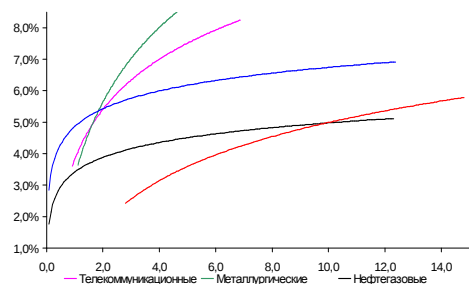
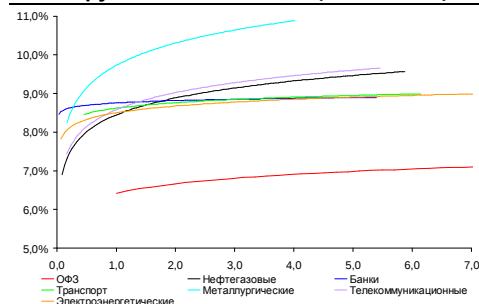


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,78	4,286.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,87	5,646.п.	↑
Russia-30	118,60	0,08%	↑ 4,15
Rus-30 spread	238	-66.п.	↓
Bra-40	129,55	-0,24%	↓ 8,28
Tur-30	169,15	0,12%	↑ 5,63
Mex-34	130,50	-0,76%	↓ 4,56
CDS 5 Russia	245,85	16.п.	↑
CDS 5 Gazprom	323	26.п.	↑
CDS 5 Brazil	159	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	275	26.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 218	-16.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%	
\$/Руб. ЦБР	31,6247	0,78%	↑ 4,8
\$/Руб.	31,7568	0,18%	↑ -1,3
EUR/\$	1,2538	-0,37%	↓ -3,2
Ruble Basket	35,4060	0,23%	↑ 2,9
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,86%	0,16	↑
NDF \$/Rub 12M	6,69%	0,01	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,52%	-0,23	↓
FWD €/Rub 3m	40,5378	0,68%	↑
FWD €/Rub 6m	41,2036	0,68%	↑
FWD €/Rub 12m	42,5682	0,77%	↑

3M Libor	0,4669	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1530	0,166.п.	↑
MosPrime	5,81	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	130	29	↑

Фондовые индексы		YTD%	
RTS	1 287	1,83%	↑ -7,3
DOW	12 530	0,27%	↑ 2,6
S&P500	1 321	0,14%	↑ 5,0
Bovespa	54 063	-1,02%	↓ -4,7

Сырьевые товары			
Brent spot	107,34	0,07%	↑ -0,2
Gold	1553,65	0,59%	↑ -1,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Тревожные настроения на рынке доминировали большую часть дня. Глава ФРБ Нью-Йорка, известный приверженец "мягкой" монетарной политики, не видит оснований для новых стимулирующих мер - в результате инвесторы начали выходить из безрисковых активов. Комментарии премьер-министра Италии вселили рынку надежду на стабилизацию ситуации в Европе. Российский внешнедолговой рынок малоактивен.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжает снижаться в ценах, не успевая реагировать на резкие изменения внешних рынков в силу их высокой волатильности. До стабилизации ситуации в Еврозоне долговой сегмент российского рынка будет оставаться «в мертвой зоне».

Корпоративные новости, стр. 4

Мой Банк выставил на 4 июня оферту на выкуп облигаций серии 03 по цене 90% от номинала

Транскапиталбанк готовит 5 выпусков биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

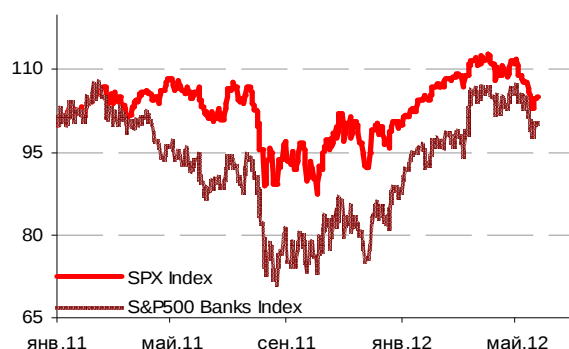
- Объем международных резервов РФ за неделю снизился на \$4,5 млрд - до \$514,3 млрд
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций ИнтрастБанка серии 01
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Синергии серии БО-03 объемом 3 млрд руб
- Fitch поместило рейтинги ХКФ Банка на уровне ВВ- на пересмотр с "позитивным" прогнозом

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

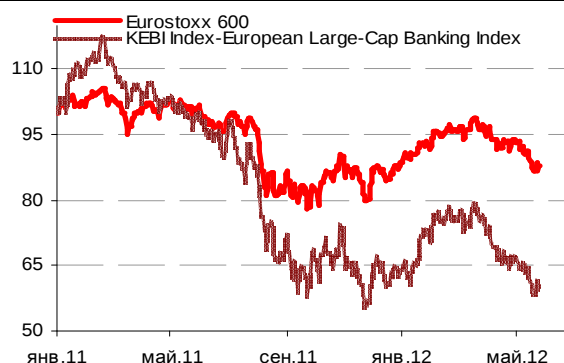
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,69	-0,10 ↓	BofA CDS 5Y	296	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	39,70	-0,20 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	437	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	1 218	-1 ↓	Citigroup CDS 5Y	262	0 ↓
Italy CDS 5Y	514	1 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	192	-1 ↓
Spain CDS 5Y	541	-4 ↓	Societe Generale CDS 5Y	378	-7 ↓
			Unicredit CDS 5Y	561	2 ↑

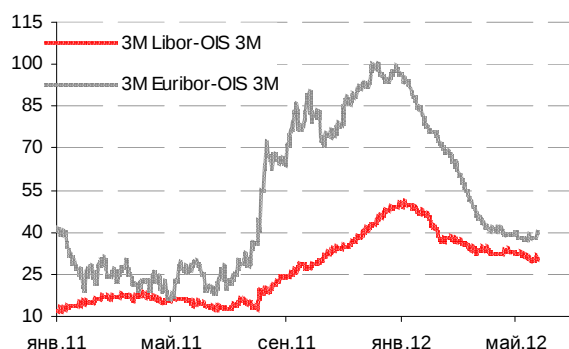
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



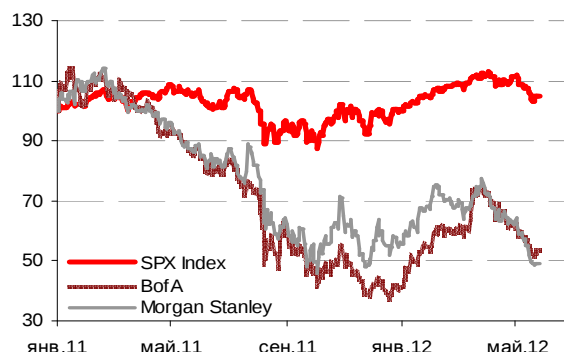
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



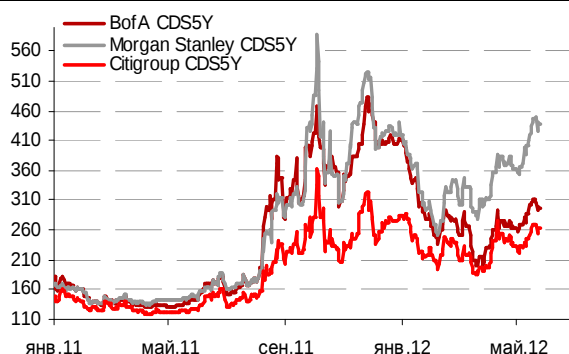
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

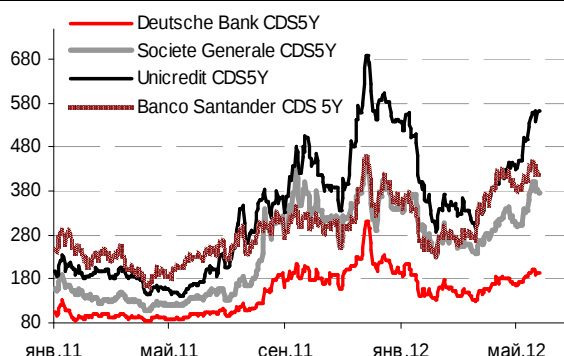


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Тревожные настроения на рынке доминировали большую часть дня. Продажи UST, приведшие к росту доходности, спровоцировали комментарии главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадли, известного приверженца “мягкой” монетарной политики. Так, У. Дадли заявил, что не видит необходимости в принятии дополнительных стимулирующих мер в настоящее время, и только в том случае, если темпы восстановления экономики США замедлятся, рост числа рабочих мест прекратится, а инфляция продолжит снижаться, потребуется дополнительное кредитно-денежное стимулирование.

Выходившие данные макроэкономической статистики были смешанными – капитальные инвестиции и инвестиции в строительство в Германии в 1кв12г снизились, отражая замедление производственной активности, слабее ожиданий оказались индексы PMI за май Германии, Франции и ЕС. Индекс доверия к экономике Германии института Ifo (как отношение к текущей ситуации, так и ожидания) в мае также резко ухудшился. Также заказы товаров длительного пользования за вычетом транспорта и оборонных заказов в апреле, вопреки ожидаемому росту, упали.

Ближе к окончанию торгов выступление М. Монти обнадежило инвесторов, поддержав ход торгов. По словам итальянского премьер-министра, члены ЕС готовы предпринимать меры для сохранения Греции в составе зоны евро. Также М. Монти заявил, что большинство лидеров Евросоюза поддерживают решение о выпуске единых облигаций еврозоны, но его реализация требует времени.

Инвесторы продолжили выходить из UST – доходность 10-летнего бенчмарка США подросла до 1,78% годовых (+ 4 б.п.). В то же время аукцион по 7-летним UST прошел вчера при высоком спросе (на всех размещениях КО США, проходивших на неделе, зафиксирована рекордно низкая доходность). Цены российских государственных еврооблигаций в четверг практически не изменились, хотя попытки скорректироваться вверх наблюдались. Rus-30 торгуется на уровне 118,6% от номинала, риск на Россию CDS 5Y - 246 б.п.

День не богат на макроэкономическую статистику - французское Национальное статистическое управление Insee опубликует индекс доверия потребителей к экономике страны в мае, в США сегодня будет опубликовано финальное значение индекса потребительского доверия от университета Мичигана.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжает снижаться в ценах, не успевая реагировать на резкие изменения внешних рынков в силу их высокой волатильности. В корпоративном сегменте объемы торгов неуклонно снижаются, данная тенденция перекинулась и на сектор госбумаг. Часть игроков уже зафиксировала прибыль, закрыв или сократив позиции, остаток бумаг, преимущественно, используется в операциях РЕПО. Таким образом, до стабилизации ситуации в Еврозоне долговой сегмент российского рынка будет оставаться «в мертвой зоне».

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

Корпоративные новости

Мой Банк выставил на 4 июня оферту на выкуп облигаций серии 03 по цене 90% от номинала

Объем выпуска – 1,5 млрд руб. Выпуск погашается в августе 2012 г.

Транскапиталбанк готовит 5 выпусков биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб

Совет директоров эмитента принял решение разместить 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 15 млрд руб. В частности, банк готовит облигации серий БО-01 и БО-02 объемом эмиссии по 2 млрд руб, облигации серий БО-03 и БО-04 – по 3 млрд руб, а также облигации серии БО-05 на 5 млрд руб по номиналу. Срок обращения всех выпусков составит 3 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения биржевых облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: 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 доход-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	2,80	29.10.12	3,63%	103,85	-0,03%	2,26%	3,49%	184	-0,6	2,77	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,51	04.10.12	3,25%	100,34	-0,02%	3,17%	3,24%	240	-2,2	4,44	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,77	24.07.12	11,00%	139,90	0,00%	3,70%	7,86%	292	-3,0	4,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,67	29.10.12	5,00%	106,99	-0,07%	3,96%	4,67%	276	-3,5	6,54	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,04	04.10.12	4,50%	102,00	-0,08%	4,25%	4,41%	247	-3,3	7,87	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,01	24.06.12	12,75%	178,02	-0,32%	5,42%	7,16%	364	-0,8	8,77	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,53	30.09.12	7,50%	118,60	0,08%	4,15%	6,32%	238	-5,9	11,07	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,80	04.10.12	5,63%	101,77	0,20%	5,50%	5,53%	263	-7,0	14,41	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,71	10.09.12	7,85%	103,17	-0,06%	7,17%	7,61%	--	--	4,55	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,95	20.10.12	5,06%	103,83	-0,16%	4,09%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,76	03.08.12	8,75%	94,15	-0,07%	10,96%	9,29%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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 доход-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	0,08	25.06.12	8,20%	100,44	-0,07%	2,84%	8,16%	254	60,7	58	500	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,02	24.06.12	9,25%	104,52	-0,09%	4,90%	8,85%	460	7,0	264	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,55	18.09.12	8,00%	103,92	-0,09%	6,45%	7,70%	603	2,1	419	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,07	22.08.12	6,30%	91,84	-0,18%	8,42%	6,86%	781	1,3	525	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,40	25.09.12	7,88%	99,86	-0,22%	7,90%	7,89%	713	2,3	473	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,50	28.10.12	7,75%	95,35	-0,16%	8,50%	8,13%	730	-2,0	454	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,95	13.11.12	7,34%	103,28	0,06%	3,84%	7,10%	354	-7,9	158	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,21	25.11.12	5,97%	98,46	0,02%	6,47%	6,06%	605	-2,1	421	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,34	10.11.12	6,02%	96,90	0,02%	6,77%	6,21%	615	-3,6	359	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,43	31.10.12	6,61%	101,94	-0,00%	2,05%	6,48%	175	-2,7	-21	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,56	04.09.12	6,47%	104,21	0,06%	4,82%	6,20%	441	-3,9	256	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,49	15.02.13	4,25%	103,12	-0,06%	3,34%	4,12%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,28	12.10.12	6,00%	100,42	0,12%	5,90%	5,98%	528	-6,1	272	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,96	29.05.12	6,88%	103,86	-0,04%	6,10%	6,62%	580	-0,1	384	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,97	22.08.12	6,32%	100,56	-0,07%	6,19%	6,28%	590	0,7	393	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,38	30.06.12	6,25%	103,09	-0,05%	6,00%	6,06%	422	-3,9	50	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,83	22.11.12	5,45%	102,97	0,05%	4,83%	5,29%	405	-3,8	113	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,18	13.08.12	5,38%	102,99	0,12%	4,66%	5,22%	405	-6,2	149	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,27	09.07.12	6,90%	106,82	0,14%	5,84%	6,46%	463	-6,9	187	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,11	22.11.12	6,80%	103,15	0,06%	6,45%	6,59%	467	-5,0	103	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,58	27.05.12	5,13%	99,16	0,03%	5,36%	5,17%	475	-4,1	310	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,04	28.06.12	7,93%	104,68	0,02%	3,52%	7,58%	322	-3,6	126	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,34	15.06.12	6,25%	103,63	-0,00%	4,72%	6,03%	442	-0,8	246	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,02	23.09.12	6,50%	104,73	0,08%	4,94%	6,21%	452	-4,1	268	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,40	17.11.12	5,63%	99,97	0,06%	5,63%	5,63%	485	-4,2	246	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,55	03.11.12	7,25%	100,22	0,14%	7,21%	7,23%	643	-5,3	305	500	USD	BB- / (P)Ba1 / BB+e
МБПП-16*	10.03.2016	3,26	10.09.12	7,93%	90,41	0,18%	11,09%	8,77%	1067	-6,9	883	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,36	21.10.12	6,50%	101,94	-0,07%	5,05%	6,38%	475	4,4	279	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,05	26.10.12	10,00%	93,97	-0,68%	11,27%	10,64%	1050	11,5	757	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,07	15.07.12	10,75%	105,44	-0,00%	5,73%	10,19%	543	-1,6	347	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,83	25.10.12	6,20%	97,66	0,18%	7,53%	6,35%	723	-10,5	527	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,65	31.07.12	12,50%	102,50	0,00%	11,87%	12,19%	1157	-0,9	961	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,30	08.07.12	11,25%	105,72	0,03%	9,53%	10,64%	911	-2,2	727	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,07	25.10.12	8,50%	95,35	0,09%	9,71%	8,91%	910	-5,4	654	400	USD	/ Ba2e / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,09	29.09.12	5,01%	97,22	0,05%	5,94%	5,15%	552	-3,1	368	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,24	10.11.12	11,75%	94,00	0,00%	13,76%	12,50%	1334	-1,3	1150	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,21	21.10.12	11,00%	90,97	0,38%	14,07%	12,09%	1366	-13,8	1181	325	USD	B- / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,96	16.11.12	7,18%	104,33	0,03%	2,65%	6,88%	235	-5,2	39	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,54	14.07.12	7,13%	105,59	-0,01%	3,57%	6,75%	327	-1,0	131	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,35	15.11.12	6,30%	104,53	-0,08%	5,25%	6,03%	464	-1,3	208	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,82	29.05.12	7,75%	111,14	-0,00%	5,54%	6,97%	477	-2,7	184	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,53	03.06.12	6,00%	96,93	-0,01%	6,45%	6,19%	584	-3,0	419	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,06	16.06.12	7,73%	96,03	0,17%	9,06%	8,05%	864	-6,9	680	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,74	01.06.12	7,56%	93,70	-0,05%	9,30%	8,07%	869	-1,6	613	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,96	15.11.12	6,48%	104,32	-0,04%	1,97%	6,21%	167	2,5	-29	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,06	02.07.12	6,47%	104,36	0,01%	2,44%	6,20%	214	-2,5	18	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,86	07.07.12	5,50%	105,13	-0,05%	3,74%	5,23%	332	0,2	148	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,29	24.09.12	5,40%	101,97	0,09%	4,94%	5,30%	432	-5,2	176	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,19	07.08.12	4,95%	100,09	0,21%	4,93%	4,95%	431	-8,3	175	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,36	07.08.12	6,13%	102,75	0,49%	5,75%	5,96%	455	-11,3	150	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,75	21.10.12	11,50%	100,07	-0,01%	11,44%	11,49%	1115	-0,4	918	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,31	18.07.12	10,51%	95,00	13,77%	11,83%	11,07%	1153	-341,8	957	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,72	18.09.12	7,00%	102,57	0,02%	5,49%	6,82%	519	-2,2	323	500	USD	NR/	Ba3	/BB-/*

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 9: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,54	09.12.12	4,56%	101,68	-0,03%	1,40%	4,48%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,74	01.09.12	9,63%	105,17	-0,11%	2,75%	9,15%	245	11,3	49	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,41	22.07.12	4,51%	101,34	-0,02%	1,16%	4,45%	86	3,2	-110	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,55	22.07.12	5,63%	102,35	0,03%	1,24%	5,50%	95	-8,8	-102	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,86	11.10.12	7,34%	104,22	-0,08%	2,45%	7,05%	215	7,1	19	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,13	31.07.12	7,51%	105,61	-0,19%	2,65%	7,11%	235	14,9	39	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,70	25.02.13	5,03%	104,34	-0,03%	2,46%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,29	31.10.12	5,36%	106,39	0,05%	2,61%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,00	31.07.12	8,13%	109,81	0,03%	3,41%	7,40%	311	-2,9	115	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,71	01.06.12	5,88%	107,79	-0,04%	3,13%	5,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,49	04.02.13	8,13%	113,42	0,00%	2,86%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,19	29.05.12	5,09%	104,39	-0,08%	3,75%	4,88%	333	1,1	149	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,01	22.11.12	6,21%	107,76	-0,03%	4,29%	5,76%	368	-2,6	112	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,38	22.03.13	5,14%	107,22	-0,24%	3,48%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,75	02.11.12	5,44%	107,81	-0,02%	3,82%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,92	13.02.13	6,61%	113,58	-0,04%	3,90%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,84	11.10.12	8,15%	117,36	0,04%	4,73%	6,94%	395	-3,6	103	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,11	01.08.12	7,20%	109,51	-0,16%	3,76%	6,58%	256	1,0	-20	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,38	07.09.12	6,51%	107,11	0,01%	5,56%	6,08%	435	-4,8	131	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,26	28.10.12	8,63%	124,24	0,07%	6,53%	6,94%	475	-5,0	111	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,31	16.08.12	7,29%	111,19	0,00%	6,39%	6,55%	461	-4,3	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,30	05.11.12	6,38%	106,79	-0,02%	3,45%	5,97%	315	-0,1	119	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,29	07.06.12	6,36%	107,03	0,27%	4,77%	5,94%	415	-9,5	159	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,95	05.11.12	7,25%	110,69	-0,00%	5,48%	6,55%	428	-4,6	133	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,74	09.11.12	6,13%	103,79	0,08%	5,56%	5,90%	435	-5,8	159	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,38	07.06.12	6,66%	108,40	0,02%	5,55%	6,14%	435	-4,8	130	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,35	03.08.12	5,33%	102,94	0,09%	4,45%	5,17%	403	-4,2	219	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,69	03.08.12	6,60%	106,72	-0,13%	5,61%	6,19%	441	-2,6	165	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,78	13.09.12	7,50%	104,24	-0,03%	2,13%	7,20%	183	1,8	-13	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,48	02.08.12	6,25%	105,75	-0,11%	3,97%	5,91%	355	-8,4	171	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,59	18.07.12	7,50%	111,66	0,02%	4,39%	6,72%	378	-4,0	213	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,19	20.09.12	6,63%	108,10	0,09%	4,72%	6,13%	411	-5,5	155	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,78	13.09.12	7,88%	114,20	-0,06%	5,02%	6,90%	424	-1,5	132	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,01	02.08.12	7,25%	112,11	-0,08%	5,31%	6,47%	411	-3,3	116	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,09	27.06.12	5,38%	100,38	0,06%	1,10%	5,36%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,09	27.06.12	6,10%	100,03	0,13%	5,68%	6,10%	538	-135,6	342	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,70	05.09.12	5,67%	105,22	-0,18%	2,64%	5,39%	234	9,2	38	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,89	24.10.12	8,88%	104,55	0,03%	3,76%	8,49%	346	-6,1	150	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,08	10.11.12	8,25%	104,85	-0,09%	6,66%	7,87%	624	1,5	440	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,17	24.10.12	7,40%	97,90	0,35%	7,92%	7,56%	731	-11,9	475	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,66	24.10.12	9,50%	105,25	0,26%	8,35%	9,03%	758	-8,5	465	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,91	27.10.12	6,75%	93,40	0,29%	8,18%	7,23%	740	-8,7	448	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,41	23.06.12	7,75%	88,62	-0,07%	11,31%	8,75%	1069	-0,9	905	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,62	21.07.12	6,50%	97,59	0,10%	7,18%	6,66%	656	-6,0	492	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,15	27.10.12	7,75%	97,29	0,09%	8,43%	7,97%	782	-5,5	526	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,11	29.07.12	9,75%	106,85	0,13%	3,74%	9,12%	344	-13,2	148	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,78	19.10.12	9,25%	108,80	-0,07%	4,37%	8,50%	407	2,4	211	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,65	26.07.12	6,25%	97,98	0,58%	6,81%	6,38%	620	-19,1	455	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,60	25.10.12	6,70%	98,57	0,03%	7,02%	6,80%	624	-3,3	385	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,53	27.07.12	7,75%	92,85	-0,09%	9,40%	8,35%	862	-0,7	623	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

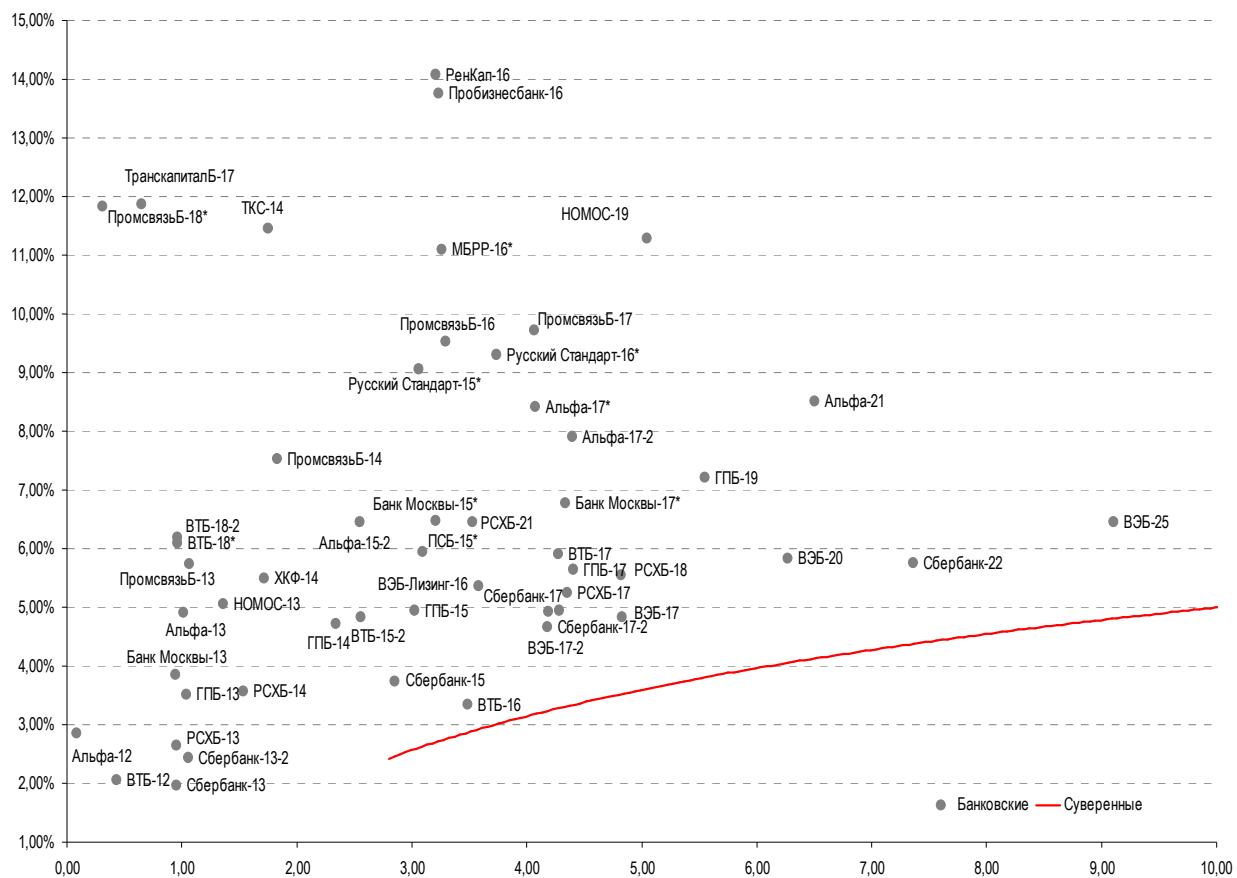
МТС-20	22.06.2020	5,90	22.06.12	8,63%	110,70	-0,03%	6,87%	7,79%	567	-4,1	272	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,91	31.10.12	8,38%	103,99	0,03%	3,96%	8,05%	366	-5,6	170	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,00	29.06.12	4,47%	99,80	0,13%	4,57%	4,48%	427	-7,3	231	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,50	23.11.12	8,25%	104,66	-0,16%	6,90%	7,88%	628	1,6	464	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,27	02.08.12	6,49%	99,90	-0,06%	6,52%	6,50%	610	0,3	426	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,12	01.09.12	6,25%	95,37	-0,23%	7,42%	6,56%	681	2,7	425	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,72	31.10.12	9,13%	106,37	0,31%	7,76%	8,58%	699	-9,5	406	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,27	02.08.12	7,75%	95,96	0,65%	8,41%	8,07%	721	-15,1	445	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,87	01.09.12	7,50%	93,56	0,75%	8,48%	8,02%	728	-15,7	452	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,36	03.11.12	7,75%	103,47	-0,07%	7,19%	7,49%	599	-3,4	323	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,29	17.11.12	8,88%	109,97	-0,01%	4,57%	8,07%	427	-0,9	231	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,61	17.11.12	6,95%	96,05	0,05%	7,69%	7,24%	692	-3,6	354	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,48	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,78%	9,95%	936	-1,4	752	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,98	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,59%	9,15%	717	-1,5	533	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,05	22.06.12	8,50%	100,02	-0,04%	8,49%	8,50%	807	-0,1	623	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,29	03.10.12	5,74%	105,48	0,03%	4,47%	5,44%	386	-4,0	130	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,64	05.10.12	5,70%	101,85	-0,13%	5,45%	5,60%	425	-2,9	121	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,83	03.08.12	7,70%	102,37	0,08%	6,86%	7,52%	644	-4,3	460	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,73	27.10.12	5,38%	93,94	-0,12%	6,73%	5,72%	595	0,0	303	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

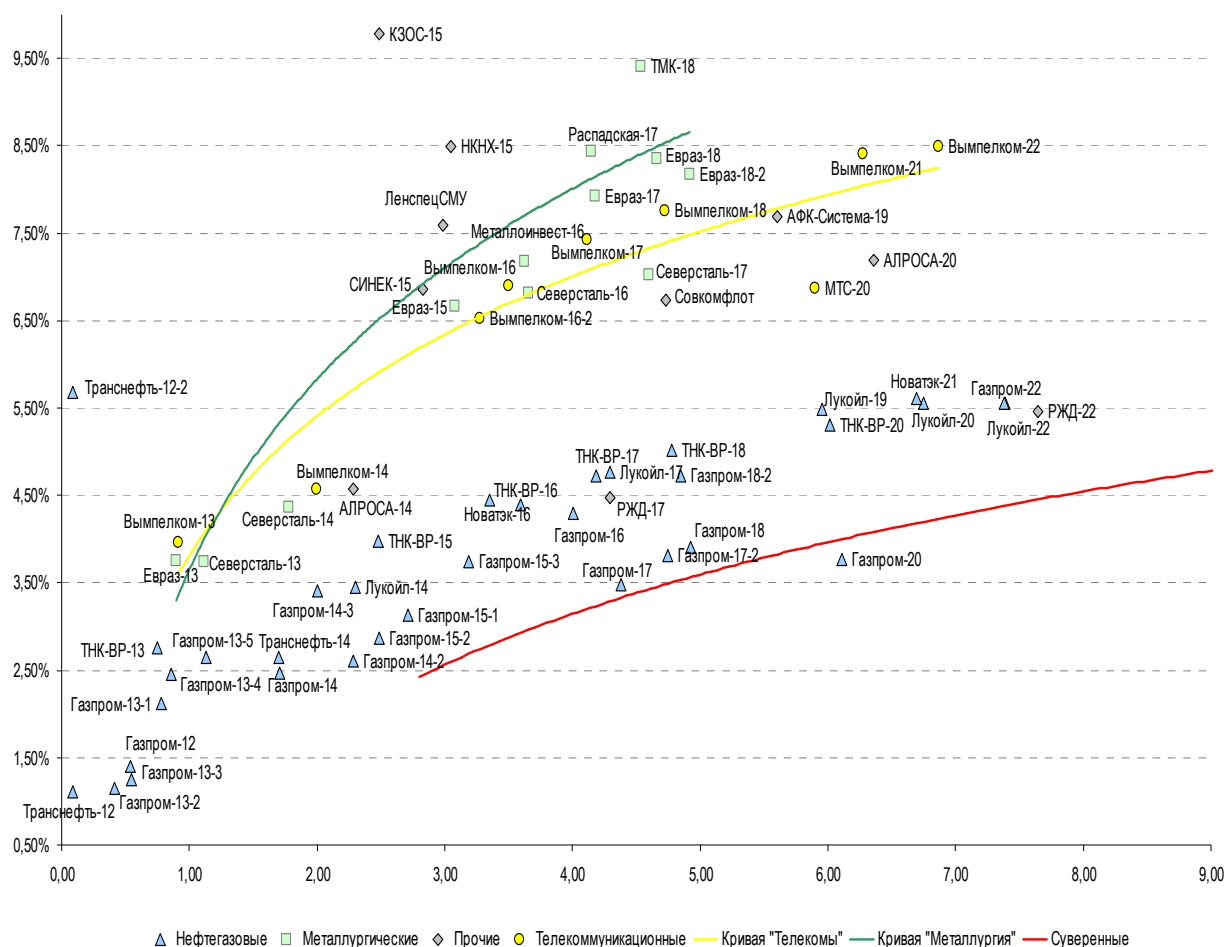
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: 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 Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
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, 2012 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.