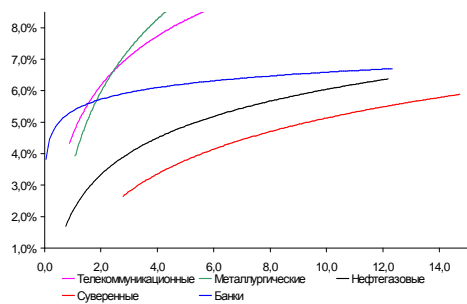
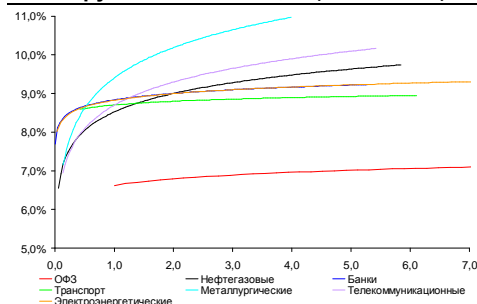


## Рынок валютных облигаций



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	1,52	7,196.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,57	4,586.п. ↓	
Russia-30	116,80	-0,11% ↓	4,43
Rus-30 spread	291	-5б.п. ↓	
Bra-40	128,61	-0,55% ↓	8,35
Tur-30	167,19	-0,05% ↓	5,75
Mex-34	131,58	0,63% ↑	4,49
CDS 5 Russia	280,91	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	371	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	174	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	303	1б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 181	-4б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	34,0395	0,89% ↑	12,8 ↑
\$/Руб.	33,4743	-1,03% ↓	3,3 ↑
EUR/\$	1,2519	0,68% ↑	-3,4 ↓
Ruble Basket	37,2393	-0,63% ↓	-1,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,73%	-0,16 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,71%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,79%	0,04 ↑	
FWD €/Rub 3m	42,3012	0,53% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,9371	0,27% ↑	
FWD €/Rub 12m	44,6264	0,74% ↑	
3M Libor	0,4679	0,106.п. ↑	
Libor overnight	0,1570	0,166.п. ↑	
MosPrime	5,60	-1б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	246	-122 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 240	1,02% ↑	-10,4 ↓
DOW	12 101	-0,14% ↓	-1,0 ↓
S&P500	1 278	0,01% ↑	1,6 ↑
Bovespa	53 417	0,03% ↑	-5,9 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	99,23	0,43% ↑	-7,8 ↓
Gold	1619,11	0,14% ↑	2,7 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 2

#### Валютные облигации

Активность на рынке валютных облигаций в понедельник из-за праздничного дня в Великобритании была пониженной. Коррекционное движение в безрисковых UST привело к сужению спредов российских еврооблигаций с базовыми активами. Сегодня активность на внешнедолговом рынке вновь будет ограниченной. Ключевые события (заседание ЕЦБ, выступление главы ФРС США, оценка ВВП ЕС) стоит ожидать в середине недели.

#### Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга продолжает сокращаться. Вчера вновь был установлен минимум этого года по биржевому обороту в негосударственном секторе рынка. На наш взгляд, девальвация рубля на ближайшие дни себя исчерпала, и значимость этого рынка с точки зрения рублевого долгового сегмента ослабнет. Внимание игроков вновь переместится на внешний новостной фон.

### Корпоративные новости, стр. 2

**Синергия закрыла книгу по облигациям серии БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

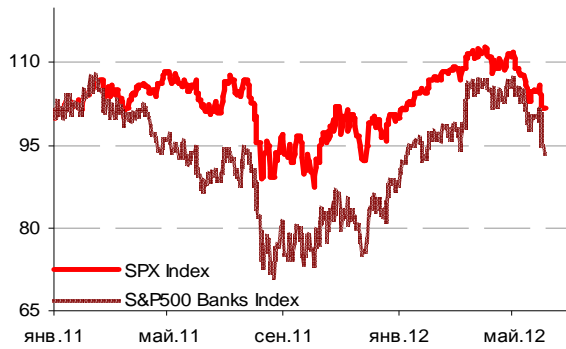
- ЦБ Австралии понизил базовую ставку на 0,25% - до минимального уровня с 2009 года в 3,5% годовых
- ЦБ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций "Азиатско-Тихоокеанского Банка" серии 01
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям ЭнеЛ ОГК-5 серии БО-15 составит 8,50% годовых (+100 б.п.)
- Группа ЛСР установила ставку 5-6-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 10,50% годовых (без изменений)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

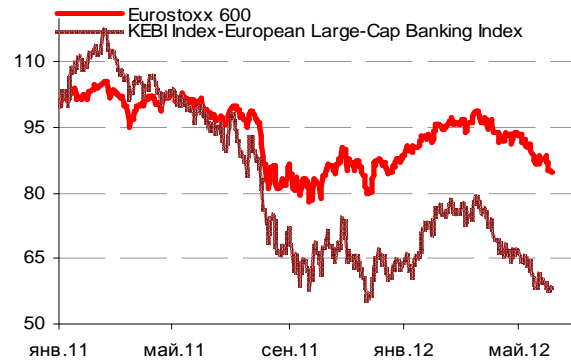
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,84	-0,10 ↓	BofA CDS 5Y	315	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	40,00	-0,30 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	453	4 ↑
Portugal CDS 5Y	1 181	-4 ↓	Citigroup CDS 5Y	283	2 ↑
Italy CDS 5Y	569	0 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	199	1 ↑
Spain CDS 5Y	603	1 ↑	Societe Generale CDS 5Y	381	1 ↑
			Unicredit CDS 5Y	578	1 ↑

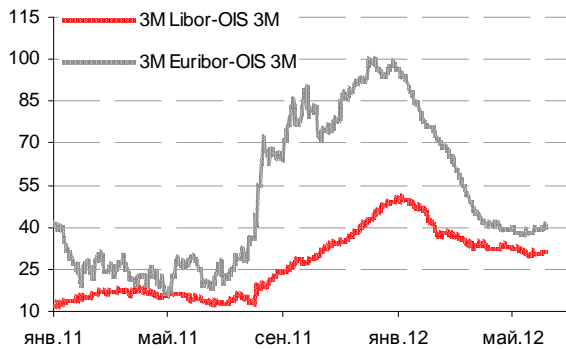
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



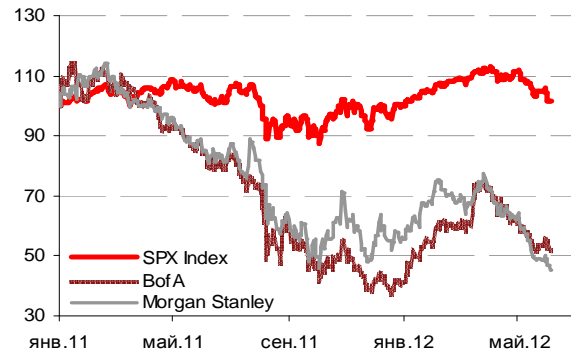
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



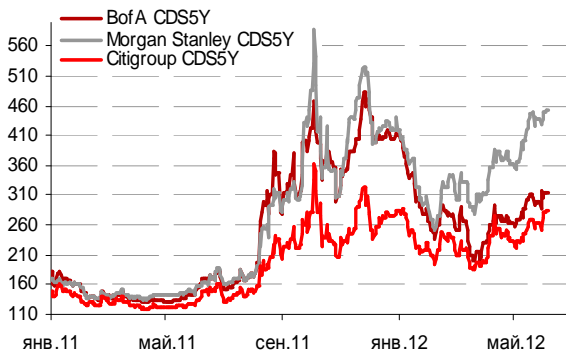
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



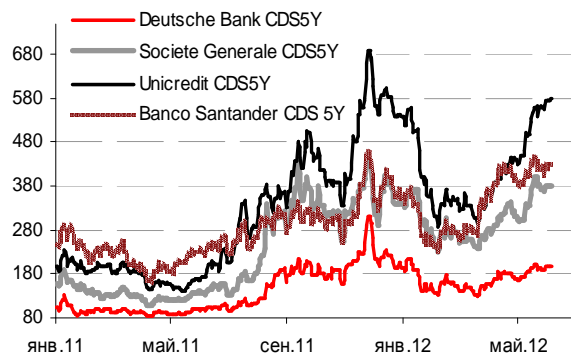
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Активность на рынке валютных облигаций в понедельник из-за праздничного дня в Великобритании была пониженной. Тем не менее, цены по итогам дня продолжили постепенное “сползание” вниз (в пределах 20 б.п.). Коррекционное движение в безрисковых UST, вызвавшее рост доходности UST-10 на 7б.п. (до 1,52% годовых), привело к сужению спредов российских еврооблигаций с базовыми активами (за исключением банковского сектора).

Общий фон остается напряженным – макроэкономические показатели США вновь не оправдали прогнозов. Заказы промышленных предприятий (опережающий индикатор) в апреле сократились на 0,6% (ожидался рост на 0,2%). Индекс производственной активности ISM Нью-Йорка упал в мае до минимального значения с октября 2011года (49,9 пункта с 61,2 пункта ранее).

Сегодня выйдут финальные непроеизводственные индексы PMI за май Франции, Германии и ЕС, а также розничные продажи ЕС за апрель. В США будет опубликован майский индекс ISM в непроеизводственной сфере. В среду выйдет наиболее важный показатель недели - ВВП Еврозоны за 1кв12г. В выходные же в Китае будет опубликован масштабный блок данных (CPI, PPI, промышленное производство и розничные продажи, экспорт/импорт и торговый баланс) за май, что сформирует настроение на начало следующей недели. Сегодня активность на внешнедолговом рынке вновь будет ограниченной - биржи Великобритании закрыты в связи с праздником (Банковский выходной).

### **Рублевые облигации**

Активность торгов в секторе рублевого долга продолжает сокращаться. Вчера вновь был установлен минимум этого года по биржевому обороту в негосударственном секторе рынка – 2,3 млрд руб. Основной фактор давления на цены в последние дни – стремительно дешевеющий рубль, вчера сменил направление движения, сумев несколько укрепиться к закрытию валютных торгов. На наш взгляд, девальвация рубля на ближайшие дни себя исчерпала, и значимость этого рынка с точки зрения рублевого долгового сегмента ослабнет. Внимание игроков вновь переместится на внешний новостной фон. На этой неделе в Европе пройдут заседания ключевых Центральные банков, на которых мы можем услышать изменение риторики (хотя еще и не смену направленности монетарной политики). Кроме того, сюрпризом для игроков могут стать и итоги заседания российского ЦБ, которое состоится на этой неделе.

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

---

**Корпоративные новости****Синергия закрыла книгу по облигациям серии БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 6 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 25% в даты выплат 4-го и 5-го купонов. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена в размере 11% годовых. Организаторы займа: Связь-Банк и ВТБ Капитал.

*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	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/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,77	29.10.12	3,63%	103,37	0,01%	2,41%	3,51%	207	-1,9	2,74	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,48	04.10.12	3,25%	99,51	-0,00%	3,36%	3,27%	268	-6,2	4,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,74	24.07.12	11,00%	138,69	0,19%	3,86%	7,93%	317	-10,5	4,65	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,63	29.10.12	5,00%	105,73	0,06%	4,14%	4,73%	312	-9,1	6,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,00	04.10.12	4,50%	100,97	0,07%	4,38%	4,46%	285	-8,0	7,83	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,92	24.06.12	12,75%	175,13	-0,47%	5,60%	7,28%	407	-2,0	8,68	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,46	30.09.12	7,50%	116,80	-0,11%	4,43%	6,42%	291	-5,2	10,93	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,73	04.10.12	5,63%	101,17	0,14%	5,54%	5,56%	402	-8,2	14,33	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,68	10.09.12	7,85%	102,49	-0,02%	7,31%	7,66%	--	--	4,51	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,93	20.10.12	5,06%	103,56	-0,08%	4,15%	4,89%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,74	03.08.12	8,75%	94,46	-0,03%	10,86%	9,26%	--	--	--	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	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/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,06	25.06.12	8,20%	100,13	-0,25%	5,73%	8,19%	548	404,3	332	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	0,99	24.06.12	9,25%	104,46	-0,02%	4,85%	8,85%	459	1,0	243	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,52	18.09.12	8,00%	103,56	-0,04%	6,57%	7,73%	623	0,0	416	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,04	22.08.12	6,30%	90,79	-0,10%	8,72%	6,94%	817	-2,6	536	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,36	25.09.12	7,88%	97,82	-0,55%	8,39%	8,05%	784	7,7	503	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,45	28.10.12	7,75%	93,47	-0,10%	8,82%	8,29%	780	-6,5	468	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,92	13.11.12	7,34%	102,79	0,02%	4,26%	7,14%	401	-3,1	185	500	USD	/ Baa2 / BB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,18	25.11.12	5,97%	97,89	0,15%	6,66%	6,10%	631	-6,2	424	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,31	10.11.12	6,02%	95,76	-0,40%	7,05%	6,29%	650	4,2	369	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,40	31.10.12	6,61%	101,80	-0,05%	2,07%	6,49%	182	9,6	-34	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,53	04.09.12	6,47%	103,96	-0,05%	4,90%	6,22%	456	0,5	249	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,46	15.02.13	4,25%	103,02	-0,19%	3,36%	4,13%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,25	12.10.12	6,00%	99,97	-0,16%	6,00%	6,00%	545	-1,4	264	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,96	29.11.12	6,88%	103,54	-0,20%	6,16%	6,64%	591	3,6	374	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,97	22.08.12	6,32%	99,95	-0,09%	6,32%	6,32%	607	1,6	391	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,32	30.06.12	6,25%	102,61	-0,31%	6,04%	6,09%	451	-4,6	49	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,80	22.11.12	5,45%	102,04	-0,21%	5,02%	5,34%	434	-1,7	116	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,06	22.11.12	6,80%	102,32	-0,29%	6,54%	6,65%	501	-3,9	94	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,64	27.11.12	5,13%	98,27	-0,21%	5,62%	5,22%	506	0,7	226	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,01	28.06.12	7,93%	104,11	-0,09%	3,94%	7,62%	369	7,0	153	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,31	15.06.12	6,25%	103,07	-0,12%	4,94%	6,06%	469	4,8	253	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,99	23.09.12	6,50%	104,43	-0,02%	5,02%	6,22%	468	-0,7	261	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,38	17.11.12	5,63%	99,54	-0,22%	5,73%	5,65%	518	-0,2	237	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,52	03.11.12	7,25%	100,21	-0,31%	7,21%	7,24%	653	-0,5	278	500	USD	BB- / (P)Baa1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,23	10.09.12	7,93%	89,39	0,00%	11,47%	8,87%	1113	-1,1	906	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,33	21.10.12	6,50%	101,59	-0,30%	5,28%	6,40%	503	22,3	287	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,02	26.10.12	10,00%	93,78	-0,08%	11,32%	10,66%	1064	-4,5	746	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,04	15.07.12	10,75%	105,42	-0,06%	5,64%	10,20%	539	4,5	323	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,80	25.10.12	6,20%	97,62	-0,05%	7,57%	6,35%	732	2,5	516	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,62	31.07.12	12,50%	102,34	1,32%	11,91%	12,21%	1166	-33,3	950	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,26	08.07.12	11,25%	104,23	-0,40%	9,96%	10,79%	962	11,0	755	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,04	25.10.12	8,50%	94,80	-0,38%	9,86%	8,97%	931	4,4	650	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,06	29.09.12	5,01%	96,32	-0,33%	6,25%	5,20%	591	9,7	384	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,20	10.11.12	11,75%	91,50	-2,66%	14,66%	12,84%	1432	0,0	1225	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,18	21.10.12	11,00%	91,50	0,58%	13,90%	12,02%	1355	-20,4	1148	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,93	16.11.12	7,18%	104,03	-0,11%	2,83%	6,90%	258	10,3	42	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,51	14.07.12	7,13%	105,17	-0,02%	3,78%	6,77%	352	0,4	136	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,33	15.11.12	6,30%	104,50	-0,25%	5,25%	6,03%	470	0,5	189	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,95	29.11.12	7,75%	110,34	-0,39%	5,69%	7,02%	500	1,8	183	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,61	03.12.12	6,00%	96,71	-0,15%	6,49%	6,20%	594	-3,2	407	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,03	16.06.12	7,73%	94,10	-0,10%	9,74%	8,21%	940	2,2	733	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,85	01.12.12	7,56%	91,72	-0,28%	9,89%	8,24%	934	2,5	653	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,93	15.11.12	6,48%	103,91	-0,03%	2,27%	6,24%	202	1,6	-14	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,03	02.07.12	6,47%	104,16	0,02%	2,52%	6,21%	227	-3,7	11	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,83	07.07.12	5,50%	104,48	0,07%	3,94%	5,26%	360	-3,8	153	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,25	24.09.12	5,40%	101,16	-0,02%	5,12%	5,34%	457	-4,8	176	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,16	07.08.12	4,95%	99,21	-0,12%	5,14%	4,99%	459	-2,3	178	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,31	07.08.12	6,13%	101,33	0,01%	5,94%	6,04%	492	-8,3	180	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,72	21.10.12	11,50%	99,71	-0,12%	11,66%	11,53%	1141	7,1	924	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,29	18.07.12	10,51%	96,88	16,02%	11,33%	10,85%	1108	-393,8	891	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,69	18.09.12	7,00%	102,47	-0,00%	5,52%	6,83%	527	-0,6	311	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,51	09.12.12	4,56%	101,61	-0,03%	1,36%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,72	01.09.12	9,63%	105,00	-0,03%	2,73%	9,17%	248	1,2	32	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,38	22.07.12	4,51%	101,31	0,00%	1,02%	4,45%	77	-0,4	-140	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,51	22.07.12	5,63%	101,92	-0,10%	1,84%	5,52%	158	17,7	-58	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,83	11.10.12	7,34%	103,94	-0,06%	2,63%	7,06%	237	4,9	21	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,10	31.07.12	7,51%	105,27	-0,31%	2,83%	7,13%	257	26,7	41	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,68	25.02.13	5,03%	104,09	-0,06%	2,56%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,26	31.10.12	5,36%	106,13	-0,17%	2,69%	5,05%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,98	31.07.12	8,13%	109,06	-0,10%	3,70%	7,45%	345	4,1	129	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,83	01.06.13	5,88%	107,37	-0,12%	3,25%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,46	04.02.13	8,13%	113,14	-0,04%	2,92%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,24	29.11.12	5,09%	103,62	-0,05%	3,97%	4,91%	362	0,0	155	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,98	22.11.12	6,21%	106,78	-0,34%	4,52%	5,82%	397	3,3	116	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,35	22.03.13	5,14%	106,18	-0,11%	3,70%	4,84%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,72	02.11.12	5,44%	107,16	-0,15%	3,94%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,89	13.02.13	6,61%	112,88	-0,14%	4,02%	5,85%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,81	11.10.12	8,15%	117,01	-0,05%	4,78%	6,96%	409	-5,3	92	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,06	01.08.12	7,20%	108,44	-0,03%	4,09%	6,64%	307	-7,4	-5	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,34	07.09.12	6,51%	106,12	-0,17%	5,68%	6,13%	466	-5,9	131	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,17	28.10.12	8,63%	122,67	-0,36%	6,64%	7,03%	512	-3,9	105	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,19	16.08.12	7,29%	109,53	-0,54%	6,51%	6,65%	499	-2,7	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,27	05.11.12	6,38%	106,23	-0,10%	3,66%	6,00%	341	3,7	124	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,26	07.06.12	6,36%	106,15	-0,23%	4,95%	5,99%	440	-0,1	159	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,92	05.11.12	7,25%	110,02	-0,06%	5,58%	6,59%	456	-7,2	115	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,70	09.11.12	6,13%	102,49	-0,35%	5,75%	5,98%	472	-2,9	161	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,33	07.06.12	6,66%	106,95	-0,11%	5,73%	6,22%	471	-6,7	136	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,32	03.08.12	5,33%	102,20	-0,22%	4,66%	5,21%	432	5,1	225	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,66	03.08.12	6,60%	106,10	-0,27%	5,70%	6,22%	468	-4,2	156	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,75	13.09.12	7,50%	103,86	-0,08%	2,41%	7,22%	216	8,4	0	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,45	02.08.12	6,25%	105,17	-0,24%	4,17%	5,94%	392	9,1	176	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,56	18.07.12	7,50%	110,02	-0,22%	4,79%	6,82%	424	0,6	238	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,15	20.09.12	6,63%	106,66	-0,29%	5,04%	6,21%	449	1,7	168	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,74	13.09.12	7,88%	112,37	-0,11%	5,35%	7,01%	467	-4,1	150	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,97	02.08.12	7,25%	110,11	-0,27%	5,61%	6,58%	458	-3,8	117	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,67	05.09.12	5,67%	104,91	-0,23%	2,77%	5,40%	252	12,7	36	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,87	24.10.12	8,88%	104,32	0,00%	3,86%	8,51%	361	-2,0	144	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,05	10.11.12	8,25%	104,21	-0,06%	6,85%	7,92%	651	0,4	444	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,14	24.10.12	7,40%	96,61	-0,11%	8,25%	7,66%	770	-2,6	489	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,62	24.10.12	9,50%	104,11	-0,14%	8,59%	9,12%	791	-3,2	473	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,88	27.10.12	6,75%	92,09	-0,09%	8,48%	7,33%	780	-4,3	462	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,38	23.06.12	7,75%	87,75	0,02%	11,62%	8,83%	1128	-1,6	921	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,59	21.07.12	6,50%	97,21	-0,14%	7,29%	6,69%	674	-1,4	488	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,12	27.10.12	7,75%	96,87	-0,07%	8,54%	8,00%	799	-3,4	518	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,08	29.07.12	9,75%	106,28	-0,17%	4,09%	9,17%	384	13,4	168	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,75	19.10.12	9,25%	108,31	0,10%	4,56%	8,54%	431	-7,0	215	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,62	26.07.12	6,25%	96,70	-0,16%	7,18%	6,46%	663	-0,7	477	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,56	25.10.12	6,70%	97,13	-0,21%	7,35%	6,90%	667	-1,5	399	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,50	27.07.12	7,75%	92,60	0,01%	9,47%	8,37%	878	-6,3	611	500	USD	B+/ B1 /

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	5,87	22.06.12	8,63%	110,05	-0,13%	6,97%	7,84%	595	-6,0	254	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,88	31.10.12	8,38%	103,65	0,01%	4,20%	8,08%	395	-2,6	179	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,97	29.06.12	4,47%	97,09	-1,43%	5,98%	4,60%	572	73,2	356	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,46	23.11.12	8,25%	102,07	-0,28%	7,63%	8,08%	708	2,9	522	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,24	02.08.12	6,49%	97,07	-0,13%	7,42%	6,69%	707	2,9	500	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,08	01.09.12	6,25%	92,25	-0,06%	8,26%	6,78%	771	-3,6	490	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,67	31.10.12	9,13%	102,69	-0,22%	8,53%	8,89%	785	-1,5	468	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,19	02.08.12	7,75%	92,21	-0,10%	9,06%	8,40%	804	-6,6	492	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,75	01.09.12	7,50%	89,00	-0,17%	9,24%	8,43%	821	-5,6	510	1 500 USD	BB/	Ba3	/

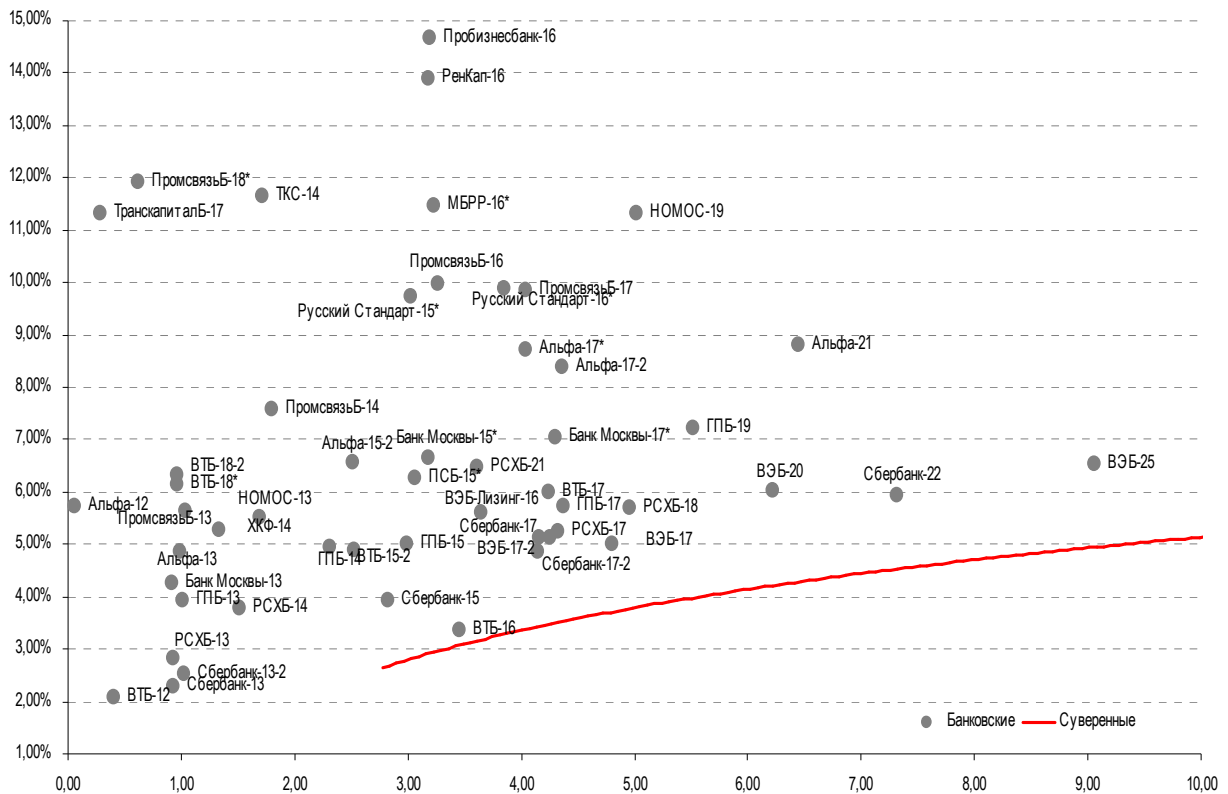
**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,33	03.11.12	7,75%	102,93	-0,09%	7,28%	7,53%	625	-6,8	313	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,26	17.11.12	8,88%	109,61	-0,06%	4,68%	8,10%	442	2,1	226	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,57	17.11.12	6,95%	95,21	-0,34%	7,86%	7,30%	717	0,1	343	500 USD	BB/	/	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,45	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,78%	9,95%	953	-0,4	736	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,95	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,58%	9,15%	723	-1,5	516	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,02	22.06.12	8,50%	100,06	-0,01%	8,48%	8,49%	813	-0,9	606	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,26	03.10.12	5,74%	104,92	-0,03%	4,59%	5,47%	404	-4,6	123	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,61	05.10.12	5,70%	101,29	-0,18%	5,53%	5,63%	450	-5,8	115	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,81	03.08.12	7,70%	104,50	3,98%	6,11%	7,37%	576	-141,9	369	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,70	27.10.12	5,38%	92,93	-0,13%	6,97%	5,78%	628	-3,3	311	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



**Илл. 10: 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 Торговые операции</b>	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
<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) 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, 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.