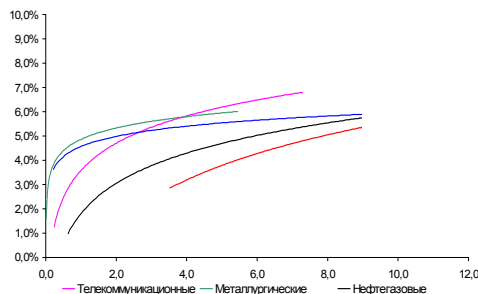
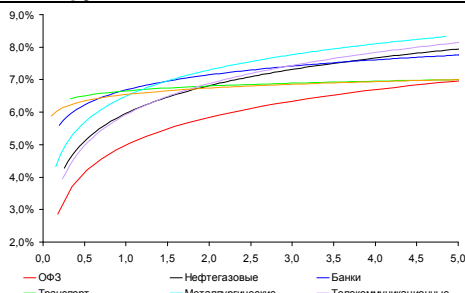


**Рынок валютных облигаций**



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	3,00	3,856.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,32	6,196.п. ↓	
Russia-30	118,06	-0,16% ↓	4,34
Rus-30 spread	134	-16.п. ↓	
Bra-40	136,55	0,05% ↑	7,80
Tur-30	169,91	-0,45% ↓	5,70
Mex-34	117,88	-0,32% ↓	5,39
CDS 5 Russia	146	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	203	46.п. ↑	
CDS 5 Brazil	114	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	192	66.п. ↑	
CDS 5 Greece	1 635	-66.п. ↓	
CDS 5 Portugal	957	416.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			<b>YTD%</b>
\$/Руб. ЦБ	27,7413	0,09% ↑	-8,1 ↓
\$/Руб.	27,7063	-0,70% ↓	-10,7 ↓
EUR/\$	1,4495	0,90% ↑	8,4 ↑
Ruble Basket	33,1525	-0,19% ↓	6,0 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	4,36%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,64%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,43%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,2593	0,23% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,5535	0,23% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,2122	0,25% ↑	
3M Libor	0,2521	-0,096.п. ↓	
Libor overnight	0,1225	0,126.п. ↑	
MosPrime	4,04	266.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			<b>YTD%</b>
RTS	1 980	0,14% ↑	11,7 ↑
DOW	12 593	-0,70% ↓	8,8 ↑
S&P500	1 337	-0,56% ↓	6,3 ↑
Bovespa	59 971	-0,50% ↓	-13,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	117,82	-0,40% ↓	24,9 ↑
Gold	1614,55	0,86% ↑	13,8 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Неопределенность по вопросу лимита госдолга США вызывает нервозность на рынке, чем и обусловлен спрос на защитные активы. Общая реакция на внешний негатив на российском внешнедолговом рынке остается сдержанной. Инвесторы надеются, что решение по вопросу всё-таки будет принято в последний момент.

**Рублевые облигации**

Инвесторы приостановили увеличение дюрации портфелей в ожидании развития ситуации на внешних рынках и появления новых предложений со стороны эмитентов. В преддверии завтрашнего размещения 4-летних ОФЗ 25079 ожидаем роста активности в секторе ОФЗ.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**ЮТейр закрыла книгу по облигациям серии 05, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых**

**АНК Башнефть приняла программу заимствований на 50 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- S&P повысило рейтинг ТрансКредитБанка до уровня "BB+", прогноз "стабильный"
- ФБ ММВБ с 26 июля начинает вторичные торги облигациями Кузбассэнерго-Финанс объемом 10 млрд руб
- Металлинвестбанк планирует разместить облигации на 1,5 млрд руб

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Нервозность на рынке в условиях нехватки информации продолжает нарастать, оказывая негативное влияние на склонность инвесторов к риску. Нежелание идти на компромисс относительно лимита госдолга США и углубление противоречий между республиканцами и демократами с приближением предельного срока принятия решения провоцирует отток средств “в качество”. С продажами КО США и ростом недоверия к американской экономике возобновился рост CDS, а также котировок защитных активов – золота, серебра, швейцарского франка. По итогам вчерашнего дня доходность UST-10 вновь поднялась до отметки в 3% годовых. Инвесторы рассчитывают, что консенсус в последний момент всё-таки будет найден. Возможное же понижение суверенного рейтинга (агентства не перестают напоминать, что даже в случае повышения потолка госдолга США при отсутствии продуманной долгосрочной программы его сокращения в будущем, вероятнее всего последует рейтинговое действие), хотя и держит рынок в напряжении, но скорее всего отразится лишь на длинном конце кривой доходности КО США.

На фоне снижения “аппетита к риску” в условном минусе закрылся и рынок российских еврооблигаций. Тем не менее, активность остается низкой, а реакция на внешний негатив – сдержанной. Общее снижение котировок не превысило 15 б.п., наибольшему давлению продавцов поддались длинные выпуски эмитентов финансового сектора (ВТБ, РСХБ). Суверенный бенчмарк Rus-30, ведомый общей динамикой рынка, также снизился на 0,16 п.п. – до 118,06% от номинала. Однако, учитывая более быстрое снижение котировок базовых активов, спреды продолжили сужаться (спред Rus30-UST10 снизился до 134 б.п.).

Сегодня Минторг США опубликует данные о продажах новых домов в июне – по прогнозу, показатель вырос на 0,3% против снижения на 2,1% месяцем ранее. Также исследовательская организация Conference Board обнаружит значение индекса доверия потребителей к экономике США в июле - ожидается, что уровень потребительского доверия сократился с 58,5 пункта до 56 пунктов.

#### **Рублевые облигации**

В понедельник рынок рублевого долга оставался на прежних ценовых уровнях. Инвесторы приостановили увеличение дюрации портфелей в ожидании развития ситуации на внешних рынках и появления новых предложений со стороны эмитентов.

Сделки были обусловлены, преимущественно, подготовкой к текущим размещениям. В частности, порядка 17% биржевого оборота было сосредоточено в облигациях металлургических компаний, прежде всего, - в традиционно неактивных бумагах ММК. Инвесторы высвобождали ресурсы под участие в аукционе по размещению нового выпуска ММК серии БО-07, назначенном на сегодня. Также активизировались сделки с облигациями ЮТейр-БО5, где эмитент также проводит размещение нового займа (закрытие книги состоялось 22 июля, размещение выпуска назначено на 28 июля).

Из активно торгуемых бумаг можно также отметить три выпуска РСХБ, вышедших на вторичные торги в пятницу. В отличие от предыдущих новых займов, вышедших на рынок в течение июля, данные бумаги открылись достаточно активно и существенно выше номинала. Так, на вчерашних торгах выпуски РСХБ торговались на уровне 100,6-100,7% от номинала, что соответствует доходности к 4-летней оферте в размере 7,6-7,65%.

Сегодня инвесторы будут следить за размещением нового выпуска ММК, а также возрастет активность в секторе ОФЗ в преддверии завтрашнего размещения 4-летних ОФЗ 25079 на 25 млрд руб, которые традиционно пользуется повышенным спросом инвесторов.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **ЮТейр закрыла книгу по облигациям серии 05, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 28 июля. Срок обращения облигаций – 5 лет. Организатор выпуска: БК Регион.

### **АНК Башнефть приняла программу заимствований на 50 млрд руб**

В частности, компания планирует размещение двух выпусков классических облигаций объемом эмиссии по 10 млрд руб. Срок обращения облигаций серии 04 составит 10 лет, серии 05 – 7 лет. Также Башнефть планирует разместить 3-летние биржевые облигации серий БО-01 – БО-04 суммарно на 30 млрд руб. Объем эмиссии первых двух серий составит по 10 млрд руб, серий БО-03-БО-04 – по 5 млрд руб каждая.

*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	3,52	29.10.11	3,63%	102,82	-0,13%	2,83%	3,53%	174	1,4	3,47	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,40	24.01.12	11,00%	142,67	-0,04%	3,96%	7,71%	241	-1,9	5,30	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,15	29.10.11	5,00%	103,77	-0,13%	4,47%	4,82%	218	-0,8	6,99	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,46	24.12.11	12,75%	177,58	0,03%	5,59%	7,18%	259	-4,2	9,20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	30.09.11	7,50%	118,06	-0,16%	4,34%	6,35%	134	-1,1	11,22	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,21	12.10.11	6,45%	100,96	-0,01%	1,82%	6,39%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,56	20.10.11	5,06%	101,90	0,08%	4,64%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,28	3.08.11	8,75%	88,27	-0,06%	12,56%	9,91%	--	--	--	1 000	USD	B / B3 / B3 / - / -

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,89	25.12.11	8,20%	104,12	-0,07%	3,57%	7,88%	316	4,4	-38	500	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,79	24.12.11	9,25%	108,18	-0,05%	4,72%	8,55%	430	0,6	76	392	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,17	18.09.11	8,00%	106,61	-0,06%	5,95%	7,50%	526	0,5	200	600	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,55	22.08.11	8,64%	101,93	-0,10%	8,19%	8,47%	778	0,7	424	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,91	25.09.11	7,88%	105,03	0,11%	6,86%	7,50%	531	-4,5	290	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,91	28.10.11	7,75%	100,99	-0,05%	7,60%	7,67%	531	-2,0	313	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,70	13.11.11	7,34%	105,26	-0,02%	4,26%	6,97%	384	-0,8	30	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,84	25.11.11	5,97%	99,95	-0,05%	5,98%	5,97%	489	-0,7	202	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,77	10.11.11	6,81%	100,03	-0,17%	6,80%	6,80%	638	1,9	284	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0,21	12.10.11	7,50%	101,29	0,03%	1,32%	7,40%	91	-21,6	-263	450	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,22	31.10.11	6,61%	105,29	-0,01%	2,32%	6,28%	191	-1,6	-163	1 054	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,21	04.09.11	6,47%	105,68	-0,02%	4,73%	6,12%	404	-0,8	77	1 250	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,16	15.02.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,74	29.11.11	6,88%	106,11	-0,13%	5,78%	6,48%	537	0,7	182	1 706	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,75	22.08.11	6,32%	102,46	-0,04%	5,86%	6,16%	544	-1,0	190	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,89	31.12.11	6,25%	104,30	-0,47%	5,91%	5,99%	159	-2,5	32	693	USD	BBB/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,39	22.11.11	5,45%	102,01	-0,02%	5,07%	5,34%	353	-2,0	112	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,88	09.01.12	6,90%	106,68	-0,09%	5,93%	6,47%	364	-1,3	146	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,32	22.11.11	6,80%	102,05	-0,12%	6,58%	6,66%	358	-2,5	98	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,31	27.11.11	5,13%	100,86	-0,05%	4,92%	5,08%	337	-1,1	96	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,82	28.12.11	7,93%	108,62	0,01%	3,27%	7,30%	286	-2,7	-69	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,09	15.12.11	6,25%	105,24	-0,00%	4,56%	5,94%	387	-1,3	60	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,65	23.09.11	6,50%	105,36	0,04%	5,05%	6,17%	396	-3,2	110	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,84	10.09.11	7,93%	98,72	-0,04%	8,27%	8,03%	718	-1,2	431	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2,09	21.10.11	6,50%	101,83	-0,01%	5,61%	6,38%	520	-1,4	166	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,21	20.10.11	9,75%	101,74	-0,00%	9,31%	9,58%	890	-1,6	536	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,23	20.10.11	8,75%	101,00	-0,13%	4,33%	8,66%	391	49,2	37	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,83	15.01.12	10,75%	110,63	-0,09%	5,01%	9,72%	460	2,8	106	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,53	25.10.11	6,20%	100,05	-0,11%	6,18%	6,20%	548	3,0	222	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,34	31.07.11	12,50%	109,97	0,00%	10,36%	11,37%	994	-1,7	640	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,98	08.01.12	11,25%	113,60	-0,00%	7,88%	9,90%	679	-2,2	392	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,76	29.09.11	5,01%	99,59	-0,14%	5,12%	5,03%	403	1,5	116	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,70	10.11.11	11,75%	98,88	0,00%	12,05%	11,88%	1096	-2,1	810	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,72	21.10.11	11,00%	100,87	-0,10%	10,61%	10,91%	952	2,3	665	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,71	16.11.11	7,18%	107,61	-0,01%	2,82%	6,67%	240	-1,7	-114	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,31	14.01.12	7,13%	108,44	-0,01%	3,52%	6,57%	311	-1,4	-44	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,32	21.09.11	6,97%	100,38	0,00%	6,88%	6,94%	533	-2,3	292	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,93	15.11.11	6,30%	106,86	-0,04%	4,92%	5,89%	338	-1,6	97	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,49	29.11.11	7,75%	114,94	-0,03%	5,13%	6,74%	358	-1,8	118	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,52	03.12.11	6,00%	100,60	-0,18%	5,92%	5,96%	292	-1,4	144	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,78	16.12.11	7,73%	101,25	-0,11%	7,39%	7,63%	630	0,8	343	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,35	01.12.11	9,75%	100,75	0,00%	9,56%	9,68%	915	-1,7	561	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,30	14.11.11	5,93%	101,42	0,02%	1,16%	5,85%	74	-13,3	-280	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,71	15.11.11	6,48%	107,90	0,10%	2,00%	6,01%	158	-7,9	-196	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,85	02.01.12	6,47%	108,11	-0,02%	2,16%	5,98%	175	-1,2	-180	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,60	07.01.12	5,50%	105,65	-0,21%	3,94%	5,20%	285	3,6	-2	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,88	24.09.11	5,40%	103,78	-0,04%	4,63%	5,20%	309	-1,5	68	1 250	USD	/ A3 / BBB

УРСА-11*	30.12.2011	0,43	30.12.11	12,00%	103,43	-0,03%	3,81%	11,60%	340	1,0	-14	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,31	16.11.11	8,30%	100,38	-0,00%	6,66%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,36	21.10.11	11,50%	102,77	0,06%	10,30%	11,19%	988	-4,2	634	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,59	18.01.12	10,51%	101,93	-0,05%	10,07%	10,31%	853	-1,1	612	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,41	18.09.11	7,00%	102,89	-0,02%	5,80%	6,80%	539	-0,9	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. Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	1,33	09.12.11	4,56%	102,08	0,01%	2,98%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,47	01.09.11	9,63%	111,56	-0,02%	2,21%	8,63%	180	-1,4	-174	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,95	22.01.12	4,51%	102,83	-0,06%	1,42%	4,38%	101	0,1	-253	201	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,09	22.01.12	5,63%	103,98	0,08%	1,87%	5,41%	145	-14,5	-209	80	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,61	11.10.11	7,34%	108,50	-0,05%	2,24%	6,77%	183	0,4	-172	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,85	31.07.11	7,51%	110,17	-0,00%	2,31%	6,82%	189	-2,0	-165	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,44	25.02.12	5,03%	103,85	-0,02%	3,44%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,98	31.10.11	5,36%	105,34	0,01%	3,59%	5,09%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,66	31.07.11	8,13%	113,73	-0,04%	3,30%	7,14%	260	-0,1	-66	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,54	01.06.12	5,88%	106,30	-0,02%	4,07%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,12	04.02.12	8,13%	113,28	-0,02%	4,00%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,93	29.11.11	5,09%	105,12	0,02%	3,80%	4,84%	271	-2,6	-16	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,60	22.11.11	6,21%	109,11	-0,14%	4,28%	5,69%	273	0,6	32	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,98	22.03.12	5,14%	102,80	-0,08%	4,56%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,30	02.11.11	5,44%	104,07	-0,06%	4,67%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,43	13.02.12	6,61%	109,30	-0,06%	4,90%	6,04%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,33	11.10.11	8,15%	118,90	-0,17%	4,81%	6,85%	327	0,8	86	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,60	01.08.11	7,20%	110,46	-0,05%	3,34%	6,52%	105	-1,2	-113	647	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,76	07.09.11	6,51%	107,65	-0,04%	5,55%	6,05%	255	-3,3	107	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,31	28.10.11	8,63%	124,21	-0,41%	6,56%	6,94%	356	-0,2	97	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,15	16.08.11	7,29%	108,20	-0,46%	6,62%	6,74%	362	0,0	103	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,98	05.11.11	6,38%	109,51	-0,01%	3,29%	5,82%	259	-1,3	-67	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,99	07.12.11	6,36%	108,54	-0,03%	4,67%	5,86%	313	-1,9	72	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,39	05.11.11	7,25%	111,01	-0,05%	5,57%	6,53%	328	-2,0	123	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,16	09.11.11	6,13%	102,98	-0,22%	5,71%	5,95%	341	0,4	123	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,93	07.12.11	6,66%	105,99	-0,07%	5,90%	6,28%	290	-3,0	143	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,99	03.08.11	5,33%	104,01	-0,13%	4,34%	5,12%	325	1,2	38	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,07	03.08.11	6,60%	105,54	0,09%	5,84%	6,26%	355	-4,0	136	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,64	20.09.11	6,13%	103,01	0,02%	1,45%	5,95%	104	-6,3	-251	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,53	13.09.11	7,50%	108,26	-0,03%	2,31%	6,93%	189	-0,3	-165	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,14	02.08.11	6,25%	108,91	-0,04%	3,53%	5,74%	284	-0,1	-42	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,29	18.01.12	7,50%	113,82	-0,03%	4,38%	6,59%	283	-1,8	42	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,75	20.09.11	6,63%	108,70	-0,07%	4,85%	6,09%	330	-1,0	89	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,26	13.09.11	7,88%	114,67	-0,16%	5,23%	6,87%	368	0,6	127	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,41	02.08.11	7,25%	110,70	-0,22%	5,65%	6,55%	336	0,7	118	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,92	27.06.12	5,38%	102,04	-0,05%	3,09%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,90	27.12.11	6,10%	104,09	-0,02%	1,61%	5,86%	119	-0,4	-235	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,42	05.09.11	5,67%	106,94	-0,01%	2,89%	5,30%	247	-1,5	-107	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	1,63	24.10.11	8,88%	108,72	-0,04%	3,66%	8,16%	325	0,3	-29	534	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,68	10.11.11	8,25%	110,82	-0,15%	5,39%	7,44%	430	1,9	143	577	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,15	24.10.11	9,50%	115,08	-0,22%	6,68%	8,25%	513	2,0	273	511	USD	B+/	B2	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,45	27.10.11	6,75%	100,07	0,04%	6,73%	6,75%	519	-3,1	278	850	USD	B+/	B2	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,16	23.12.11	7,75%	101,98	-0,05%	7,26%	7,60%	617	-0,9	330	350	USD	B-/	(P)B3	/
Распадская-12	22.05.2012	0,80	22.11.11	7,50%	102,57	-0,01%	4,28%	7,31%	387	-1,7	32	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,80	29.07.11	9,75%	111,48	-0,01%	3,76%	8,75%	335	-1,7	-20	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,44	19.10.11	9,25%	112,69	-0,04%	4,27%	8,21%	358	-0,3	32	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,13	25.10.11	6,70%	101,87	0,00%	6,33%	6,58%	478	-2,4	237	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,01	29.07.11	10,00%	100,06	0,00%	2,38%	9,99%	197	-180,4	-158	187	USD	B/	B1	/
ТМК-18	27.01.2018	5,07	27.07.11	7,75%	104,12	0,01%	6,95%	7,44%	540	-2,5	300	500	USD	B/	B1	/

**Телекоммуникационные**

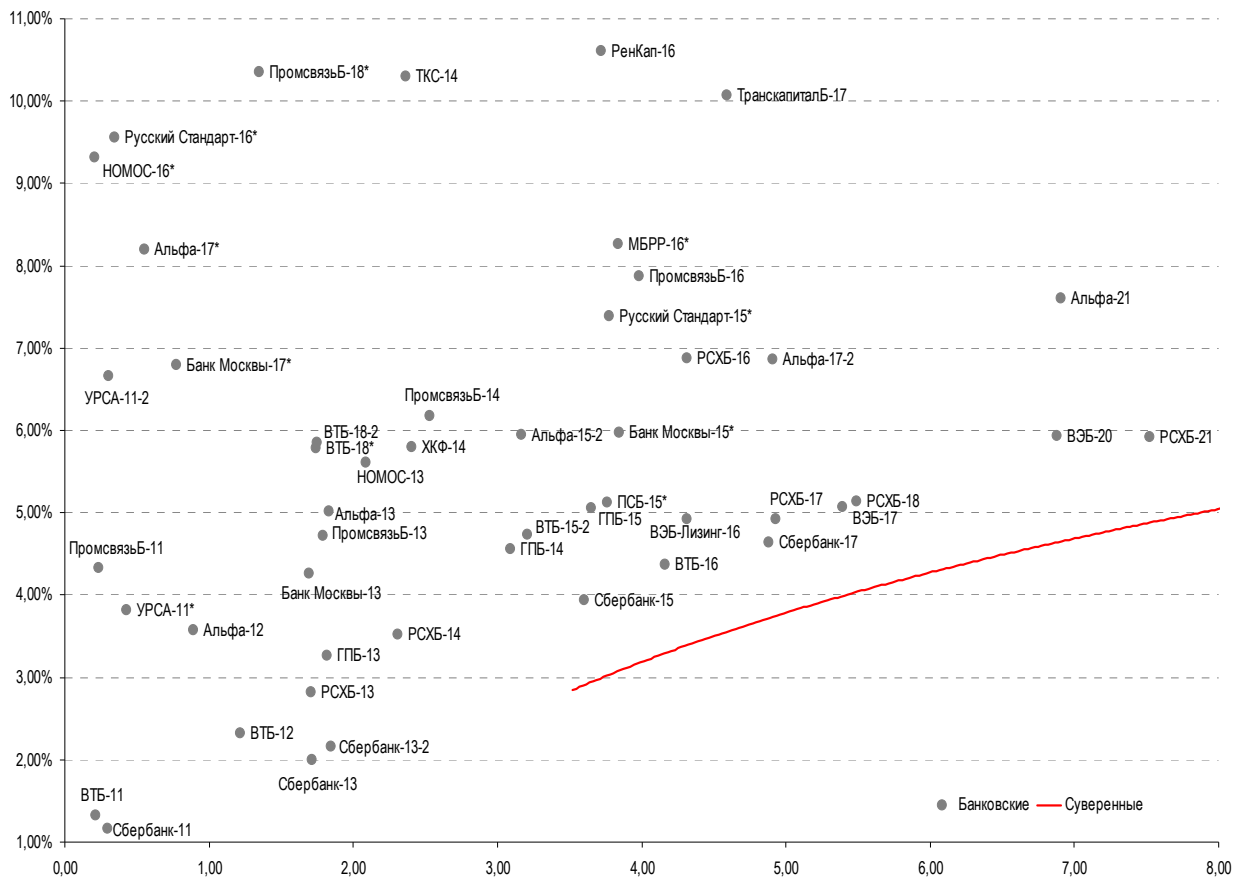
МТС-12	28.01.2012	0,49	28.07.11	8,00%	102,74	-0,02%	2,51%	7,79%	209	-1,4	-145	400 USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,53	22.12.11	8,63%	114,49	-0,03%	6,46%	7,53%	417	-2,3	199	750 USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,24	22.10.11	8,38%	101,55	-0,03%	1,83%	8,25%	142	3,2	-212	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,65	31.10.11	8,38%	107,70	-0,02%	3,81%	7,78%	340	-1,3	-15	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,76	29.09.11	4,25%	101,47	-0,02%	3,71%	4,18%	302	-0,5	-24	200 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,07	23.11.11	8,25%	109,93	0,01%	5,86%	7,50%	476	-2,5	190	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,88	02.08.11	6,49%	103,44	-0,01%	5,62%	6,28%	453	-1,9	166	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,69	01.09.11	6,25%	100,48	-0,04%	6,15%	6,22%	460	-1,5	219	500 USD	/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,20	31.10.11	9,13%	113,25	-0,03%	6,66%	8,06%	511	-1,7	270	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,71	02.08.11	7,75%	103,46	-0,03%	7,24%	7,49%	495	-2,3	276	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,28	01.09.11	7,50%	100,18	-0,09%	7,48%	7,49%	519	-1,5	300	1 500 USD	/ Ba3 /

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,79	03.11.11	7,75%	109,30	0,06%	6,40%	7,09%	411	-3,6	193	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,93	17.11.11	8,88%	114,50	-0,06%	4,14%	7,75%	344	0,3	18	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,63	21.09.11	7,88%	103,13	0,01%	2,98%	7,64%	257	-5,6	-97	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,05	19.09.11	10,00%	103,63	-0,00%	8,81%	9,65%	811	-1,3	485	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,52	09.08.11	9,75%	109,00	0,00%	7,29%	8,94%	620	-2,3	333	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,73	22.12.11	8,50%	98,27	0,00%	8,98%	8,65%	789	-2,2	502	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	0,79	17.11.11	7,00%	102,79	-0,04%	3,46%	6,81%	305	2,7	-50	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,88	03.10.11	5,74%	106,35	0,03%	4,46%	5,40%	291	-3,1	50	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,44	03.08.11	7,70%	108,69	-0,10%	5,27%	7,08%	418	0,6	132	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,32	27.10.11	5,38%	99,67	0,03%	5,44%	5,39%	389	-2,9	148	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.