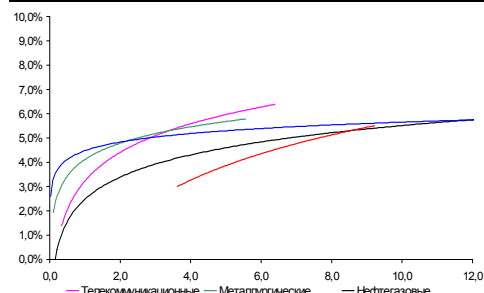
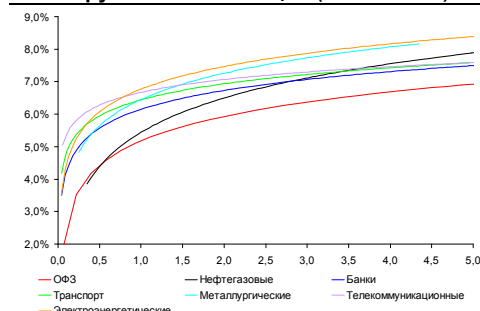


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,96	1,356.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,20	-0,736.п.	↓
Russia-30	117,38	-0,21%	↓ 4,48
Rus-30 spread	152	26.п.	↑
Bra-40	136,48	0,11%	↑ 7,80
Tur-30	169,13	-0,12%	↓ 5,76
Mex-34	116,47	-0,04%	↓ 5,49
CDS 5 Russia	149	66.п.	↑
CDS 5 Gazprom	208	46.п.	↑
CDS 5 Brazil	117	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	178	56.п.	↑
CDS 5 Greece	2 025	1006.п.	↑
CDS 5 Portugal	784	-86.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,1783	0,00%	↑ -6,6 ↓
\$/Руб.	28,0973	-0,02%	↓ -8,9 ↓
EUR/\$	1,4357	0,44%	↑ 7,4 ↑
Ruble Basket	33,5359	0,20%	↑ 4,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,20%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,55%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,46%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,4626	0,18% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,7513	-0,33% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,3913	-0,89% ↓	
3M Libor	0,2465	0,006.п.	
Libor overnight	0,1280	0,136.п.	↑
MosPrime	3,77	06.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 858	-1,08% ↓	5,0 ↑
DOW	12 080	0,63% ↑	4,3 ↑
S&P500	1 278	0,54% ↑	1,6 ↑
Bovespa	61 168	0,18% ↑	-11,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,11	-1,22% ↓	18,9 ↑
Gold	1542,50	0,49% ↑	8,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня в первой половине дня в центре внимания будет греческий вопрос – пройдет голосование по вотуму доверия правительству страны. К вечеру динамику рынков будут определять статданные из США по рынку жилья.

Рублевые облигации

На рынке продолжается сокращение дюрации портфелей. Особенное давление испытывают облигации металлургических компаний, нарастивших предложение новых длинных выпусков в последний месяц.

Корпоративные новости, стр. 2

Новикомбанк открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций БО-01 на 3 млрд руб

КБ Дельта Кредит закрыл книгу по облигациям серии 06, установив ставку купона в размере 7,20% годовых

Ренова-СтройГруп закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,75% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's повысило рейтинг Омской области с "Ba3" до "Ba2"
- Moody's изменило прогноз по рейтингам Республики Башкортостан со "стабильного" на "позитивный"
- Минфин проведет 22 июня аукционы по размещению ОФЗ серии 25079 на 10 млрд руб и ОФЗ 26204 на 20 млрд руб
- Размещение биржевых облигаций КБ КЕДР объемом 1,5 млрд руб состоится на ФБ ММВБ 28 июня
- КБ Ренессанс Капитал выкупил по оферте 36% выпуска облигаций серии 03 на сумму 1,44 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Инвесторы по-прежнему остаются в напряжении из-за неопределенности относительно способа решения долговых проблем Греции. Если американский фондовый рынок менее чувствителен к проблемам Греции, то в Европе это является ключевым вопросом, вызывающим снижение фондовых индексов и рост CDS как Греции, так и других периферийных стран. Долги развивающихся стран также более чувствительны к греческим проблемам, демонстрируя снижение интереса покупателей на фоне высокой неопределенности и роста кредитных свопов. Так, российские еврооблигации вчера снизились в цене еще в среднем на $\frac{1}{4}$ п.п., цена Rus-30 приближается к отметке в 117% от номинала.

Сегодня в первой половине дня в центре внимания будет греческий вопрос – пройдет голосование по вотуму доверия правительству страны. К вечеру динамику рынков будут определять статданные из США – сегодня начинается публикация показателей по рынку жилья. Ожидается снижение продаж на вторичном рынке на 5%.

Рублевые облигации

В понедельник рынок рублевого долга оставался неактивным с преобладанием продаж в длинном сегменте кривой доходности. Сделки были сосредоточены в облигациях металлургического сектора – Мечеле, Сибмете, Евразе – которые нарастили объем нового предложения в последний месяц. Неопределенная внешняя ситуация и продолжающиеся снижаться котировки на рынке сырья оказывают дополнительное давление на рынок.

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

Корпоративные новости

Новикомбанк открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Заккрытие книги намечено на 5 июля, техническое размещение на ФБ ММВБ пройдет 7 июля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,5-9,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68-9,19%. Организаторы выпуска: Промсвязьбанк и ИК Тройка Диалог.

КБ Дельта Кредит закрыл книгу по облигациям серии 06, установив ставку купона в размере 7,20% годовых

Техническое размещение займа пройдет на ФБ ММВБ 22 июня. Спрос на облигации в процессе сбора заявок превысил предложение почти в 2 раза и составил 9,45 млрд руб при объеме эмиссии в 5 млрд руб. Срок

обращения составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 7,20% годовых при первоначальном диапазоне 7,15-7,65%. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк, Росбанк.

Ренова-СтройГруп закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,75% годовых

Техническое размещение займа пройдет на ФБ ММВБ 22 июня. Срок обращения облигаций составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 10,75% годовых при первоначальном диапазоне 10,75-11,25%. Организаторы выпуска: УРАЛСИБ Кэпитал и Банк Открытие.

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 близ. 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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,62	10.29.11	3,63%	102,49	-0,15%	2,94%	3,54%	185	2,0	3,57	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,29	07.24.11	11,00%	142,63	-0,09%	4,03%	7,71%	249	-1,0	5,19	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,24	10.29.11	5,00%	103,29	-0,19%	4,54%	4,84%	230	0,1	7,08	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,22	06.24.11	12,75%	177,65	-0,27%	5,61%	7,18%	265	1,5	8,97	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,73	09.30.11	7,50%	117,38	-0,21%	4,48%	6,39%	152	2,3	11,25	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,31	10.12.11	6,45%	101,40	-0,01%	1,79%	6,36%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,66	10.20.11	5,06%	101,54	-0,04%	4,73%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,39	08.03.11	8,75%	90,98	-0,42%	11,56%	9,62%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. 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	0,96	06.25.11	8,20%	105,04	-0,04%	3,10%	7,81%	272	2,1	-93	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,81	06.24.11	9,25%	109,74	-0,02%	4,14%	8,43%	376	0,2	12	392	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,26	09.18.11	8,00%	107,26	-0,10%	5,81%	7,46%	512	1,9	178	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,65	08.22.11	8,64%	102,36	-0,30%	8,10%	8,44%	772	6,3	407	300	USD	B / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,01	09.25.11	7,88%	105,72	-0,10%	6,74%	7,45%	520	-0,6	271	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,02	10.28.11	7,75%	101,89	-0,24%	7,47%	7,61%	523	1,0	293	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,80	11.13.11	7,34%	107,43	-0,08%	3,25%	6,83%	287	3,7	-77	500	USD	/ Ba2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,95	11.25.11	5,97%	102,07	-0,11%	5,43%	5,85%	434	0,7	141	300	USD	/ Ba3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,87	11.10.11	6,81%	101,95	-0,19%	6,40%	6,68%	602	3,4	237	400	USD	/ Ba3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,31	10.12.11	7,50%	101,91	-0,02%	1,28%	7,36%	89	1,7	-275	450	USD	BBB-/ Ba1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,03	06.30.11	8,25%	100,09	-0,02%	4,48%	8,24%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Ba1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,31	10.31.11	6,61%	106,17	0,00%	1,98%	6,23%	160	-1,4	-205	1 054	USD	BBB-/ Ba1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,31	09.04.11	6,47%	106,52	-0,23%	4,53%	6,07%	384	5,8	50	1 250	USD	BBB-/ Ba1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,26	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Ba1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,84	11.29.11	6,88%	107,57	-0,18%	5,55%	6,39%	516	2,9	152	1 706	USD	BBB-/ Ba1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,85	08.22.11	6,32%	103,17	-0,30%	5,73%	6,12%	535	5,2	171	750	USD	/ Ba1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	06.30.11	6,25%	105,23	-0,16%	5,84%	5,94%	288	-0,1	23	693	USD	BBB-/ Ba1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,50	11.22.11	5,45%	103,02	-0,37%	4,90%	5,29%	336	4,2	87	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,77	07.09.11	6,90%	107,62	-0,43%	5,81%	6,41%	357	3,8	126	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,43	11.22.11	6,80%	102,68	-0,51%	6,51%	6,62%	355	4,2	90	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,41	11.27.11	5,13%	100,61	-0,20%	4,98%	5,09%	344	1,9	95	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,85	06.28.11	7,93%	109,26	-0,08%	3,16%	7,26%	278	3,5	-86	443	USD	BB/ Ba3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,19	12.15.11	6,25%	105,55	-0,04%	4,51%	5,92%	382	0,0	48	1 000	USD	BB/ Ba3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,75	09.23.11	6,50%	106,08	-0,10%	4,90%	6,13%	381	0,4	87	948	USD	BB/ Ba3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,94	09.10.11	7,93%	99,11	-0,11%	8,16%	8,00%	707	0,6	413	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,08	07.21.11	9,75%	100,61	-0,02%	2,30%	9,69%	191	-2,0	-173	200	USD	B/ Ba3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,18	10.21.11	6,50%	102,88	-0,37%	5,17%	6,32%	479	16,5	114	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,30	10.20.11	9,75%	102,50	0,12%	9,14%	9,51%	876	-3,3	511	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,33	10.20.11	8,75%	101,82	-0,01%	3,13%	8,59%	274	-3,2	-90	225	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,84	07.15.11	10,75%	111,70	0,02%	4,74%	9,62%	435	-2,1	71	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,63	10.25.11	6,20%	100,57	-0,12%	5,97%	6,16%	529	3,6	195	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,44	07.31.11	12,50%	110,82	-0,12%	10,20%	11,28%	982	2,2	618	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,90	07.08.11	11,25%	115,99	-0,08%	7,39%	9,70%	630	-0,3	337	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,86	09.29.11	5,01%	99,91	-0,10%	5,03%	5,01%	394	0,6	100	400	USD	/ Ba2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,81	11.10.11	11,75%	100,50	0,44%	11,61%	11,69%	1052	-14,1	758	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,82	10.21.11	11,00%	101,53	-0,10%	10,35%	10,83%	926	1,9	632	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,81	11.16.11	7,18%	108,22	-0,09%	2,71%	6,63%	233	3,9	-132	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,33	07.14.11	7,13%	108,52	-0,03%	3,61%	6,57%	323	0,6	-41	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,42	09.21.11	6,97%	101,01	0,03%	6,74%	6,90%	520	-3,4	271	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,02	11.15.11	6,30%	106,24	-0,25%	5,06%	5,93%	352	2,3	103	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,58	11.29.11	7,75%	114,14	-0,32%	5,29%	6,79%	375	3,1	80	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,62	12.03.11	6,00%	100,76	-0,27%	5,90%	5,95%	294	2,3	135	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,88	12.16.11	7,73%	103,31	-0,06%	6,86%	7,48%	577	-0,7	283	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,44	12.01.11	9,75%	103,00	-0,00%	9,04%	9,47%	865	-0,4	501	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,40	11.14.11	5,93%	101,88	-0,01%	1,16%	5,82%	78	-0,7	-287	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,81	11.15.11	6,48%	107,56	-0,09%	2,39%	6,02%	200	3,8	-164	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,89	07.02.11	6,47%	108,08	-0,04%	2,37%	5,98%	198	1,3	-166	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,61	07.07.11	5,50%	105,70	-0,23%	3,96%	5,20%	287	4,3	-7	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,98	09.24.11	5,40%	103,62	-0,35%	4,67%	5,21%	314	4,4	65	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,50	06.30.11	12,00%	104,48	-0,03%	3,31%	11,49%	292	2,0	-72	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,40	11.16.11	8,30%	100,51	-0,01%	6,67%	8,26%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,46	10.21.11	11,50%	103,17	-0,11%	10,17%	11,15%	949	3,4	614	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,48	07.18.11	10,51%	103,87	0,83%	9,65%	10,12%	811	-21,2	562	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,50	09.18.11	7,00%	102,79	-0,03%	5,88%	6,81%	519	0,0	185	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	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
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,42	12.09.11	4,56%	102,37	-0,09%	2,88%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,57	09.01.11	9,63%	112,51	-0,10%	2,07%	8,56%	169	4,8	-196	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,76	07.22.11	4,51%	102,43	0,02%	1,26%	4,40%	88	-4,1	-276	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,90	07.22.11	5,63%	103,89	-0,04%	1,29%	5,41%	90	2,4	-274	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,71	10.11.11	7,34%	109,42	-0,10%	2,00%	6,71%	162	4,9	-203	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,95	07.31.11	7,51%	110,99	-0,02%	2,15%	6,77%	176	-0,2	-188	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,54	02.25.12	5,03%	103,24	-0,17%	3,73%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,07	10.31.11	5,36%	104,93	-0,10%	3,77%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,76	07.31.11	8,13%	114,15	-0,06%	3,30%	7,12%	261	0,8	-73	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,63	06.01.12	5,88%	105,58	-0,26%	4,30%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,22	02.04.12	8,13%	112,95	-0,25%	4,18%	7,19%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,03	11.29.11	5,09%	104,20	-0,26%	4,05%	4,89%	296	4,4	2	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,70	11.22.11	6,21%	108,18	-0,16%	4,49%	5,74%	295	0,8	46	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,07	03.22.12	5,14%	101,52	-0,35%	4,82%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,39	11.02.11	5,44%	103,33	-0,38%	4,81%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,52	02.13.12	6,61%	108,36	-0,38%	5,08%	6,10%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,42	10.11.11	8,15%	117,68	-0,40%	5,04%	6,92%	350	4,7	101	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,68	08.01.11	7,20%	110,30	-0,10%	3,50%	6,53%	126	0,8	-104	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,83	09.07.11	6,51%	106,00	-0,25%	5,75%	6,14%	279	1,9	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,45	10.28.11	8,63%	125,26	-0,38%	6,49%	6,89%	353	2,0	88	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,32	08.16.11	7,29%	109,30	-0,51%	6,54%	6,67%	358	2,8	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,08	11.05.11	6,38%	109,53	-0,15%	3,36%	5,82%	268	3,7	-67	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,09	12.07.11	6,36%	109,06	-0,21%	4,60%	5,83%	306	1,5	57	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,49	11.05.11	7,25%	111,68	-0,31%	5,49%	6,49%	325	2,3	101	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,27	11.09.11	6,13%	103,47	-0,48%	5,64%	5,92%	340	4,2	110	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,04	12.07.11	6,66%	106,46	-0,41%	5,85%	6,25%	289	3,9	131	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,08	08.03.11	5,33%	103,21	-0,19%	4,55%	5,16%	346	2,6	52	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,17	08.03.11	6,60%	105,19	-0,22%	5,89%	6,28%	365	0,5	135	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,08	07.18.11	6,88%	100,35	0,00%	2,08%	6,85%	169	-22,8	-195	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,73	09.20.11	6,13%	103,46	-0,02%	1,45%	5,92%	107	0,6	-258	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,63	09.13.11	7,50%	108,74	-0,07%	2,31%	6,90%	192	3,2	-172	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,23	08.02.11	6,25%	108,25	-0,16%	3,79%	5,77%	310	3,7	-24	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,25	07.18.11	7,50%	113,60	-0,26%	4,47%	6,60%	338	3,9	45	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,84	09.20.11	6,63%	108,64	-0,28%	4,88%	6,10%	334	3,1	85	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,36	09.13.11	7,88%	115,25	-0,32%	5,16%	6,83%	362	3,3	113	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,51	08.02.11	7,25%	111,17	-0,37%	5,60%	6,52%	336	3,1	105	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,97	06.27.11	5,38%	102,11	-0,06%	3,24%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,97	06.27.11	6,10%	104,47	-0,09%	1,65%	5,84%	127	7,8	-238	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,51	09.05.11	5,67%	106,97	-0,15%	2,97%	5,30%	228	4,8	-106	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,72	10.24.11	8,88%	109,23	-0,06%	3,64%	8,13%	326	2,2	-38	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,78	11.10.11	8,25%	111,56	-0,10%	5,26%	7,39%	417	0,4	123	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,25	10.24.11	9,50%	115,63	-0,34%	6,62%	8,22%	508	3,9	259	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,55	10.27.11	6,75%	100,59	-0,11%	6,64%	6,71%	510	-0,6	216	850	USD	B+/ B2 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,90	11.22.11	7,50%	103,42	-0,18%	3,68%	7,25%	329	18,6	-35	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,90	07.29.11	9,75%	112,01	-0,05%	3,76%	8,70%	338	1,6	-27	544	USD	BB/ Ba2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,54	10.19.11	9,25%	112,83	-0,09%	4,37%	8,20%	369	2,1	34	375	USD	BB/ Ba2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,24	10.25.11	6,70%	102,49	-0,15%	6,22%	6,54%	468	0,3	219	1 000	USD	BB/ Ba2 /BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,11	07.29.11	10,00%	100,75	-0,03%	2,76%	9,93%	237	12,2	-127	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,17	07.27.11	7,75%	104,47	-0,19%	6,89%	7,42%	535	1,2	287	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

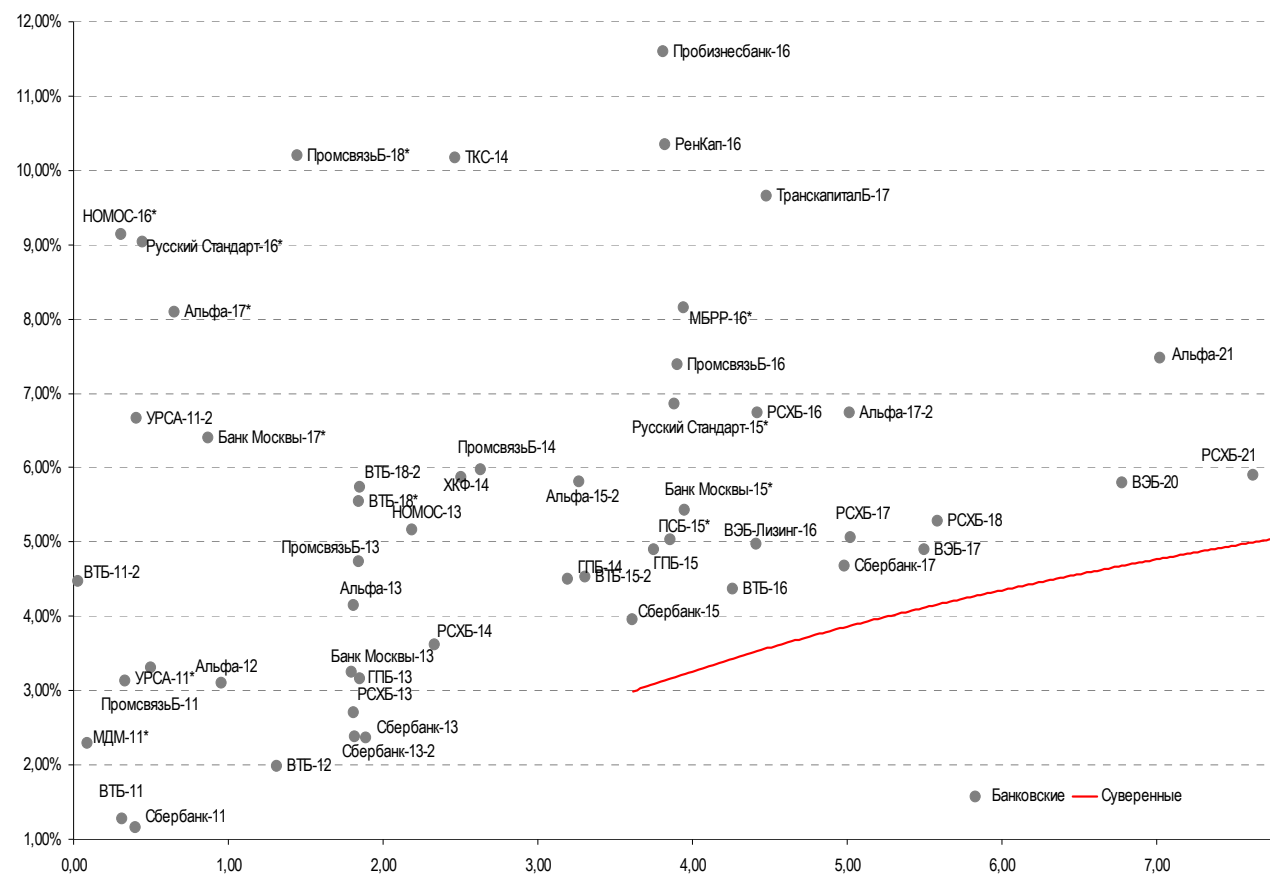
МТС-12	28.01.2012	0,58	07.28.11	8,00%	103,49	-0,02%	2,13%	7,73%	174	0,4	-190	400 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,40	06.22.11	8,63%	115,06	-0,17%	6,40%	7,50%	416	0,1	192	750 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,34	10.22.11	8,38%	102,19	-0,02%	1,79%	8,20%	140	0,1	-224	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,75	10.31.11	8,38%	108,63	-0,10%	3,53%	7,71%	315	4,7	-50	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,17	11.23.11	8,25%	111,01	-0,14%	5,65%	7,43%	457	1,3	163	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,98	08.02.11	6,49%	103,77	-0,14%	5,55%	6,26%	446	1,3	152	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,31	10.31.11	9,13%	114,41	-0,19%	6,49%	7,98%	495	1,0	246	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,84	08.02.11	7,75%	105,64	-0,18%	6,93%	7,33%	469	0,0	239	1 000 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,89	11.03.11	7,75%	109,11	-0,55%	6,44%	7,10%	420	5,6	190	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,02	11.17.11	8,88%	114,76	-0,12%	4,18%	7,73%	349	2,7	15	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,73	09.21.11	7,88%	103,25	-0,07%	3,43%	7,63%	305	7,1	-60	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,15	09.19.11	10,00%	103,41	-0,23%	8,90%	9,67%	822	6,3	487	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,61	08.09.11	9,75%	106,50	0,32%	7,98%	9,15%	689	-11,2	395	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,67	06.22.11	8,50%	98,59	-0,46%	8,89%	8,62%	780	10,6	486	31 USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,89	11.17.11	7,00%	103,14	0,02%	3,44%	6,79%	306	-3,2	-58	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,97	10.03.11	5,74%	106,38	-0,38%	4,47%	5,40%	293	5,2	45	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,53	08.03.11	7,70%	108,08	0,03%	5,48%	7,12%	439	-3,2	145	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,42	10.27.11	5,38%	99,81	-0,27%	5,41%	5,39%	387	2,5	138	800 USD	/	Baa3	/ BBB-

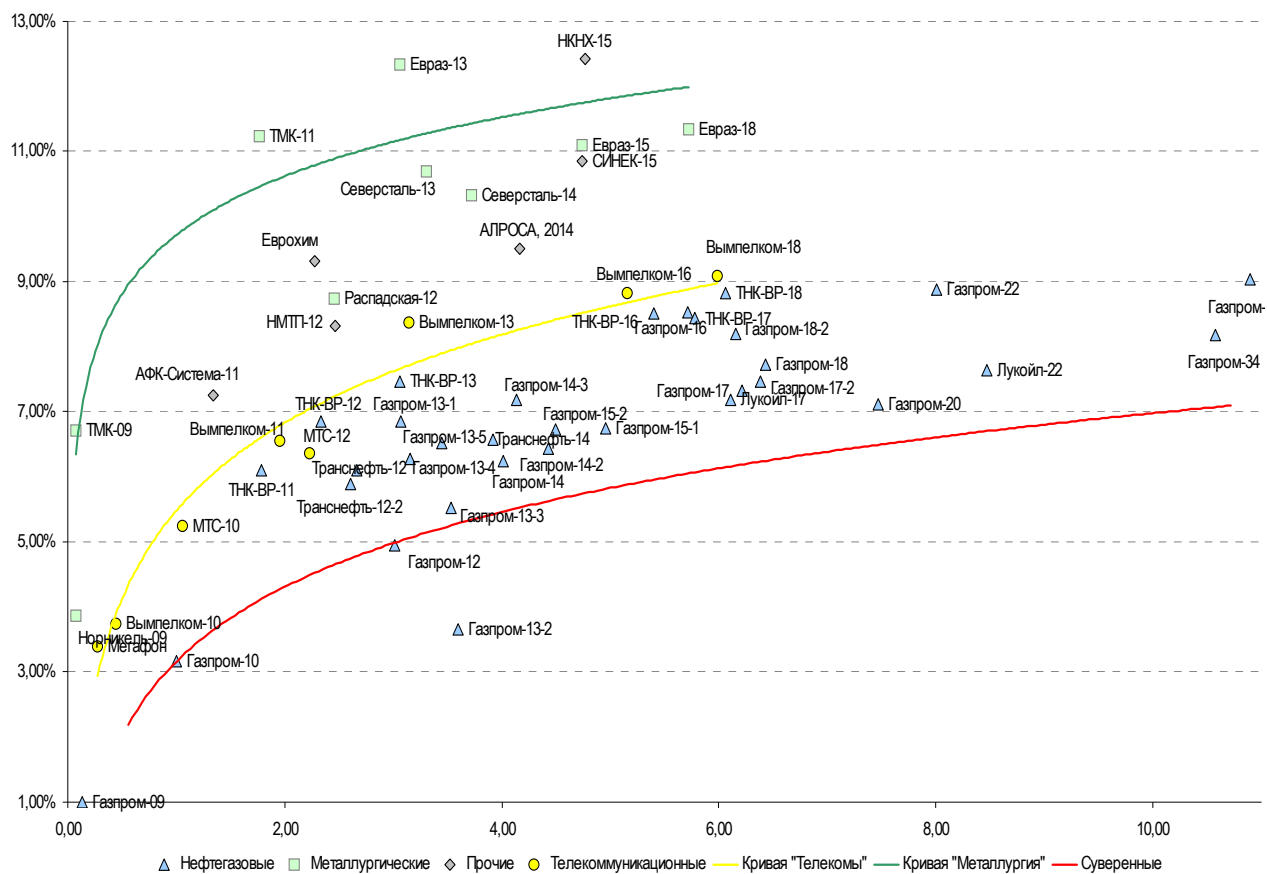
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
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

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилиурик, 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)

Долговой рынок капитала

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.