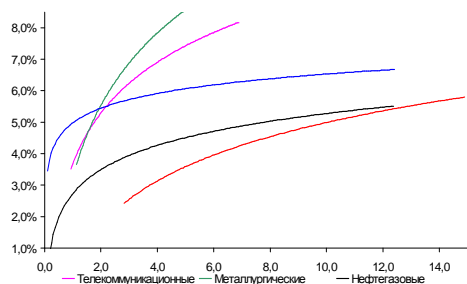
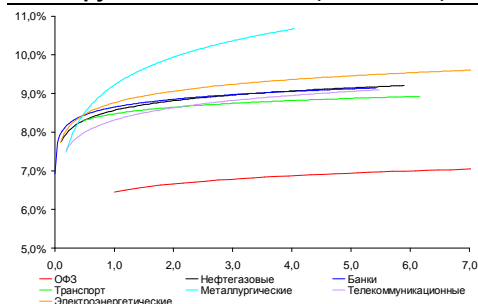


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закртытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,76	-0,68б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,90	-1,79б.п. ↓	
Russia-30	118,21	-0,46% ↓	4,22
Rus-30 spread	246	9б.п. ↑	
Bra-40	131,43	-0,15% ↓	8,14
Tur-30	169,04	-0,30% ↓	5,64
Mex-34	133,13	-0,37% ↓	4,40
CDS 5 Russia	236,57	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	311	4б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	154	5б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	265	3б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 138	32б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9758	2,13% ↑	2,6 ↑
\$/Руб.	31,0200	0,71% ↑	-4,1 ↓
EUR/\$	1,2739	0,08% ↑	-1,7 ↓
Ruble Basket	34,8016	0,76% ↑	5,0 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,62%	0,31 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,52%	0,15 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,61%	0,11 ↑	
FWD €/Rub 3m	40,0259	1,10% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,6876	1,22% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,9254	1,26% ↑	
3M Libor	0,4669	0,10б.п. ↑	
Libor overnight	0,1555	0,15б.п. ↑	
MosPrime	5,96	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	120	-64 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 374	-1,92% ↓	-0,4 ↓
DOW	12 599	-0,26% ↓	3,1 ↑
S&P500	1 325	-0,44% ↓	5,3 ↑
Bovespa	55 888	-0,62% ↓	-1,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110,70	-0,91% ↓	2,9 ↑
Gold	1550,93	-0,51% ↓	-1,6 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Международные рынки вчера продолжали демонстрировать повышенную волатильность. Большинство прозвучавших заявлений относительно ситуации в Греции оказывали скорее негативное влияние, макроэкономические данные приостановили продажи. Сегодняшняя статистика по росту ВВП Японии вывели азиатские фондовые индексы в «зеленую зону», предоставив международным площадкам шанс на позитивное открытие.

#### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжал снижаться в цене. Хотя активность в корпоративном сегменте остается невысокой, все больше игроков готовы сокращать позиции по ценам спроса. Денежный рынок остается напряженным, добавляя негатива инвесторам. Спрос на рынке по-прежнему будет отсутствовать до разрешения наиболее острых проблем в Еврзоне.

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

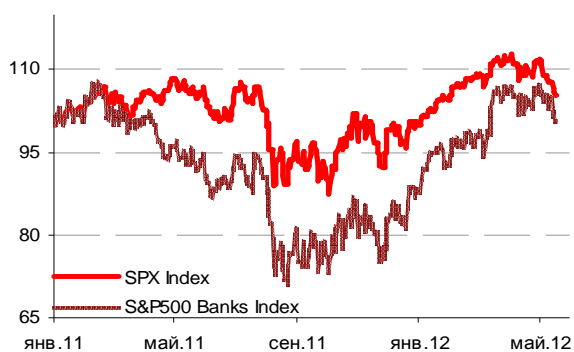
- Инфляция в РФ с 6 по 14 мая составила 0,1%, с начала года 2,0% - Росстат
- Объем международных резервов РФ за неделю снизился на \$4,1 млрд - до \$518,8 млрд
- Минфин не смог разместить ОФЗ в связи с отсутствием заявок
- Moody's понизило рейтинги Банка Интеза с "Baa3/Prime-3" до "Ba1/Not Prime"
- ФБ ММВБ сегодня начинает вторичные торги облигациями КБ Кольцо Урала серии 01 и МЕТКОМБАНК серии 01
- Инвестторгбанк установил ставку 4-6-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 10,25% годовых (+65 б.п.)
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Золото Селигдара серии 03 составит 9% годовых (-750 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

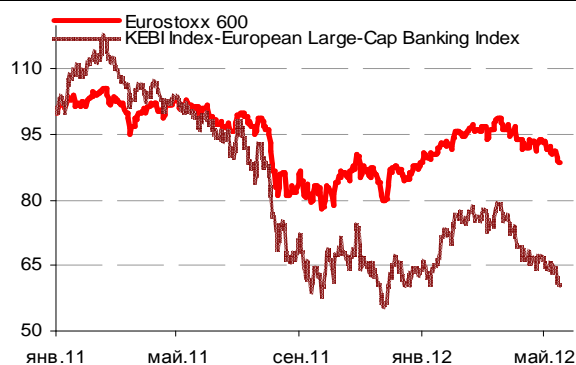
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,54	0,15 ↑	BofA CDS 5Y	306	4 ↑
3M Euribor - OIS 3M	38,50	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	435	14 ↑
Portugal CDS 5Y	1 138	32 ↑	Citigroup CDS 5Y	263	7 ↑
Italy CDS 5Y	506	4 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	193	-3 ↓
Spain CDS 5Y	538	-8 ↓	Societe Generale CDS 5Y	380	6 ↑
			Unicredit CDS 5Y	547	12 ↑

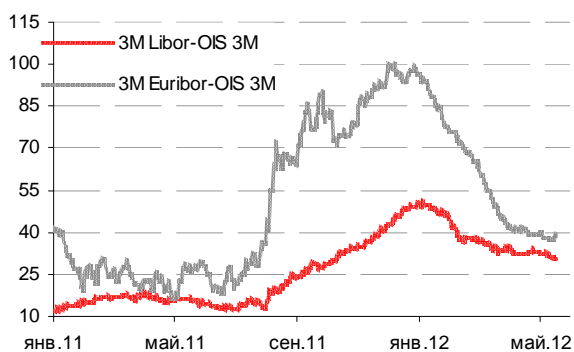
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



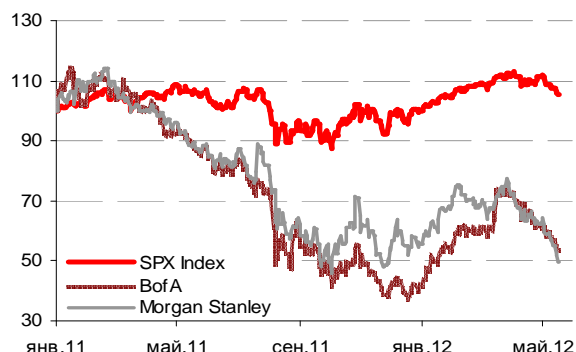
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



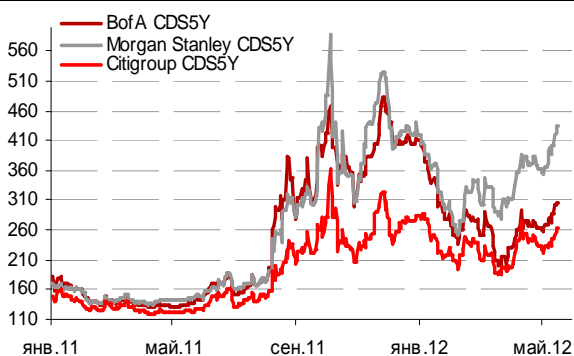
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



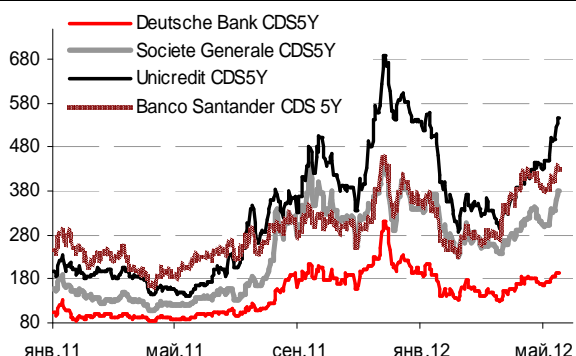
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Международные рынки вчера продолжали демонстрировать повышенную волатильность. Большинство прозвучавших вчера заявлений относительно ситуации в Греции, скорее, оказывали негативное влияние (в частности, представители Евросоюза высказались, что у них нет четких планов по стимулированию экономики в текущих условиях). Потенциально возможное создание прецедента по выходу одного из участников объединения настораживает инвесторов, делая в их глазах перспективы ЕС более туманными. Повторные парламентские выборы в Греции назначены на 17 июня, в стране формируется временное правительство, главная задача которого – обеспечить проведение повторных выборов. Также негативом для инвесторов стали слухи о том, что ЕЦБ приостановил кредитные операции с рядом греческих банков, чтобы ограничить риски по Греции.

Вместе с тем, большинство экономических данных оказывали поддержку игрокам, способствуя временному приостановлению продаж. Так, промышленное производство США в апреле выросло на 1,1% (ожидалось 0,6%), что во многом было вызвано пересмотром вниз данных за прошлый месяц (с нулевого уровня до -0,6%), при этом загрузка мощностей возросла. Сегодняшние данные по росту ВВП Японии в 1Кв12 на 4,1% г/г оказались существенно лучше прогнозов, демонстрируя устойчивые темпы восстановления японской экономики (особенно в сравнении с данными США и ЕС), что вывело азиатские фондовые индексы в «зеленую зону» и дает шанс на позитивное открытие европейских площадок.

Российский рынок еврооблигаций вчера продолжил снижаться. Инвесторы начали фиксировать прибыль по перекупленным ранее безрисковым UST (доходность десятилетнего бенчмарка опускалась до новых минимумов 2012 года, завершив день на отметке 1,76%). Цены на российском рынке еврооблигаций за день снизились еще на 50-100 б.п., суверенный долг Rus-30 подешевел до 118,2% от номинала.

Сегодня в США выйдут недельные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице, также ФРБ Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности за май, выйдет апрельский индекс опережающих экономических индикаторов.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продолжал снижаться в цене. Хотя активность в корпоративном сегменте остается невысокой, все больше игроков готовы сокращать позиции по ценам спроса, что вызвало падение цен на 1,0-1,5% в первой половине дня. На фоне крайне негативной конъюнктуры Минфину не удалось провести размещение 3-летних ОФЗ из-за отсутствия заявок.

Денежный рынок остается напряженным, добавляя негатива инвесторам. Ставки по 1-дневным кредитам подскочили на 30 б.п., достигнув 6% годовых. Остатки на корсчетах на сегодняшнее утро сократились до 0,66 трлн руб с 1 трлн руб накануне. Ускоренное ослабление рубля также снижает привлекательность рублевых инвестиций. Курс рубля к доллару вчера преодолел отметку в 31 руб/\$ на фоне возросшего объема торгов, приблизившегося к \$10 млрд.

Сегодня, в случае если международным рынкам удастся начать коррекцию вверх, немного стабилизировавшись, рублевый рынок отреагирует сокращением продавцов. Однако спрос на рынке по-прежнему будет отсутствовать до разрешения наиболее острых проблем в Еврозоне.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,82	29.10.12	3,63%	104,06	0,03%	2,19%	3,48%	180	-3,0	2,79	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,54	04.10.12	3,25%	100,25	-0,12%	3,19%	3,24%	243	-0,6	4,46	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,80	24.07.12	11,00%	140,55	-0,08%	3,62%	7,83%	286	-1,8	4,71	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,69	29.10.12	5,00%	106,39	-0,57%	4,05%	4,70%	284	5,6	6,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,05	04.10.12	4,50%	101,14	-0,72%	4,36%	4,45%	260	9,8	7,88	2 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,05	24.06.12	12,75%	179,02	-0,49%	5,36%	7,12%	360	6,1	8,81	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,54	30.09.12	7,50%	118,21	-0,46%	4,22%	6,34%	246	9,1	11,07	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,89	04.10.12	5,63%	102,72	-0,20%	5,44%	5,48%	254	3,2	14,50	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,74	10.09.12	7,85%	103,60	-0,27%	7,08%	7,58%	--	--	4,57	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,98	20.10.12	5,06%	103,74	-0,24%	4,12%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,79	03.08.12	8,75%	95,79	-0,39%	10,31%	9,13%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,11	25.06.12	8,20%	100,38	0,00%	4,49%	8,17%	420	-10,2	229	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,04	24.06.12	9,25%	104,46	-0,46%	5,04%	8,86%	475	41,6	284	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,57	18.09.12	8,00%	104,20	-0,54%	6,35%	7,68%	596	19,4	416	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,10	22.08.12	6,30%	92,73	-0,56%	8,17%	6,79%	759	11,2	497	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,43	25.09.12	7,88%	101,57	-0,64%	7,51%	7,75%	675	11,7	432	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,55	28.10.12	7,75%	96,82	-0,98%	8,26%	8,00%	705	12,5	421	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,97	13.11.12	7,34%	103,40	-0,16%	3,80%	7,09%	351	14,0	161	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,14	25.05.12	5,97%	98,81	-0,37%	6,35%	6,04%	595	9,9	415	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,36	10.11.12	6,02%	97,54	-0,66%	6,61%	6,17%	585	12,4	341	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,45	31.10.12	6,61%	102,00	-0,14%	2,12%	6,48%	184	26,4	-7	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,58	04.09.12	6,47%	104,44	-0,24%	4,75%	6,19%	435	7,4	256	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,51	15.02.13	4,25%	103,23	-0,52%	3,31%	4,12%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,30	12.10.12	6,00%	100,13	-0,42%	5,97%	5,99%	539	7,1	277	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,98	29.05.12	6,88%	104,26	-0,36%	6,02%	6,59%	573	6,0	383	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,99	22.08.12	6,32%	100,11	-0,71%	6,29%	6,31%	600	13,6	409	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,41	30.06.12	6,25%	103,30	-0,31%	5,98%	6,05%	422	3,2	54	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,73	22.05.12	5,45%	102,97	-0,33%	4,83%	5,29%	407	3,7	121	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,20	13.08.12	5,38%	103,03	-0,28%	4,65%	5,22%	408	3,8	146	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,29	09.07.12	6,90%	106,76	-0,79%	5,85%	6,46%	463	9,7	179	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,84	22.05.12	6,80%	103,25	-0,98%	6,44%	6,59%	468	11,8	108	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,60	27.05.12	5,13%	99,22	-0,48%	5,34%	5,17%	477	10,4	315	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,06	28.06.12	7,93%	104,63	-0,21%	3,65%	7,58%	336	16,9	146	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,36	15.06.12	6,25%	103,74	-0,09%	4,69%	6,02%	440	2,2	250	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,05	23.09.12	6,50%	104,83	-0,32%	4,92%	6,20%	452	8,6	272	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,57	03.11.12	7,25%	99,96	-0,37%	7,26%	7,25%	650	3,7	303	500	USD	BB- / (P)Baa1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,29	10.09.12	7,93%	90,23	-0,30%	11,14%	8,79%	1074	7,9	894	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,38	21.10.12	6,50%	101,95	-0,43%	5,07%	6,38%	478	29,9	287	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,11	26.10.12	10,00%	97,53	-0,61%	10,51%	10,25%	975	9,2	689	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,09	15.07.12	10,75%	106,35	0,03%	5,04%	10,11%	475	-5,5	284	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,85	25.10.12	6,20%	97,71	-0,01%	7,49%	6,35%	720	-0,4	529	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,67	31.07.12	12,50%	103,43	-0,06%	11,65%	12,09%	1136	0,2	946	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,32	08.07.12	11,25%	105,80	-0,24%	9,52%	10,63%	912	5,3	732	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,10	25.10.12	8,50%	96,59	-0,61%	9,38%	8,80%	880	12,8	618	400	USD	/ Baa2e / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,12	29.09.12	5,01%	98,03	-0,26%	5,66%	5,11%	526	6,9	347	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,25	10.11.12	11,75%	92,00	0,00%	14,46%	12,77%	1406	-1,7	1227	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,24	21.10.12	11,00%	93,00	2,95%	13,34%	11,83%	1294	-97,1	1115	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,98	16.11.12	7,18%	104,05	-0,39%	3,02%	6,90%	273	37,6	82	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,56	14.07.12	7,13%	105,75	-0,22%	3,52%	6,74%	323	12,4	132	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,38	15.11.12	6,30%	104,63	-0,66%	5,23%	6,02%	447	12,3	204	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,84	29.05.12	7,75%	111,48	-0,34%	5,49%	6,95%	473	3,8	187	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,55	03.06.12	6,00%	97,49	-0,27%	6,37%	6,15%	579	1,0	417	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,08	16.06.12	7,73%	96,22	-0,77%	8,98%	8,03%	859	23,7	679	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,00	01.06.12	7,56%	95,11	-0,46%	8,89%	7,95%	860	11,0	670	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	0,98	15.11.12	6,48%	104,24	-0,24%	2,14%	6,22%	186	22,4	-5	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,08	02.07.12	6,47%	104,40	-0,23%	2,48%	6,20%	219	19,0	28	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	2,88	07.07.12	5,50%	105,29	-0,32%	3,70%	5,22%	330	9,2	150	1 500 USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,31	24.09.12	5,40%	102,13	-0,44%	4,90%	5,29%	432	7,4	171	1 250 USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,21	07.08.12	4,95%	100,08	-0,47%	4,93%	4,95%	435	8,4	174	1 000 USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,37	07.08.12	6,13%	101,58	-0,49%	5,91%	6,03%	470	3,7	186	750 USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,77	21.10.12	11,50%	100,52	-0,10%	11,18%	11,44%	1089	4,6	899	175 USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,34	18.07.12	10,51%	95,32	12,81%	11,74%	11,03%	1145	-318,1	954	100 USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,74	18.09.12	7,00%	102,89	-0,26%	5,32%	6,80%	503	13,9	313	500 USD	NR/	Ba3	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,56	09.12.12	4,56%	101,82	-0,05%	1,26%	4,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,77	01.09.12	9,63%	105,87	-0,26%	2,08%	9,09%	179	30,2	-12	1 750 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,43	22.07.12	4,51%	101,42	0,03%	1,13%	4,44%	84	-9,5	-106	120 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,57	22.07.12	5,63%	102,39	-0,02%	1,33%	5,49%	104	0,0	-86	54 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,88	11.10.12	7,34%	104,57	-0,13%	2,18%	7,02%	189	11,6	-1	400 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,15	31.07.12	7,51%	106,11	-0,26%	2,32%	7,08%	204	20,2	13	500 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,73	25.02.13	5,03%	104,62	0,04%	2,33%	4,81%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,31	31.10.12	5,36%	106,40	-0,07%	2,63%	5,04%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,03	31.07.12	8,13%	109,97	-0,30%	3,39%	7,39%	310	12,8	119	1 250 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,73	01.06.12	5,88%	107,72	-0,04%	3,17%	5,45%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,51	04.02.13	8,13%	113,46	-0,01%	2,89%	7,16%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,21	29.05.12	5,09%	104,54	-0,17%	3,71%	4,87%	331	3,4	152	1 000 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,92	22.05.12	6,21%	107,32	-0,28%	4,41%	5,79%	383	4,0	121	1 350 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,40	22.03.13	5,14%	107,51	-0,10%	3,43%	4,78%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,77	02.11.12	5,44%	107,72	-0,10%	3,84%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,94	13.02.13	6,61%	113,42	-0,23%	3,94%	5,82%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,87	11.10.12	8,15%	117,77	-0,43%	4,66%	6,92%	390	5,8	104	1 100 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,13	01.08.12	7,20%	109,80	-0,24%	3,69%	6,56%	248	5,4	-36	485 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,41	07.09.12	6,51%	107,32	-0,51%	5,53%	6,07%	432	4,0	117	1 300 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,33	28.10.12	8,63%	125,30	-0,61%	6,45%	6,88%	469	6,2	109	1 200 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,38	16.08.12	7,29%	112,04	-0,77%	6,33%	6,50%	457	7,0	89	1 250 USD	BBB/	Vaa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,32	05.11.12	6,38%	107,04	-0,53%	3,38%	5,96%	309	21,3	118	900 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,32	07.06.12	6,36%	107,50	-0,62%	4,67%	5,91%	410	11,5	148	500 USD	BBB-/	Vaa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,97	05.11.12	7,25%	110,60	-0,95%	5,50%	6,55%	429	13,3	128	600 USD	BBB-/	Vaa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,77	09.11.12	6,13%	104,20	-0,92%	5,50%	5,88%	429	10,9	145	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,41	07.06.12	6,66%	109,05	-1,06%	5,47%	6,10%	426	11,3	112	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,37	03.08.12	5,33%	103,21	-0,88%	4,38%	5,16%	398	24,4	218	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,73	03.08.12	6,60%	107,94	-0,59%	5,45%	6,12%	423	5,9	139	650 USD	/	Vaa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,80	13.09.12	7,50%	104,53	-0,05%	1,92%	7,18%	163	2,9	-28	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,50	02.08.12	6,25%	106,57	-0,54%	3,68%	5,86%	328	19,6	148	500 USD	BBB-/	Vaa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,61	18.07.12	7,50%	111,48	-0,52%	4,45%	6,73%	387	11,3	226	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,21	20.09.12	6,63%	108,88	-0,56%	4,56%	6,08%	398	10,4	137	800 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,81	13.09.12	7,88%	115,20	-0,39%	4,85%	6,84%	409	5,0	122	1 100 USD	BBB-/	Vaa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,05	02.08.12	7,25%	113,40	-0,70%	5,12%	6,39%	391	8,6	90	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,11	27.06.12	5,38%	100,47	-0,02%	1,08%	5,36%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Vaa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,11	27.06.12	6,10%	100,49	-0,12%	1,69%	6,07%	140	93,4	-50	500 USD	BBB/	Vaa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,72	05.09.12	5,67%	105,50	-0,24%	2,53%	5,37%	224	12,5	33	1 300 USD	BBB/	Vaa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,92	24.10.12	8,88%	104,59	-0,25%	3,83%	8,49%	355	25,0	164	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,10	10.11.12	8,25%	105,92	-0,70%	6,33%	7,79%	593	21,4	413	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,19	24.10.12	7,40%	97,58	-0,79%	8,00%	7,58%	743	16,6	481	600 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,69	24.10.12	9,50%	106,06	-0,82%	8,19%	8,96%	743	15,0	457	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,93	27.10.12	6,75%	93,17	-0,96%	8,22%	7,24%	746	17,0	460	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,45	23.06.12	7,75%	90,90	-1,64%	10,54%	8,53%	996	46,0	834	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,64	21.07.12	6,50%	97,73	-0,54%	7,13%	6,65%	656	12,3	494	750 USD	/	Ba3 / BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,17	27.10.12	7,75%	97,60	-1,13%	8,35%	7,94%	777	25,4	516	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,13	29.07.12	9,75%	106,98	-0,13%	3,74%	9,11%	345	8,4	154	544 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,80	19.10.12	9,25%	108,47	-0,40%	4,59%	8,53%	430	20,7	240	375 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,68	26.07.12	6,25%	98,14	-0,44%	6,76%	6,37%	619	9,3	457	500 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,62	25.10.12	6,70%	98,97	-0,91%	6,93%	6,77%	617	17,1	374	1 000 USD	BB/	Ba2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,57	27.07.12	7,75%	94,45	-1,68%	9,01%	8,21%	825	34,7	582	500 USD	B+/	B1 /

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	5,94	22.06.12	8,63%	111,71	-0,99%	6,72%	7,72%	551	13,6	250	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,93	31.10.12	8,38%	104,27	-0,11%	3,76%	8,03%	347	8,9	157	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,02	29.06.12	4,47%	99,35	0,01%	4,80%	4,50%	451	-2,0	260	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,39	23.05.12	8,25%	105,31	-0,89%	6,72%	7,83%	632	24,4	453	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,30	02.08.12	6,49%	100,33	-0,79%	6,39%	6,47%	599	22,6	419	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,15	01.09.12	6,25%	96,64	-0,98%	7,09%	6,47%	652	21,4	390	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,75	31.10.12	9,13%	106,69	-0,92%	7,70%	8,55%	694	16,8	408	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,29	02.08.12	7,75%	95,89	-1,19%	8,42%	8,08%	721	16,2	437	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,88	01.09.12	7,50%	93,39	-1,40%	8,51%	8,04%	730	18,0	446	1 500 USD	BB/	Ba3	/

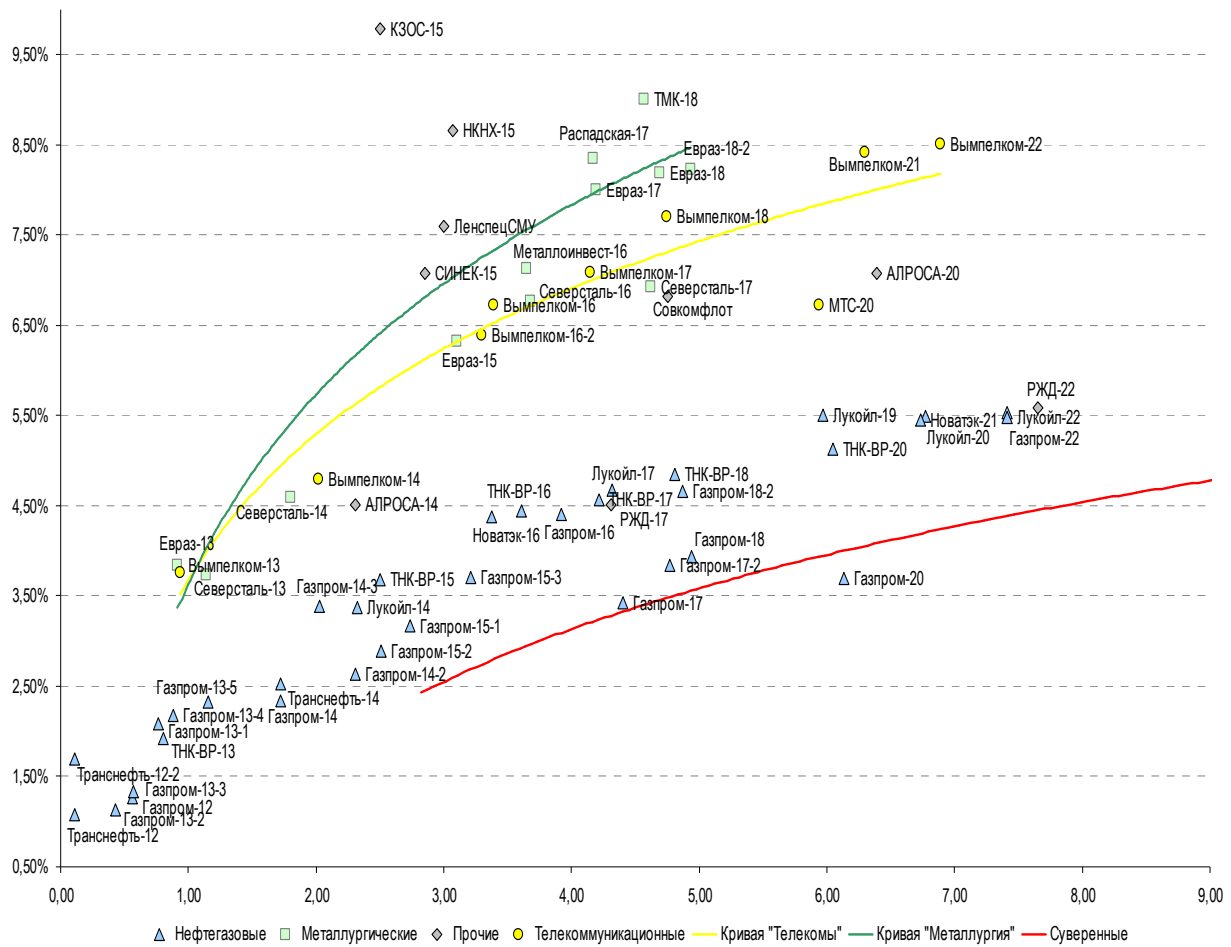
**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,39	03.11.12	7,75%	104,22	-0,88%	7,08%	7,44%	587	11,2	303	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,31	17.11.12	8,88%	110,21	-0,30%	4,51%	8,05%	422	11,6	232	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,50	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,78%	9,95%	939	-1,9	759	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,00	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,60%	9,15%	721	-2,0	541	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,07	22.06.12	8,50%	99,50	-0,87%	8,66%	8,54%	826	26,8	647	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,31	03.10.12	5,74%	105,30	-0,50%	4,51%	5,45%	394	8,8	132	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,65	05.10.12	5,70%	100,85	-0,74%	5,59%	5,65%	438	6,9	123	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,85	03.08.12	7,70%	101,75	0,00%	7,08%	7,57%	668	-1,9	488	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,75	27.10.12	5,38%	93,54	-0,86%	6,81%	5,75%	605	15,5	319	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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 российской 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.