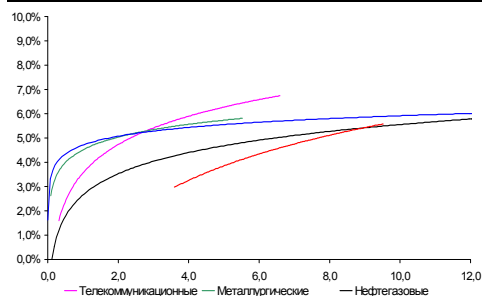
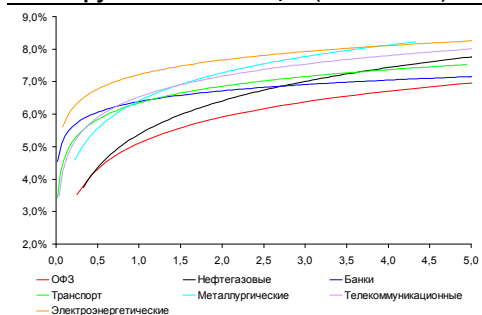


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,03	10,036.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,32	2,886.п. ↑	
Russia-30	117,65	0,38% ↑	4,43
Rus-30 spread	140	-176.п. ↓	
Bra-40	136,55	-0,20% ↓	7,82
Tur-30	168,59	0,68% ↑	5,79
Mex-34	116,32	-0,24% ↓	5,50
CDS 5 Russia	153	-76.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	215	-126.п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	183	-66.п. ↓	
CDS 5 Greece	2 037	-726.п. ↓	
CDS 5 Portugal	817	-76.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,2352	-0,40% ↓	-6,5 ↓
\$/Руб.	28,1063	-0,32% ↓	-8,5 ↓
EUR/\$	1,4369	0,76% ↑	7,5 ↑
Ruble Basket	33,5906	0,09% ↑	4,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,29%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,61%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,47%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,6338	0,20% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,9251	0,16% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,5826	0,12% ↑	
3M Libor	0,2458	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1265	0,136.п. ↑	
MosPrime	3,86	56.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	1 985	39 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 874	1,74% ↑	6,0 ↑
DOW	12 189	1,21% ↑	5,3 ↑
S&P500	1 297	1,29% ↑	3,1 ↑
Bovespa	62 303	1,77% ↑	-10,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,60	2,09% ↑	15,2 ↑
Gold	1504,70	0,83% ↑	6,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Ралли в рисковом активах, наблюдавшееся вчера, отразило уверенность рынка в том, что парламент Греции предпримет необходимые для получения финансовой помощи от ЕС и МВФ меры. Внимание инвесторов ещё как минимум две торговые сессии будет приковано к развитию "греческой интриги". Стабилизация настроений рынка является определяющим фактором динамики базовых активов, цены которых падают. При этом российские валютные облигации реабилитируются, подрастая на фоне возросшей склонности к риску.

Рублевые облигации

Прохождение периода налоговых выплат сказывается на рублевой ликвидности банковской системы негативно, хотя и не столь драматично как в предыдущие два месяца. Главными событиями в ближайшие два дня станут размещение ОФЗ и заседание ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок.

Корпоративные новости, стр. 3

Moody's понизило рейтинги Банка Москвы

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ВЭБ 4 июля начнет road show еврооблигаций, организаторы BNP Paribas, JPM, Morgan Stanley и RBS
- Минфин установил ориентир доходности по 4-летним ОФЗ на сегодняшнем аукционе в интервале 7,05-7,10%, 6-летним ОФЗ – в интервале 7,75-7,85%
- Ориентир ставки купона по облигациям РСХБ-14 находится в диапазоне 7,9-8,1% годовых на срок до 4-летней оферты
- Банк "Северный морской путь" планирует разместить 5-летние облигации на 3 млрд руб
- ФБ ММВБ с 29 июня начинает вторичные торги облигациями КБ ДельтаКредит серии 06, КБ Кедр серии БО-01
- ВТБ-Лизинг Финанс установил ставку 13-18-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 6,45% годовых (-55 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ралли в рискованных активах, наблюдавшееся вчера, отразило уверенность рынка в том, что парламент Греции предпримет необходимые для получения финансовой помощи от ЕС и МВФ меры. Сегодня члены греческого парламента проведут промежуточное голосование по деталям плана фискальной консолидации, а уже завтра будут голосовать по вопросу внедрения пакета разработанных мер. Таким образом, внимание инвесторов ещё как минимум две торговые сессии будет приковано к развитию "греческой интриги". В выходные на встрече Еврогруппы должны быть определены параметры предоставляемой помощи, к середине же июля (до начала сезона погашений по греческим долгам, стартующего 15 числа), вероятно, будут финально согласованы размеры выделяемых 4-5 траншей, как и нового пакета предоставляемых средств.

Стабилизация настроений рынка является определяющим фактором динамики базовых активов – доходность долгосрочных бумаг резко выросла (по UST-10 на 10 б.п. - до 3,03% годовых). Российский суверенный бенчмарк Rus-30 продолжил подрастать в цене и стремится к отметке в 118% от номинала (+0,38п.п.), сокращая расширившийся ранее спред с UST-10 до 140 б.п.

Умеренный оптимизм инвесторов, игнорирующих слабую макроэкономическую статистику США, обусловил результаты аукционов по КО США, проходивших на этой неделе. Размещение 5-летних UST вчера прошло при пониженном спросе (минимальном с июля прошлого года), при этом западные инвесторы (в число которых входят Центробанки) продолжают сокращать свои позиции в Treasuries.

В то же время, макроданные из США продолжают оставаться довольно негативными – потребительское доверие в июне снизилось до минимального уровня за последние 7 месяцев (58.5 пункта), и цены на недвижимость продолжают сокращаться. Слабость рынка труда и недвижимости, как и замедление роста потребительских доходов и расходов позволяют сделать вывод о том, что ФРС США сохранит свою стимулирующую политику, реинвестируя высвобожденные средства, и продолжит удерживать ставки на минимальных уровнях.

Сегодня в США выйдут данные по незавершенным сделкам по покупке недвижимости в мае – ожидается рост показателя на 3% м/м после падения на 11,6% месяцем ранее.

Рублевые облигации

Вчера на рынке рублевого долга наблюдалась консолидация, хотя объемы торгов оставались ниже средних уровней. Ситуация на внешних финансовых, сырьевых и валютных рынках несколько стабилизировалась, перестав быть в центре внимания рублевых инвесторов. Вместе с тем, прохождение периода налоговых выплат сказывается на рублевой ликвидности банковской системы негативно, хотя и не столь драматично как в предыдущие два месяца. Уровень свободных ресурсов снизился, сдерживая игроков от покупок.

Ключевыми событиями в ближайшие два дня станут размещение ОФЗ и заседание ЦБ по вопросу ключевых процентных ставок. На сегодняшних аукционах Минфин предложит инвесторам два выпуска ОФЗ: 4-летние бумаги на 20 млрд руб предполагается разместить с доходностью в интервале 7,05-7,10% годовых, что на 5 б.п. ниже уровней недельной давности. Вместе с тем, по 6-летним ОФЗ, объем предложения которых составляет 50 млрд руб, Минфин увеличил ориентиры доходности также на 5 б.п. – до 7,75-7,85%. Поведение Минфина на первичном рынке демонстрирует его готовность увеличивать наклон кривой доходности ОФЗ, занимая под более высокие проценты с целью увеличения дюрацией долга.

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

Корпоративные новости

Moody's понизило рейтинги Банка Москвы

Рейтинговое агентство Moody's понизило долгосрочный рейтинг по депозитам и обязательствам в национальной и иностранной валюте - с "Baa2" до "Ba1", долгосрочный рейтинг субординированного долга в иностранной валюте - с "Baa3" до "Ba2". Рейтинг финансовой устойчивости был понижен с "D" до "D-". Краткосрочный рейтинг по депозитам в иностранной валюте понижен с "Prime-2" до "Not-Prime". Долгосрочные рейтинги по обязательствам и депозитам в национальной и иностранной валюте, долгосрочный рейтинг субординированного долга и рейтинг финансовой устойчивости банка остаются на пересмотре с возможностью дальнейшего понижения, говорится в сообщении агентства.

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	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,60	10.29.11	3,63%	102,55	0,23%	2,92%	3,53%	179	-20,2	3,54	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,27	07.24.11	11,00%	142,75	0,33%	4,00%	7,71%	238	-24,4	5,17	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,22	10.29.11	5,00%	102,82	0,22%	4,61%	4,86%	231	-17,5	7,05	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,52	12.24.11	12,75%	177,16	0,07%	5,63%	7,20%	260	-10,8	9,26	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,72	09.30.11	7,50%	117,65	0,38%	4,43%	6,37%	140	-17,0	11,25	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,29	10.12.11	6,45%	101,24	-0,03%	1,99%	6,37%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,64	10.20.11	5,06%	101,47	-0,05%	4,74%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,36	08.03.11	8,75%	90,46	0,67%	11,74%	9,67%	--	--	--	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	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
Альфа-12	25.06.2012	0,97	12.25.11	8,20%	104,55	-0,07%	3,48%	7,84%	301	-1,5	-52	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,86	12.24.11	9,25%	108,45	0,01%	4,74%	8,53%	427	-8,6	74	392	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,24	09.18.11	8,00%	106,59	0,35%	5,99%	7,51%	525	-22,9	200	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,63	08.22.11	8,64%	102,01	0,05%	8,18%	8,47%	770	-8,7	418	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	4,99	09.25.11	7,88%	105,06	0,75%	6,86%	7,50%	525	-33,3	286	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	6,99	10.28.11	7,75%	101,07	1,03%	7,59%	7,67%	529	-29,5	298	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,77	11.13.11	7,34%	103,87	0,06%	5,14%	7,06%	466	-11,4	114	500	USD	/ Baa1*/- / BBB*/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,91	11.25.11	5,97%	97,00	0,14%	6,76%	6,15%	563	-17,3	277	300	USD	/ Baa2*/- / BB+*/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,85	11.10.11	6,81%	97,51	0,15%	7,34%	6,98%	686	-10,5	334	400	USD	/ Baa2*/- / BB+*/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,29	10.12.11	7,50%	101,70	0,05%	1,51%	7,37%	104	-31,2	-249	450	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,00	06.30.11	8,25%	100,02	0,00%	2,47%	8,25%	--	--	--	900	EUR	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,29	10.31.11	6,61%	105,61	0,44%	2,32%	6,26%	184	-42,3	-168	1 054	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,28	09.04.11	6,47%	105,52	1,08%	4,81%	6,13%	407	-45,0	81	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%	106,84	0,44%	5,66%	6,43%	519	-15,5	167	1 706	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,83	08.22.11	6,32%	102,12	1,41%	5,92%	6,18%	545	-33,6	193	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,58	06.30.11	6,25%	104,15	1,88%	5,92%	6,00%	289	-24,9	29	693	USD	BBB*/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,47	11.22.11	5,45%	101,67	-0,11%	5,14%	5,36%	352	-16,0	114	600	USD	/ BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,73	07.09.11	6,90%	106,20	0,23%	6,00%	6,50%	370	-17,8	140	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,37	11.22.11	6,80%	101,14	0,51%	6,67%	6,72%	364	-15,6	104	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,39	11.27.11	5,13%	100,10	0,09%	5,10%	5,12%	348	-20,2	110	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,89	12.28.11	7,93%	108,71	0,12%	3,39%	7,30%	291	-14,5	-61	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,17	12.15.11	6,25%	104,69	0,05%	4,76%	5,97%	403	-13,7	77	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,72	09.23.11	6,50%	105,51	0,06%	5,03%	6,16%	391	-15,5	104	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,91	09.10.11	7,93%	98,27	0,14%	8,38%	8,07%	725	-17,3	438	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,06	07.21.11	9,75%	100,46	-0,02%	2,09%	9,71%	162	-10,5	-191	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,16	10.21.11	6,50%	101,96	-0,12%	5,58%	6,37%	510	-1,9	158	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,28	10.20.11	9,75%	101,50	-0,19%	9,38%	9,61%	890	-2,9	538	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,31	10.20.11	8,75%	101,56	-0,10%	3,57%	8,62%	309	19,2	-43	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,82	07.15.11	10,75%	111,46	0,03%	4,79%	9,64%	432	-9,9	80	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,61	10.25.11	6,20%	100,26	-0,01%	6,09%	6,18%	535	-11,5	210	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,42	07.31.11	12,50%	110,37	-0,15%	10,29%	11,33%	981	-4,1	629	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,87	07.08.11	11,25%	115,27	-0,10%	7,54%	9,76%	641	-11,3	354	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,83	09.29.11	5,01%	98,47	0,50%	5,41%	5,09%	429	-26,9	142	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,79	11.10.11	11,75%	100,50	0,00%	11,60%	11,69%	1048	-13,7	761	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,80	10.21.11	11,00%	101,01	0,52%	10,56%	10,89%	943	-35,7	656	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,78	11.16.11	7,18%	107,80	0,11%	2,88%	6,66%	241	-14,4	-112	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,31	07.14.11	7,13%	108,16	0,42%	3,73%	6,59%	326	-25,7	-27	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,39	09.21.11	6,97%	100,82	0,03%	6,78%	6,91%	516	-18,7	278	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,00	11.15.11	6,30%	105,86	0,33%	5,13%	5,95%	351	-24,9	113	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,56	11.29.11	7,75%	113,87	0,48%	5,33%	6,81%	371	-26,9	89	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,59	12.03.11	6,00%	99,71	0,36%	6,04%	6,02%	301	-14,8	143	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,86	12.16.11	7,73%	101,81	-0,31%	7,25%	7,59%	612	-5,5	325	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,42	12.01.11	9,75%	101,50	0,14%	9,39%	9,61%	891	-10,9	539	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,38	11.14.11	5,93%	101,70	0,04%	1,37%	5,83%	90	-20,6	-262	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,79	11.15.11	6,48%	107,56	0,27%	2,34%	6,02%	187	-23,1	-166	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,86	07.02.11	6,47%	108,01	0,15%	2,36%	5,99%	189	-15,7	-163	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,59	07.07.11	5,50%	105,45	0,42%	4,02%	5,22%	289	-25,5	2	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,95	09.24.11	5,40%	102,98	0,53%	4,80%	5,24%	318	-28,8	80	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,48	06.30.11	12,00%	104,03	-0,15%	3,84%	11,54%	336	18,1	-16	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,38	11.16.11	8,30%	100,47	-0,01%	6,68%	8,26%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,44	10.21.11	11,50%	102,83	0,10%	10,30%	11,18%	982	-12,0	630	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,44	07.18.11	10,51%	101,89	-0,08%	10,09%	10,32%	847	-16,2	609	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,48	09.18.11	7,00%	102,62	0,01%	5,94%	6,82%	520	-12,5	194	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	Спред 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	-0,00%	2,94%	4,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,55	09.01.11	9,63%	111,95	0,05%	2,30%	8,60%	182	-11,7	-170	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,74	07.22.11	4,51%	102,29	-0,06%	1,35%	4,40%	88	-1,1	-264	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,88	07.22.11	5,63%	103,75	0,04%	1,34%	5,42%	87	-13,6	-265	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,69	10.11.11	7,34%	108,93	0,09%	2,20%	6,74%	173	-13,3	-179	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,92	07.31.11	7,51%	110,36	0,01%	2,39%	6,80%	191	-8,6	-161	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,52	02.25.12	5,03%	103,54	0,09%	3,60%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,05	10.31.11	5,36%	104,75	0,11%	3,81%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,73	07.31.11	8,13%	113,61	0,14%	3,44%	7,15%	270	-17,4	-56	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,61	06.01.12	5,88%	105,33	0,12%	4,37%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,20	02.04.12	8,13%	112,73	0,09%	4,22%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,00	11.29.11	5,09%	103,81	0,25%	4,14%	4,91%	301	-20,2	14	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,67	11.22.11	6,21%	107,91	0,61%	4,54%	5,76%	293	-31,2	54	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,05	03.22.12	5,14%	101,58	0,17%	4,81%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,37	11.02.11	5,44%	103,10	0,20%	4,86%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,50	02.13.12	6,61%	108,55	0,21%	5,05%	6,08%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,39	10.11.11	8,15%	116,80	0,22%	5,18%	6,97%	356	-22,3	118	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,65	08.01.11	7,20%	109,79	0,45%	3,64%	6,56%	134	-31,0	-96	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,80	09.07.11	6,51%	105,50	0,89%	5,81%	6,17%	278	-21,5	120	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,36	10.28.11	8,63%	123,72	0,64%	6,60%	6,97%	357	-15,7	97	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,22	08.16.11	7,29%	108,03	1,56%	6,64%	6,75%	361	-22,8	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,06	11.05.11	6,38%	109,36	0,09%	3,39%	5,83%	266	-15,1	-60	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,06	12.07.11	6,36%	108,16	0,23%	4,76%	5,88%	314	-22,7	76	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,45	11.05.11	7,25%	110,48	0,17%	5,66%	6,56%	336	-17,1	122	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,24	11.09.11	6,13%	102,70	0,27%	5,75%	5,96%	345	-18,2	114	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,00	12.07.11	6,66%	105,36	0,28%	5,98%	6,32%	295	-13,6	137	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,06	08.03.11	5,33%	102,60	0,37%	4,69%	5,19%	356	-22,9	69	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,13	08.03.11	6,60%	104,05	0,18%	6,04%	6,35%	374	-17,0	143	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,05	07.18.11	6,88%	100,25	0,04%	2,03%	6,86%	156	-98,9	-196	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,71	09.20.11	6,13%	103,25	-0,01%	1,59%	5,93%	111	-7,8	-241	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,61	09.13.11	7,50%	108,35	-0,03%	2,47%	6,92%	199	-6,2	-153	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,21	08.02.11	6,25%	107,97	0,18%	3,85%	5,79%	311	-17,7	-15	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,22	07.18.11	7,50%	112,88	0,05%	4,61%	6,64%	348	-15,0	62	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,82	09.20.11	6,63%	108,08	0,24%	4,98%	6,13%	337	-23,0	99	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,33	09.13.11	7,88%	114,32	-0,01%	5,31%	6,89%	369	-18,0	131	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,48	08.02.11	7,25%	110,21	0,05%	5,73%	6,58%	343	-15,2	112	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,99	06.27.12	5,38%	102,14	0,03%	3,16%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,98	12.27.11	6,10%	104,28	-0,02%	1,74%	5,85%	127	-6,1	-225	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,49	09.05.11	5,67%	106,65	0,08%	3,07%	5,32%	233	-15,4	-93	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,70	10.24.11	8,88%	108,66	0,04%	3,89%	8,17%	342	-10,3	-11	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,75	11.10.11	8,25%	110,92	0,15%	5,40%	7,44%	428	-17,9	141	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,22	10.24.11	9,50%	114,68	0,26%	6,77%	8,28%	516	-23,2	278	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,52	10.27.11	6,75%	99,88	0,39%	6,77%	6,76%	515	-25,2	234	850	USD	B+/ B2 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,88	11.22.11	7,50%	102,93	-0,02%	4,14%	7,29%	366	-6,4	14	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,88	07.29.11	9,75%	111,74	0,12%	3,83%	8,73%	335	-14,5	-17	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,52	10.19.11	9,25%	112,70	0,07%	4,39%	8,21%	365	-15,4	39	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,21	10.25.11	6,70%	101,89	0,51%	6,33%	6,58%	471	-28,1	233	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,08	07.29.11	10,00%	100,53	0,03%	3,48%	9,95%	300	-66,1	-52	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,14	07.27.11	7,75%	103,38	0,30%	7,10%	7,50%	548	-23,9	310	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

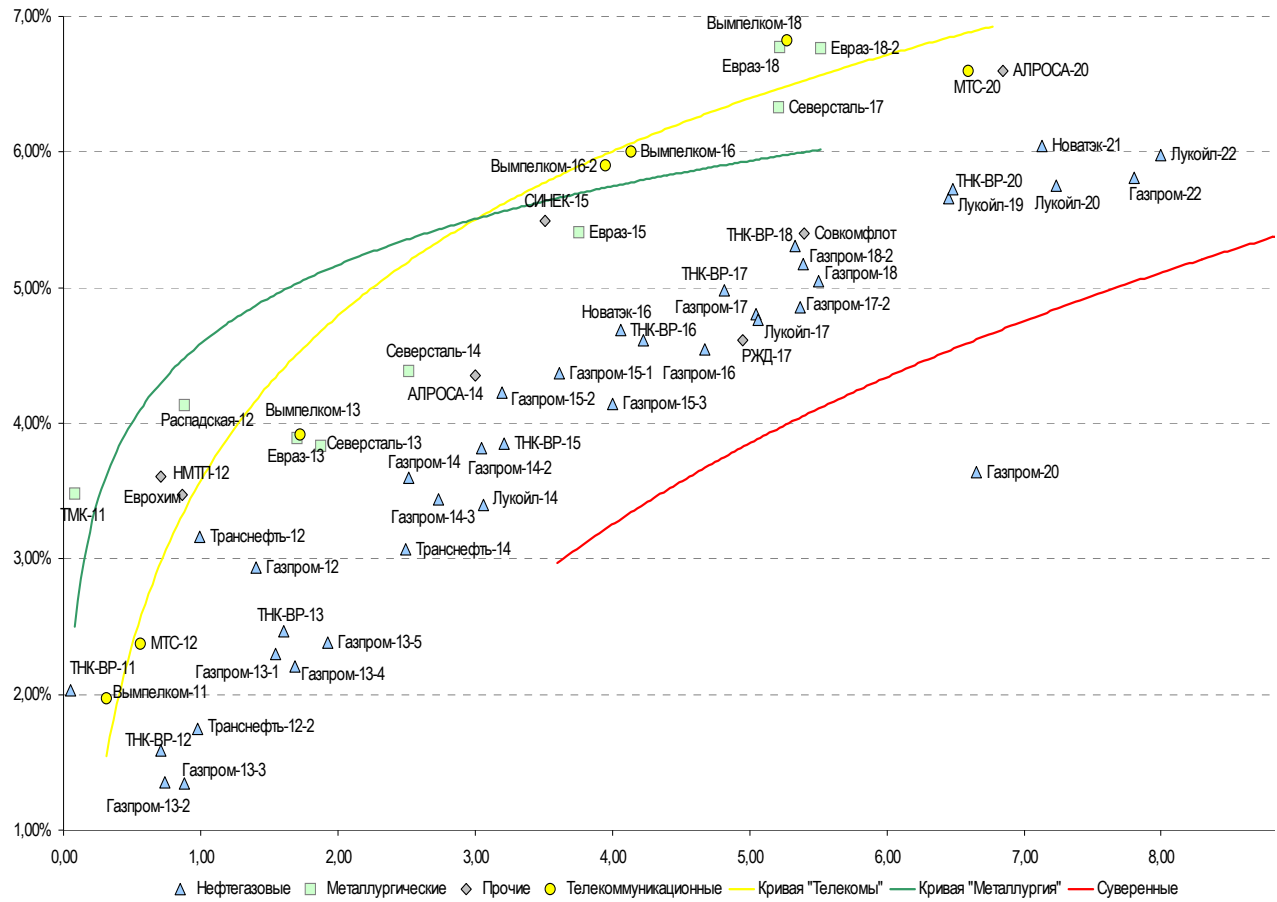
МТС-12	28.01.2012	0,56	07.28.11	8,00%	103,22	0,00%	2,38%	7,75%	190	-10,2	-162	400 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,60	12.22.11	8,63%	113,58	0,54%	6,60%	7,59%	430	-22,9	199	750 USD	BB/ Ba2 / [*] / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,31	10.22.11	8,38%	101,99	0,04%	1,97%	8,21%	150	-25,5	-203	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,72	10.31.11	8,38%	107,82	0,15%	3,92%	7,77%	344	-17,0	-8	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,14	11.23.11	8,25%	109,41	0,21%	6,00%	7,54%	487	-19,1	201	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,95	08.02.11	6,49%	102,33	-0,05%	5,91%	6,35%	478	-12,4	191	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,27	10.31.11	9,13%	112,39	0,58%	6,82%	8,12%	521	-29,3	283	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,77	08.02.11	7,75%	102,39	0,38%	7,39%	7,57%	509	-20,1	279	1 000 USD	BB/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,85	11.03.11	7,75%	107,91	0,20%	6,60%	7,18%	430	-17,5	199	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,00	11.17.11	8,88%	114,09	0,01%	4,35%	7,78%	361	-12,6	35	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,71	09.21.11	7,88%	103,03	0,02%	3,61%	7,64%	313	-11,6	-39	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,13	09.19.11	10,00%	103,18	-0,12%	8,97%	9,69%	823	-8,3	497	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,59	08.09.11	9,75%	106,50	0,00%	7,97%	9,15%	684	-13,8	397	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,80	12.22.11	8,50%	97,42	-1,97%	9,22%	8,73%	809	40,9	522	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	0,87	11.17.11	7,00%	103,04	0,00%	3,47%	6,79%	300	-8,9	-53	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,95	10.03.11	5,74%	105,63	0,25%	4,61%	5,43%	300	-23,2	62	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,51	08.03.11	7,70%	108,00	0,00%	5,49%	7,13%	436	-13,8	149	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,40	10.27.11	5,38%	99,85	0,29%	5,40%	5,38%	379	-23,4	140	800 USD	/ Baa3 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 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.