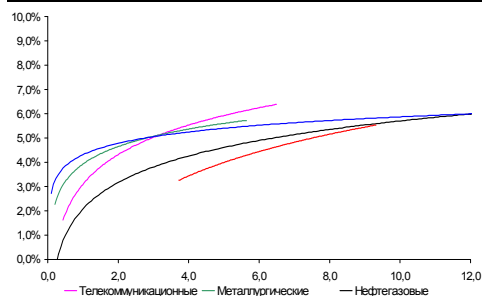
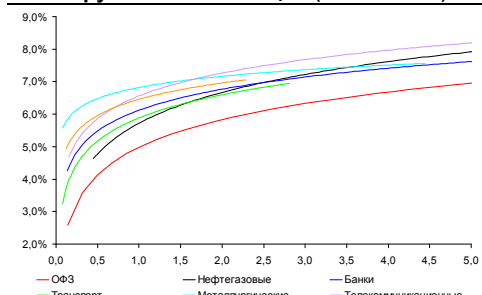


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,17	-5,166 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,31	-3,916 п.	↓
Russia-30	117,30	0,04%	↑ 4,53
Rus-30 spread	135	46 п.	↑
Bra-40	136,29	0,01%	↑ 7,82
Tur-30	169,50	0,09%	↑ 5,75
Mex-34	116,08	0,00%	↑ 5,50
CDS 5 Russia	134	06 п.	↑
CDS 5 Gazprom	188	16 п.	↑
CDS 5 Brazil	102	-16 п.	↓
CDS 5 Turkey	159	16 п.	↑
CDS 5 Greece	1 242	-116 п.	↓
CDS 5 Portugal	618	-86 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	27,8497	-0,35%	↓ -7,7
\$/Руб.	28,1316	0,80%	↑ -8,4
EUR/\$	1,4082	-1,05%	↓ 5,4
Ruble Basket	33,3658	0,24%	↑ 5,5
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,21%	0,14	↑
NDF \$/Rub 12M	4,64%	0,14	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,67%	0,10	↑
FWD €/Rub 3m	39,9104	-0,30%	↓
FWD €/Rub 6m	40,1864	-0,29%	↓
FWD €/Rub 12m	40,7694	-0,34%	↓
3M Libor	0,2605	-0,026 п.	↓
Libor overnight	0,1315	0,136 п.	↑
MosPrime	3,50	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 866	0,07%	↑ 4,9
DOW	12 596	-0,79%	↓ 8,8
S&P500	1 338	-0,81%	↓ 6,4
Bovespa	63 235	-1,20%	↓ -8,8
Сырьевые товары			
Brent spot	112,83	0,11%	↑ 19,7
Gold	1489,50	-0,55%	↓ 5,0

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инфляционные показатели США добавили инвесторам уверенности в том, что направление монетарной политики ФРС сохранит свой стимулирующий характер. Со снижением склонности к риску возобновился рост котировок КО США. Внимание рынка приковано к развитию событий в ЕС, где долговые проблемы периферийных стран сочетаются с нарастанием инфляционного давления. Сегодня начнется двухдневная встреча министров финансов ЕС.

Рублевые облигации

Давление продавцов перекинулось на облигации 2-го эшелона, ранее не участвовавшие в коррекции цен. Текущая неделя не обещает сюрпризов и факторов для смены тренда пока не наблюдается. Динамика ставок NDF также не предполагает возвращение интереса к рублевым активам со стороны иностранных инвесторов с учетом исключительно низких ставок по ОФЗ и «голубым фишкам» корпоративного сектора.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P повысило кредитный рейтинг Ростелекома на 1 степень –до "BB+", прогноз - "стабильный"

Промсвязьбанк готовит 3 выпуска облигаций на 13 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's понизило рейтинги НМТП до "Ba3" с "Ba1", прогноз - "стабильный"
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Новосибирской области на "позитивный" и подтвердило рейтинги на уровне "BB"
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций БНП ПАРИБА Банка серии 01 на 2 млрд руб
- ОТП Банк готовит три выпуска биржевых облигаций на 15 млрд руб
- Металлсервис установил по облигациям ставку 9-10-го купонов на уровне 9% годовых (-200 б.п.)
- Разгуляй-Финанс установил нулевую ставку на 7-й купонный период по облигациям серии 04

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Макроэкономические показатели США вкупе с комментариями представителей финансовых властей заставили рынок поверить - темпы восстановления американской экономики были переоценены, монетарная политика США (чего нельзя сказать о ЕС) сохранит свою мягкую направленность. В результате в конце прошлой недели мы наблюдали рост спроса на Treasuries, в моменте спровоцировавший снижение доходности UST-10 до минимальных уровней с начала года.

Инфляционные данные США за апрель, в целом совпав с ожиданиями, лишний раз подкрепили позицию ФРС. Так, общая инфляция на фоне высоких цен на товарно-сырьевых рынках продолжает нарастать (3,2%), тогда как базовая инфляция остается практически неизменной и всё ещё существенно отстает от таргета (1,3% при ориентире 1,75-2%). Инфляционные ожидания на рынке ослабли, что привело к сокращению спреда UST10-TIPS10 до 245 б.п. На российском внешнедолговом рынке наблюдалось небольшое общее снижение котировок. Тем не менее российский бенчмарк Rus-30 сохраняет позиции на отметке в 117,3% от номинала, движение базовых активов привело к расширению спреда Rus30-UST10 до 135 б.п.

С другой стороны, внимание инвесторов приковано к усилению инфляционного давления в ЕС – сегодня будет опубликовано финальное значение инфляции за апрель (напомним, апрельское значение индекса потребительских цен в Германии было пересмотрено в сторону увеличения). Также сегодня начнется 2-дневная встреча министров финансов ЕС, на которой, в том числе, будут обсуждаться возможные варианты помощи и разрешения долговых проблем Греции. В США же выйдут данные об объеме покупок нерезидентами американских активов за март и майское значение индекса производственной активности Empire Manufacturing.

Рублевые облигации

В пятницу активность рублевого долгового рынка оставалась умеренной. Давление продавцов перекинулось на облигации, ранее не участвовавшие в коррекции цен. Так, порядка 1,3 млрд руб биржевого оборота пришлось на сделки с облигациями Мечела, показавшими снижение на 0,2-0,5%. Также ниже уровней предыдущего дня закрывались облигации телекоммуникационного сектора. Вместе с тем, в бумагах 1-го эшелона, показавших с начала мая рост доходности на 10-30 б.п., наметилась коррекция цен вверх (Газпромнефть, Алроса, Лукойл), хотя это движение не было поддержано сколь-нибудь значимой активностью.

Текущая неделя не обещает сюрпризов и фактором для смены тренда пока не наблюдается. Сегодня мы увидим дальнейшее ослабление рубля к доллару США вслед за динамикой международного валютного рынка. Динамика ставок NDF также не предполагает возвращение интереса к рублевым активам со стороны иностранных инвесторов с учетом исключительно низких ставок по ОФЗ и «голубым фишкам» корпоративного сектора.

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

Корпоративные новости**S&P повысило кредитный рейтинг Ростелекома на 1 ступень –до "BB+", прогноз - "стабильный"**

Повышение рейтингов вызвано переоценкой степени поддержки Ростелекома со стороны государства. По мнению агентства, появилась умеренная вероятность экстренной поддержки компании со стороны правительства в стрессовой финансовой ситуации.

Промсвязьбанк готовит 3 выпуска облигаций на 13 млрд руб

Банк планирует разместить облигации серии 10 на 3 млрд руб и облигации серий 11 и 12 на 5 млрд руб каждая. Срок обращения всех выпусков составит 5 лет.

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,71	10.29.11	3,63%	101,52	-0,13%	3,21%	3,57%	187	9,2	3,66	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,38	07.24.11	11,00%	141,72	-0,17%	4,21%	7,76%	240	8,7	5,27	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,33	10.29.11	5,00%	102,22	-0,09%	4,68%	4,89%	221	7,5	7,16	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	06.24.11	12,75%	177,76	0,00%	5,62%	7,17%	245	5,0	9,06	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,83	09.30.11	7,50%	117,30	0,04%	4,53%	6,39%	135	4,1	11,32	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,41	10.12.11	6,45%	101,76	-0,11%	2,00%	6,34%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,76	10.20.11	5,06%	101,38	-0,22%	4,76%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,50	08.03.11	8,75%	93,93	-0,45%	10,56%	9,32%	--	--	--	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,09	06.20.11	9,25%	100,55	0,00%	3,29%	9,20%	276	-42,7	-93	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,05	06.25.11	8,20%	105,32	-0,25%	3,27%	7,79%	275	23,1	-94	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,91	06.24.11	9,25%	109,94	-0,17%	4,26%	8,41%	374	9,9	5	400	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,36	09.18.11	8,00%	107,89	-0,11%	5,68%	7,41%	475	8,1	147	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,75	08.22.11	8,64%	102,94	-0,35%	7,98%	8,39%	746	10,5	377	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,11	09.25.11	7,88%	106,00	0,16%	6,70%	7,43%	489	2,8	249	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,12	10.28.11	7,75%	102,06	0,31%	7,45%	7,59%	497	1,7	276	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,89	11.13.11	7,34%	108,21	-0,17%	3,06%	6,78%	253	10,0	-116	500	USD	/ Baa2 / BBB+/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,93	05.25.11	5,97%	101,70	-0,20%	5,54%	5,87%	419	10,8	132	300	USD	/ Baa3 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,97	11.10.11	6,81%	102,66	-0,22%	6,27%	6,63%	574	7,3	205	400	USD	/ Baa3 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,41	10.12.11	7,50%	102,23	-0,27%	1,94%	7,34%	141	56,2	-227	450	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,12	06.30.11	8,25%	100,63	-0,01%	2,90%	8,20%	--	--	--	900	EUR	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,41	10.31.11	6,61%	105,84	-0,16%	2,50%	6,24%	197	12,2	-171	1 054	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,41	09.04.11	6,47%	107,19	0,20%	4,39%	6,03%	304	-0,6	17	1 250	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,35	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,88	05.29.11	6,88%	107,91	0,05%	5,50%	6,37%	498	1,8	129	1 706	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,89	08.22.11	6,32%	103,57	0,26%	5,67%	6,10%	514	-2,0	146	750	USD	BBBe / Baa1 / BBBe
ВТБ-35	30.06.2035	12,81	06.30.11	6,25%	106,16	0,51%	5,77%	5,89%	260	113,6	16	693	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,45	05.22.11	5,45%	103,23	-0,01%	4,87%	5,28%	305	6,1	65	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,89	07.09.11	6,90%	108,83	0,16%	5,65%	6,34%	317	3,9	96	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,25	05.22.11	6,80%	103,71	0,15%	6,40%	6,56%	323	3,5	79	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,94	06.28.11	7,93%	109,76	-0,20%	3,13%	7,23%	260	11,2	-108	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,20	06.15.11	6,25%	105,62	-0,15%	4,53%	5,92%	360	9,7	32	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,85	09.23.11	6,50%	106,55	-0,13%	4,81%	6,10%	347	9,0	60	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,03	09.10.11	7,93%	98,64	-0,39%	8,27%	8,04%	693	15,9	406	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,18	07.21.11	9,75%	101,09	-0,24%	3,56%	9,64%	304	102,7	-65	200	USD	B / Ba3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,28	10.21.11	6,50%	103,39	-0,02%	5,00%	6,29%	447	3,4	79	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,40	10.20.11	9,75%	102,50	-0,48%	9,15%	9,51%	863	14,2	494	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,43	10.20.11	8,75%	102,20	-0,31%	3,52%	8,56%	299	64,7	-69	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,94	07.15.11	10,75%	111,40	-0,30%	5,11%	9,65%	459	16,1	90	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,73	10.25.11	6,20%	100,66	-0,09%	5,95%	6,16%	502	8,6	174	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,54	07.31.11	12,50%	111,07	-0,32%	10,18%	11,25%	965	9,7	596	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,99	07.08.11	11,25%	115,25	-0,19%	7,61%	9,76%	626	10,2	340	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,95	09.29.11	5,01%	99,24	-0,16%	5,21%	5,05%	386	10,1	99	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,91	11.10.11	11,75%	101,00	0,00%	11,48%	11,63%	1014	5,7	727	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,92	10.21.11	11,00%	101,28	-0,15%	10,47%	10,86%	913	11,8	626	325	USD	B+e / (P)B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,90	11.16.11	7,18%	108,78	-0,18%	2,64%	6,60%	211	10,5	-157	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,43	07.14.11	7,13%	108,98	-0,10%	3,55%	6,54%	303	5,9	-66	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,51	09.21.11	6,97%	100,75	-0,30%	6,80%	6,92%	499	12,7	259	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,12	11.15.11	6,30%	106,44	0,22%	5,04%	5,92%	323	1,5	83	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,49	05.29.11	7,75%	114,22	0,32%	5,30%	6,79%	349	0,0	109	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,83	06.16.11	7,73%	101,56	-0,20%	7,32%	7,61%	598	11,0	311	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,52	06.01.11	9,75%	102,36	-0,31%	9,19%	9,52%	867	10,0	498	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,49	11.14.11	5,93%	102,30	-0,21%	1,25%	5,80%	72	37,8	-296	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,91	11.15.11	6,48%	107,80	-0,17%	2,46%	6,01%	193	10,5	-176	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,98	07.02.11	6,47%	108,00	-0,18%	2,58%	5,99%	205	10,5	-163	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,70	07.07.11	5,50%	105,74	-0,04%	3,98%	5,20%	264	6,6	-23	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	5,08	09.24.11	5,40%	103,90	0,26%	4,63%	5,20%	282	0,8	42	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,60	06.30.11	12,00%	105,40	-0,30%	3,15%	11,39%	263	40,7	-106	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,50	11.16.11	8,30%	100,64	-0,00%	6,71%	8,25%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,56	10.21.11	11,50%	102,57	0,43%	10,45%	11,21%	952	-12,4	624	175	USD	/	B2e	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,57	07.18.11	10,51%	103,59	-0,43%	9,72%	10,15%	791	15,5	551	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,11	06.25.11	9,00%	100,51	-0,24%	4,12%	8,95%	359	173,5	-9	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,09	06.20.11	11,00%	100,19	-0,41%	8,56%	10,98%	803	368,7	435	144	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,60	09.18.11	7,00%	102,93	-0,09%	5,86%	6,80%	493	8,3	165	500	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Vlootberg, 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	Измене-ние	Доход-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	1,52	12.09.11	4,56%	102,65	-0,01%	2,79%	4,44%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,67	09.01.11	9,63%	113,35	-0,14%	2,00%	8,49%	147	8,0	-221	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,86	07.22.11	4,51%	102,89	0,03%	1,10%	4,38%	57	-4,7	-312	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,00	07.22.11	5,63%	103,79	-0,28%	1,79%	5,42%	126	27,4	-243	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,80	10.11.11	7,34%	109,79	-0,21%	2,07%	6,69%	154	12,4	-214	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,04	07.31.11	7,51%	111,02	-0,21%	2,35%	6,76%	182	11,0	-186	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,64	02.25.12	5,03%	104,21	0,29%	3,41%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,17	10.31.11	5,36%	105,10	-0,20%	3,75%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,85	07.31.11	8,13%	115,03	-0,08%	3,16%	7,06%	223	6,8	-105	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,54	06.01.11	5,88%	106,19	0,26%	4,18%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,32	02.04.12	8,13%	114,10	0,23%	3,96%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,03	05.29.11	5,09%	105,24	-0,01%	3,82%	4,84%	248	5,8	-39	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,66	05.22.11	6,21%	109,11	-0,14%	4,34%	5,69%	253	8,9	12	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,17	03.22.12	5,14%	102,46	0,24%	4,64%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,49	11.02.11	5,44%	104,18	0,42%	4,67%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,62	02.13.12	6,61%	108,77	0,53%	5,03%	6,07%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,52	10.11.11	8,15%	118,70	0,18%	4,92%	6,86%	311	2,5	71	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,75	08.01.11	7,20%	109,25	-0,08%	3,94%	6,59%	145	8,2	-76	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,95	09.07.11	6,51%	107,42	0,41%	5,58%	6,06%	241	-0,1	89	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,58	10.28.11	8,63%	126,11	0,63%	6,43%	6,84%	326	-0,5	82	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,47	08.16.11	7,29%	110,27	0,86%	6,47%	6,61%	330	-1,8	85	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,18	11.05.11	6,38%	109,69	-0,08%	3,39%	5,81%	246	7,3	-82	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,03	06.07.11	6,36%	108,02	0,13%	4,81%	5,88%	300	3,4	60	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,58	11.05.11	7,25%	111,28	0,19%	5,56%	6,52%	308	3,2	87	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,36	11.09.11	6,13%	103,31	0,21%	5,67%	5,93%	319	3,3	98	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,88	06.07.11	6,66%	106,04	0,09%	5,90%	6,28%	273	3,9	121	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,18	08.03.11	5,33%	103,71	-0,01%	4,44%	5,14%	310	5,9	23	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,28	08.03.11	6,60%	106,42	0,11%	5,73%	6,21%	325	4,7	104	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,17	07.18.11	6,88%	100,88	-0,09%	1,69%	6,81%	116	26,6	-252	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,83	09.20.11	6,13%	104,02	-0,18%	1,32%	5,89%	80	20,3	-289	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,72	09.13.11	7,50%	109,27	-0,08%	2,28%	6,86%	176	5,5	-193	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,33	08.02.11	6,25%	107,77	-0,11%	3,97%	5,80%	304	8,2	-24	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,34	07.18.11	7,50%	113,10	-0,09%	4,62%	6,63%	281	7,7	41	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,94	09.20.11	6,63%	108,05	-0,07%	5,02%	6,13%	321	7,2	80	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,45	09.13.11	7,88%	114,69	0,03%	5,28%	6,87%	347	5,3	107	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,61	08.02.11	7,25%	110,95	0,09%	5,64%	6,53%	316	4,8	95	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,06	06.27.11	5,38%	102,45	0,01%	3,10%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,07	06.27.11	6,10%	104,86	-0,19%	1,68%	5,82%	115	17,0	-253	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,61	09.05.11	5,67%	107,25	-0,05%	2,96%	5,29%	203	6,7	-126	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,82	10.24.11	8,88%	109,73	-0,17%	3,63%	8,09%	311	10,4	-58	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,87	11.10.11	8,25%	112,05	-0,07%	5,20%	7,36%	386	7,3	99	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,35	10.24.11	9,50%	116,18	0,05%	6,56%	8,18%	475	4,8	235	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,64	10.27.11	6,75%	100,64	0,02%	6,63%	6,71%	415	5,9	211	850	USD	B+/ (P)B2 /BB-e
Распадская-12	22.05.2012	0,96	05.22.11	7,50%	103,96	-0,13%	3,50%	7,21%	297	12,9	-71	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,00	07.29.11	9,75%	112,74	0,01%	3,67%	8,65%	315	0,2	-54	544	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,64	10.19.11	9,25%	113,86	-0,22%	4,17%	8,12%	324	12,5	-5	375	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,34	10.25.11	6,70%	103,37	0,06%	6,06%	6,48%	425	4,8	185	1 000	USD	BB-/ Baa3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,20	07.29.11	10,00%	101,34	-0,20%	3,26%	9,87%	273	68,5	-95	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,27	07.27.11	7,75%	104,66	0,02%	6,87%	7,41%	506	5,5	266	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

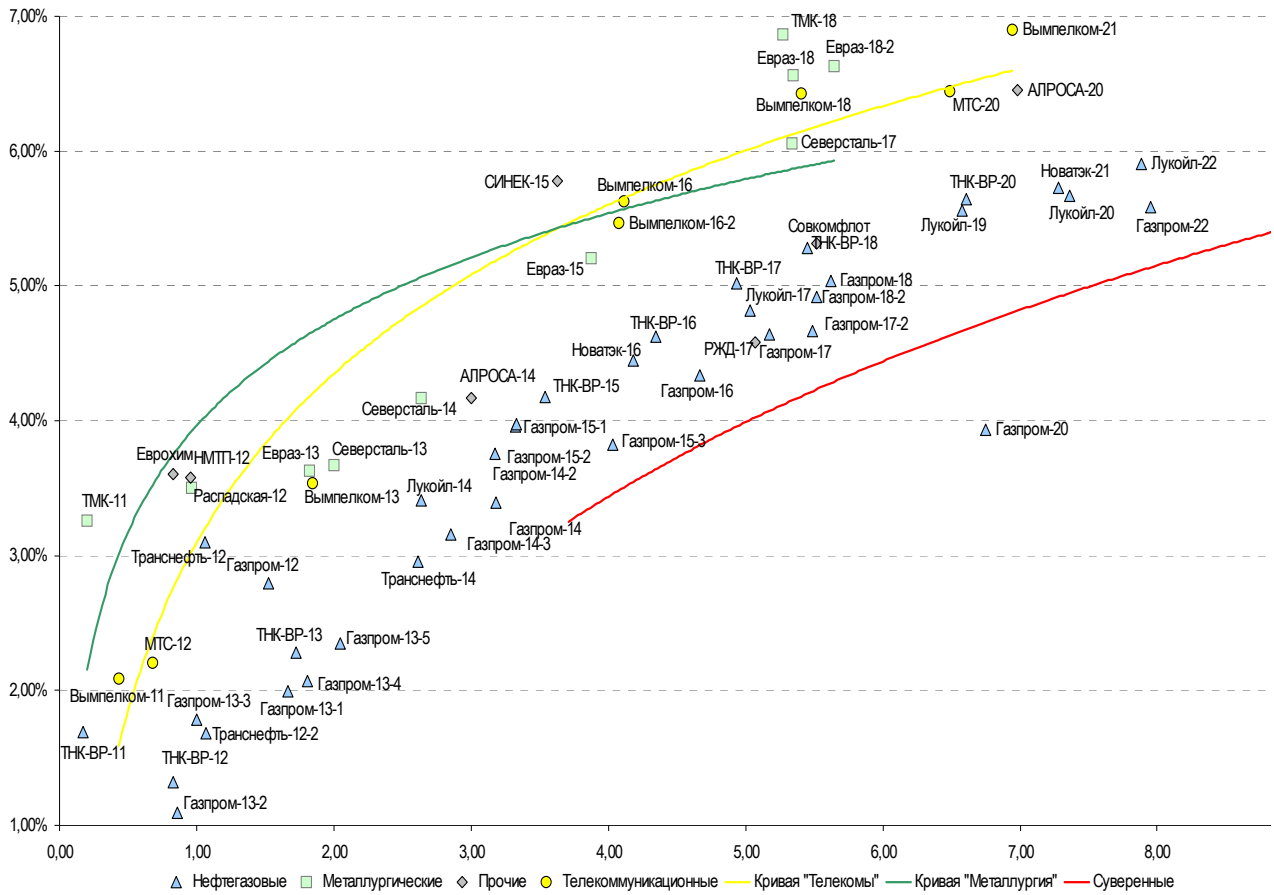
МТС-12	28.01.2012	0,68	07.28.11	8,00%	104,00	-0,19%	2,21%	7,69%	168	23,9	-201	400 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,49	06.22.11	8,63%	114,81	0,31%	6,45%	7,51%	397	1,4	192	750 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,43	10.22.11	8,38%	102,70	-0,24%	2,09%	8,16%	156	44,8	-213	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,84	10.31.11	8,38%	109,06	-0,16%	3,54%	7,68%	301	9,8	-67	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,11	05.23.11	8,25%	111,32	-0,07%	5,63%	7,41%	429	7,2	142	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,08	08.02.11	6,49%	104,19	-0,09%	5,47%	6,23%	413	7,8	126	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,41	10.31.11	9,13%	114,91	-0,07%	6,43%	7,94%	462	7,1	222	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,94	08.02.11	7,75%	105,93	-0,05%	6,90%	7,31%	442	7,1	220	1 000 USD	BB/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,98	11.03.11	7,75%	109,06	0,41%	6,45%	7,11%	397	0,2	176	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,00	05.17.11	8,88%	115,18	-0,20%	4,17%	7,71%	324	10,8	-4	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,83	09.21.11	7,88%	103,53	-0,19%	3,60%	7,61%	308	21,9	-61	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,24	09.19.11	10,00%	102,17	-1,74%	9,31%	9,79%	838	60,8	510	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,70	08.09.11	9,75%	106,00	-0,00%	8,14%	9,20%	679	5,6	393	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,76	06.22.11	8,50%	96,30	-2,97%	9,51%	8,83%	816	86,9	530	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	0,95	05.17.11	7,00%	103,34	-0,16%	3,58%	6,77%	305	16,6	-63	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	5,07	10.03.11	5,74%	105,92	0,51%	4,58%	5,42%	277	-4,2	37	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,63	08.03.11	7,70%	107,08	-0,50%	5,78%	7,19%	443	19,5	157	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,52	10.27.11	5,38%	100,34	0,56%	5,31%	5,36%	350	-4,3	110	800 USD	/ (P)Baa3 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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) 974-25 15 (доб. 7050) 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.