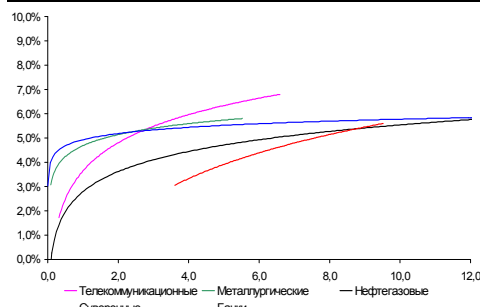
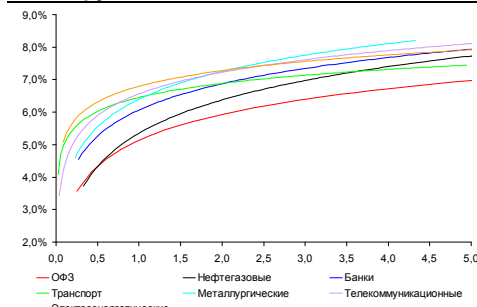


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,93	6,696.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,30	11,226.п. ↑	
Russia-30	117,20	0,28% ↑	4,50
Rus-30 spread	157	-126.п. ↓	
Bra-40	136,63	-0,01% ↓	7,80
Tur-30	167,45	-0,07% ↓	5,86
Mex-34	116,49	-0,09% ↓	5,49
CDS 5 Russia	160	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	227	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	119	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	190	-16.п. ↓	
CDS 5 Greece	2 108	-776.п. ↓	
CDS 5 Portugal	825	-176.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,3478	0,65% ↑	-6,1 ↓
\$/Руб.	28,2220	-0,12% ↓	-8,2 ↓
EUR/\$	1,4278	0,73% ↑	6,8 ↑
Ruble Basket	33,6012	0,19% ↑	4,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,29%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,62%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,49%	0,00	
FWD €/Rub 3m	40,5226	0,44% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,8276	0,46% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,4976	0,47% ↑	
3M Libor	0,2458	-0,056.п. ↓	
Libor overnight	0,1265	0,136.п. ↑	
MosPrime	3,81	46.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	1 947	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 842	-0,80% ↓	4,3 ↑
DOW	12 044	0,91% ↑	4,0 ↑
S&P500	1 280	0,92% ↑	1,8 ↑
Bovespa	61 217	0,33% ↑	-11,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	105,45	-0,66% ↓	11,8 ↑
Gold	1497,28	-0,39% ↓	5,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Настроения на рынке стабилизировались и интерес к безрисковым активам несколько ослаб. Готовность инвесторов рисковать была подкреплена началом разработки в общих чертах европейскими финансовыми организациями плана рассрочки греческих долговых бумаг. "Греческий фактор" продолжит определять динамику рынков до конца недели.

Рублевые облигации

Поведение инвесторов остается достаточно парадоксальным. На вторичном рынке продолжается достаточно агрессивное сокращение дюрации портфелей. В то же время первичные размещения проходят при повышенном спросе, позволяя компаниям сокращать стоимость заимствований.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин в 3Кв11г планирует провести аукционы по размещению ОФЗ на 350 млрд руб

Энел ОГК-5 закрыл книгу по облигациям серии БО-18 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,10% годовых

Буровая компания Евразия закрыла книгу по облигациям, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

ФСК ЕЭС открыла книгу по размещению облигаций серии 13 на 10 млрд руб

Банк ЗЕНИТ проводит вторичное размещение облигаций серии 05 с доходностью 6,71-7% годовых

Национальный Капитал полностью разместил два выпуска облигаций на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 29 июня аукционы по размещению 6-летних ОФЗ на 50 млрд руб и 4-летних ОФЗ на 20 млрд руб
- Калужский завод Ремпутьмаш планирует разместить 5-летние облигации на 2,3 млрд руб
- ТГК-1 установила ставку 5-8-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 6,7% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашняя динамика рынка отразила приоритеты беспокойства инвесторов - "бегство в качество", вызванное неопределенностью относительно будущего долгов Греции, приостановилось. Стабилизацию настроений вызвала встреча в Риме, где европейские финансовые организации в общих чертах начали разрабатывать план рассрочки греческих долговых бумаг. Пока решения ни по одной из схем не принято, и возможные варианты добровольного продления сроков облигаций продолжают рассматриваться. Министры финансов Еврзоны будут обсуждать вопрос о выделении Афинам очередного кредитного транша в воскресенье. Одновременно в греческом парламенте начались дебаты по поводу новых мер бюджетной консолидации, являющихся необходимым условием получения финансовой помощи.

В результате во второй половине дня можно было наблюдать ценовое падение КО США – доходность бенчмарка UST-10 выросла на 7 б.п. (до 2,93% годовых). Даже слабая макроэкономическая США не смогла сдержать склонность инвесторов к риску – так, доходы и расходы населения в мае оказались хуже прогнозов. Личные доходы выросли на 0,3%, расходы же на фоне роста цен остались в мае неизменными. Показатель PCE Core, характеризующий рост цен и являющийся важным ориентиром для ФРС в определении монетарной политики, в мае вырос на 1,2% г/г при ожиданиях 1,1%-ного роста. Слабость рынка труда и недвижимости, как и замедление потребительских расходов позволяют сделать вывод о том, что ФРС США сохранит свою стимулирующую политику, реинвестируя высвобожденные средства, и продолжит удерживать ставки на минимальных уровнях.

Российские валютные облигации, отыграв негативный новостной фон в первой половине дня, ближе к закрытию скорректировались. По итогам дня суверенный спред к базовым активам сузился, бенчмарк Rus-30 подрос до 117,20% от номинала. Кредитный риск на Россию CDS5 немного снизился (до 160 б.п.) со своих максимальных годовых уровней.

В корпоративном сегменте повышенная волатильность наблюдалась в бумагах ВТБ и Банка Москвы на фоне новостей о необходимом оздоровлении БМ. На данный момент в Банке проводится проверка ЦБ, которая завершится 30 июня. Министр финансов Алексей Кудрин заявил, что в ближайшие дни может быть объявлен пакет мер для поддержки Банка Москвы, что несколько успокоило долговой рынок.

Сегодня в США выйдут данные по изменению цен недвижимости в апреле: ожидается дальнейшее сокращение показателя (на 3,95% г/г), что, вероятно, будет способствовать сохранению интереса к безрисковым активам.

Рублевые облигации

Вторичный рынок рублевого долга в понедельник был исключительно неактивным. Это было связано как с нестабильностью внешних рынков и неопределенностью дальнейших трендов, так и с проходившим вчера закрытием книг по облигациям ОГК-5 и Буровой компании Евразия.

Поведение инвесторов остается достаточно парадоксальным. На вторичном рынке продолжается достаточно агрессивное сокращение дюрации портфелей. Новые выпуски Мечела с 5-летней офертой, размещенные в начале июня, прочно закрепились на отметке ниже номинала. Вместе с тем, на первичном рынке спрос на облигации Евразии с 5-летней дюрацией был продемонстрирован на высоком уровне, что позволило компании существенно понизить стоимость заимствований (на 60 б.п. от нижней границы установленного диапазона – на уровне 8,40%). Ставка размещения по 3-летним бумагам ОГК также оказалась ниже диапазона.

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

Корпоративные новости

Минфин в 3Кв11г планирует провести аукционы по размещению ОФЗ на 350 млрд руб

В отличие от июньской практики, когда еженедельно проводилось два аукциона по размещению ОФЗ, в течение 3 квартала Минфин планирует размещать по одному выпуску в неделю. Сроки обращения ОФЗ, предлагаемых к размещению, составят от 4 до 10 лет. Наиболее интенсивные заимствования предполагается проводить в сентябре – объем аукционов достигнет 150 млрд руб против 110 млрд руб в июле и 90 млрд руб в августе.

Энел ОГК-5 закрыл книгу по облигациям серии БО-18 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,10% годовых

Спрос на облигации вдвое превысил объем предложения, достигнув 10,4 млрд руб. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 29 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 7,10% годовых при первоначальном диапазоне 7,25-7,50%. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

Буровая компания Евразия закрыла книгу по облигациям, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 29 июня. Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,40% годовых при первоначальном диапазоне 9,0-9,5%. Организатор выпуска: ИК Тройка Диалог.

ФСК ЕЭС открыла книгу по размещению облигаций серии 13 на 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 1 июля, техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 5 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по выпуску не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона находится в

диапазоне 8.9–9.2% годовых. Организаторы выпуска: Ренессанс Капитал, Газпромбанк, ВТБ Капитал и Сбербанк.

Банк ЗЕНИТ проводит вторичное размещение облигаций серии 05 с доходностью 6,71-7% годовых

Объем вторичного размещения составит 2.3 млрд руб при общем объеме эмиссии в 5 млрд руб. Ставка купонов до оферты, назначенной на 7 июня 2012г, установлена на уровне 7.5% годовых

Цена вторичного размещения будет определена эмитентом в дату закрытия книги заявок. Диапазон цены составляет 100,5–100,75% от номинала, что соответствует доходности к оферте 7,00–6,71% годовых. Книга заявок на участие во вторичном размещении открыта с 23 июня. Предварительная дата сделки - 5 июля.

Национальный Капитал полностью разместил два выпуска облигаций на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых

Объем эмиссии каждого выпуска составляет 500 млн руб. Срок обращения выпусков составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения установлена в размере 8,20% годовых.

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	3,60	10.29.11	3,63%	102,32	-0,03%	2,98%	3,54%	199	-6,3	3,55	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,27	07.24.11	11,00%	142,28	0,01%	4,06%	7,73%	263	-8,0	5,17	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,22	10.29.11	5,00%	102,60	-0,11%	4,64%	4,87%	248	-5,0	7,05	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,52	12.24.11	12,75%	177,04	-0,05%	5,64%	7,20%	271	-6,2	9,26	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,71	09.30.11	7,50%	117,20	0,28%	4,50%	6,40%	157	-11,8	11,22	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,29	10.12.11	6,45%	101,28	-0,05%	1,91%	6,37%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,64	10.20.11	5,06%	101,52	-0,10%	4,73%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,36	08.03.11	8,75%	89,86	-0,26%	11,94%	9,74%	--	--	--	1 000	USD	B / 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
Альфа-12	25.06.2012	0,97	12.25.11	8,20%	104,62	-0,07%	3,42%	7,84%	302	-0,9	-64	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,87	12.24.11	9,25%	108,44	-0,89%	4,75%	8,53%	435	41,2	69	392	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,24	09.18.11	8,00%	106,22	-0,65%	6,10%	7,53%	548	13,7	204	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,63	08.22.11	8,64%	101,95	-0,24%	8,19%	8,47%	779	-1,6	413	300	USD	B/ Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4,98	09.25.11	7,88%	104,27	-0,36%	7,01%	7,55%	558	-0,3	295	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6,97	10.28.11	7,75%	100,04	-0,31%	7,74%	7,75%	559	-2,0	310	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,77	11.13.11	7,34%	103,80	-0,43%	5,18%	7,07%	478	17,2	111	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,91	11.25.11	5,97%	96,87	1,65%	6,80%	6,16%	581	-50,1	274	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,85	11.10.11	6,81%	97,36	4,41%	7,37%	6,99%	697	-98,2	330	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,29	10.12.11	7,50%	101,65	-0,15%	1,75%	7,38%	135	39,8	-231	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,01	06.30.11	8,25%	100,02	-0,00%	5,08%	8,25%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,29	10.31.11	6,61%	105,15	-0,26%	2,66%	6,29%	226	12,3	-140	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,28	09.04.11	6,47%	104,40	0,91%	5,14%	6,19%	452	-34,6	108	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,24	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,82	11.29.11	6,88%	106,37	0,14%	5,75%	6,46%	535	-9,5	168	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,83	08.22.11	6,32%	100,69	-0,13%	6,18%	6,27%	578	-4,5	212	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	06.30.11	6,25%	102,23	0,09%	6,07%	6,11%	314	-7,4	43	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,47	11.22.11	5,45%	101,78	-0,30%	5,12%	5,35%	368	-2,1	106	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,73	07.09.11	6,90%	105,96	-0,30%	6,04%	6,51%	388	-2,1	140	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,36	11.22.11	6,80%	100,63	-0,42%	6,73%	6,76%	380	-2,1	109	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,39	11.27.11	5,13%	100,01	-0,14%	5,12%	5,12%	369	-4,4	106	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,89	12.28.11	7,93%	108,57	-0,22%	3,46%	7,31%	306	4,3	-60	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,17	12.15.11	6,25%	104,63	-0,29%	4,78%	5,97%	416	2,7	72	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,73	09.23.11	6,50%	105,45	-0,25%	5,05%	6,16%	406	-0,5	99	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,91	09.10.11	7,93%	98,14	-0,54%	8,41%	8,08%	742	6,9	435	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,06	07.21.11	9,75%	100,48	-0,01%	2,12%	9,70%	172	-18,3	-194	200	USD	B/ Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,16	10.21.11	6,50%	102,09	-0,16%	5,52%	6,37%	512	0,6	146	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,28	10.20.11	9,75%	101,69	-0,06%	9,33%	9,59%	893	-5,6	527	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,31	10.20.11	8,75%	101,66	-0,05%	3,30%	8,61%	290	4,9	-76	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,82	07.15.11	10,75%	111,43	-0,03%	4,82%	9,65%	442	-6,3	76	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,61	10.25.11	6,20%	100,28	-0,22%	6,09%	6,18%	547	2,0	203	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,42	07.31.11	12,50%	110,54	-0,16%	10,26%	11,31%	986	-3,5	619	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,88	07.08.11	11,25%	115,38	0,06%	7,52%	9,75%	653	-8,9	346	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,83	09.29.11	5,01%	97,98	-0,71%	5,55%	5,11%	456	11,6	149	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,79	11.10.11	11,75%	100,50	0,00%	11,60%	11,69%	1061	-7,2	754	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,79	10.21.11	11,00%	100,48	-0,95%	10,78%	10,95%	979	33,0	672	325	USD	B+/ B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,79	11.16.11	7,18%	107,68	-0,17%	2,95%	6,66%	255	2,2	-111	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,31	07.14.11	7,13%	107,71	-0,05%	3,91%	6,62%	351	-5,3	-15	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,40	09.21.11	6,97%	100,79	0,25%	6,78%	6,92%	535	-13,5	272	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,00	11.15.11	6,30%	105,51	-0,08%	5,20%	5,97%	376	-6,1	114	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,55	11.29.11	7,75%	113,33	-0,24%	5,41%	6,84%	398	-3,3	91	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,58	12.03.11	6,00%	99,36	-0,07%	6,09%	6,04%	316	-5,7	145	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,86	12.16.11	7,73%	102,13	-0,89%	7,16%	7,57%	617	16,8	310	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,43	12.01.11	9,75%	101,36	-0,14%	9,42%	9,62%	902	-3,6	536	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,38	11.14.11	5,93%	101,66	-0,08%	1,51%	5,83%	110	10,5	-256	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,79	11.15.11	6,48%	107,27	-0,15%	2,50%	6,04%	210	0,8	-156	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,87	07.02.11	6,47%	107,85	-0,06%	2,45%	6,00%	204	-4,3	-162	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,59	07.07.11	5,50%	105,00	-0,11%	4,14%	5,24%	315	-4,1	8	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,95	09.24.11	5,40%	102,44	-0,21%	4,91%	5,27%	347	-3,3	84	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,48	06.30.11	12,00%	104,18	-0,07%	3,58%	11,52%	318	3,1	-48	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,38	11.16.11	8,30%	100,49	-0,00%	6,66%	8,26%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,44	10.21.11	11,50%	102,73	-0,27%	10,34%	11,19%	994	26,3	628	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,44	07.18.11	10,51%	101,98	-0,23%	10,07%	10,31%	863	-2,6	601	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,48	09.18.11	7,00%	102,61	-0,31%	5,94%	6,82%	532	6,0	188	500	USD	B+/	Ba3	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,40	12.09.11	4,56%	102,25	-0,01%	2,94%	4,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,55	09.01.11	9,63%	111,89	-0,21%	2,34%	8,60%	194	5,3	-172	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,74	07.22.11	4,51%	102,35	-0,03%	1,29%	4,40%	89	-3,8	-277	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,88	07.22.11	5,63%	103,70	-0,08%	1,41%	5,42%	100	0,4	-266	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,69	10.11.11	7,34%	108,84	-0,23%	2,26%	6,75%	186	6,1	-180	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,93	07.31.11	7,51%	110,35	-0,18%	2,40%	6,81%	200	1,6	-166	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,52	02.25.12	5,03%	103,44	-0,22%	3,64%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,05	10.31.11	5,36%	104,63	-0,22%	3,85%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,74	07.31.11	8,13%	113,45	-0,26%	3,49%	7,16%	288	2,3	-57	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,61	06.01.12	5,88%	105,21	-0,33%	4,40%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,20	02.04.12	8,13%	112,62	-0,30%	4,26%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,01	11.29.11	5,09%	103,55	-0,28%	4,20%	4,92%	321	0,0	14	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,67	11.22.11	6,21%	107,26	-0,34%	4,67%	5,79%	324	-0,2	61	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,05	03.22.12	5,14%	101,41	-0,24%	4,84%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,37	11.02.11	5,44%	102,89	-0,52%	4,89%	5,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,50	02.13.12	6,61%	108,33	-0,10%	5,09%	6,10%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,39	10.11.11	8,15%	116,54	-0,60%	5,22%	6,99%	378	3,5	116	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,64	08.01.11	7,20%	109,30	-0,09%	3,81%	6,59%	165	-3,4	-83	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,79	09.07.11	6,51%	104,56	-0,28%	5,93%	6,23%	300	-3,1	129	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,33	10.28.11	8,63%	122,94	-1,00%	6,66%	7,02%	373	2,3	101	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,12	08.16.11	7,29%	106,37	-0,89%	6,76%	6,85%	383	0,7	112	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,06	11.05.11	6,38%	109,26	-0,12%	3,43%	5,83%	281	-2,8	-64	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,06	12.07.11	6,36%	107,92	-0,41%	4,81%	5,89%	337	0,6	75	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,46	11.05.11	7,25%	110,30	-0,79%	5,68%	6,57%	353	6,0	118	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,23	11.09.11	6,13%	102,42	-0,59%	5,78%	5,98%	363	1,7	115	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,00	12.07.11	6,66%	105,07	-0,48%	6,02%	6,33%	309	-0,6	138	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,06	08.03.11	5,33%	102,23	-0,24%	4,78%	5,21%	379	-1,3	72	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,13	08.03.11	6,60%	103,86	-0,61%	6,07%	6,36%	391	2,1	143	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,06	07.18.11	6,88%	100,21	-0,02%	2,95%	6,86%	255	11,0	-112	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,71	09.20.11	6,13%	103,26	-0,03%	1,59%	5,93%	119	-4,2	-247	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,61	09.13.11	7,50%	108,39	-0,22%	2,45%	6,92%	205	5,7	-161	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,21	08.02.11	6,25%	107,78	-0,23%	3,91%	5,80%	329	0,4	-15	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,23	07.18.11	7,50%	112,82	-0,33%	4,63%	6,65%	363	0,4	56	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,82	09.20.11	6,63%	107,83	-0,45%	5,03%	6,14%	360	1,8	97	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,34	09.13.11	7,88%	114,32	-0,29%	5,31%	6,89%	387	-2,3	125	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,48	08.02.11	7,25%	110,16	-0,42%	5,73%	6,58%	358	0,0	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,00	06.27.12	5,38%	102,10	-0,00%	3,20%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,98	12.27.11	6,10%	104,30	-0,04%	1,73%	5,85%	133	-4,3	-233	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,49	09.05.11	5,67%	106,56	-0,30%	3,10%	5,32%	248	5,1	-96	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,70	10.24.11	8,88%	108,62	-0,03%	3,92%	8,17%	352	-6,0	-14	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,75	11.10.11	8,25%	110,76	-0,18%	5,45%	7,45%	445	-2,4	138	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,22	10.24.11	9,50%	114,38	-0,35%	6,82%	8,31%	539	-0,9	276	511	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,52	10.27.11	6,75%	99,50	-0,12%	6,84%	6,78%	541	-5,5	234	850	USD	B+/ B2 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,88	11.22.11	7,50%	102,95	-0,08%	4,12%	7,29%	372	1,7	6	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,88	07.29.11	9,75%	111,61	-0,00%	3,90%	8,74%	350	-7,4	-16	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,52	10.19.11	9,25%	112,61	0,01%	4,42%	8,21%	380	-7,6	36	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,21	10.25.11	6,70%	101,37	-0,17%	6,43%	6,61%	500	-4,3	237	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,09	07.29.11	10,00%	100,50	-0,04%	4,06%	9,95%	366	23,2	0	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,14	07.27.11	7,75%	103,07	-0,36%	7,16%	7,52%	572	-0,7	309	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

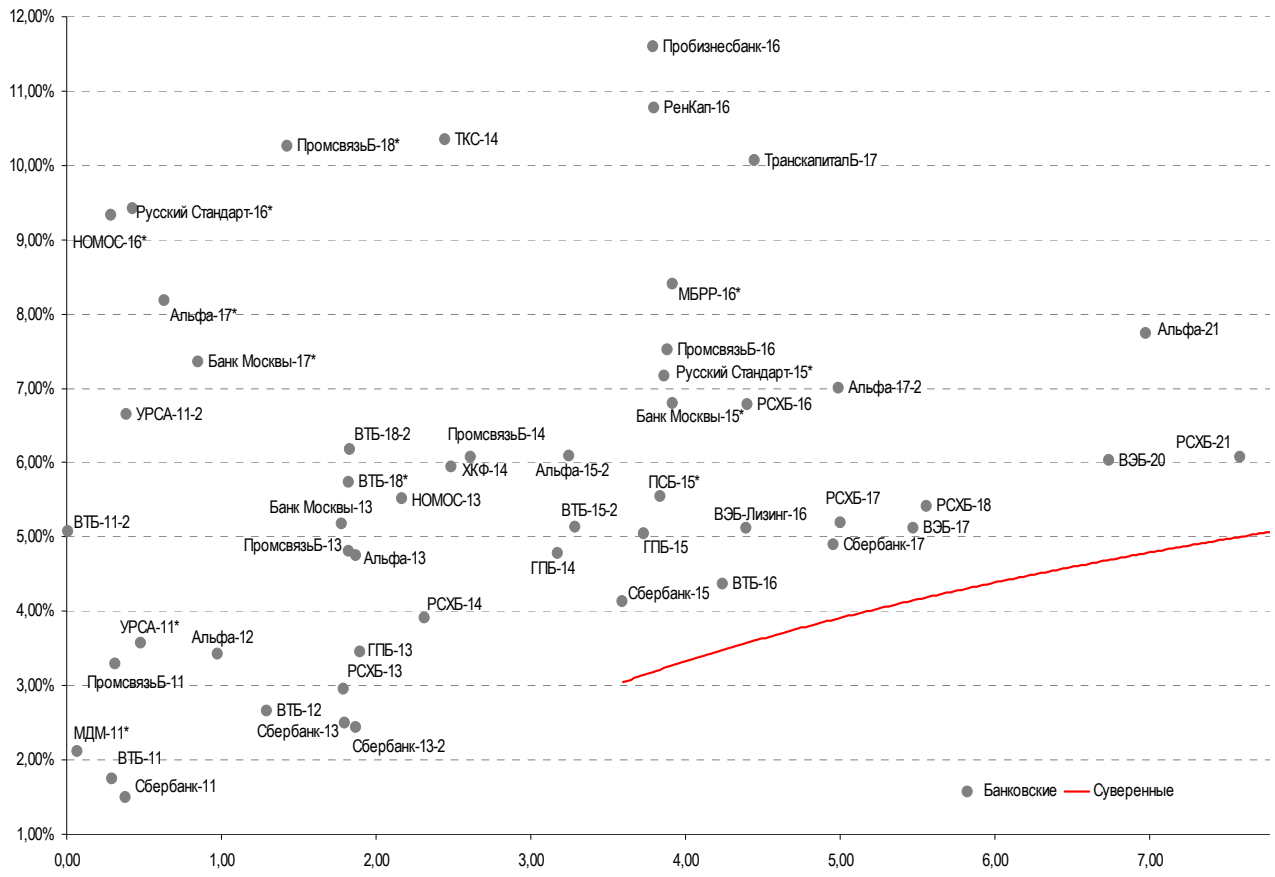
МТС-12	28.01.2012	0,56	07.28.11	8,00%	103,22	-0,05%	2,41%	7,75%	201	-1,1	-166	400 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,59	12.22.11	8,63%	112,97	-0,19%	6,68%	7,63%	452	-3,7	204	750 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,32	10.22.11	8,38%	101,95	-0,02%	2,15%	8,22%	175	-6,7	-191	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,73	10.31.11	8,38%	107,65	-0,00%	4,01%	7,78%	361	-7,3	-5	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,14	11.23.11	8,25%	109,18	0,02%	6,06%	7,56%	506	-7,8	199	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,95	08.02.11	6,49%	102,38	-0,09%	5,89%	6,34%	490	-4,8	183	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,27	10.31.11	9,13%	111,74	-0,38%	6,94%	8,17%	550	-0,3	288	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,77	08.02.11	7,75%	102,00	0,01%	7,45%	7,60%	529	-6,7	281	1 000 USD	BB/ Ba3 /

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,85	11.03.11	7,75%	107,69	-0,26%	6,63%	7,20%	447	-2,7	199	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	3,00	11.17.11	8,88%	114,08	-0,08%	4,36%	7,78%	374	-4,3	29	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,71	09.21.11	7,88%	103,01	-0,05%	3,65%	7,64%	325	-1,2	-41	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,13	09.19.11	10,00%	103,30	-0,08%	8,93%	9,68%	831	-4,1	487	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,59	08.09.11	9,75%	106,50	0,00%	7,97%	9,15%	698	-7,3	391	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,81	12.22.11	8,50%	99,38	0,44%	8,67%	8,55%	768	-19,1	461	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	0,87	11.17.11	7,00%	103,04	-0,01%	3,49%	6,79%	309	-6,4	-58	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,95	10.03.11	5,74%	105,37	-0,20%	4,66%	5,45%	323	-3,6	60	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,51	08.03.11	7,70%	108,00	-0,04%	5,49%	7,13%	450	-6,1	143	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,40	10.27.11	5,38%	99,57	-0,19%	5,45%	5,40%	402	-4,0	139	800 USD	/ Baa3 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.