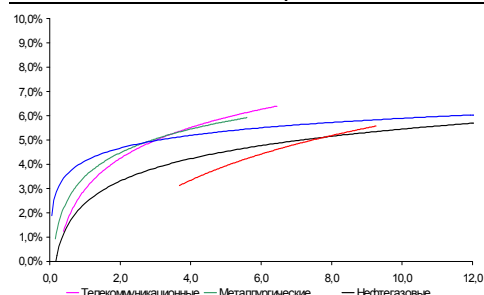
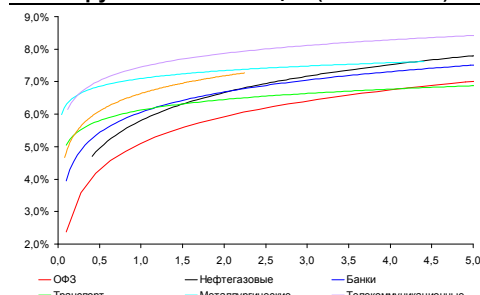


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,07	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	4,24	0,006.п.	
Russia-30	117,38	0,00%	4,50
Rus-30 spread	143	0б.п.	↑
Bra-40	n/a	-0,15%	↓ 7,81
Tur-30	169,13	-0,18%	↓ 5,77
Mex-34	115,25	0,00%	5,54
CDS 5 Russia	142	-16.п.	↓
CDS 5 Gazprom	196	0б.п.	↑
CDS 5 Brazil	107	0б.п.	↓
CDS 5 Turkey	167	0б.п.	↓
CDS 5 Greece	1 441	0б.п.	↑
CDS 5 Portugal	680	0б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,0685	-0,17%	↓ -7,0 ↓
\$/Руб.	28,0960	-0,25%	↓ -9,2 ↓
EUR/\$	1,4385	0,80%	↑ 7,6 ↑
Ruble Basket	33,4804	0,06%	↑ 5,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,25%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	4,60%	0,01	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,43%	0,07	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,5285	0,56%	↑
FWD €/Rub 6m	40,8299	0,54%	↑
FWD €/Rub 12m	41,4784	0,49%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,2539	-0,016.п.	↓
Libor overnight	0,1270	0,136.п.	↑
MosPrime	4,73	-26.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	10 758	6 280	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 866	0,40%	↑ 6,3 ↑
DOW	12 442	0,31%	↑ 7,5 ↑
S&P500	1 331	0,41%	↑ 5,8 ↑
Bovespa	63 954	-0,53%	↓ -7,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115,54	0,32%	↑ 22,5 ↑
Gold	1535,50	-0,13%	↓ 8,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На внешних рынках сегодня будет преобладать позитивное настроение на фоне появившейся информации о том, что Евросоюз планирует выделить финансовую помощь Греции вне зависимости от политической ситуации в стране.

Рублевые облигации

Дефицит рублевой ликвидности и высокие ставки МБК продолжают оказывать сдерживающее действие на рынок рублевого долга. Вместе с тем, результаты последних размещений свидетельствуют о сохранении спроса на среднесрочные выпуски.

Макроэкономика, стр. 2

ЦБ оставил ставку рефинансирования и ФОР без изменений, повысил ставку по депозитам на 25 б.п.; ПОЗИТИВНО

Мы согласны с намерениями ЦБ приостановить дальнейшее ужесточение кредитно-денежной политики из-за медленного роста денежной массы и слабой динамики ВВП в апреле.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин 1 июня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 30 млрд руб

АКРОН закрыл книгу по облигациям серий 04 и 05, установив ставку купона на уровне 7,95% годовых

КОКС закрыл книгу по облигациям серии БО-02, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

Сэтл Групп начала сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 общим объемом 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Национальный банк Республики Беларусь повысил ставку рефинансирования на 2 п.п. — до 16% годовых
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Запсибкомбанка общим объемом 10 млрд руб
- ИТЕРА выкупила по оферте 8,4% выпуска облигаций серии 01

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний день на внешних рынках был слабоактивным в связи с выходным днем в США и Великобритании. В отсутствие торгов по базовым активам, российские еврооблигации также практически не торговались. Вместе с тем, вчерашний новостной фон создал хороший задел для сегодняшних торгов. Так, появились слухи, что Германия поддерживает выделение доп транша финансовой помощи Греции вне зависимости от развития политической ситуации в стране. Судя по всему, сценарий реструктуризации греческих долгов в той или иной форме пока не входит в планы Евросоюза. На этом фоне евро резко укрепился к доллару США, достигая в моменте отметки в \$1,44/евро. Сегодня ждем снижения CDS как европейских долгов, так и развивающихся стран.

Дополнительным позитивом для рынка стало решение ЦБ Белоруссии повысить ставку рефинансирования. Это должно снизить напряженность вокруг еврооблигаций страны.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга по-прежнему не имеет единой динамики. Сделки сосредоточены в среднесрочных бумагах 1-го эшелона и проходят практически без изменения цен. С одной стороны, вчерашнее решение ЦБ оставить ставку рефинансирования без изменений, повысив депозитные ставки на 25 б.п., было воспринято скорее позитивно, хотя и не оказало существенного воздействия на характер торгов. С другой стороны, рынок остается под давлением дефицита ликвидности, выражающегося в росте ставок денежного рынка до 4,7-5,0% и спроса на сделки РЕПО с Банком России. Одновременно, инвесторы ожидают, что текущая нехватка средств носит временный характер, связанный с налоговыми платежами, и, скорее всего, ситуация нормализуется к концу текущей недели.

На этом фоне вчерашнее закрытие книг по облигациям Акрона и Кокса продемонстрировало сохраняющийся спрос на бумаги со средней дюрацией и привлекательной купонной ставкой – закрытие книг прошло по нижней границе диапазона, по бумагам Акрона объем заявок вдвое превышал предложение. Сегодня фактором поддержки для инвесторов станет укрепление рубля к доллару США после аналогичной динамики евро на международном рынке. Вместе с тем, сохраняющиеся высокие ставки по 1-дневным кредитам окажут сдерживающий характер.

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

Макроэкономика

ЦБ оставил ставку рефинансирования и ФОР без изменений, повысил ставку по депозитам на 25 б.п.; ПОЗИТИВНО

Вчера ЦБ принял решение сохранить ставку рефинансирования и резервные требования без изменений, что соответствует нашим ожиданиям и консенсус-прогнозу. Хотя депозитные ставки ЦБ были повышены на 25 б.п., комментарий к решению по ставке предполагает,

что в ближайшие несколько месяцев ужесточение денежно кредитной политики маловероятно.

Решение оставить на прежнем уровне ставку рефинансирования и резервные требования не стало неожиданностью. Во-первых, учитывая усилия, предпринимаемые правительством, чтобы успокоить внутренний рынок бензина, мы ожидаем, что в мае инфляция составит 0.5%. Во-вторых, поскольку рост денежной массы с начала года составил всего 0.2%, монетарная инфляция в настоящий момент вряд ли является реальной угрозой. В-третьих, недавно опубликованные оценки апрельского роста ВВП всего на 3.3% г/г несомненно дают основания для беспокойства в отношении экономического роста. Таким образом, мы полностью согласны с ЦБ, что в ближайшие месяцы можно приостановить ужесточение денежно-кредитной политики.

Что касается неожиданного решения повысить процентные ставки по депозитам, мы считаем, что оно окажет ограниченное влияние на рынок. Объем депозитов в ЦБ снизился с 700-800 млрд руб, наблюдавшихся в предыдущие месяцы, до 300-350 млрд руб в мае, демонстрируя слабую зависимость от ставок по депозитам ЦБ, повышавшихся с начала года. Этот скорее следствие повышения межбанковских ставок, которые после 3.0-3.2% в марте-апреле выросли до 3.5-4.0% в мае.

В свою очередь, динамика межбанковской ликвидности будет в основном зависеть от способности России сдержать отток капитала. Если, в соответствии с нашими ожиданиями, отток капитала во 2Кв11 замедлится до \$15 млрд с \$23 млрд в 1Кв11, рыночные ставки вряд ли пойдут вверх, означая, что в дальнейшем повышении ставок по депозитам ЦБ не будет необходимости.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Минфин 1 июня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 30 млрд руб

В соответствии с обновленным графиком аукционов на июнь, инвесторам будут предложены 4-летние ОФЗ 25079 на 10 млрд руб (погашение – 3 июня 2015 г, ставка полугодового купона установлена в размере 7% годовых). Также будет проведено размещение доптранша 10-летних ОФЗ 26205 на 20 млрд руб (погашение – 14 апреля 2021 г).

АКРОН закрыл книгу по облигациям серий 04 и 05, установив ставку купона на уровне 7,95% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ пройдет 31 мая. Объем эмиссии каждой серии составляет 3,75 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе объявленного диапазона на уровне 7,95% годовых, что соответствует доходности в размере 8,11%. Спрос на облигации вдвое превысил объем предложения, составив 14 млрд руб.

КОКС закрыл книгу по облигациям серии БО-02, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ пройдет 1 июня. Объем эмиссии составляет 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе объявленного диапазона на уровне 8,70% годовых, что соответствует доходности в размере 8,89%. Организаторы выпуска: Сбербанк, ВТБ Капитал, Райффайзенбанк, Связь-Банк.

Сэтл Групп начала сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 общим объемом 1 млрд руб

Сбор заявок продлится до 10 июня. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано 15 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Организаторы выпуска: Банк Открытие и ЗАО Истлэнд Кэпитал.

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	3,67	10.29.11	3,63%	101,95	0,05%	3,09%	3,56%	182	-4,0	3,62	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,35	07.24.11	11,00%	142,38	0,46%	4,10%	7,73%	235	-11,4	5,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,29	10.29.11	5,00%	102,19	0,05%	4,70%	4,89%	227	-3,0	7,12	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	06.24.11	12,75%	176,90	-0,25%	5,66%	7,21%	259	2,7	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,79	09.30.11	7,50%	117,38	0,00%	4,50%	6,39%	143	0,2	11,29	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,36	10.12.11	6,45%	101,65	-0,03%	1,79%	6,35%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,71	10.20.11	5,06%	101,59	-0,21%	4,72%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,44	08.03.11	8,75%	90,76	-0,40%	11,60%	9,64%	--	--	--	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
АК Барс-11	20.06.2011	0,05	06.20.11	9,25%	100,40	0,00%	1,52%	9,21%	102	-45,9	-258	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,01	06.25.11	8,20%	105,37	0,00%	3,05%	7,78%	255	-3,0	-105	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,87	06.24.11	9,25%	110,29	-0,05%	4,00%	8,39%	351	0,7	-10	400	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,32	09.18.11	8,00%	108,13	-0,03%	5,59%	7,40%	477	-1,6	149	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,70	08.22.11	8,64%	103,14	-0,07%	7,94%	8,37%	744	-0,1	384	300	USD	B/ Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,07	09.25.11	7,88%	105,75	0,04%	6,74%	7,45%	499	-3,5	264	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,09	10.28.11	7,75%	102,54	-0,02%	7,38%	7,56%	496	-2,0	269	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,85	11.13.11	7,34%	108,19	0,01%	2,98%	6,78%	249	-2,7	-112	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,00	11.25.11	5,97%	102,34	0,04%	5,37%	5,83%	410	-3,6	127	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,93	11.10.11	6,81%	102,81	0,00%	6,23%	6,62%	574	-1,7	214	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,36	10.12.11	7,50%	102,21	-0,04%	1,36%	7,34%	87	2,7	-273	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,08	06.30.11	8,25%	100,40	-0,01%	3,24%	8,22%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,37	10.31.11	6,61%	106,05	-0,03%	2,24%	6,23%	175	0,7	-186	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,36	09.04.11	6,47%	107,02	-0,02%	4,42%	6,04%	359	-2,0	32	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,31	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,90	11.29.11	6,88%	108,04	0,03%	5,48%	6,36%	498	-2,2	138	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,91	08.22.11	6,32%	103,74	-0,13%	5,64%	6,09%	514	0,8	154	750	USD	BBBe/ Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,77	06.30.11	6,25%	106,09	0,01%	5,78%	5,89%	270	-0,1	12	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,55	11.22.11	5,45%	103,33	-0,14%	4,84%	5,27%	310	-0,2	75	600	USD	BBB/ Baa1e/ BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,84	07.09.11	6,90%	108,32	-0,14%	5,72%	6,37%	330	-0,2	102	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,51	11.22.11	6,80%	103,59	-0,09%	6,41%	6,56%	334	1,0	75	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,46	11.27.11	5,13%	100,51	-0,07%	5,01%	5,10%	326	-1,2	91	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,90	06.28.11	7,93%	109,68	0,01%	3,08%	7,23%	259	-2,5	-102	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,15	06.15.11	6,25%	105,40	0,04%	4,58%	5,93%	376	-3,9	48	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,80	09.23.11	6,50%	106,34	0,01%	4,85%	6,11%	357	-3,0	75	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,99	09.10.11	7,93%	99,00	-0,07%	8,18%	8,01%	691	-0,8	408	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,14	07.21.11	9,75%	100,98	-0,17%	2,50%	9,65%	201	96,5	-160	200	USD	B/ Ba3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,24	10.21.11	6,50%	103,67	0,13%	4,85%	6,27%	436	-7,6	75	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,36	10.20.11	9,75%	102,93	-0,06%	9,05%	9,47%	855	-0,2	495	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,39	10.20.11	8,75%	102,24	-0,03%	2,85%	8,56%	235	0,1	-125	225	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,90	07.15.11	10,75%	111,75	0,04%	4,85%	9,62%	436	-4,2	75	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,68	10.25.11	6,20%	100,87	-0,04%	5,87%	6,15%	505	-0,8	177	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,50	07.31.11	12,50%	111,42	-0,01%	10,10%	11,22%	960	-1,3	600	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,95	07.08.11	11,25%	115,65	-0,04%	7,50%	9,73%	622	-1,9	340	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,91	09.29.11	5,01%	99,87	0,01%	5,04%	5,02%	377	-2,8	94	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,87	11.10.11	11,75%	101,00	0,00%	11,47%	11,63%	1020	-2,6	738	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,88	10.21.11	11,00%	101,76	-0,06%	10,27%	10,81%	900	-0,4	617	325	USD	B+ / (P)B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,86	11.16.11	7,18%	108,76	-0,04%	2,56%	6,60%	206	0,2	-154	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,39	07.14.11	7,13%	109,05	-0,03%	3,48%	6,53%	299	-0,8	-62	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,47	09.21.11	6,97%	101,19	-0,02%	6,70%	6,89%	495	-2,3	260	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,08	11.15.11	6,30%	106,59	-0,12%	5,01%	5,91%	326	-0,4	91	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,64	11.29.11	7,75%	114,46	-0,12%	5,25%	6,77%	351	-0,8	75	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,45	06.03.11	6,00%	100,34	0,07%	5,95%	5,98%	353	-3,2	126	800	USD	/ Baa2e/ BBB-e
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,80	06.16.11	7,73%	102,96	0,03%	6,96%	7,51%	568	-3,5	286	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,48	06.01.11	9,75%	103,32	0,01%	8,97%	9,44%	848	-1,8	488	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,45	11.14.11	5,93%	102,25	0,04%	0,94%	5,80%	44	-13,5	-316	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,87	11.15.11	6,48%	107,93	-0,02%	2,31%	6,00%	181	-1,1	-179	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,94	07.02.11	6,47%	108,19	-0,03%	2,42%	5,98%	192	-0,3	-168	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,66	07.07.11	5,50%	106,19	-0,05%	3,85%	5,18%	257	-1,3	-25	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,04	09.24.11	5,40%	104,14	-0,13%	4,58%	5,19%	283	-0,3	48	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,56	06.30.11	12,00%	105,17	-0,18%	2,98%	11,41%	249	29,2	-112	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,46	11.16.11	8,30%	100,60	-0,00%	6,62%	8,25%	—	—	—	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,52	10.21.11	11,50%	102,96	-0,12%	10,28%	11,17%	946	2,6	618	175	USD	/	B2e	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,54	07.18.11	10,51%	103,97	0,00%	9,64%	10,11%	789	-2,8	554	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,07	06.25.11	9,00%	100,44	-0,16%	2,28%	8,96%	178	184,8	-182	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,05	06.20.11	11,00%	100,21	-0,00%	6,38%	10,98%	588	-45,5	228	144	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,56	09.18.11	7,00%	103,17	-0,03%	5,75%	6,78%	493	-1,5	165	500	USD	B+/	Ba3	/

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,48	12.09.11	4,56%	102,64	-0,04%	2,76%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,63	09.01.11	9,63%	113,19	-0,02%	1,92%	8,50%	143	-1,4	-217	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,82	07.22.11	4,51%	102,62	-0,04%	1,24%	4,39%	75	1,7	-286	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,96	07.22.11	5,63%	104,23	-0,12%	1,19%	5,40%	70	9,3	-291	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,76	10.11.11	7,34%	109,84	-0,04%	1,93%	6,69%	144	0,1	-217	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,00	07.31.11	7,51%	111,29	-0,02%	2,15%	6,75%	165	-0,4	-195	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,60	02.25.12	5,03%	103,82	-0,12%	3,53%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,13	10.31.11	5,36%	105,16	-0,04%	3,72%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,82	07.31.11	8,13%	115,05	-0,02%	3,10%	7,06%	227	-1,8	-100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,50	06.01.11	5,88%	105,85	-0,19%	4,25%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,28	02.04.12	8,13%	113,73	-0,17%	4,02%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,08	11.29.11	5,09%	104,94	-0,04%	3,88%	4,85%	261	-1,6	-21	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,75	11.22.11	6,21%	108,69	-0,02%	4,41%	5,72%	266	-2,3	31	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,13	03.22.12	5,14%	101,66	-0,25%	4,80%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,45	11.02.11	5,44%	103,63	-0,24%	4,76%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,58	02.13.12	6,61%	108,50	-0,22%	5,07%	6,09%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,48	10.11.11	8,15%	119,00	-0,04%	4,85%	6,85%	311	-2,2	76	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,72	08.01.11	7,20%	109,77	-0,04%	3,73%	6,56%	131	-1,2	-97	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,91	09.07.11	6,51%	107,39	-0,18%	5,59%	6,06%	251	2,3	89	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,53	10.28.11	8,63%	125,77	0,01%	6,45%	6,86%	338	-0,1	79	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,45	08.16.11	7,29%	110,74	0,06%	6,43%	6,58%	336	-0,5	77	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,14	11.05.11	6,38%	109,82	-0,02%	3,32%	5,81%	250	-2,0	-78	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,00	06.07.11	6,36%	109,27	-0,02%	4,58%	5,82%	283	-2,4	48	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,55	11.05.11	7,25%	112,25	-0,02%	5,42%	6,46%	300	-2,0	72	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,33	11.09.11	6,13%	104,32	-0,06%	5,53%	5,87%	311	-1,5	83	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,86	06.07.11	6,66%	106,97	-0,05%	5,79%	6,22%	272	0,7	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,14	08.03.11	5,33%	103,28	-0,11%	4,54%	5,16%	326	0,1	44	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,23	08.03.11	6,60%	105,99	-0,20%	5,79%	6,23%	336	0,5	109	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,13	07.18.11	6,88%	100,43	-0,40%	3,41%	6,85%	291	280,5	-69	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,79	09.20.11	6,13%	103,90	-0,03%	1,23%	5,90%	73	0,6	-287	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,68	09.13.11	7,50%	109,18	-0,02%	2,22%	6,87%	172	-1,1	-188	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,29	08.02.11	6,25%	108,14	-0,05%	3,85%	5,78%	303	-1,0	-25	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,30	07.18.11	7,50%	113,56	-0,07%	4,51%	6,60%	323	-1,0	41	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,90	09.20.11	6,63%	108,49	-0,11%	4,92%	6,11%	318	-0,6	83	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,42	09.13.11	7,88%	115,49	-0,10%	5,14%	6,82%	339	-1,0	104	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,57	08.02.11	7,25%	111,50	-0,10%	5,56%	6,50%	314	-0,9	86	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,02	06.27.11	5,38%	102,31	-0,01%	3,15%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,03	06.27.11	6,10%	104,82	-0,06%	1,56%	5,82%	106	2,7	-254	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,57	09.05.11	5,67%	107,17	-0,05%	2,95%	5,29%	212	-0,6	-115	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,78	10.24.11	8,88%	109,70	-0,05%	3,54%	8,09%	304	0,4	-56	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,83	11.10.11	8,25%	112,08	-0,07%	5,17%	7,36%	390	-0,8	107	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,31	10.24.11	9,50%	116,19	0,03%	6,54%	8,18%	480	-3,5	245	511	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,60	10.27.11	6,75%	100,67	-0,01%	6,63%	6,70%	488	-2,5	212	850	USD	B+/ B2 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,96	11.22.11	7,50%	103,99	-0,02%	3,31%	7,21%	282	-0,6	-79	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,96	07.29.11	9,75%	112,46	0,03%	3,69%	8,67%	320	-4,0	-41	544	USD	BB-/ Baa3 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,59	10.19.11	9,25%	113,59	0,03%	4,19%	8,14%	337	-4,2	9	375	USD	BB-/ Baa3 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,29	10.25.11	6,70%	102,31	-0,06%	6,25%	6,55%	451	-1,6	216	1 000	USD	BB-/ Baa3 / BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,16	07.29.11	10,00%	101,34	0,12%	1,60%	9,87%	111	-86,8	-250	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,23	07.27.11	7,75%	104,55	-0,10%	6,88%	7,41%	514	-0,9	279	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

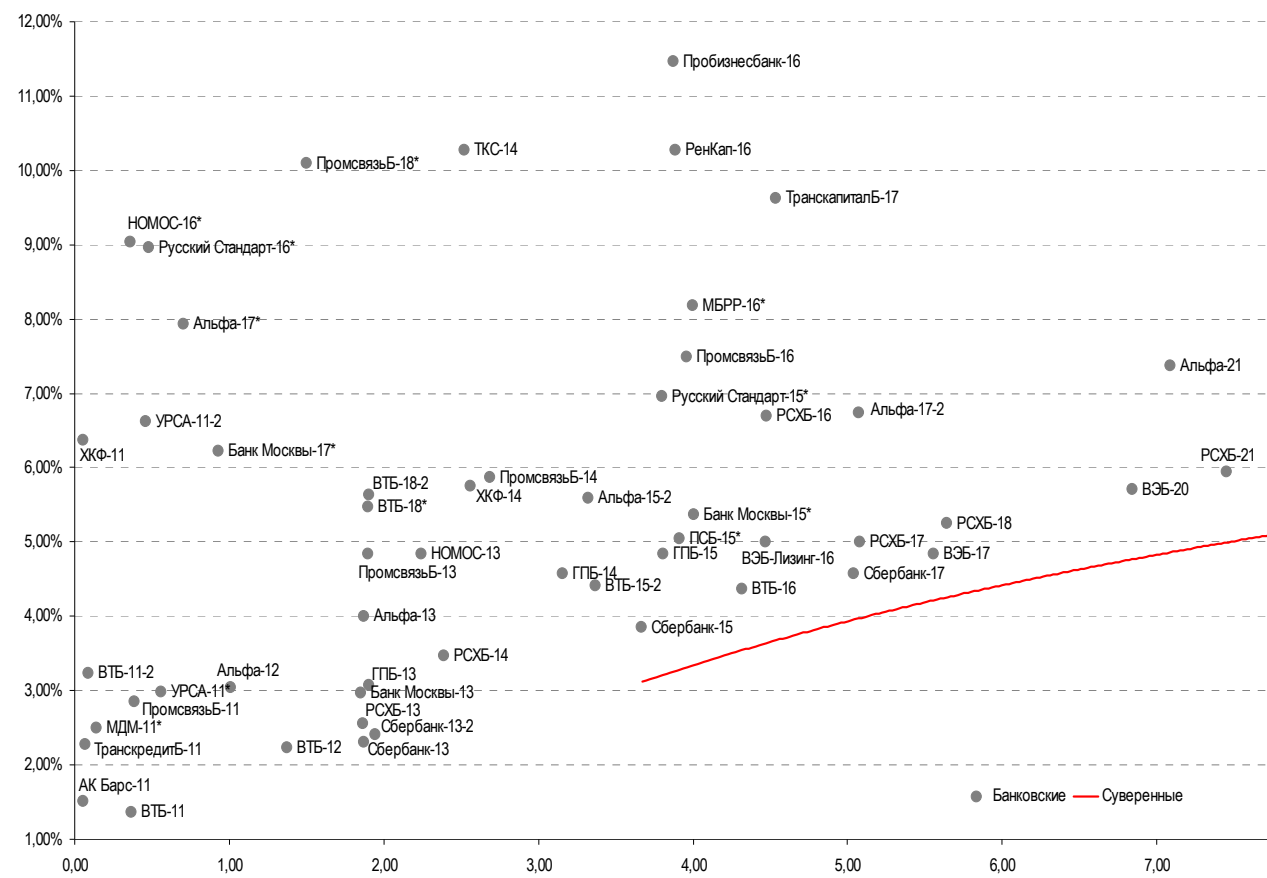
МТС-12	28.01.2012	0,64	07.28.11	8,00%	103,93	-0,01%	1,96%	7,70%	146	-2,1	-214	400 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,44	06.22.11	8,63%	114,62	-0,05%	6,47%	7,52%	404	-1,5	196	750 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,39	10.22.11	8,38%	102,60	-0,01%	1,67%	8,16%	117	-3,6	-243	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,81	10.31.11	8,38%	109,12	-0,00%	3,42%	7,67%	292	-1,5	-68	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,22	11.23.11	8,25%	111,15	-0,03%	5,65%	7,42%	437	-2,0	155	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,04	08.02.11	6,49%	104,28	-0,01%	5,44%	6,23%	417	-2,3	134	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,37	10.31.11	9,13%	114,90	-0,03%	6,42%	7,94%	468	-2,3	232	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,90	08.02.11	7,75%	105,81	-0,03%	6,91%	7,32%	449	-1,9	222	1 000 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,95	11.03.11	7,75%	109,62	-0,16%	6,37%	7,07%	395	0,1	168	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	3,08	11.17.11	8,88%	115,25	-0,00%	4,10%	7,70%	328	-2,6	1	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,79	09.21.11	7,88%	103,60	0,03%	3,30%	7,60%	281	-6,5	-79	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,21	09.19.11	10,00%	103,75	-0,12%	8,81%	9,64%	799	1,4	471	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,66	08.09.11	9,75%	105,00	0,00%	8,39%	9,29%	711	-2,7	429	150 USD	/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,73	06.22.11	8,50%	98,50	-0,45%	8,90%	8,63%	763	9,5	481	31 USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,94	11.17.11	7,00%	103,23	-0,02%	3,55%	6,78%	305	-0,6	-55	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	5,03	10.03.11	5,74%	106,76	-0,06%	4,41%	5,38%	267	-1,6	31	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,59	08.03.11	7,70%	108,08	-0,03%	5,50%	7,12%	423	-2,0	140	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,48	10.27.11	5,38%	100,09	-0,20%	5,36%	5,37%	361	0,9	126	800 USD	/	(P)Baa3	/ BBB-

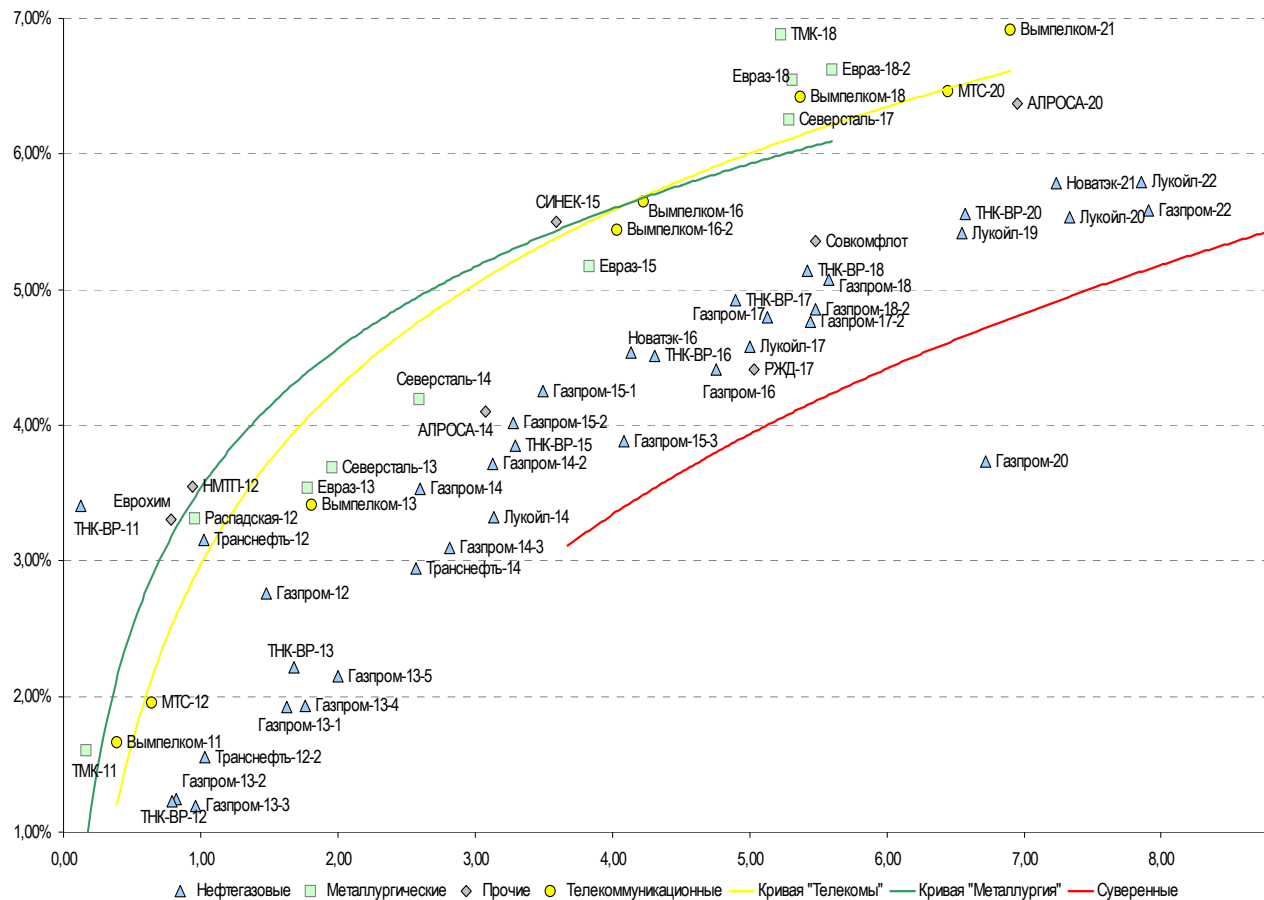
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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
Долговой рынок капитала	Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
	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.