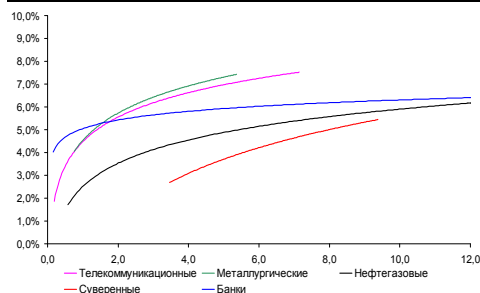
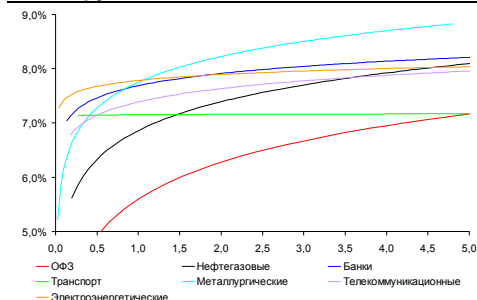


**Рынок валютных облигаций**



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	2,31	5,056.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,77	4,536.п. ↑	
Russia-30	118,80	0,36% ↑	4,21
Rus-30 spread	191	-126.п. ↓	
Bra-40	138,02	0,03% ↑	7,70
Tur-30	169,85	0,74% ↑	5,70
Mex-34	121,13	0,94% ↑	5,17
CDS 5 Russia	185,91	-12 ↓	
CDS 5 Gazprom	251	-216.п. ↓	
CDS 5 Brazil	140	-106.п. ↓	
CDS 5 Turkey	236	-156.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 745	56.п. ↑	
CDS 5 Portugal	836	-86.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,8576	-2,00% ↓	-4,4 ↓
\$/Руб.	28,6156	-1,80% ↓	-6,7 ↓
EUR/\$	1,4418	1,29% ↑	7,9 ↑
Ruble Basket	34,3437	-1,18% ↓	2,5 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	4,68%	-0,22 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,90%	-0,24 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,81%	0,04 ↑	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	41,6490	-1,65% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,0486	-1,70% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,9140	-1,90% ↓	
<b>Libor</b>			
3M Libor	0,2917	0,176.п. ↑	
Libor overnight	0,1450	0,146.п. ↑	
MosPrime	3,86	36.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	536	536 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 655	3,78% ↑	-6,4 ↓
DOW	11 483	1,90% ↑	-0,8 ↓
S&P500	1 204	2,18% ↑	-4,2 ↓
Bovespa	54 652	2,20% ↑	-21,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	109,39	1,91% ↑	16,0 ↑
Gold	1768,10	1,65% ↑	24,6 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Стабилизация настроений и сохраняющаяся высокая неопределенность относительно дальнейших перспектив глобальной экономики обрекли рынок на боковое движение в рамках коррекции после обвала котировок недель ранее. Сегодня, вероятно, наметившаяся тенденция сохранится.

**Рублевые облигации**

В понедельник рынок рублевого долга отыгрывал часть потерь предыдущей недели. Настрой инвесторов несколько улучшился, чему способствовала стабилизация на внешних площадках, укрепление рубля, рост нефтяных котировок. Сегодня консолидация рынка продолжится.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**АКБ Держава закрыл книгу по облигациям на 300 млн руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

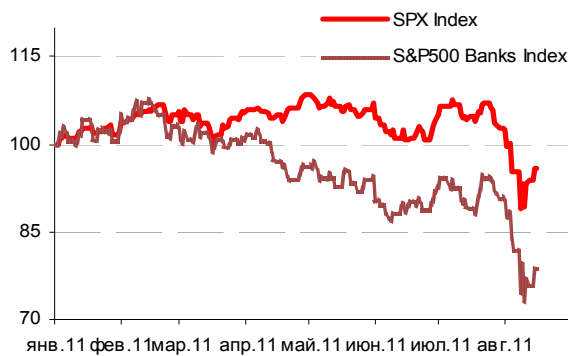
- Агентство Moody's ухудшило прогноз роста реального ВВП США во 2П11г с 3,5% до "почти 2%"

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

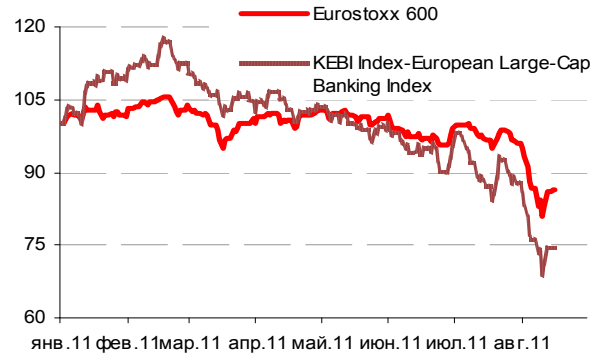
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	19,27	0,02	↑	BofA CDS 5Y	303,84	11,19	↑
3M Euribor - OIS 3M	65,40	-1,60	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	254,38	-0,95	↓
Portugal CDS 5Y	835,84	-7,70	↓	Citigroup CDS 5Y	187,63	2,33	↑
Italy CDS 5Y	345,02	-12,92	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	150,35	-4,37	↓
Greece CDS 5Y	1 744,51	4,91	↑	Societe Generale CDS 5Y	287,48	-13,51	↓
Spain CDS 5Y	330,31	-24,28	↓	Unicredit CDS 5Y	336,26	-21,28	↓

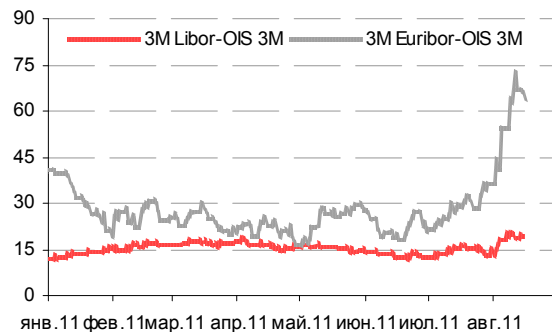
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



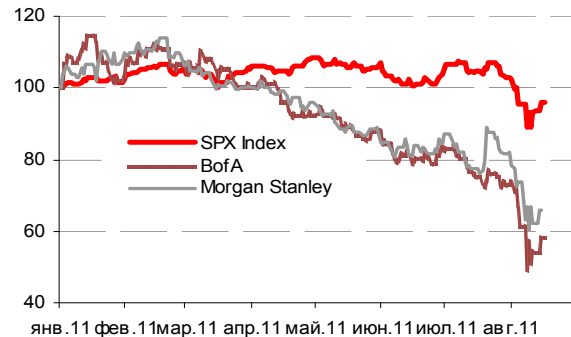
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



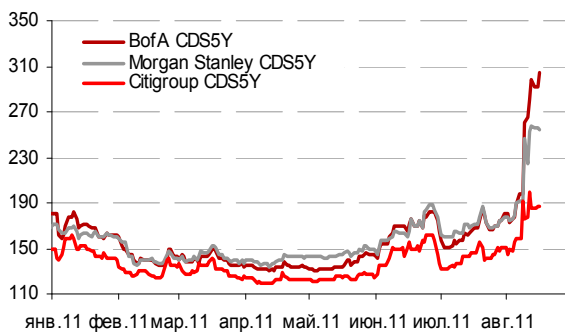
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



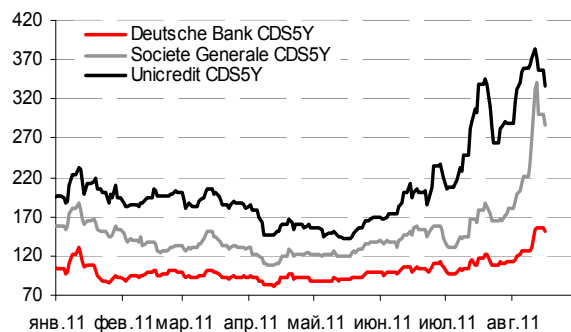
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

Стабилизация настроений и сохраняющаяся высокая неопределенность относительно дальнейших перспектив экономики обрекли рынок на боковое движение в рамках коррекции после обвала котировок недель ранее. В то же время, статистически данные США продолжают фиксировать наметившуюся тенденцию – общее замедление производственного сектора. Так, индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка Empire Manufacturing в августе составил (-7,72) пункта (при (-3,76) пункта месяцем ранее и ожиданиях на уровне 0). Совокупная динамика региональных производственных индексов станет опережающим индикатором производства, входящего в состав оценки ВВП.

В ходе торгового дня доходность UST-10 находилась в диапазоне 2,24-2,27% годовых. С постепенным ослаблением спроса на безрисковые активы в ходе торговой сессии доходность UST-10 на закрытие составила 2,31% годовых (+5 б.п.).

Российский внешнедолговой рынок также продолжил последовательно корректироваться – рост котировок в среднем составил 0,5 п.п., наиболее перепроданные длинные выпуски корпоративного сегмента выросли в цене в пределах 1-1,5%. Суверенный бенчмарк Rus-30 подрос до 118,80% от номинала, что привело к корректировке спредов доходности (Rus30-UST10 снизился до 191 б.п.) и кредитного риска на Россию (CDS5 потерял 12 б.п. – до 186 б.п.).

Тем не менее, негативная реакция фондового рынка на вышедшие сегодня утром предварительные цифры по росту ВВП Германии за 2кв11г (2,7%/г при прогнозе 3,1% г/г) показывают, что достигнутая стабилизация рынка является крайне хрупкой. Возросшие опасения глобального экономического спада рынки стали более восприимчивы к макроэкономическим показателям. Сегодня инвесторов ожидают также предварительные показатели по ВВП ЕС во II квартале. В США выйдет статистика по рынку жилья (ожидается сохранение негативной динамики как по количеству новостроек, так и по выданным в июле разрешениям на будущее строительство), также будет опубликована первая часть инфляционной статистики за июль - по прогнозу цены импорта в июле сократились на 0,1% м/м после снижения на 0,5% м/м месяцем ранее.

**Рублевые облигации**

В понедельник рублевый долг отыгрывал часть потерь предыдущей недели. Настрой инвесторов несколько улучшился за счет стабилизации на внешних площадках, укрепление рубля, рост нефтяных котировок. Важным фактором поддержки по-прежнему выступает комфортный уровень ликвидности в банковской системе, не демонстрировавший признаков снижения даже в самые острые моменты падения рынков на прошлой неделе. В среднем рост цен вчера составлял 0,2-0,4%, однако наиболее просевшие в цене выпуски демонстрировали более выраженную позитивную ценовую динамику. Так, бумаги Газпромнефти, Вымпелкома, МТС, РСХБ выросли в цене на 0,9-1,5%.

Сегодня консолидация рынка продолжится. Важными для инвесторов станут итоги встречи глав Франции и Германии, которые могут внести ясность в дальнейшие планы ЕС по стабилизации ситуации.

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

---

**Корпоративные новости**

**АКБ Держава закрыл книгу по облигациям на 300 млн руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 17 августа. Срок обращения займа - 3 года, с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

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

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 10: 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/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,47	29.10.11	3,63%	103,05	0,30%	2,75%	3,52%	209	-9,1	3,42	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,35	24.01.12	11,00%	143,46	0,08%	3,81%	7,67%	283	-2,1	5,25	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,11	29.10.11	5,00%	105,00	0,79%	4,30%	4,76%	272	-11,6	6,96	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,38	24.12.11	12,75%	176,33	0,39%	5,66%	7,23%	336	-9,4	9,12	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,62	30.09.11	7,50%	118,80	0,36%	4,21%	6,31%	191	-11,7	11,23	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,16	12.10.11	6,45%	100,74	-0,01%	1,61%	6,40%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,50	20.10.11	5,06%	101,10	0,34%	4,82%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,38	03.02.12	8,75%	86,75	1,88%	13,14%	10,09%	--	--	--	1 000	USD	B / B / B3 / *

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: 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/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,84	25.12.11	8,20%	103,05	0,21%	4,53%	7,96%	434	-25,9	7,2	500	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,73	24.12.11	9,25%	107,45	0,05%	4,99%	8,61%	480	-3,5	118	392	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,10	18.09.11	8,00%	104,03	0,48%	6,71%	7,69%	637	-15,1	290	600	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,50	22.08.11	8,64%	100,00	0,50%	8,64%	8,64%	845	-11,4	482	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,83	25.09.11	7,88%	101,69	0,50%	7,52%	7,74%	654	-10,7	371	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,80	28.10.11	7,75%	97,62	1,02%	8,11%	7,94%	652	-15,7	380	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,64	13.11.11	7,34%	103,72	0,50%	5,07%	7,07%	488	-30,5	126	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,78	25.11.11	5,97%	97,54	-0,29%	6,64%	6,12%	598	7,4	282	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,72	10.11.11	6,81%	97,14	0,66%	7,43%	7,01%	724	-13,9	361	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,16	12.10.11	7,50%	100,89	0,01%	1,75%	7,43%	156	-13,1	-206	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,16	31.10.11	6,61%	104,30	0,07%	2,95%	6,34%	276	-6,7	-86	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,15	04.09.11	6,47%	104,25	0,91%	5,14%	6,20%	480	-28,5	133	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,10	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,69	29.11.11	6,88%	105,29	0,53%	5,92%	6,53%	573	-9,6	210	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,70	22.08.11	6,32%	101,11	1,28%	6,11%	6,25%	592	-23,9	229	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,79	31.12.11	6,25%	103,30	1,21%	5,99%	6,05%	368	-14,7	33	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,34	22.11.11	5,45%	101,71	0,73%	5,13%	5,36%	414	-14,2	131	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,83	09.01.12	6,90%	106,81	0,88%	5,91%	6,46%	432	-13,7	160	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,27	22.11.11	6,80%	102,51	0,89%	6,53%	6,63%	422	-14,8	86	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,25	27.11.11	5,13%	99,72	0,94%	5,19%	5,14%	453	-22,7	138	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,76	28.12.11	7,93%	106,30	0,31%	4,38%	7,46%	419	-18,2	57	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,03	15.12.11	6,25%	102,62	0,50%	5,38%	6,09%	504	-16,4	156	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,59	23.09.11	6,50%	102,93	0,85%	5,69%	6,31%	503	-24,1	187	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,78	10.09.11	7,93%	98,06	-0,09%	8,45%	8,09%	779	1,9	464	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2,03	21.10.11	6,50%	100,14	0,69%	6,42%	6,49%	623	-34,0	261	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,15	20.10.11	9,75%	100,75	0,25%	9,56%	9,68%	937	-6,0	575	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,18	20.10.11	8,75%	100,81	0,31%	4,03%	8,68%	384	-177,4	21	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,77	15.01.12	10,75%	109,58	-1,02%	5,41%	9,81%	522	58,2	160	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,47	25.10.11	6,20%	98,38	0,09%	6,86%	6,30%	652	-3,4	305	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,37	31.01.12	12,50%	107,98	1,10%	10,75%	11,58%	1056	-24,4	694	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,91	08.01.12	11,25%	111,19	0,56%	8,41%	10,12%	775	-15,3	460	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,70	29.09.11	5,01%	98,16	-0,05%	5,51%	5,10%	485	0,9	170	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,65	10.11.11	11,75%	100,06	0,00%	11,72%	11,74%	1106	-0,4	791	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,63	21.10.11	11,00%	97,39	-0,02%	12,15%	11,29%	1149	0,5	834	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,65	16.11.11	7,18%	105,45	0,21%	3,92%	6,80%	373	-13,1	10	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,25	14.01.12	7,13%	107,04	0,56%	4,03%	6,66%	384	-25,4	22	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,26	21.09.11	6,97%	100,13	0,13%	6,94%	6,96%	628	-3,4	313	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,87	15.11.11	6,30%	106,08	0,93%	5,06%	5,94%	408	-19,7	125	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,43	29.11.11	7,75%	113,83	1,43%	5,30%	6,81%	431	-27,0	148	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,45	03.12.11	6,00%	99,12	1,16%	6,12%	6,05%	453	-16,3	182	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,71	16.12.11	7,73%	97,66	-0,60%	8,38%	7,92%	772	16,2	457	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,29	01.12.11	9,75%	96,75	0,26%	10,56%	10,08%	1037	-6,1	675	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,24	14.11.11	5,93%	101,16	0,00%	1,16%	5,86%	97	-5,0	-265	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,66	15.11.11	6,48%	106,90	0,11%	2,42%	6,06%	223	-7,1	-139	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,79	02.01.12	6,47%	107,19	0,13%	2,52%	6,03%	234	-7,6	-129	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,55	07.01.12	5,50%	105,28	0,78%	4,02%	5,22%	336	-22,7	21	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4,82	24.09.11	5,40%	102,52	1,30%	4,88%	5,27%	390	-27,4	107	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,37	30.12.11	12,00%	102,48	-0,02%	5,13%	11,71%	494	0,0	131	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,25	16.11.11	8,30%	100,33	-0,00%	6,56%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,30	21.10.11	11,50%	101,51	1,43%	10,82%	11,33%	1063	-62,4	701	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,52	18.01.12	10,51%	99,81	-0,00%	10,55%	10,53%	957	-0,4	674	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,35	18.09.11	7,00%	101,56	0,56%	6,34%	6,89%	615	-23,5	252	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

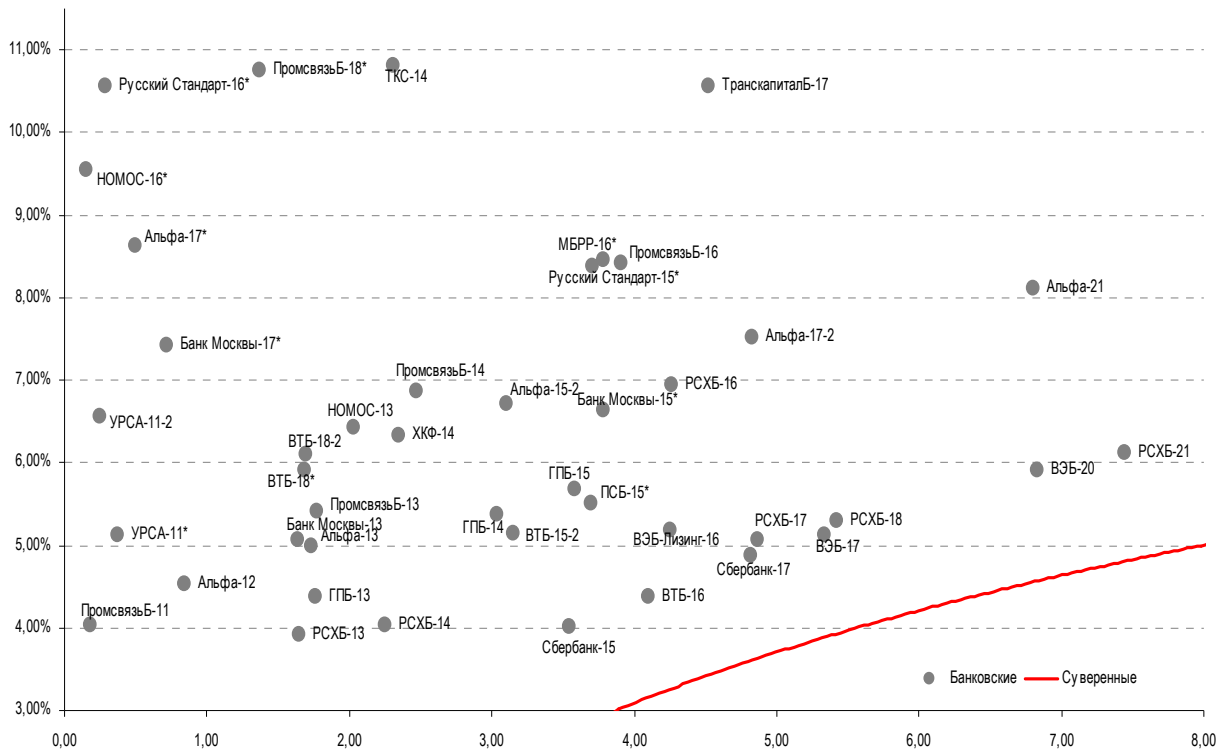
**Илл. 12: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,27	09.12.11	4,56%	101,73	0,13%	3,18%	4,48%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,42	01.09.11	9,63%	110,30	0,29%	2,75%	8,73%	256	-20,8	-106	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,89	22.01.12	4,51%	102,58	-0,00%	1,52%	4,39%	133	0,2	-229	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,03	22.01.12	5,63%	103,12	-0,04%	2,49%	5,45%	231	2,7	-132	80	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,55	11.10.11	7,34%	107,33	0,13%	2,77%	6,84%	259	-8,9	-104	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,85	31.01.12	7,51%	108,90	0,19%	2,80%	6,90%	261	-11,0	-101	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,39	25.02.12	5,03%	102,95	0,43%	3,77%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,92	31.10.11	5,36%	104,28	0,26%	3,91%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,70	31.01.12	8,13%	112,34	0,54%	3,68%	7,23%	334	-20,2	-13	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,48	01.06.12	5,88%	105,39	0,75%	4,30%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,07	04.02.12	8,13%	112,33	0,68%	4,22%	7,23%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,88	29.11.11	5,09%	104,69	0,68%	3,89%	4,86%	323	-18,1	8	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,55	22.11.11	6,21%	109,63	2,20%	4,16%	5,67%	317	-48,6	34	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,92	22.03.12	5,14%	101,59	1,05%	4,80%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,24	02.11.11	5,44%	103,09	1,15%	4,85%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,37	13.02.12	6,61%	108,58	1,17%	5,02%	6,08%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,27	11.10.11	8,15%	118,20	1,14%	4,91%	6,89%	392	-22,0	109	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,70	01.02.12	7,20%	110,21	0,52%	3,80%	6,53%	221	-18,2	-51	568	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,71	07.09.11	6,51%	107,79	1,84%	5,53%	6,04%	394	-24,3	122	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,36	28.10.11	8,63%	126,63	1,95%	6,39%	6,81%	408	-22,3	72	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,58	16.02.12	7,29%	109,51	1,59%	6,52%	6,66%	422	-18,1	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,93	05.11.11	6,38%	107,69	0,35%	3,81%	5,92%	347	-11,7	0	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,93	07.12.11	6,36%	107,03	0,79%	4,95%	5,94%	396	-16,7	114	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,32	05.11.11	7,25%	110,09	1,54%	5,69%	6,59%	411	-25,0	148	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,10	09.11.11	6,13%	102,20	1,29%	5,81%	5,99%	423	-18,8	151	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,86	07.12.11	6,66%	104,76	1,25%	6,05%	6,35%	374	-21,1	174	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,03	03.02.12	5,33%	102,60	0,75%	4,67%	5,19%	402	-19,4	86	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,23	03.02.12	6,60%	104,53	1,01%	5,97%	6,32%	438	-14,8	167	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,58	20.09.11	6,13%	102,13	-0,08%	2,49%	6,00%	230	12,2	-132	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,47	13.09.11	7,50%	106,90	0,62%	2,98%	7,02%	279	-41,9	-83	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,17	02.02.12	6,25%	107,13	0,31%	4,02%	5,83%	368	-9,7	21	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,23	18.01.12	7,50%	112,15	1,31%	4,70%	6,69%	405	-31,8	89	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,69	20.09.11	6,63%	107,76	1,45%	5,02%	6,15%	403	-31,1	120	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,20	13.09.11	7,88%	114,11	2,15%	5,30%	6,90%	432	-41,4	149	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,56	02.02.12	7,25%	109,91	1,91%	5,75%	6,60%	417	-30,2	145	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,86	27.06.12	5,38%	101,26	-0,01%	3,84%	5,31%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,85	27.12.11	6,10%	103,18	0,13%	2,36%	5,91%	217	-16,3	-145	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,36	05.09.11	5,67%	105,91	0,26%	3,24%	5,35%	305	-10,9	-57	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,57	24.10.11	8,88%	106,54	0,02%	4,79%	8,33%	460	-1,7	98	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,61	10.11.11	8,25%	106,57	0,25%	6,45%	7,74%	579	-7,5	264	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,06	24.10.11	9,50%	110,52	0,84%	7,47%	8,60%	649	-17,2	366	509	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,36	27.10.11	6,75%	96,39	1,42%	7,44%	7,00%	646	-27,1	363	850	USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,09	23.12.11	7,75%	99,10	2,20%	7,97%	7,82%	731	-55,3	416	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	4,27	21.01.12	6,50%	96,96	2,20%	7,24%	6,70%	658	-53,1	343	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,75	22.11.11	7,50%	101,69	0,06%	5,21%	7,38%	502	-8,5	140	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,82	29.01.12	9,75%	109,61	0,41%	4,55%	8,90%	436	-23,2	74	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,38	19.10.11	9,25%	110,21	0,08%	5,11%	8,39%	493	-3,3	130	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	4,31	26.01.12	6,25%	98,12	0,93%	6,70%	6,37%	604	-22,5	289	500	USD	/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,06	25.10.11	6,70%	98,50	1,16%	7,00%	6,80%	602	-23,5	319	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	5,16	27.01.12	7,75%	97,84	1,14%	8,19%	7,92%	720	-23,2	437	500	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0,45	28.01.12	8,00%	102,00	0,02%	3,47%	7,84%	328	-8,0	-34	400	USD	BB /*-/ Baa2 /*-/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,42	22.12.11	8,63%	109,95	0,84%	7,09%	7,84%	550	-14,0	279	750	USD	BB /*-/ Baa2 /*-/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,18	22.10.11	8,38%	101,11	-0,02%	2,25%	8,28%	206	0,8	-156	185	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,59	31.10.11	8,38%	106,13	0,20%	4,59%	7,89%	440	-12,6	78	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,70	29.09.11	4,25%	99,23	0,43%	4,53%	4,28%	419	-15,4	72	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,99	23.11.11	8,25%	106,11	0,66%	6,73%	7,77%	607	-17,2	292	600	USD	BB/ Baa3 /

Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,93	02.02.12	6,49%	99,46	0,59%	6,64%	6,53%	598	-15,9	282	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,62	01.09.11	6,25%	96,77	0,52%	6,97%	6,46%	598	-11,7	316	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,11	31.10.11	9,13%	108,82	0,78%	7,43%	8,39%	644	-15,7	362	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,84	02.02.12	7,75%	98,68	1,13%	7,95%	7,85%	636	-17,6	364	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,14	01.09.11	7,50%	96,06	1,72%	8,07%	7,81%	648	-24,6	376	1 500 USD	/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	6,71	03.11.11	7,75%	106,87	1,36%	6,74%	7,25%	515	-21,0	243	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,87	17.11.11	8,88%	112,29	0,51%	4,75%	7,90%	441	-17,8	94	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,58	21.09.11	7,88%	102,01	0,50%	4,42%	7,72%	423	-86,5	61	300 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,00	19.09.11	10,00%	102,92	-0,05%	9,03%	9,72%	869	2,1	521	101 USD	NR/		/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,55	09.11.11	9,75%	109,00	0,00%	7,26%	8,94%	660	-0,6	345	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,67	22.12.11	8,50%	98,16	0,00%	9,02%	8,66%	836	-0,4	520	31 USD	/		/B+
НМТП-12	17.05.2012	0,74	17.11.11	7,00%	101,94	-0,05%	4,34%	6,87%	415	5,7	53	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,82	03.10.11	5,74%	105,16	0,86%	4,68%	5,46%	370	-18,3	87	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,50	03.02.12	7,70%	107,59	-0,12%	5,54%	7,16%	488	3,1	173	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,26	27.10.11	5,38%	98,92	1,61%	5,58%	5,43%	460	-31,1	177	800 USD	/	Baa3	/BBB-

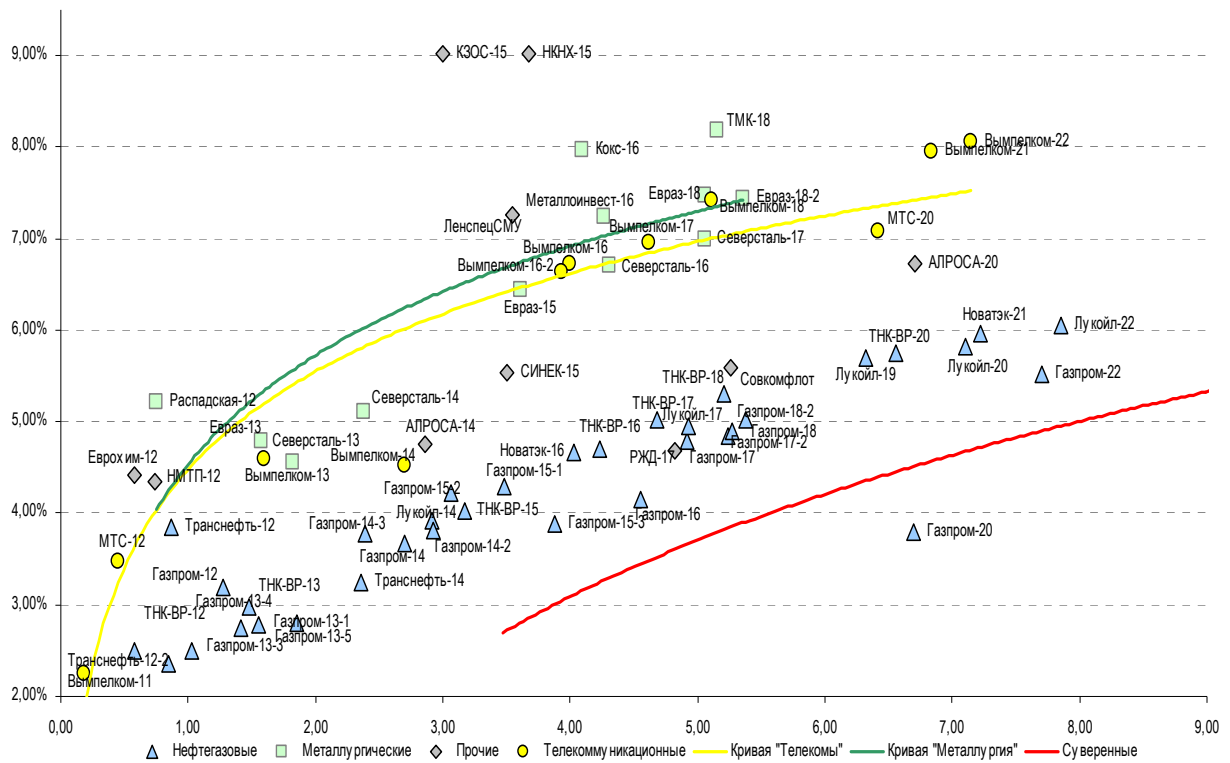
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 14: 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.