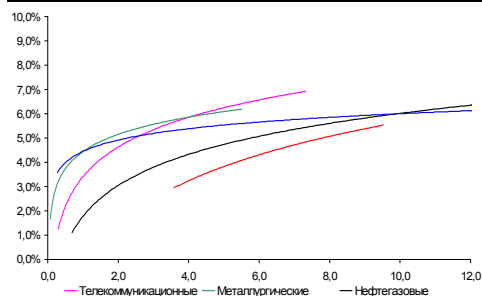
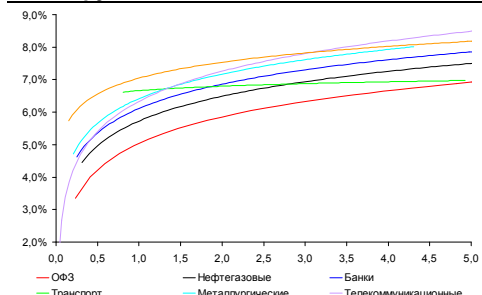


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,18	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	4,39	0,006.п.	
Russia-30	117,70	0,00%	4,42
Rus-30 spread	124	0б.п.	↓
Bra-40	136,50	-0,18%	↓ 7,82
Tur-30	170,15	-0,06%	↓ 5,70
Mex-34	116,75	0,43%	↑ 5,44
CDS 5 Russia	140	0б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	200	1б.п.	↑
CDS 5 Brazil	109	0б.п.	↓
CDS 5 Turkey	173	0б.п.	↑
CDS 5 Greece	1 944	91б.п.	↑
CDS 5 Portugal	744	8б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27,8037	-0,18%	↓ -7,9
\$/Руб.	27,8057	0,13%	↑ -9,6
EUR/\$	1,4475	-0,25%	↓ 8,3
Ruble Basket	33,4727	0,02%	↑ 5,1
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,21%	0,01	↑
NDF \$/Rub 12M	4,56%	0,04	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,46%	0,08	↑
FWD €/Rub 3m	40,6050	-0,09%	↓
FWD €/Rub 6m	40,9075	-0,10%	↓
FWD €/Rub 12m	41,4975	-0,12%	↓
3M Libor	0,2458	0,006.п.	
Libor overnight	0,1255	0,13б.п.	↑
MosPrime	3,80	-2б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 948	0,56%	↑ 10,1
DOW	12 583	1,36%	↑ 8,7
S&P500	1 340	1,44%	↑ 6,5
Bovespa	63 891	0,78%	↑ -7,8
Сырьевые товары			
Brent spot	111,07	-0,28%	↓ 17,8
Gold	1494,58	0,64%	↑ 5,3

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Праздничный день в США обусловил низкую активность внешнедолгового рынка. Несмотря на общее временное ухудшение настроений и снижение "аппетита к риску", большинство факторов (повышение ключевой ставки ЕЦБ, ужесточение монетарной политики в Азии, официальные данные по рынку труда США в конце недели, которые скорее всего будут не слишком обнадеживающими) уже учтены рынком в ценах.

Рублевые облигации

В отсутствие значимой статистики и западных инвесторов на рынке рублевых облигаций активность в понедельник была незначительной. Объемы сделок не позволяют говорить о полномасштабном росте – участники рынка пытаются войти в рынок по текущим уровням, что больше похоже на коррекцию после снижения.

Корпоративные новости, стр. 2

Русфинанс банк полностью разместил облигации серии БО-01 на 4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- 14 июля ЦБ РФ проведет аукцион по размещению 20-го выпуска бескупонных краткосрочных ОБР на 500млрд руб
- Биржевые облигации ГСС серий БО-02 и БО-03 вошли в Ломбардный список ЦБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Праздничный день в США и связанное с ним закрытие американских торговых площадок определили пониженную активность вчерашнего дня. Тем не менее, уже сегодня “аппетит к риску” сокращается. Поддержку UST оказывают ожидания новых шагов по ужесточению монетарной политики ЦБ Китая, направленных на сдерживание инфляционного давления, что ослабило спрос на рискованные активы и повысило спрос на доллар. К тому же, новую волну беспокойства на рынке, где проблема греческого долга считалась на некоторое время решенной, вызвало заявление рейтингового агентства S&P, согласно которому, rollover греческих бумаг может привести страну к состоянию “выборочного дефолта”. Теперь представителям финансовых властей ЕС придется разрабатывать и согласовывать новые сценарии, что, вероятно, будет способствовать росту волатильности. Несмотря на общее ухудшение настроений, большинство факторов (повышение ключевой ставки ЕЦБ, ужесточение монетарной политики в Азии, официальные данные по рынку труда США, которые скорее всего будут не слишком обнадеживающими) уже учтены рынком в ценах.

Сегодня в США выйдет статистика по объему заказов промышленных предприятий за май. Ожидается рост показателя на уровне 1% после падения на 1,2% месяцем ранее.

Рублевые облигации

В отсутствие значимой статистики и западных инвесторов на рынке рублевых облигаций активность в понедельник была незначительной. В целом котировки закрылись на уровне пятницы. Спрос наблюдался только в облигациях отдельных эмитентов (Вымпелком, Евраз, Мечел), что можно связать с попытками игроков вновь войти в рынок по текущим уровням на фоне улучшившейся внешней конъюнктуры. Тем не менее, незначительные объемы сделок не позволяют говорить о каком-то полномасштабном росте и больше напоминают коррекцию.

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

Корпоративные новости

Русфинанс банк полностью разместил облигации серии БО-01 на 4 млрд руб.

Банк разместил 3-летние облигации по открытой подписке на ФБ ММВБ. Общий объем спроса на облигации составил чуть менее 10 млрд рублей. Ставка 1-го купона облигаций была установлена в размере 7,15% годовых, к ней приравнены ставки 2-4 купонов. Ориентир по ставке первоначально составлял 7,25-7,5% годовых, затем он был понижен до 7,15-7,25% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 7,28-7,38% годовых. Организаторы размещения: ОАО АКБ «РОСБАНК», ЗАО ИК «Тройка Диалог».

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,58	10.29.11	3,63%	102,64	0,03%	2,89%	3,53%	162	2,1	3,53	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,26	07.24.11	11,00%	142,97	-0,01%	3,96%	7,69%	221	3,2	5,16	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,21	10.29.11	5,00%	103,37	0,00%	4,53%	4,84%	203	2,9	7,05	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,52	12.24.11	12,75%	177,78	0,02%	5,59%	7,17%	241	-0,2	9,26	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,71	09.30.11	7,50%	117,70	0,00%	4,42%	6,37%	124	-0,1	11,24	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,27	10.12.11	6,45%	101,21	-0,01%	1,86%	6,37%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,62	10.20.11	5,06%	101,69	-0,03%	4,69%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,35	08.03.11	8,75%	90,69	0,09%	11,68%	9,65%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
Альфа-12	25.06.2012	0,95	12.25.11	8,20%	104,56	-0,01%	3,39%	7,84%	293	2,0	-57	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,85	12.24.11	9,25%	108,74	0,03%	4,56%	8,51%	410	-0,2	60	392	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,22	09.18.11	8,00%	107,05	-0,04%	5,85%	7,47%	506	3,7	189	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,61	08.22.11	8,64%	102,23	0,02%	8,13%	8,45%	767	1,3	417	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4,97	09.25.11	7,88%	105,30	0,01%	6,81%	7,48%	506	3,0	286	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6,97	10.28.11	7,75%	101,37	0,00%	7,55%	7,65%	505	2,9	302	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,76	11.13.11	7,34%	105,13	-0,06%	4,42%	6,98%	397	5,1	47	500	USD	/ Baa1*/- / BBB*/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,90	11.25.11	5,97%	99,42	0,01%	6,12%	6,00%	485	2,7	216	300	USD	/ Baa2*/- / BB+*/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,83	11.10.11	6,81%	99,49	-0,03%	6,91%	6,84%	646	2,5	295	400	USD	/ Baa2*/- / BB+*/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,27	10.12.11	7,50%	101,62	-0,01%	1,44%	7,38%	98	1,3	-252	450	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,27	10.31.11	6,61%	105,80	0,02%	2,12%	6,25%	167	-0,7	-184	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,27	09.04.11	6,47%	106,22	0,01%	4,60%	6,09%	381	2,3	64	1 250	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,22	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,80	11.29.11	6,88%	107,25	-0,09%	5,59%	6,41%	514	3,4	164	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,81	08.22.11	6,32%	102,60	0,06%	5,83%	6,15%	538	0,7	188	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,99	12.31.11	6,25%	105,06	0,06%	5,85%	5,95%	146	-0,5	26	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,45	11.22.11	5,45%	102,12	0,10%	5,06%	5,34%	331	1,3	110	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,72	07.09.11	6,90%	106,44	0,10%	5,97%	6,48%	347	1,4	144	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,37	11.22.11	6,80%	101,75	0,17%	6,61%	6,68%	343	-1,9	102	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,37	11.27.11	5,13%	100,75	0,07%	4,95%	5,09%	320	1,6	99	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,87	12.28.11	7,93%	108,90	0,02%	3,26%	7,28%	280	0,0	-70	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,15	12.15.11	6,25%	105,08	0,13%	4,64%	5,95%	384	-1,5	68	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,71	09.23.11	6,50%	105,68	0,03%	4,99%	6,15%	372	2,2	103	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,90	09.10.11	7,93%	98,54	-0,03%	8,31%	8,05%	704	3,9	435	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,04	07.21.11	9,75%	100,34	-0,00%	2,00%	9,72%	155	-35,1	-195	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,14	10.21.11	6,50%	102,13	0,00%	5,50%	6,36%	504	1,6	154	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,26	10.20.11	9,75%	102,00	0,02%	9,26%	9,56%	880	1,3	530	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,29	10.20.11	8,75%	101,52	-0,00%	3,41%	8,62%	296	-1,3	-54	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,80	07.15.11	10,75%	111,56	-0,01%	4,70%	9,64%	425	1,9	75	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,59	10.25.11	6,20%	100,56	0,02%	5,98%	6,17%	519	2,0	202	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,40	07.31.11	12,50%	110,43	-0,00%	10,27%	11,32%	982	1,9	632	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,86	07.08.11	11,25%	115,06	-0,01%	7,58%	9,78%	631	3,1	362	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,81	09.29.11	5,01%	98,82	-0,08%	5,32%	5,07%	406	5,1	137	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,76	11.10.11	11,75%	99,00	-1,06%	12,02%	11,87%	1075	32,5	806	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,78	10.21.11	11,00%	101,42	-0,08%	10,39%	10,85%	912	6,4	643	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,77	11.16.11	7,18%	107,91	-0,03%	2,79%	6,65%	233	2,7	-117	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,29	07.14.11	7,13%	108,50	0,07%	3,57%	6,57%	312	-1,3	-38	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,37	09.21.11	6,97%	100,25	-0,00%	6,91%	6,95%	516	3,2	295	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,99	11.15.11	6,30%	106,84	0,04%	4,94%	5,90%	319	2,3	98	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,54	11.29.11	7,75%	114,64	0,08%	5,20%	6,76%	345	1,6	78	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,59	12.03.11	6,00%	101,02	-0,05%	5,86%	5,94%	268	0,7	133	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,84	12.16.11	7,73%	102,20	-0,07%	7,14%	7,56%	588	4,9	319	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,41	12.01.11	9,75%	102,00	-0,00%	9,27%	9,56%	881	1,9	531	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,36	11.14.11	5,93%	101,74	0,00%	1,04%	5,83%	58	-2,6	-292	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,77	11.15.11	6,48%	107,69	0,02%	2,23%	6,02%	178	0,0	-172	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,90	01.02.12	6,47%	108,09	0,03%	2,23%	5,98%	183	-0,4	-167	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,57	07.07.11	5,50%	106,03	0,05%	3,86%	5,19%	259	1,6	-10	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4,94	09.24.11	5,40%	103,85	0,03%	4,63%	5,20%	288	2,4	67	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,49	12.30.11	12,00%	103,69	-0,04%	4,24%	11,57%	379	6,0	29	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,36	11.16.11	8,30%	100,45	-0,01%	6,67%	8,26%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,42	10.21.11	11,50%	102,99	0,01%	10,23%	11,17%	977	1,4	627	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,42	07.18.11	10,51%	102,10	0,08%	10,04%	10,30%	829	1,3	608	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,46	09.18.11	7,00%	102,90	0,01%	5,82%	6,80%	503	2,0	186	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/	Fitсh
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	1,38	12.09.11	4,56%	102,14	-0,03%	2,99%	4,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,53	09.01.11	9,63%	111,96	-0,01%	2,22%	8,60%	176	1,1	-174	1 750	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,72	07.22.11	4,51%	102,23	-0,06%	1,36%	4,41%	91	8,3	-259	281	USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,87	07.22.11	5,63%	103,79	0,01%	1,22%	5,42%	77	-0,2	-274	106	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,67	10.11.11	7,34%	109,03	0,02%	2,11%	6,73%	165	0,1	-185	400	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,91	07.31.11	7,51%	110,43	-0,01%	2,32%	6,80%	186	1,8	-164	500	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,50	02.25.12	5,03%	103,56	-0,20%	3,58%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,03	10.31.11	5,36%	104,96	-0,03%	3,74%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,72	07.31.11	8,13%	113,91	0,04%	3,32%	7,13%	253	1,0	-64	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,60	06.01.12	5,88%	106,02	-0,25%	4,17%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,18	02.04.12	8,13%	113,28	-0,24%	4,05%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,99	11.29.11	5,09%	104,37	0,08%	4,00%	4,88%	273	0,9	4	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,66	11.22.11	6,21%	108,75	0,06%	4,37%	5,71%	262	1,8	41	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,04	03.22.12	5,14%	102,05	-0,34%	4,71%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,35	11.02.11	5,44%	103,78	-0,36%	4,73%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,49	02.13.12	6,61%	109,06	-0,36%	4,96%	6,06%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,38	10.11.11	8,15%	117,52	0,03%	5,05%	6,93%	331	2,5	110	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,65	08.01.11	7,20%	110,20	0,05%	3,49%	6,53%	99	0,8	-104	647	USD	BBB+/	/ A-
Газпром-22	07.03.2022	7,79	09.07.11	6,51%	106,05	0,07%	5,74%	6,14%	256	-0,9	121	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,41	10.28.11	8,63%	125,11	0,03%	6,50%	6,89%	332	-0,3	90	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,27	08.16.11	7,29%	109,19	-0,04%	6,55%	6,67%	337	0,3	96	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,04	11.05.11	6,38%	109,70	-0,03%	3,28%	5,81%	248	3,5	-68	900	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,05	12.07.11	6,36%	108,70	-0,01%	4,66%	5,85%	291	3,3	70	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,44	11.05.11	7,25%	111,09	-0,01%	5,57%	6,53%	307	3,1	115	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,22	11.09.11	6,13%	103,06	0,03%	5,70%	5,94%	320	2,5	116	1 000	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,99	12.07.11	6,66%	105,87	0,05%	5,92%	6,29%	274	-0,7	139	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,04	08.03.11	5,33%	103,32	0,06%	4,51%	5,15%	325	1,6	56	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,12	08.03.11	6,60%	104,49	0,12%	5,98%	6,32%	348	1,3	145	650	USD	/	Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,69	09.20.11	6,13%	103,23	0,00%	1,52%	5,93%	106	-0,4	-244	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,59	09.13.11	7,50%	108,58	0,03%	2,29%	6,91%	183	-0,8	-167	600	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,20	08.02.11	6,25%	108,59	0,02%	3,66%	5,76%	287	1,7	-29	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,21	07.18.11	7,50%	113,52	0,04%	4,47%	6,61%	321	1,9	51	1 000	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,80	09.20.11	6,63%	108,65	-0,00%	4,87%	6,10%	312	3,1	91	800	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,32	09.13.11	7,88%	114,95	0,04%	5,20%	6,85%	345	2,3	124	1 100	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,47	08.02.11	7,25%	110,82	0,06%	5,64%	6,54%	314	1,9	111	500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,98	06.27.12	5,38%	102,29	-0,01%	2,97%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,96	12.27.11	6,10%	104,32	0,00%	1,64%	5,85%	118	0,4	-232	500	USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,48	09.05.11	5,67%	106,86	0,07%	2,97%	5,31%	218	-0,5	-98	1 300	USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,69	10.24.11	8,88%	108,89	0,03%	3,72%	8,15%	327	-0,7	-24	534	USD	B+/	B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,74	11.10.11	8,25%	111,66	-0,05%	5,22%	7,39%	395	4,2	126	577	USD	B+/	B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,21	10.24.11	9,50%	115,32	-0,06%	6,66%	8,24%	491	4,2	270	511	USD	B+/	B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,51	10.27.11	6,75%	100,27	-0,05%	6,70%	6,73%	495	4,1	228	850	USD	B+/	B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	4,21	12.23.11	7,75%	101,15	0,01%	7,47%	7,66%	620	2,7	351	350	USD	B-/	(P)B3 /
Распадская-12	22.05.2012	0,86	11.22.11	7,50%	102,91	0,00%	4,09%	7,29%	364	0,5	13	300	USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,86	07.29.11	9,75%	111,97	0,00%	3,68%	8,71%	322	1,1	-28	544	USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,50	10.19.11	9,25%	112,94	-0,03%	4,27%	8,19%	348	3,6	32	375	USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,20	10.25.11	6,70%	102,36	-0,02%	6,24%	6,55%	449	3,6	228	1 000	USD	BB/	Ba2 / BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,07	07.29.11	10,00%	100,49	0,01%	2,56%	9,95%	210	-45,4	-140	187	USD	B/	B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,13	07.27.11	7,75%	103,84	-0,04%	7,01%	7,46%	526	3,9	305	500	USD	B/	B1 /

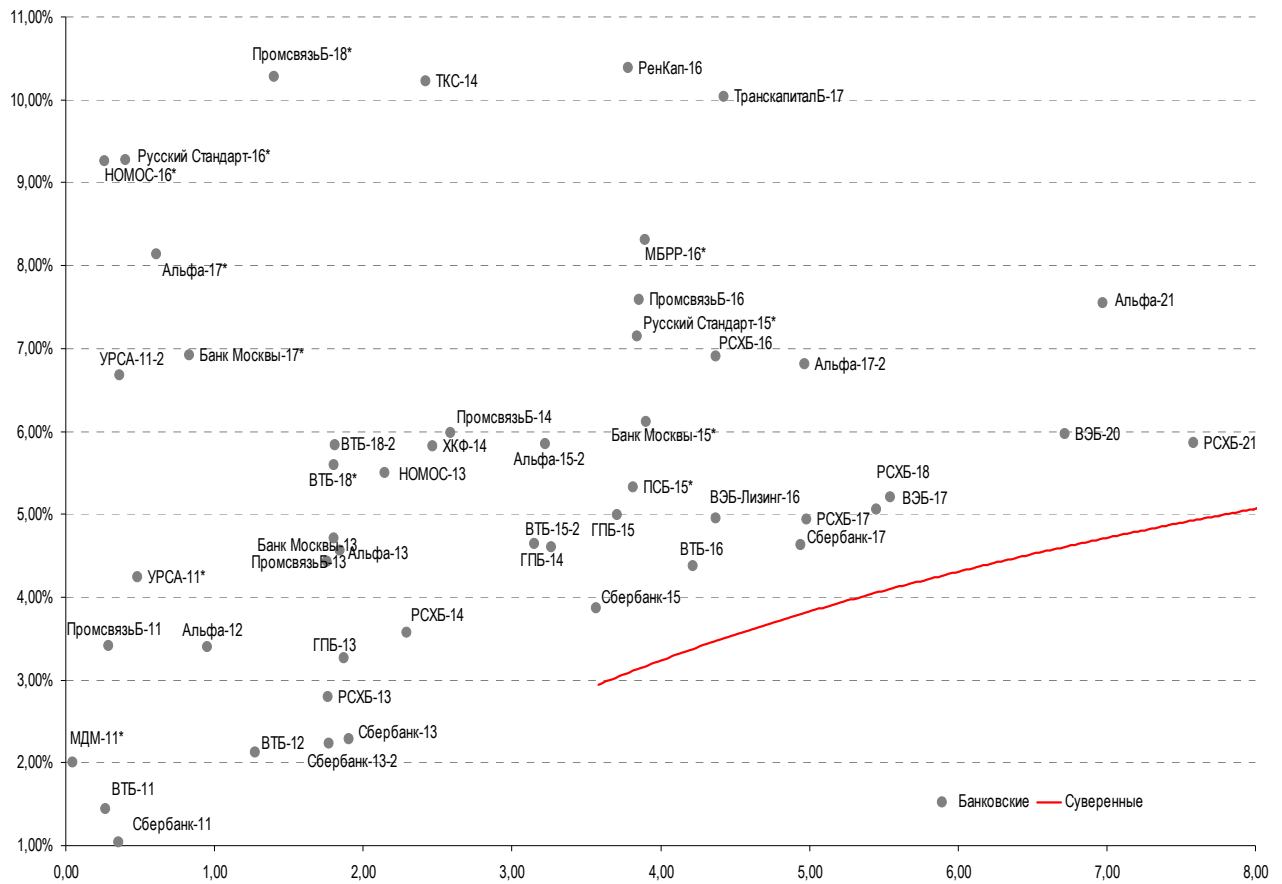
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,55	07.28.11	8,00%	103,22	-0,01%	2,21%	7,75%	175	0,7	-175	400 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,58	12.22.11	8,63%	114,06	-0,03%	6,53%	7,56%	403	3,3	200	750 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,30	10.22.11	8,38%	101,89	-0,02%	1,94%	8,22%	148	3,6	-202	185 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,71	10.31.11	8,38%	107,85	-0,04%	3,86%	7,77%	340	3,3	-10	801 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,82	09.29.11	4,25%	101,06	0,04%	3,87%	4,20%	307	1,1	-9	200 USD	/ (P)Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,12	11.23.11	8,25%	109,74	-0,01%	5,92%	7,52%	466	3,2	196	600 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,94	08.02.11	6,49%	102,94	0,04%	5,75%	6,31%	449	2,0	179	500 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,75	09.01.11	6,25%	100,01	0,03%	6,25%	6,25%	450	2,6	229	500 USD	/ (P)Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,26	10.31.11	9,13%	113,10	0,00%	6,70%	8,07%	495	3,0	274	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,76	08.02.11	7,75%	103,06	0,03%	7,30%	7,52%	480	2,5	277	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,33	09.01.11	7,50%	100,04	0,00%	7,50%	7,50%	500	2,9	297	1 500 USD	/ (P)Ba3	/

Прочие

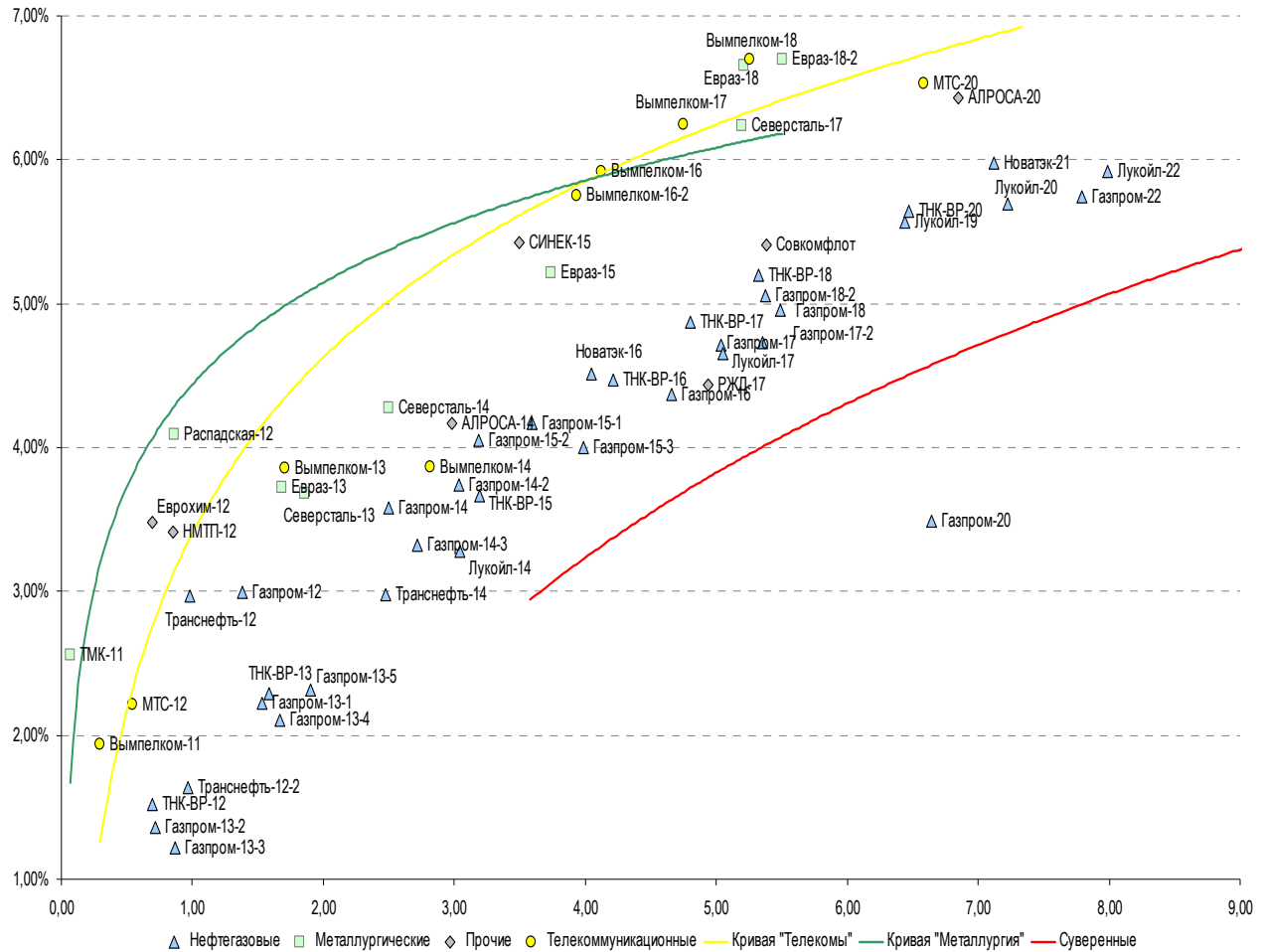
АПРОСА-20	03.11.2020	6,85	11.03.11	7,75%	109,16	0,16%	6,43%	7,10%	393	0,6	190	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,98	11.17.11	8,88%	114,63	0,02%	4,17%	7,74%	338	1,6	21	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,69	09.21.11	7,88%	103,05	0,02%	3,48%	7,64%	303	-2,5	-48	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,11	09.19.11	10,00%	103,24	0,02%	8,95%	9,69%	815	2,0	499	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,58	08.09.11	9,75%	109,00	0,00%	7,31%	8,94%	605	2,9	335	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,79	12.22.11	8,50%	99,38	0,00%	8,67%	8,55%	740	3,0	471	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,85	11.17.11	7,00%	103,03	0,01%	3,42%	6,79%	296	-0,7	-54	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,94	10.03.11	5,74%	106,54	0,05%	4,44%	5,39%	269	2,0	48	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,50	08.03.11	7,70%	108,22	0,07%	5,43%	7,12%	416	1,0	147	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,38	10.27.11	5,38%	99,81	-0,06%	5,41%	5,39%	366	4,2	145	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)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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) 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.