1,8	155	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.