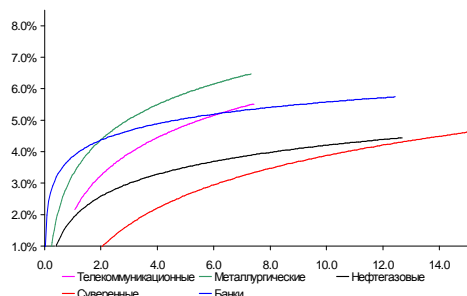
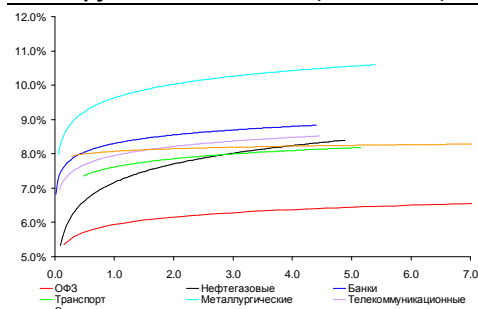


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.93	-3.846 п.	↓
30-YR UST, YTM	3.13	-4.536 п.	↓
Russia-30	124.61	-0.25%	↓ 3.00
Rus-30 spread	107	96 п.	↑
Bra-40	121.75	-0.07%	↓ 8.87
Tur-30	189.65	-0.66%	↓ 4.28
Mex-34	136.25	0.02%	↑ 4.17
CDS 5 Russia	137.16	16 п.	↑
CDS 5 Gazprom	193	26 п.	↑
CDS 5 Brazil	129	-16 п.	↓
CDS 5 Turkey	119	26 п.	↑
CDS 5 Portugal	293	-16 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31.1770	-0.52%	↓ 3.3 ↑
\$/Руб.	31.2366	0.07%	↑ 2.2 ↑
EUR/\$	1.2910	0.22%	↑ -2.1 ↓
Ruble Basket	35.3170	0.20%	↑ -1.1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.29%	-0.04	↓
NDF \$/Rub 12M	6.09%	-0.02	↓
NDF \$/Rub 3Y	5.85%	-0.02	↓
FWD €/Rub 3m	40.9928	-0.09%	↓
FWD €/Rub 6m	41.6115	-0.12%	↓
FWD €/Rub 12m	42.7856	-0.15%	↓
3M Libor	0.2741	0.106 п.	↑
Libor overnight	0.1464	0.156 п.	↑
MosPrime	6.50	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	321	11	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 433	1.13%	↑ -5.9 ↓
DOW	15 388	0.34%	↑ 17.4 ↑
S&P500	1 669	0.17%	↑ 17.0 ↑
Bovespa	56 265	1.01%	↑ -7.7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	103.35	-1.09%	↓ -7.7 ↓
Gold	1378.51	-0.48%	↓ -17.8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Несмотря на отсутствие информационного фона, способного задать рынку направление движения, плавное снижение цен российских еврооблигаций, как мы и ожидали, во вторник продолжилось. Сегодня будет опубликован протокол последнего заседания ФРС США, в 18.00 (МСК) глава ФРС США Б. Бернанке выступит перед комитетом Конгресса, что, вероятно, послужит фактором, ограничивающим торговую активность в первой половине дня.

Рублевые облигации

Дальний конец кривой ОФЗ вновь просед в цене в пределах 1,5%. С увеличением на рынке доли иностранных держателей, сектор внутреннего госдолга стал более зависим от динамики международных рынков, наблюдается увеличение корреляции с динамикой КО США.

Корпоративные новости, стр. 4

Волгоградская область разместила облигации на 5 млрд руб с доходностью 8,20% годовых

Альфа Укрфинанс планирует в начале июня разместить дебютные облигации на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

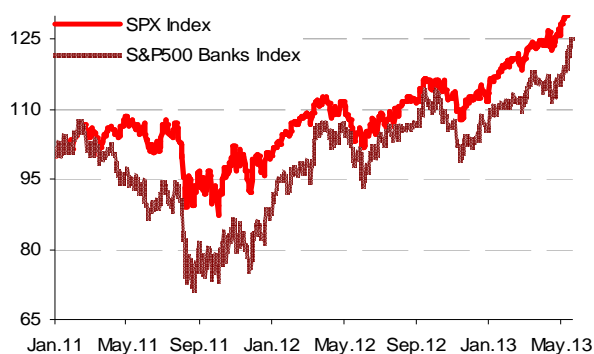
- **Банк Японии сохранил курс денежно-кредитной политики без изменений**
- **Сторчак: Международное рейтинговое агентство на этой неделе начнет работу по пересмотру рейтинга РФ**
- **ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Обувьрус серий БО-01 – БО-03 общим объемом 5 млрд руб**
- **Ориентир доходности по ОФЗ 26210 на аукционе - 6,33-6,38% годовых**
- **ФБ ММВБ с 22 мая начинает вторичные торги облигациями Верхнебаканского цементного завода серии 01**

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

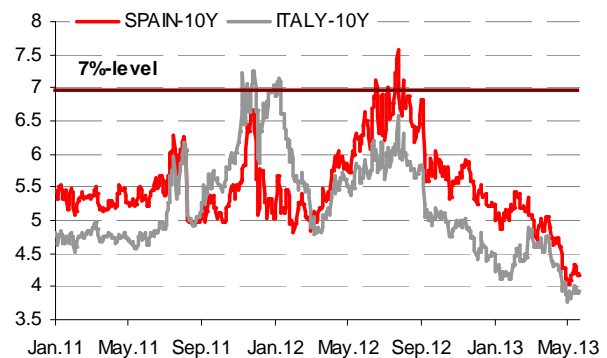
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16.21	0.09	↑	BofA CDS 5Y	87	↓
3M Euribor - OIS 3M	13.20	-0.30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	113	↓
Portugal CDS 5Y	293	-1	↓	Citigroup CDS 5Y	84	↓
Italy CDS 5Y	224	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	90	↑
Spain CDS 5Y	211	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	150	↑
				Unicredit CDS 5Y	261	↑

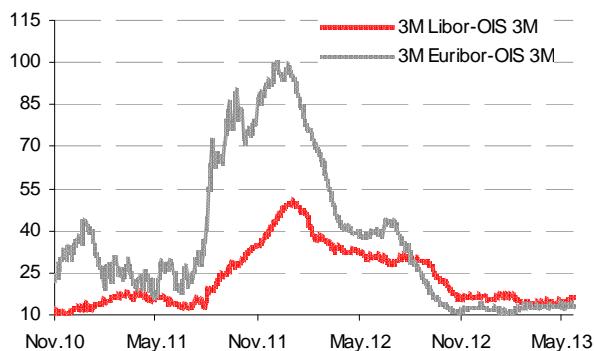
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



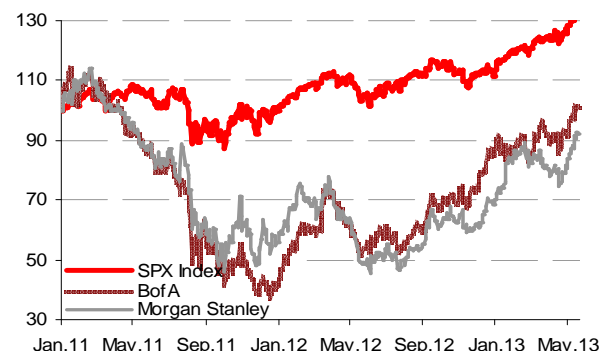
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



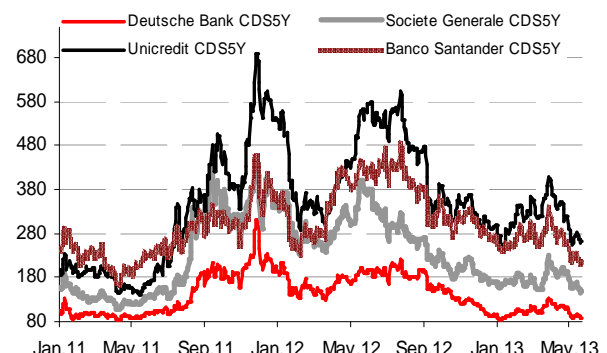
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Несмотря на отсутствие информационного фона, способного задать рынку направление движения, плавное снижение цен российских еврооблигаций, как мы и ожидали, во вторник продолжилось. Цены суверенной кривой снизились примерно на 25 б.п., корпоративные бумаги в зависимости от дюрации потеряли 15-50 б.п. Риск на Россию CDS 5Y котировался чуть выше (135-137 б.п.). Доходность безрискового бенчмарка UST-10, в ходе торгов поднимавшись до 1,99% годовых, завершила день на уровне 1,93% годовых (-4б.п.).

Сегодня выйдут данные по продажам на вторичном рынке жилой недвижимости за апрель. Будет опубликован протокол последнего заседания ФРС США, в 18.00 (МСК) глава ФРС США Б. Бернанке выступит перед комитетом Конгресса, что, вероятно, послужит фактором, ограничивающим торговую активность в первой половине дня. Инвесторы будут искать в речи главы регулятора намеки относительно дальнейшего направления монетарной политики и перспектив сворачивания стимулирующих мер.

Рублевые облигации

Дальний конец кривой ОФЗ вновь вчера оказался под давлением продавцов, потеряв в пределах 1,5%. Судя по всему, с увеличением на рынке доли иностранных держателей, сектор внутреннего госдолга стал более зависим от динамики международных рынков, наблюдается значительное увеличение корреляции с динамикой КО США. Как следствие, вчерашнее движение ОФЗ было обусловлено поведением американского долга днем ранее.

Тем временем, в корпоративном сегменте наблюдался значительный рост активности, объем биржевых торгов приблизился к 10 млрд руб. Частично это было обусловлено техническими сделками (РЖД-17 – 720 млрд руб, Золото Селигдара – 630 млрд руб), однако и объем рыночных сделок был высоким. Так, пользовались спросом бумаги Башнефти, наблюдался интерес в МТС против переоцененного Мегафона с близкой дюрацией, снижение котировок отмечалось в ряде бумаг 1-го эшелона (ВЭБ Лизинг, Роснефть, Газпром Капитал и др).

Сегодня Минфин предложит инвесторам 7-летние ОФЗ на сумму свыше 33 млрд руб. Учитывая, что выпуск относится к среднему звену кривой госдолга, мы ожидаем успешного размещения бумаг по предложенной доходности, что, однако не предотвратит дальнейшего сползания цен на дальнем конце кривой.

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

Корпоративные новости**Волгоградская область разместила облигации на 5 млрд руб с доходностью 8,20% годовых**

Совокупный спрос на облигации превысил предложение в 1,4 раза и составил 7,2 млрд руб. Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 10% в даты выплаты 4-го, 8-го, 12-14-го, 16-18-го и 20-го купонов.

В ходе конкурса ставка купона на первый год обращения была установлена на уровне 8,27% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,20% годовых. Организатор выпуска: Росбанк.

Альфа Укрфинанс планирует в начале июня разместить дебютные облигации на 3 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок планируется осуществить 3-5 июня, техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 7 июня.

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона на срок до оферты находится в диапазоне 12,75-13,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 13,16-13,96%. Организаторы размещения: Альфа-Банк и Промсвязьбанк. Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ.

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	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1.88	29.10.13	3.63%	104.85	0.01%	1.09%	3.46%	85	-0.4	1.87	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3.66	04.10.13	3.25%	105.37	-0.12%	1.80%	3.08%	120	4.4	3.62	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.18	24.07.13	11.00%	143.81	-0.39%	2.03%	7.65%	143	10.1	4.14	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.01	29.10.13	5.00%	114.55	-0.44%	2.69%	4.36%	139	9.9	5.93	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.46	04.10.13	4.50%	110.80	-0.56%	3.10%	4.06%	180	10.2	7.34	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.98	24.06.13	12.75%	194.63	-0.21%	4.21%	6.55%	229	6.1	8.80	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.35	30.09.13	7.50%	124.61	-0.25%	3.00%	6.02%	107	8.5	5.18	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.48	04.10.13	5.63%	115.82	-0.25%	4.63%	4.86%	150	6.2	15.13	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.06	10.09.13	7.85%	107.41	-0.07%	6.05%	7.31%	--	--	3.94	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3.15	20.10.13	5.06%	108.50	-0.04%	2.43%	4.67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.00	03.08.13	8.75%	105.91	0.17%	5.84%	8.26%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

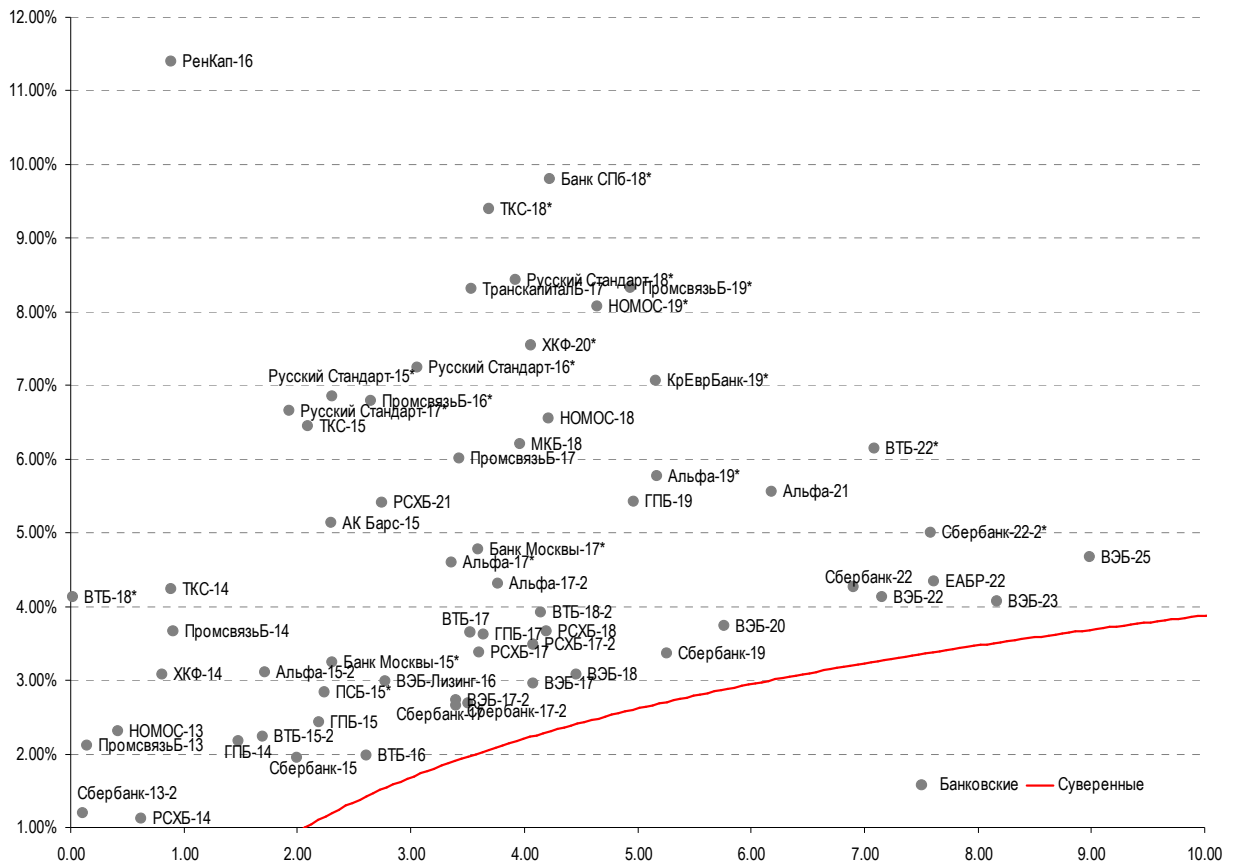
Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2.30	19.11.13	8.75%	108.33	0.09%	5.15%	8.08%	491	-4.0	406	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0.09	24.06.13	9.25%	100.75	-0.01%	0.73%	9.18%	50	-14.8	-35	392	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1.72	18.09.13	8.00%	108.61	-0.04%	3.10%	7.37%	286	1.8	202	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.36	22.08.13	6.30%	105.79	-0.05%	4.60%	5.96%	421	1.8	279	300	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3.76	25.09.13	7.88%	113.96	-0.13%	4.31%	6.91%	371	4.6	251	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5.17	26.09.13	7.50%	109.05	-0.32%	5.77%	6.88%	495	7.8	278	750	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6.18	28.10.13	7.75%	113.94	-0.06%	5.55%	6.80%	426	3.5	287	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.31	25.05.13	5.97%	106.52	-0.02%	3.24%	5.60%	300	0.8	215	300	USD	/ Baa3 / B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3.59	10.11.13	6.02%	104.41	-0.00%	4.78%	5.77%	418	1.2	298	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4.22	24.10.13	11.00%	104.93	-0.09%	9.80%	10.48%	920	3.3	777	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1.70	04.09.13	6.47%	107.36	-0.06%	2.23%	6.02%	199	3.2	115	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2.61	15.02.14	4.25%	105.99	-0.05%	1.97%	4.01%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3.52	12.10.13	6.00%	108.46	-0.28%	3.65%	5.53%	304	9.1	184	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0.02	29.05.13	6.88%	112.33	-0.23%	4.13%	6.12%	389	5.6	304	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4.15	22.08.13	6.32%	110.26	-0.21%	3.92%	5.73%	332	6.1	189	750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7.09	17.10.13	6.95%	105.64	-0.23%	6.15%	6.58%	486	6.0	305	1 500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12.43	30.06.13	6.25%	109.35	-0.32%	5.51%	5.72%	359	6.4	89	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.08	22.11.13	5.45%	110.46	-0.38%	2.95%	4.93%	235	10.5	92	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3.40	13.08.13	5.38%	109.28	-0.24%	2.74%	4.92%	235	7.3	93	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4.46	21.02.14	3.04%	99.81	-0.17%	3.08%	3.04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5.77	09.07.13	6.90%	119.60	-0.59%	3.74%	5.77%	292	11.6	106	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7.15	05.07.13	6.03%	114.26	-0.62%	4.13%	5.27%	284	11.2	103	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8.17	21.02.14	4.03%	99.66	-0.14%	4.07%	4.05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8.99	22.11.13	6.80%	119.93	-0.69%	4.68%	5.67%	275	11.7	46	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2.77	27.05.13	5.13%	106.14	-0.06%	2.98%	4.83%	259	2.6	118	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1.48	15.06.13	6.25%	106.24	-0.04%	2.17%	5.88%	193	2.5	109	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.19	23.09.13	6.50%	109.19	-0.04%	2.43%	5.95%	219	1.9	134	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3.64	17.11.13	5.63%	107.40	-0.04%	3.62%	5.24%	301	2.2	181	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4.97	03.11.13	7.25%	109.13	-0.03%	5.43%	6.64%	461	1.9	243	500	USD	BB+/ Baa1 / B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7.61	20.09.13	4.77%	103.25	0.00%	4.34%	4.62%	304	2.6	124	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5.16	15.11.13	8.50%	107.32	0.91%	7.07%	7.92%	625	-16.8	407	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3.96	01.08.13	7.70%	106.02	0.01%	6.20%	7.26%	560	0.9	417	500	USD	B+/ B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0.41	21.10.13	6.50%	101.71	-0.02%	2.31%	6.39%	207	1.7	122	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-18	25.04.2018	4.22	25.10.13	7.25%	102.91	-0.02%	6.55%	7.04%	595	1.7	451	500	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4.65	26.10.13	10.00%	108.95	0.07%	8.07%	9.18%	725	-0.1	604	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.15	15.07.13	10.75%	101.26	-0.73%	2.12%	10.62%	188	188.2	103	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0.91	25.10.13	6.20%	102.29	-0.00%	3.66%	6.06%	342	0.1	257	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2.65	08.07.13	11.25%	112.36	0.18%	6.79%	10.01%	640	-6.6	571	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.42	25.10.13	8.50%	108.59	0.20%	6.01%	7.83%	541	-27.2	421	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.94	06.11.13	10.20%	109.17	0.20%	8.33%	9.34%	751	-2.8	533	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2.24	29.09.13	5.01%	104.89	0.05%	2.84%	4.78%	261	-2.1	176	400	USD	/ Baa2 / B-
РенКап-16	21.04.2016	0.89	21.10.13	11.00%	99.00	0.00%	11.40%	11.11%	1117	0.3	1032	325	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0.63	14.07.13	7.13%	103.84	-0.00%	1.12%	6.86%	89	-1.5	4	720	USD	/ Baa1 / B-

ТНК-ВР-17	20.03.2017	3.44	20.09.13	6.63%	113.57	-0.12%	2.86%	5.83%	225	4.4	105	800 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.12	13.09.13	7.88%	120.47	-0.21%	3.24%	6.54%	264	6.0	121	1 100 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5.45	02.08.13	7.25%	120.52	-0.17%	3.75%	6.02%	293	4.4	76	500 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0.77	05.09.13	5.67%	103.49	-0.07%	1.19%	5.48%	95	8.2	10	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2.29	10.11.13	8.25%	109.43	-0.18%	4.19%	7.54%	395	7.8	310	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3.47	24.10.13	7.40%	105.17	-0.22%	5.90%	7.04%	530	7.7	410	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4.08	24.10.13	9.50%	113.16	-0.23%	6.34%	8.39%	574	6.9	431	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4.27	27.10.13	6.75%	102.25	-0.15%	6.21%	6.60%	561	4.9	418	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5.64	22.10.13	6.50%	98.97	-0.01%	6.69%	6.57%	587	1.6	369	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2.71	23.06.13	7.75%	95.63	-0.07%	9.41%	8.10%	902	3.2	832	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2.86	21.07.13	6.50%	106.43	-0.11%	4.30%	6.11%	391	4.3	250	750 USD	/ Ba2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5.79	17.10.13	5.63%	101.24	-0.34%	5.41%	5.56%	411	8.7	272	1 000 USD	BB- / Ba2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4.28	19.08.13	4.45%	100.98	-0.19%	4.22%	4.41%	362	5.6	219	800 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5.49	26.09.13	4.95%	100.74	-0.20%	4.81%	4.91%	399	5.1	181	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3.46	27.10.13	7.75%	105.93	-0.15%	6.03%	7.32%	543	5.5	423	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0.19	29.07.13	9.75%	101.69	0.05%	0.63%	9.59%	39	-39.2	-46	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0.89	19.10.13	9.25%	106.77	-0.01%	1.71%	8.66%	147	-0.4	62	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2.89	26.07.13	6.25%	107.41	-0.06%	3.75%	5.82%	337	2.5	195	500 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3.91	25.10.13	6.70%	108.47	-0.12%	4.56%	6.18%	396	4.3	276	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4.36	19.09.13	4.45%	99.39	-0.06%	4.59%	4.48%	399	2.5	256	600 USD	BB+ / Ba1e / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7.32	17.10.13	5.90%	100.60	-0.23%	5.82%	5.86%	452	5.8	272	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3.95	27.07.13	7.75%	106.62	-0.16%	6.10%	7.27%	550	5.3	407	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5.55	03.10.13	6.75%	99.21	-0.28%	6.89%	6.80%	607	6.7	390	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5.49	22.06.13	8.63%	125.05	-0.21%	4.46%	6.90%	364	5.2	146	750 USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	1.08	29.06.13	4.28%	102.05	-0.13%	2.39%	4.20%	215	12.3	130	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2.64	23.05.13	8.25%	112.66	-0.16%	3.75%	7.32%	337	6.2	267	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2.48	02.08.13	6.49%	107.58	-0.09%	3.52%	6.04%	313	3.9	243	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3.39	01.09.13	6.25%	107.89	-0.16%	3.98%	5.80%	359	5.1	218	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4.15	31.10.13	9.13%	120.71	-0.27%	4.41%	7.56%	381	7.7	238	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4.97	13.08.13	5.20%	102.60	-0.29%	4.67%	5.07%	385	7.3	168	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5.95	02.08.13	7.75%	114.28	-0.23%	5.45%	6.78%	415	6.4	276	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6.63	01.09.13	7.50%	112.93	-0.29%	5.62%	6.65%	432	7.0	293	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7.42	13.08.13	5.95%	101.31	-0.31%	5.77%	5.87%	448	6.9	267	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5.92	03.11.13	7.75%	117.01	-0.10%	4.99%	6.62%	369	4.3	230	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1.43	17.11.13	8.88%	109.98	-0.09%	2.02%	8.07%	178	5.2	94	500 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	5.05	17.11.13	6.95%	109.62	-0.17%	5.07%	6.34%	425	4.9	207	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4.18	02.11.13	8.00%	103.25	0.04%	7.21%	7.75%	660	0.1	517	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5.36	02.11.13	8.75%	104.59	0.28%	7.88%	8.37%	706	-4.1	488	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4.04	12.06.13	5.13%	103.64	-0.06%	4.24%	4.94%	363	2.7	220	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1.68	19.09.13	10.00%	95.88	0.00%	12.58%	10.43%	1234	0.7	1149	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5.84	29.10.13	5.63%	103.68	-0.01%	4.99%	5.43%	370	2.8	230	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3.52	03.10.13	5.74%	111.04	-0.08%	2.71%	5.17%	211	3.3	90	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	7.13	20.05.14	3.37%	99.44	-0.23%	3.46%	3.39%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7.15	05.10.13	5.70%	111.93	-0.23%	4.08%	5.09%	279	5.9	98	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4.28	31.07.13	3.91%	99.02	-0.22%	4.14%	3.95%	354	6.3	211	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2.03	03.08.13	7.70%	108.66	-0.12%	3.56%	7.09%	333	6.0	248	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4.00	27.10.13	5.38%	103.32	-0.13%	4.54%	5.20%	394	4.5	251	800 USD	/ Ba3 / BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	4.55	31.10.13	3.72%	99.99	-0.31%	3.73%	3.72%	291	8.4	169	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	4.29	13.08.13	4.20%	102.72	-0.12%	3.57%	4.09%	297	3.9	154	500 USD	/ Baa3 / BB+	

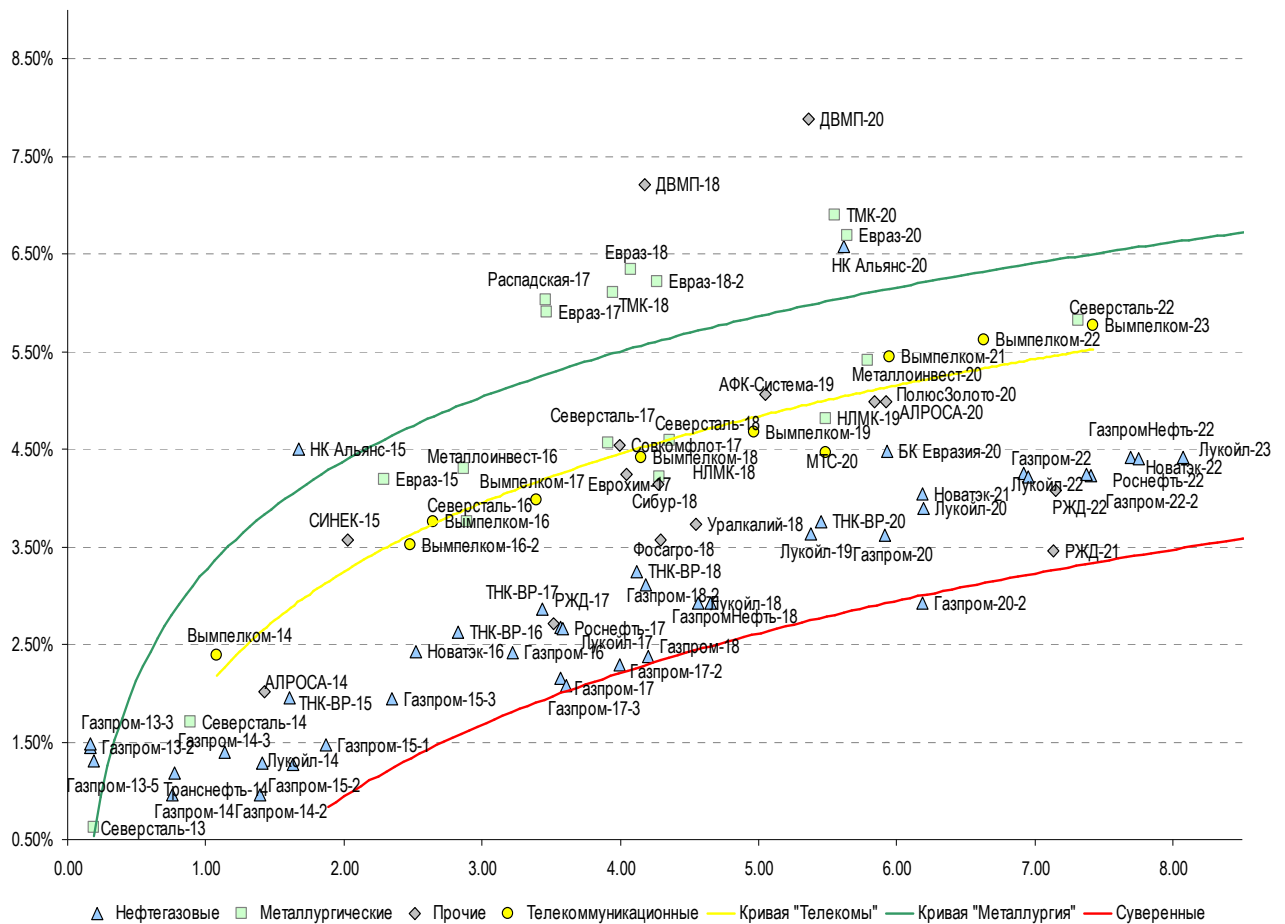
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 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 несут 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.