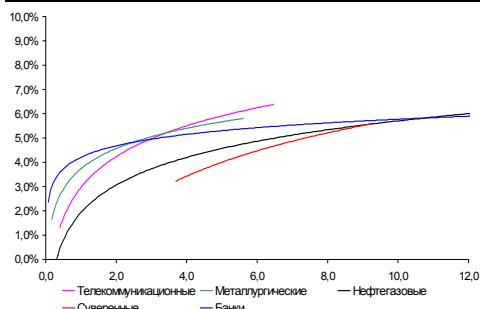
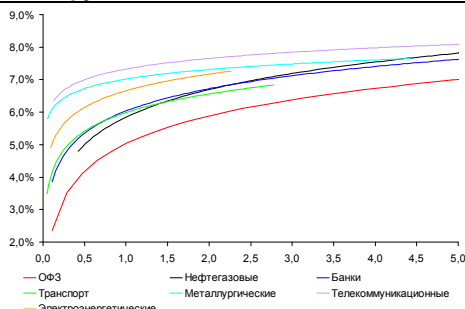


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,13	1,656 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,28	3,216 п. ↑	
Russia-30	117,00	0,00% ↑	4,56
Rus-30 spread	143	-26 п. ↓	
Bra-40	136,81	-0,14% ↓	7,79
Tur-30	167,75	-0,41% ↓	5,85
Mex-34	115,60	-0,88% ↓	5,55
CDS 5 Russia	140	06 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	192	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	105	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	166	26 п. ↑	
CDS 5 Greece	1 422	-586 п. ↓	
CDS 5 Portugal	668	46 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,4794	0,15% ↑	-5,7 ↓
\$/Руб.	28,3698	-0,02% ↓	-7,7 ↓
EUR/\$	1,4159	0,50% ↑	5,9 ↑
Ruble Basket	33,6477	0,15% ↑	4,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,17%	-0,21 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,55%	-0,18 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,42%	-0,23 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,4211	0,36% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,7295	0,39% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,3749	0,43% ↑	
3M Libor	0,2545	-0,056 п. ↓	
Libor overnight	0,1290	0,136 п. ↑	
MosPrime	3,99	266 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 800	0,00%	2,1 ↑
DOW	12 395	0,31% ↑	7,1 ↑
S&P500	1 320	0,32% ↑	5,0 ↑
Bovespa	63 388	0,08% ↑	-8,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115,15	2,43% ↑	22,1 ↑
Gold	1529,73	0,56% ↑	7,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Развитие событий вокруг Греции и других “проблемных стран” ЕС продолжает определять настроения инвесторов. Несмотря на сохраняющиеся тревоги, связанные с замедлением восстановления американской экономики, “аппетиты к риску” восстанавливаются, что, тем не менее, не снижает спрос на новые выпуски КО США.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вчера резко возрос. В целом, рынок находился под давлением продавцов – снижение котировок наблюдалось по всему спектру облигаций 1-го эшелона. Результаты вчерашнего размещения ОФЗ также были достаточно слабыми, спрос был сформирован преимущественно госбанками.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил половину заявленного объема эмиссии ОФЗ

НК Альянс открыла книгу по размещению облигаций серии 04 на 5 млрд руб

РМК открывает книгу заявок по размещению облигаций серии 04 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в России с 17 по 23 мая составила 0,1%, с начала месяца – 0,4%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,4 млрд - до \$516,8 млрд

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний день преподнес ещё одно доказательство замедления темпов роста экономики США – заказы товаров длительного пользования в апреле сократились на 3.6% (при прогнозе 2.5%-ного снижения), и капитальные вложения также продолжают сокращаться (необоронные заказы за вычетом авиатранспорта упали на 2.6%). Статистические показатели свидетельствуют о замедлении инвестиций. Тем не менее, предшествующие данные были пересмотрены в сторону повышения, что позитивно для выходящей сегодня второй оценки ВВП США за 1кв11г.

Несмотря на не самые сильные макроданные, “аппетиты к риску” несколько восстановились – поддержку настроениям инвесторов оказали заявления различных европейских и китайских чиновников, сформировавшие предположения, что реструктуризации греческого долга, возможно, удастся избежать. В результате, доходность долгосрочных КО США поднялась со своих минимальных уровней (по UST-10 составила 3.13% годовых). На российском внешнедолговом рынке вчера ощущалось давление продавцов, но по итогам дня в целом уровень котировок остался практически неизменным.

Сокращение степени неприятия риска, тем не менее, не повлекло снижения привлекательности безрисковых активов. Вчерашний аукцион по 5-летним UST прошел при повышенном спросе (bid-to-cover 3.2 – максимально с 1994 г, при 2.7 на предыдущем). Сегодня Казначейство США завершит серию традиционных размещений и проведет очередной аукцион по 7-летним бумагам, к тому же ожидается блок важных данных - будет опубликована вторая оценка ВВП за 1кв11г (ожидается повышательный пересмотр с 1.8% до 2.2%) и данные по расходам на личное потребление Core PCE, важный для определения монетарной политики ФРС США.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вчера резко возрос, превысив 11 млрд руб, из которых более 40% (на 4,1 млрд руб) пришлось на сделки с облигациями Транснефть-3 (-0,4%). В целом, рынок находился под давлением продавцов – снижение котировок на 0,1-0,3% наблюдалось по всему спектру облигаций 1-го эшелона.

Курс рубля по-прежнему остается выше уровня в 28 руб/\$, из негативных факторов вчера добавился рост ставок по 1-дневным кредитам на фоне проходящих налоговых платежей. Результаты вчерашнего размещения ОФЗ также были достаточно слабыми. Хотя Минфин увеличил объем предложения вдвое – до 40 млрд руб, спрос на гособлигации оказался невысоким. Характер размещения свидетельствует о том, что спрос был сформирован преимущественно госбанками.

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

Корпоративные новости**Минфин разместил половину заявленного объема эмиссии ОФЗ**

Основной объем размещенных бумаг пришелся на 5-летние ОФЗ 25077. При спросе в размере 26,7 млрд руб по номиналу, объем размещения составил 18,56 млрд руб, что составляет 90% от объема эмиссии. При размещении 3-летних ОФЗ 25076 спрос составил всего 3,1 млрд руб, было размещено облигаций на 2,15 млрд руб по номиналу. Оба выпуска были размещены по верхней границе заявленного диапазона: доходность 5-летнего выпуска составила 7,55% годовых, 3-летнего – 6,6%.

НК Альянс открыла книгу по размещению облигаций серии 04 на 5 млрд руб

Закрытие книги состоится 9 июня. Срок обращения займа составляет 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,5-10,0% годовых. Организаторы займа - Банк Москвы и Райффайзенбанк.

РМК открывает книгу заявок по размещению облигаций серии 04 на 5 млрд руб

Закрытие книги состоится 7 июня, размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 9 июня. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,2-9,7% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,41-9,94%. Организаторы займа: Райффайзенбанк, 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,69	10.29.11	3,63%	101,76	-0,04%	3,14%	3,56%	183	-1,7	3,63	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,35	07.24.11	11,00%	141,33	-0,16%	4,24%	7,78%	242	-4,7	5,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,30	10.29.11	5,00%	101,97	-0,12%	4,73%	4,90%	226	-2,6	7,13	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	06.24.11	12,75%	177,04	-0,15%	5,66%	7,20%	253	0,0	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,79	09.30.11	7,50%	117,00	0,00%	4,56%	6,41%	143	-1,7	11,28	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,38	10.12.11	6,45%	101,68	-0,04%	1,90%	6,34%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,73	10.20.11	5,06%	101,69	-0,02%	4,70%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,49	08.03.11	8,75%	96,36	-0,11%	9,82%	9,08%	--	--	--	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	0,07	06.20.11	9,25%	100,40	-0,10%	3,11%	9,21%	256	109,8	-113	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,02	06.25.11	8,20%	105,43	-0,04%	3,05%	7,78%	250	-2,4	-120	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,88	06.24.11	9,25%	110,41	-0,02%	3,98%	8,38%	343	-4,7	-27	400	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,34	09.18.11	8,00%	108,21	-0,08%	5,57%	7,39%	467	0,5	133	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,72	08.22.11	8,64%	103,25	-0,06%	7,91%	8,36%	737	-4,0	367	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,08	09.25.11	7,88%	106,04	-0,06%	6,69%	7,43%	486	-6,3	244	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,11	10.28.11	7,75%	102,99	-0,13%	7,32%	7,53%	485	-2,4	259	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,86	11.13.11	7,34%	108,23	-0,03%	2,99%	6,78%	244	-4,0	-126	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,02	11.25.11	5,97%	102,28	-0,07%	5,39%	5,83%	408	-1,0	115	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,94	11.10.11	6,81%	102,84	-0,10%	6,23%	6,62%	568	-3,3	198	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,38	10.12.11	7,50%	102,28	-0,04%	1,43%	7,33%	88	2,2	-282	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,09	06.30.11	8,25%	100,45	-0,02%	3,28%	8,21%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,38	10.31.11	6,61%	106,14	-0,01%	2,22%	6,23%	167	-5,0	-203	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,38	09.04.11	6,47%	107,07	-0,13%	4,41%	6,04%	310	1,0	16	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,33	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,85	05.29.11	6,88%	107,97	-0,21%	5,49%	6,37%	494	-1,6	124	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,86	08.22.11	6,32%	104,03	-0,17%	5,59%	6,07%	504	-2,1	134	750	USD	BBBe / Baa1 / BBBe
ВТБ-35	30.06.2035	12,77	06.30.11	6,25%	105,99	-0,48%	5,79%	5,90%	266	2,1	13	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,57	11.22.11	5,45%	103,58	-0,12%	4,80%	5,26%	297	61,8	56	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,85	07.09.11	6,90%	108,43	-0,25%	5,70%	6,37%	323	-0,6	97	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,52	11.22.11	6,80%	103,59	-0,29%	6,42%	6,56%	329	1,5	76	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,37	05.27.11	5,13%	100,54	-0,07%	5,00%	5,10%	317	-5,6	76	400	USD	BBB / BBBe
ГПБ-13	28.06.2013	1,92	06.28.11	7,93%	109,78	-0,03%	3,06%	7,23%	251	-4,3	-118	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,17	06.15.11	6,25%	105,61	-0,04%	4,52%	5,92%	362	-0,6	28	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,82	09.23.11	6,50%	106,59	-0,06%	4,79%	6,10%	348	-1,3	55	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,01	09.10.11	7,93%	99,12	0,08%	8,15%	8,00%	684	-4,9	391	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,15	07.21.11	9,75%	101,17	-0,05%	2,00%	9,64%	145	14,9	-224	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,25	10.21.11	6,50%	103,59	-0,04%	4,89%	6,27%	435	-3,6	65	400	USD	/ Ba1 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,37	10.20.11	9,75%	102,97	-0,03%	9,04%	9,47%	849	-4,7	480	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,40	10.20.11	8,75%	102,35	-0,03%	2,78%	8,55%	223	-1,2	-146	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,91	07.15.11	10,75%	111,66	-0,02%	4,93%	9,63%	438	-5,1	68	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,70	10.25.11	6,20%	100,92	-0,02%	5,85%	6,14%	495	-1,1	161	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,51	07.31.11	12,50%	111,37	-0,04%	10,11%	11,22%	956	-4,4	587	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,97	07.08.11	11,25%	115,60	-0,01%	7,52%	9,73%	621	-2,7	327	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,93	09.29.11	5,01%	99,78	-0,10%	5,06%	5,02%	375	-0,1	82	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,88	11.10.11	11,75%	100,25	0,00%	11,68%	11,72%	1037	-2,8	743	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,90	10.21.11	11,00%	102,13	-0,05%	10,13%	10,77%	882	-0,7	588	325	USD	B+ / (P)B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,88	11.16.11	7,18%	108,89	-0,03%	2,52%	6,59%	198	-4,0	-172	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,40	07.14.11	7,13%	109,07	-0,04%	3,49%	6,53%	294	-3,7	-76	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,49	09.21.11	6,97%	101,28	0,03%	6,68%	6,88%	485	-8,1	243	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,09	11.15.11	6,30%	106,74	-0,05%	4,98%	5,90%	315	-6,5	74	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,47	05.29.11	7,75%	114,45	-0,04%	5,26%	6,77%	343	-6,7	101	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,81	06.16.11	7,73%	102,85	-0,08%	6,99%	7,52%	568	-0,7	274	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,49	06.01.11	9,75%	103,50	0,12%	8,93%	9,42%	838	-8,1	469	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,47	11.14.11	5,93%	102,27	-0,06%	1,04%	5,80%	49	4,7	-321	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,88	11.15.11	6,48%	107,98	-0,01%	2,31%	6,00%	176	-5,1	-193	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,96	07.02.11	6,47%	108,21	-0,01%	2,43%	5,98%	188	-5,3	-181	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,68	07.07.11	5,50%	106,21	-0,11%	3,85%	5,18%	254	0,0	-39	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,05	09.24.11	5,40%	104,28	-0,20%	4,55%	5,18%	273	-3,5	31	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,57	06.30.11	12,00%	105,58	-0,03%	2,47%	11,37%	192	-4,6	-177	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,47	11.16.11	8,30%	100,60	0,00%	6,69%	8,25%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,53	10.21.11	11,50%	103,05	-0,02%	10,25%	11,16%	935	-1,3	600	175	USD	/	B2e	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,55	07.18.11	10,51%	103,99	0,09%	9,63%	10,11%	781	-9,4	539	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,08	06.25.11	9,00%	100,59	-0,03%	1,58%	8,95%	103	10,4	-266	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,07	06.20.11	11,00%	100,44	-0,02%	4,14%	10,95%	359	-4,6	-10	144	USD	B+/	Ba3	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,57	09.18.11	7,00%	103,16	0,02%	5,76%	6,79%	486	-2,8	152	500	USD	B+/	Ba3	/	

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 оффере/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																	
Газпром-12	09.12.2012	1,49	12.09.11	4,56%	102,71	0,04%	2,73%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,64	09.01.11	9,63%	113,23	-0,05%	1,95%	8,50%	140	-3,6	-229	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,83	07.22.11	4,51%	102,65	-0,04%	1,26%	4,39%	71	-1,8	-298	281	USD	/		/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,98	07.22.11	5,63%	104,39	0,01%	1,09%	5,39%	54	-7,7	-316	106	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,78	10.11.11	7,34%	109,92	0,00%	1,93%	6,68%	138	-6,1	-231	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,02	07.31.11	7,51%	111,27	-0,01%	2,18%	6,75%	163	-5,3	-206	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,61	02.25.12	5,03%	104,04	0,00%	3,46%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,14	10.31.11	5,36%	105,40	0,00%	3,65%	5,09%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,83	07.31.11	8,13%	115,06	-0,05%	3,11%	7,06%	221	-0,3	-113	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,51	06.01.11	5,88%	106,19	-0,02%	4,17%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,29	02.04.12	8,13%	113,96	-0,02%	3,97%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,00	05.29.11	5,09%	105,09	-0,06%	3,85%	4,85%	254	-1,5	-39	1 000	USD	BBB/	(P)Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,77	11.22.11	6,21%	109,03	-0,14%	4,35%	5,70%	252	-4,5	10	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,14	03.22.12	5,14%	102,18	0,02%	4,70%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,46	11.02.11	5,44%	104,00	0,02%	4,70%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,60	02.13.12	6,61%	108,90	-0,09%	5,01%	6,07%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,49	10.11.11	8,15%	119,08	-0,21%	4,85%	6,84%	302	-3,6	60	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,73	08.01.11	7,20%	109,75	-0,05%	3,75%	6,56%	128	-2,7	-98	647	USD	BBB+/		/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,92	09.07.11	6,51%	107,49	-0,28%	5,57%	6,06%	244	1,9	85	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,54	10.28.11	8,63%	125,74	-0,50%	6,46%	6,86%	333	2,8	80	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,46	08.16.11	7,29%	110,66	-0,52%	6,44%	6,59%	331	2,6	78	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,15	11.05.11	6,38%	109,83	-0,12%	3,33%	5,80%	243	1,8	-92	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,01	06.07.11	6,36%	109,31	-0,02%	4,57%	5,81%	275	-7,0	33	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,56	11.05.11	7,25%	112,14	-0,04%	5,44%	6,46%	297	-3,7	71	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,35	11.09.11	6,13%	104,28	-0,10%	5,54%	5,87%	307	-3,0	81	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,87	06.07.11	6,66%	107,06	-0,15%	5,78%	6,22%	265	0,3	105	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,15	08.03.11	5,33%	103,36	-0,19%	4,52%	5,15%	321	1,8	28	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,25	08.03.11	6,60%	106,04	-0,20%	5,78%	6,23%	331	-1,6	105	650	USD	/	Baa3	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,14	07.18.11	6,88%	100,88	-0,01%	0,73%	6,81%	18	-6,6	-351	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,80	09.20.11	6,13%	103,99	-0,04%	1,20%	5,89%	65	-2,0	-305	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,70	09.13.11	7,50%	109,17	-0,12%	2,26%	6,87%	171	0,9	-198	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,30	08.02.11	6,25%	108,11	-0,10%	3,86%	5,78%	296	0,9	-38	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,32	07.18.11	7,50%	113,74	-0,22%	4,48%	6,59%	265	-2,4	23	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,91	09.20.11	6,63%	108,61	-0,22%	4,90%	6,10%	308	-3,0	66	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,43	09.13.11	7,88%	115,55	-0,25%	5,13%	6,82%	331	-2,8	89	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,59	08.02.11	7,25%	111,54	-0,22%	5,55%	6,50%	309	-1,0	83	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,04	06.27.11	5,38%	102,41	-0,03%	3,09%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,04	06.27.11	6,10%	104,94	-0,02%	1,50%	5,82%	95	-4,3	-274	500	USD	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-14	05.03.2014	2,58	09.05.11	5,67%	107,20	-0,03%	2,95%	5,29%	205	-1,0	-130	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	
Металлургические																	
Евраз-13	24.04.2013	1,79	10.24.11	8,88%	109,75	-0,05%	3,55%	8,09%	300	-3,0	-70	534	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,85	11.10.11	8,25%	112,21	-0,09%	5,15%	7,35%	384	-0,5	90	577	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,32	10.24.11	9,50%	116,19	-0,15%	6,55%	8,18%	472	-4,7	230	511	USD	B+/	B2	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,62	10.27.11	6,75%	100,79	-0,02%	6,60%	6,70%	414	-3,9	204	850	USD	B+/	B2	/	BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,97	11.22.11	7,50%	104,02	-0,04%	3,33%	7,21%	278	-2,2	-91	300	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,97	07.29.11	9,75%	112,41	-0,09%	3,75%	8,67%	320	-1,5	-50	544	USD	BB-/	Ba3	/	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,61	10.19.11	9,25%	113,72	-0,06%	4,17%	8,13%	327	-0,1	-7	375	USD	BB-/	Ba3	/	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,31	10.25.11	6,70%	102,53	-0,28%	6,21%	6,53%	439	-2,1	197	1 000	USD	BB-/	Ba3	/	BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,18	07.29.11	10,00%	101,29	-0,01%	2,51%	9,87%	196	-8,8	-174	187	USD	B/	B1	/	
ТМК-18	27.01.2018	5,24	07.27.11	7,75%	104,87	-0,14%	6,83%	7,39%	500	-4,7	258	500	USD	B/	B1	/	

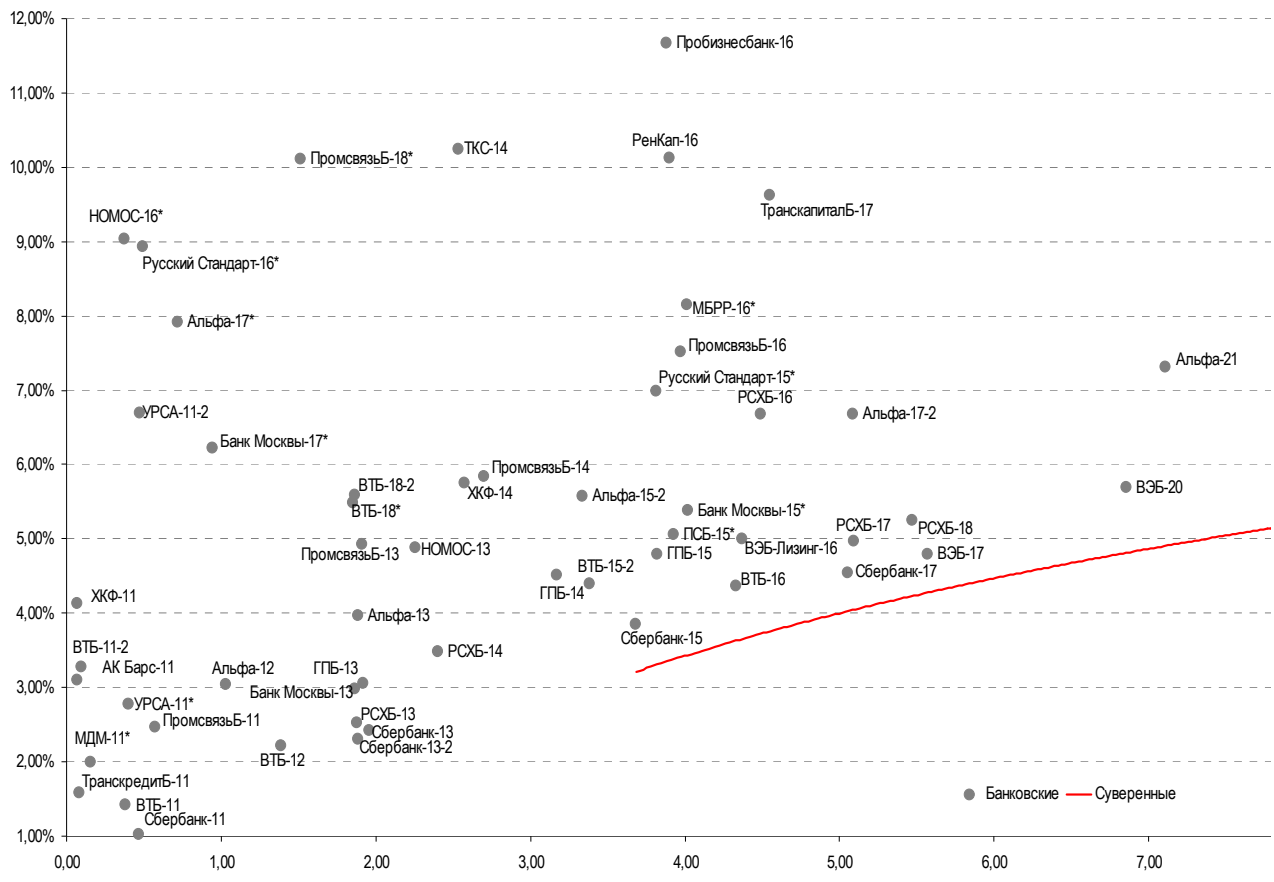
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,65	07.28.11	8,00%	103,99	-0,04%	2,00%	7,69%	145	-1,1	-225	400 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,46	06.22.11	8,63%	114,68	-0,13%	6,46%	7,52%	399	-2,4	190	750 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,41	10.22.11	8,38%	102,66	-0,03%	1,75%	8,16%	120	-1,3	-250	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,82	10.31.11	8,38%	109,16	-0,01%	3,42%	7,67%	287	-5,2	-82	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,24	11.23.11	8,25%	111,26	-0,05%	5,63%	7,42%	432	45,4	139	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,05	08.02.11	6,49%	104,40	-0,01%	5,41%	6,22%	410	-2,5	117	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,38	10.31.11	9,13%	114,90	-0,09%	6,42%	7,94%	460	-5,8	218	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,91	08.02.11	7,75%	105,80	-0,15%	6,91%	7,32%	445	-2,2	219	1 000 USD	BB/ Ba3 /

Прочие

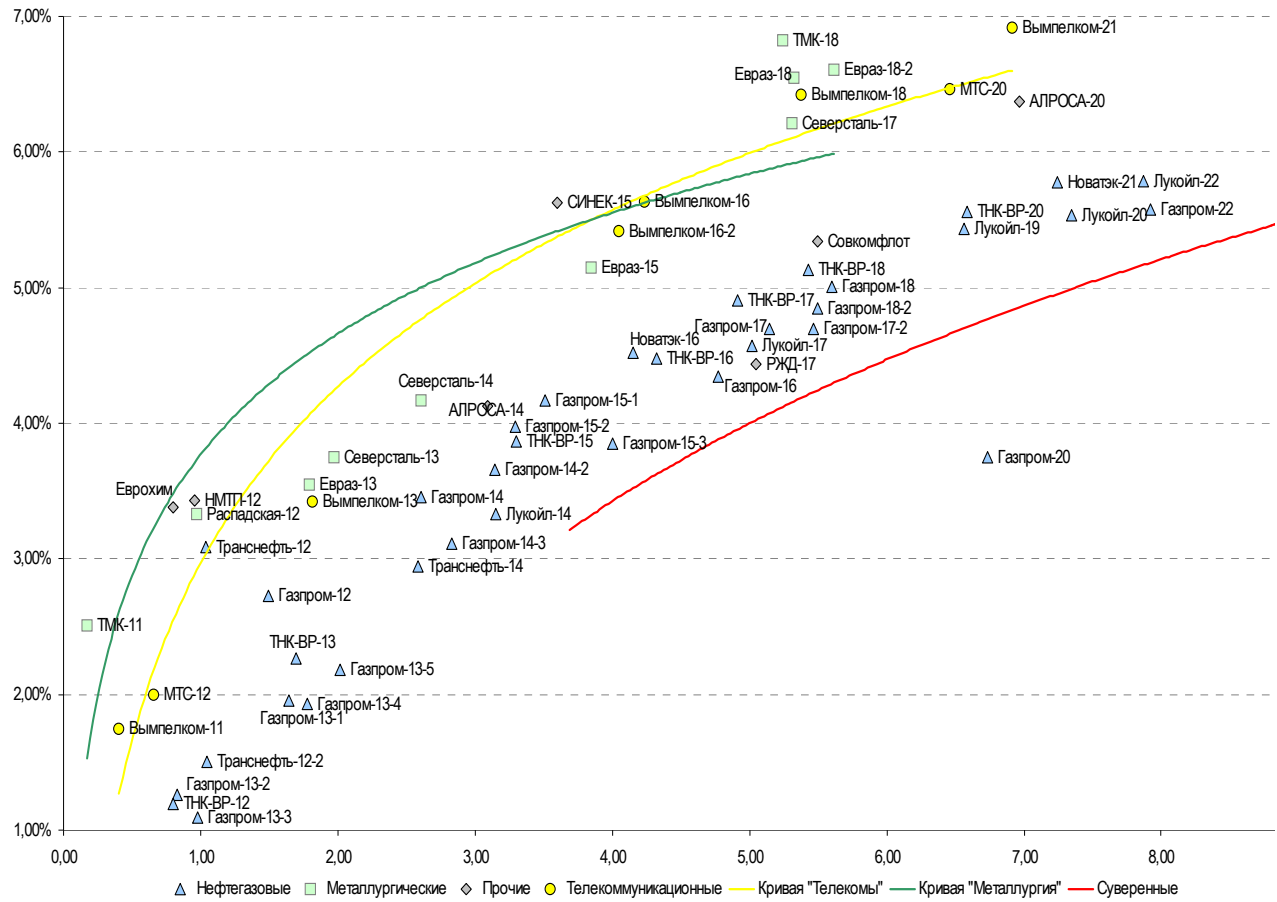
АПРОСА-20	03.11.2020	6,96	11.03.11	7,75%	109,63	-0,06%	6,37%	7,07%	391	-3,5	165	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,09	11.17.11	8,88%	115,23	-0,04%	4,13%	7,70%	323	-1,0	-12	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,80	09.21.11	7,88%	103,59	0,01%	3,38%	7,60%	283	-8,2	-86	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,22	09.19.11	10,00%	103,88	0,48%	8,77%	9,63%	788	-17,3	453	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,67	08.09.11	9,75%	105,00	0,00%	8,39%	9,29%	708	-2,9	415	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,74	06.22.11	8,50%	98,57	-0,50%	8,88%	8,62%	757	10,7	464	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	0,96	11.17.11	7,00%	103,40	-0,01%	3,43%	6,77%	288	-5,5	-82	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	5,05	10.03.11	5,74%	106,66	-0,05%	4,43%	5,38%	261	-6,5	19	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,60	08.03.11	7,70%	107,63	0,00%	5,63%	7,15%	432	-2,9	138	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,49	10.27.11	5,38%	100,20	-0,18%	5,34%	5,36%	351	-4,0	109	800 USD	/ (P)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.