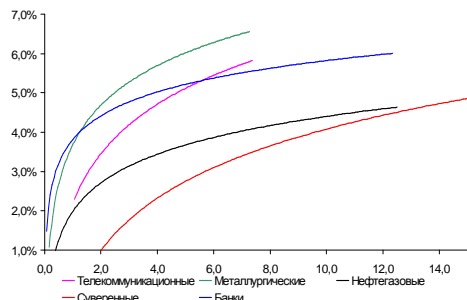
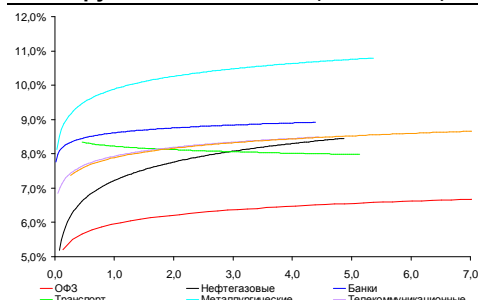


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,17	15,716 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,32	14,966 п. ↓	
Russia-30	123,35	-0,22% ↓	3,18
Rus-30 spread	102	-126 п. ↓	
Bra-40	120,88		8,94
Tur-30	185,79	-0,91% ↓	4,49
Mex-34	130,25		4,52
CDS 5 Russia	142,12	-26 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	197	-36 п. ↓	
CDS 5 Brazil	138	36 п. ↑	
CDS 5 Turkey	124	06 п. ↓	
CDS 5 Portugal	299	-116 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3784	0,24% ↑	4,0 ↑
\$/Руб.	31,5039	0,50% ↓	3,0 ↓
EUR/\$	1,2843	-0,68% ↓	-2,6 ↓
Ruble Basket	35,5895	0,16% ↑	-1,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,43%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,26%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,11%	-0,02 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,1249	0,10% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,7638	0,08% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,9847	0,08% ↑	
3M Libor			
Libor overnight	0,1337	0,146 п. ↑	
MosPrime	6,54	06 п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	468	58 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 399	1,01% ↑	-8,4 ↓
DOW	15 409	0,69% ↑	17,6 ↑
S&P500	1 660	0,63% ↑	16,4 ↑
Bovespa	56 036	-0,64% ↓	-8,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	104,02	1,79% ↑	-7,1 ↓
Gold	1382,09	-0,94% ↓	-17,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

С выходом макроэкономической статистики США продажи UST активизировались. По итогам дня доходность бенчмарка UST-10 составила 2,17% годовых (+16 б.п.) и сегодня с утра продолжает расти. Российский рынок еврооблигаций во вторник оставался низко активным. Тем не менее, давление продолжает ощущаться как в суверенном, так и в корпоративном сегментах. Тем не менее, низкая ликвидность, обусловленная началом конгресса Cbonds, может удержать рынок еврооблигаций от активного падения.

Рублевые облигации

Сегодня вероятно возобновление продаж по всему спектру долговых инструментов с концентрацией давления на длинном отрезке кривой доходности ОФЗ. На фоне ухудшения конъюнктуры международных долговых рынков мы ожидаем, что запланированный на сегодня аукцион по размещению 5-летних ОФЗ пройдет без поддержки инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

МЗ Арсенал закрыл книгу по облигациям серии 04 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых

РТК-Лизинг 3-5 июня проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-02 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

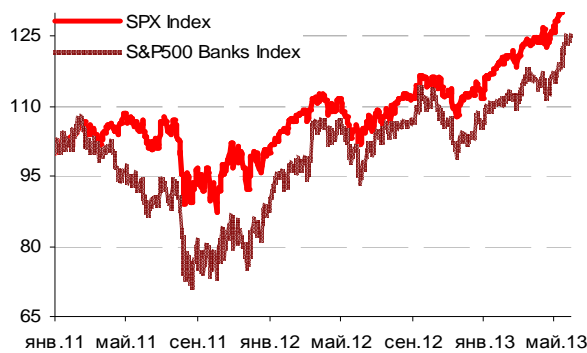
- Moody's улучшило прогноз банковского сектора США до "стабильного"
- МЭР повысило прогноз по инфляции в мае до 0,5-0,6% с 0,5% ранее, за годовой период - 7,2%
- Moody's повысило рейтинг Банка МФК на 1 ступень - до "B2"
- Fitch повысило рейтинг СДМ-БАНКа на 1 ступень - до "B+
- Ориентир доходности по ОФЗ 25081 находится в диапазоне 6,31-6,36%
- ФБ ММВБ с 29 мая начинает вторичные торги облигациями "Вертолетов России" серий 01 и 02 на 15 млрд руб, а также биржевыми облигациями ТКС-Банка БО-12 и Абсолют Банка БО-03
- ФСФР зарегистрировала облигации АИЖК серий А28 - А30 суммарным объемом 15 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации Европейской подшипниковой корпорации серий 03 и 04 общим объемом 8 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

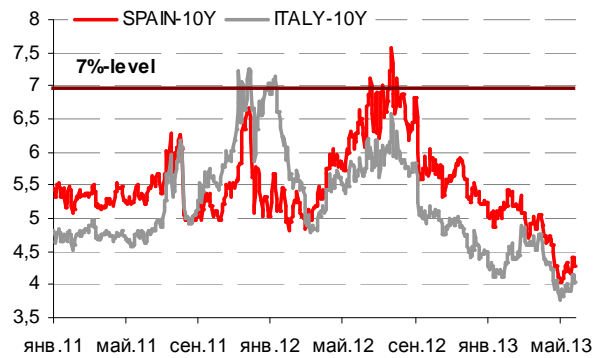
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,43	-0,35 ↓	BofA CDS 5Y	94	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	13,05	-0,55 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	121	0 ↓
Portugal CDS 5Y	299	-11 ↓	Citigroup CDS 5Y	91	-1 ↓
Italy CDS 5Y	244	-6 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	96	-5 ↓
Spain CDS 5Y	227	-7 ↓	Societe Generale CDS 5Y	156	-3 ↓
			Unicredit CDS 5Y	265	-10 ↓

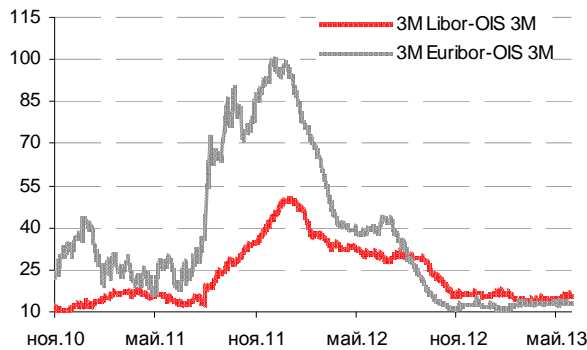
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



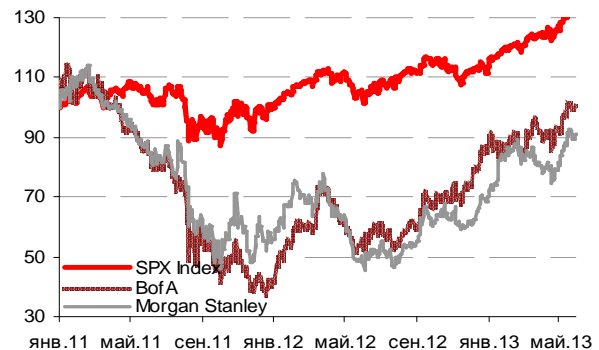
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



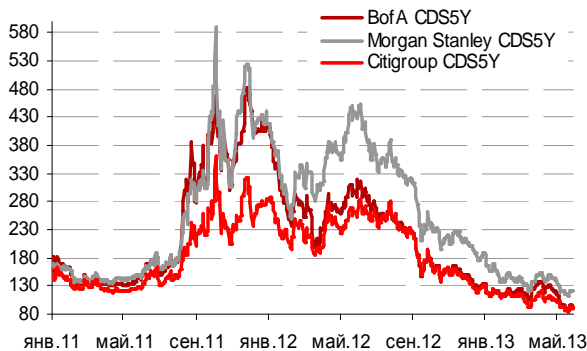
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



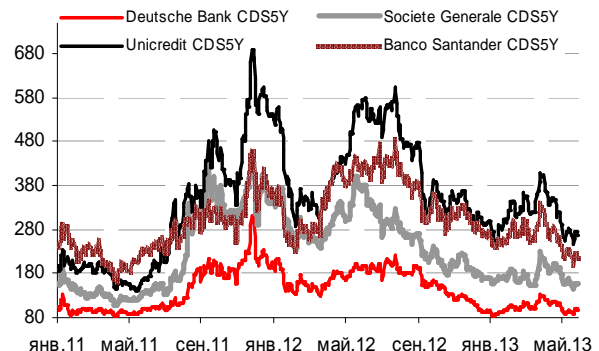
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большую часть вторника глобальные торговые площадки пытались стабилизироваться. При этом стоит отметить, положительную динамику большинства суверенных облигаций проблемных стран юга Европы (особенно Италии, Испании, Португалии), что является позитивным индикатором с точки зрения “аппетита к риску”. С выходом макроэкономической статистики США продажи UST активизировались. По итогам дня доходность бенчмарка UST-10 составила 2,17% годовых (+16 б.п.) и сегодня с утра продолжает расти. Так, индекс стоимости жилья в 20 крупнейших городах США, рассчитываемый S&P/Case-Shiller, в марте увеличился на 10,87% г/г, показав максимальный рост с апреля 2006 года. Существенно лучше ожиданий оказалось и значение индекса потребительского доверия за май (индекс достиг максимального значения за более чем 5 лет - 76,2 пункта против 69 пунктов месяцем ранее). Рост цен на недвижимость, а также улучшение показателей занятости позитивно сказываются на настроениях потребителей - скачок наблюдался в индексе ожиданий на ближайшие 6 мес. При этом на аукционе по 2-летним UST (на \$35млрд) наблюдался минимальный спрос с февраля 2011 года (показатель bid-to-cover составил 3,04 против среднего за последние 10 аукционов на уровне 3,72).

Российский рынок еврооблигаций во вторник оставался низко активным. Тем не менее, давление продолжает ощущаться как в суверенном, так и в корпоративном сегментах. Цены в среднем переставились на 30-50 б.п. ниже (более существенно в квазисуверенных выпусках длинной дюрации). Цена Rus-30 по итогам дня составила 123,4% от номинала (-20 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 142 б.п. Тем не менее, низкая ликвидность, обусловленная началом конгресса Cbonds, может удержать рынок еврооблигаций от активного падения. Рост волатильности, заставил ряд эмитентов отложить размещения (рублевый транс еврооблигаций МТС, субординированный выпуск банка “Русский Стандарт”). Минфин РФ, не раз подчеркивавший, что снижение стоимости заимствований является приоритетом при размещении новых суверенных еврооблигаций, вероятно, тоже предпочтет подождать стабилизации цен и улучшения общей конъюнктуры. Сегодня в Германии выйдет предварительное значение индекса потребительских цен за май.

Рублевые облигации

Вчера рынок рублевого долга продолжил консолидироваться на уровнях предыдущей недели без активных сделок. Однако уже сегодня вероятно возобновление продаж по всему спектру долговых инструментов с концентрацией давления на длинном отрезке кривой доходности ОФЗ. Такое движение рынка может быть инициировано резким скачком доходностей КО США накануне (доходность UST-10 к утру подскочила до 2,25% годовых). Основными продавцами по-прежнему будут выступать иностранные инвесторы.

На фоне ухудшения конъюнктуры международных долговых рынков, а также в результате снижения активности с учетом конгресса Cbonds мы ожидаем, что запланированный на сегодня аукцион по размещению 5-летних ОФЗ пройдет без поддержки инвесторов.

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

Корпоративные новости**МЗ Арсенал закрыл книгу по облигациям серии 04 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 3 июня. Срок обращения выпуска – 3 года без промежуточной оферты. Ставка купона по итогам бук-билдинга установлена на уровне 14% годовых на срок до погашения. Организатор размещения - ИК Энергокапитал.

РТК-Лизинг 3-5 июня проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-02 на 2 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 7 июня. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По облигациям также предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 10% от номинала в дату выплаты каждого купонного дохода.

Ставка купона на срок до оферты маркетизируется в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что предполагает доходность на уровне 12,63-13,16%. Организаторы займа: Промсвязьбанк и Банк Открытие/НОМОС-Банк. Напомним, что ранее размещение выпуска планировалось на 11 апреля, но было отложено в связи с неблагоприятной конъюнктурой.

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	1,87	29.10.13	3,63%	104,85	-0,01%	1,06%	3,46%	75	-6,1	1,86	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,64	04.10.13	3,25%	104,95	-0,06%	1,91%	3,10%	110	-12,0	3,60	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,16	24.07.13	11,00%	143,13	-1,38%	2,12%	7,69%	131	18,7	4,11	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,98	29.10.13	5,00%	113,26	-0,29%	2,87%	4,41%	128	-12,5	5,90	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,43	04.10.13	4,50%	109,35	-0,43%	3,27%	4,12%	168	-11,6	7,31	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,91	24.06.13	12,75%	191,41	-0,05%	4,39%	6,66%	223	-15,2	8,72	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,31	30.09.13	7,50%	123,35	-0,22%	3,18%	6,08%	102	-11,6	5,13	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,30	04.10.13	5,63%	112,96	-0,87%	4,79%	4,98%	147	-9,2	14,94	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,04	10.09.13	7,85%	106,73	-0,09%	6,20%	7,36%	--	--	3,92	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,13	20.10.13	5,06%	108,33	-0,08%	2,47%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,98	03.08.13	8,75%	104,98	-0,47%	6,26%	8,34%	--	--	--	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	2,28	19.11.13	8,75%	108,27	-0,18%	5,14%	8,08%	483	1,3	408	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,07	24.06.13	9,25%	100,34	-0,19%	4,12%	9,22%	381	226,7	306	392	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,70	18.09.13	8,00%	108,55	0,08%	3,08%	7,37%	277	-11,6	202	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,34	22.08.13	6,30%	105,24	-0,06%	4,75%	5,99%	422	-8,4	284	300	USD	BB- / Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,74	25.09.13	7,88%	113,40	-0,21%	4,43%	6,94%	362	-8,0	252	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,15	26.09.13	7,50%	108,56	-0,13%	5,86%	6,91%	478	-13,1	268	750	USD	BB- / Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,15	28.10.13	7,75%	113,31	-0,20%	5,64%	6,84%	405	-14,2	277	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,35	25.11.13	5,97%	106,33	-0,04%	3,30%	5,61%	298	-4,6	224	300	USD	/ Baa3 / B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,57	10.11.13	6,02%	104,04	-0,25%	4,88%	5,79%	407	-6,7	297	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,21	24.10.13	11,00%	105,26	0,01%	9,72%	10,45%	891	-14,0	760	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,68	04.09.13	6,47%	107,14	0,01%	2,31%	6,03%	200	-7,6	125	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,59	15.02.14	4,25%	105,92	-0,01%	1,98%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,50	12.10.13	6,00%	107,94	-0,13%	3,77%	5,56%	296	-10,1	186	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,13	22.08.13	6,32%	109,46	-0,18%	4,09%	5,77%	328	-9,4	197	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,07	17.10.13	6,95%	105,91	-0,10%	6,11%	6,56%	452	-16,0	284	1 500	USD	BBB- / Baa2 / B-
ВТБ-35	30.06.2035	12,34	30.06.13	6,25%	107,98	-0,77%	5,61%	5,79%	345	-9,4	82	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,06	22.11.13	5,45%	109,76	-0,10%	3,10%	4,97%	229	-11,3	98	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,38	13.08.13	5,38%	108,50	-0,10%	2,94%	4,95%	241	-7,3	103	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,44	21.02.14	3,04%	99,34	-0,16%	3,19%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,74	09.07.13	6,90%	118,03	-0,60%	3,97%	5,85%	289	-5,3	109	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,11	05.07.13	6,03%	112,17	-0,73%	4,39%	5,37%	279	-7,2	111	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,14	21.02.14	4,03%	98,25	-0,49%	4,25%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,92	22.11.13	6,80%	116,79	-1,28%	4,98%	5,82%	281	-0,9	59	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,82	27.11.13	5,13%	105,89	-0,04%	3,05%	4,84%	252	-8,8	114	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,46	15.06.13	6,25%	106,08	-0,09%	2,23%	5,89%	191	-1,0	117	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,17	23.09.13	6,50%	108,89	-0,07%	2,52%	5,97%	221	-3,2	146	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,62	17.11.13	5,63%	106,85	-0,19%	3,75%	5,26%	294	-8,5	184	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,95	03.11.13	7,25%	108,68	-0,07%	5,51%	6,67%	444	-14,4	233	500	USD	BB+ / Baa1 / B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,58	20.09.13	4,77%	101,77	-1,43%	4,53%	4,68%	294	1,9	126	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,14	15.11.13	8,50%	106,96	-0,23%	7,14%	7,95%	606	-11,0	395	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,94	01.08.13	7,70%	106,12	-0,04%	6,17%	7,26%	536	-12,7	405	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,39	21.10.13	6,50%	101,68	-0,01%	2,20%	6,39%	189	-6,1	114	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-18	25.04.2018	4,20	25.10.13	7,25%	102,64	-0,04%	6,61%	7,06%	580	-12,6	449	500	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,63	26.10.13	10,00%	108,96	-0,08%	8,06%	9,18%	699	-14,1	594	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,89	25.10.13	6,20%	102,23	-0,02%	3,67%	6,06%	336	-5,1	261	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,63	08.07.13	11,25%	112,59	0,05%	6,69%	9,99%	616	-12,3	563	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,41	25.10.13	8,50%	108,87	0,18%	5,92%	7,81%	511	-19,1	401	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,92	06.11.13	10,20%	109,06	0,03%	8,35%	9,35%	727	-16,3	517	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,22	29.09.13	5,01%	104,68	-0,14%	2,92%	4,79%	261	0,2	186	400	USD	/ Baa2 / B- / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,87	21.10.13	11,00%	99,12	-0,07%	11,35%	11,10%	1104	-3,4	1029	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,61	14.07.13	7,13%	103,71	-0,03%	1,15%	6,87%	84	-3,6	9	720	USD	/ Baa1 / B- / BBB / B-
РСХБ-17	15.05.2017	3,58	15.11.13	6,30%	110,18	-0,07%	3,52%	5,72%	271	-11,8	161	584	USD	/ Baa1 / B- / BBB / B-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,06	27.06.13	5,30%	106,82	-0,19%	3,67%	4,96%	285	-9,1	155	1 300	USD	/ Baa1 / B- / BBB / B-

РСХБ-18	29.05.2018	4,31	29.11.13	7,75%	117,57	-0,37%	3,85%	6,59%	304	-5,0	173	980	USD	/ Baa1 / - / BBB / -
РСХБ-21	03.06.2021	2,72	03.06.13	6,00%	103,19	-0,07%	5,50%	5,81%	497	-9,1	444	800	USD	/ Baa2 / - / BBB / -
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,28	16.06.13	7,73%	101,76	-0,31%	6,96%	7,60%	665	7,3	590	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,03	01.06.13	7,56%	100,71	-0,02%	7,33%	7,51%	680	-9,4	542	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,91	11.07.13	9,25%	109,01	-0,02%	6,71%	8,49%	640	-5,6	565	525	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,91	10.10.13	10,75%	108,87	-0,01%	8,48%	9,87%	767	-13,3	636	350	USD	B- / B1 / B
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,09	02.07.13	6,47%	100,50	-0,06%	0,94%	6,44%	63	42,9	-12	500	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	1,98	07.07.13	5,50%	107,22	-0,02%	1,98%	5,13%	167	-5,5	92	1 500	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,49	24.09.13	5,40%	109,12	-0,24%	2,86%	4,95%	205	-6,8	95	1 250	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,38	07.08.13	4,95%	107,35	-0,27%	2,84%	4,61%	231	-2,2	93	1 300	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,23	28.06.13	5,18%	109,08	-0,32%	3,51%	4,75%	243	-9,6	33	1 000	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,87	07.08.13	6,13%	111,94	-0,46%	4,45%	5,47%	286	-10,8	118	1 500	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,56	29.10.13	5,13%	100,26	-0,52%	5,09%	5,11%	350	-10,3	182	2 000	USD	/ Baa1 / - / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,87	21.10.13	11,50%	106,37	0,02%	4,16%	10,81%	385	-10,5	310	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,07	18.09.13	10,75%	108,89	-0,18%	6,52%	9,87%	621	2,1	546	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,67	06.06.13	14,00%	117,74	-0,08%	9,48%	11,89%	866	-11,6	757	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,51	18.07.13	7,74%	97,94	-0,04%	8,33%	7,90%	752	-12,4	642	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,79	18.09.13	7,00%	103,06	0,02%	3,11%	6,79%	279	-10,3	205	500	USD	NR / Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,04	24.10.13	9,38%	108,84	-0,29%	7,70%	8,61%	688	-8,1	558	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

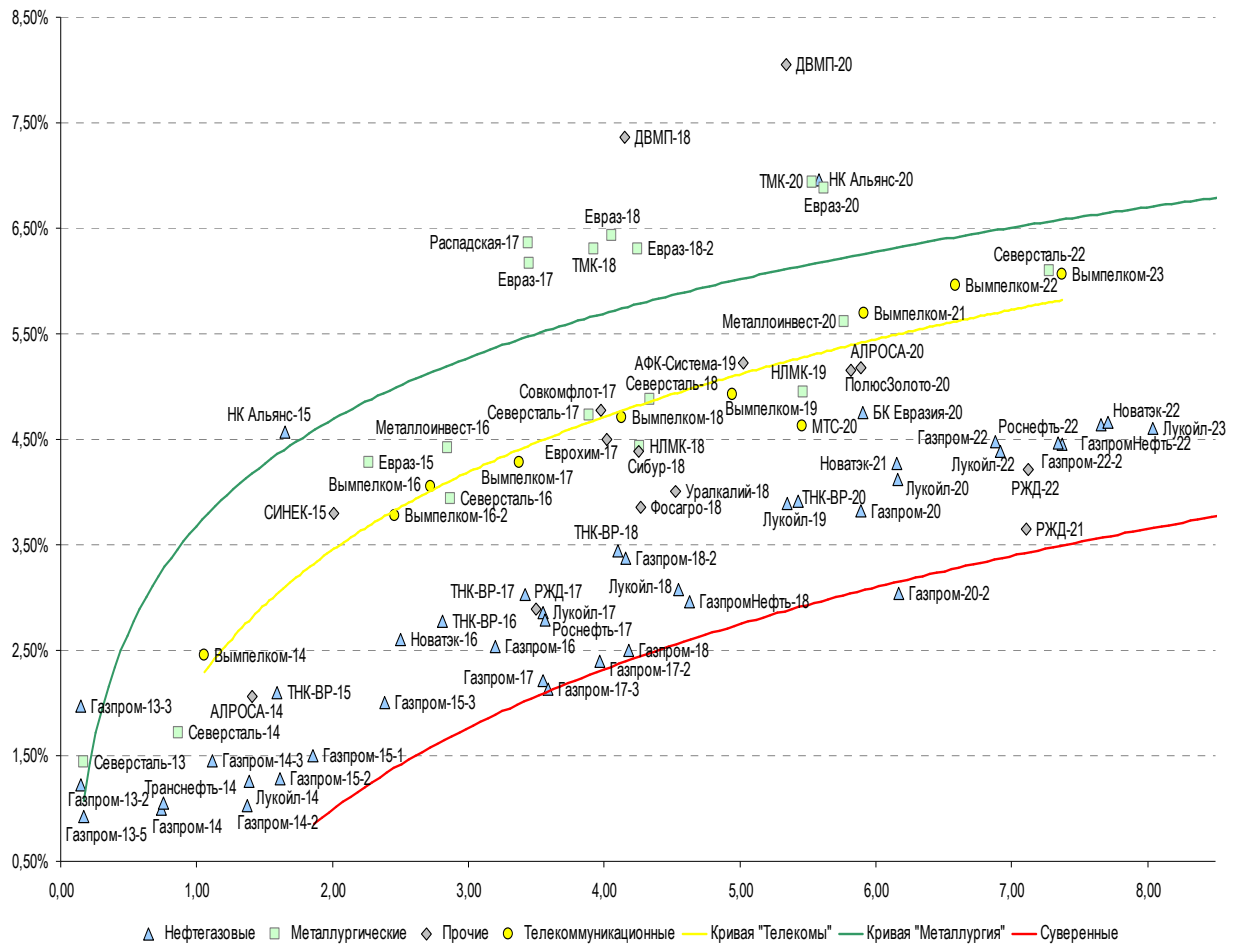
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к 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														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,90	17.10.13	4,88%	100,72	-0,61%	4,75%	4,84%	316	-6,9	188	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,15	22.07.13	4,51%	100,48	0,01%	1,23%	4,48%	92	-17,6	17	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,15	22.07.13	5,63%	100,53	-0,00%	1,98%	5,60%	166	-10,7	92	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,17	31.07.13	7,51%	101,11	-0,01%	0,92%	7,43%	61	-9,6	-14	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,74	25.02.14	5,03%	102,95	-0,05%	0,99%	4,89%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,37	31.10.13	5,36%	106,08	-0,08%	1,02%	5,06%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,11	31.07.13	8,13%	107,71	-0,05%	1,45%	7,54%	114	-3,3	39	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,85	01.06.13	5,88%	108,58	-0,04%	1,50%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,61	04.02.14	8,13%	111,30	0,00%	1,28%	7,30%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,38	29.11.13	5,09%	107,49	-0,11%	2,01%	4,74%	169	-1,9	95	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,20	22.11.13	6,21%	112,19	-0,24%	2,53%	5,54%	200	-2,7	62	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,55	22.03.14	5,14%	110,57	-0,09%	2,21%	4,65%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,97	02.11.13	5,44%	112,61	-0,17%	2,40%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,59	15.03.14	3,76%	105,87	0,08%	2,13%	3,55%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,18	13.02.14	6,61%	118,01	-0,10%	2,50%	5,60%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,16	11.10.13	8,15%	121,25	-0,56%	3,37%	6,72%	256	-0,3	125	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,89	06.08.13	3,85%	100,16	-0,44%	3,82%	3,84%	223	-9,8	95	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,16	20.03.14	3,39%	102,11	-0,35%	3,04%	3,32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,88	07.09.13	6,51%	114,63	-0,50%	4,47%	5,68%	288	-10,1	120	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,37	19.07.13	4,95%	103,73	-0,45%	4,45%	4,77%	286	-11,3	117	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,46	21.03.14	4,36%	104,20	-0,16%	3,91%	4,19%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,38	06.08.13	4,95%	97,54	-0,61%	5,19%	5,07%	303	-9,8	80	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,37	28.10.13	8,63%	133,83	-1,37%	5,81%	6,44%	364	-3,4	142	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,51	16.08.13	7,29%	119,57	-1,66%	5,78%	6,10%	361	-2,2	99	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,63	26.04.14	2,93%	99,86	0,08%	2,96%	2,94%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,66	19.09.13	4,38%	98,03	-0,87%	4,64%	4,46%	304	-5,8	136	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,39	05.11.13	6,38%	107,24	-0,02%	1,26%	5,94%	95	-5,6	20	900	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,55	07.06.13	6,36%	113,22	-0,23%	2,85%	5,61%	204	-7,5	94	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,54	24.10.13	3,42%	101,55	-0,29%	3,07%	3,36%	200	-9,2	95	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,35	05.11.13	7,25%	118,95	-0,43%	3,89%	6,10%	282	-7,6	71	600	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,16	09.11.13	6,13%	112,73	-0,49%	4,12%	5,43%	253	-9,3	125	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,92	07.06.13	6,66%	116,75	-0,35%	4,39%	5,70%	280	-12,4	111	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	8,04	24.10.13	4,56%	99,72	-0,60%	4,60%	4,58%	243	-8,1	132	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альяс-15	11.03.2015	1,65	11.09.13	9,88%	108,98	-0,15%	4,57%	9,06%	426	2,0	351	350	USD	B+ / B
НК Альяс-20	04.05.2020	5,58	04.11.13	7,00%	100,24	-0,98%	6,95%	6,98%	588	2,5	377	500	USD	B+ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,50	03.08.13	5,33%	107,01	-0,17%	2,60%	4,98%	207	-3,7	154	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,15	03.08.13	6,60%	115,17	-0,52%	4,27%	5,73%	267	-9,0	139	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,71	13.06.13	4,42%	98,17	-0,92%	4,66%	4,50%	307	-5,4	139	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,56	06.09.13	3,15%	101,29	-0,19%	2,79%	3,11%	197	-8,2	88	1 000	USD	BBB / Baa1 / - / -
Роснефть-22	06.03.2022	7,34	06.09.13	4,20%	98,05	-0,97%	4,47%	4,28%	288	-4,0	120	2 000	USD	BBB / Baa1 / - / -
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,59	02.08.13	6,25%	106,79	-0,12%	2,10%	5,85%	179	0,9	104	500	USD	BBB / Baa2 / - / -
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,81	18.07.13	7,50%	114,10	-0,24%	2,77%	6,57%	224	-2,1	86	1 000	USD	BBB / Baa2 / - / -
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,42	20.09.13	6,63%	112,85	-0,29%	3,03%	5,87%	221	-5,4	112	800	USD	BBB / Baa2 / - / -

ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,10	13.09.13	7,88%	119,41	-0,39%	3,44%	6,59%	263	-4,3	132	1 100 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,43	02.08.13	7,25%	119,41	-0,43%	3,92%	6,07%	284	-7,9	73	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,75	05.09.13	5,67%	103,52	-0,00%	1,05%	5,48%	74	-7,5	-1	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,27	10.11.13	8,25%	109,12	-0,09%	4,28%	7,56%	397	-2,5	322	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,45	24.10.13	7,40%	104,23	-0,38%	6,16%	7,10%	535	-2,4	425	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,06	24.10.13	9,50%	112,72	-0,31%	6,43%	8,43%	562	-6,0	431	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,24	27.10.13	6,75%	101,85	-0,16%	6,31%	6,63%	549	-9,9	419	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,61	22.10.13	6,50%	97,94	-0,33%	6,88%	6,64%	580	-9,6	370	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,69	23.06.13	7,75%	94,86	-0,11%	9,72%	8,17%	919	-5,7	866	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,84	21.07.13	6,50%	106,04	-0,03%	4,42%	6,13%	389	-9,4	251	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,77	17.10.13	5,63%	100,02	-0,43%	5,62%	5,62%	403	-9,8	275	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,26	19.08.13	4,45%	100,10	-0,27%	4,43%	4,45%	361	-7,2	231	800 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,46	26.09.13	4,95%	100,00	-0,35%	4,95%	4,95%	387	-9,2	177	500 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,44	27.10.13	7,75%	104,73	-0,53%	6,36%	7,40%	555	2,0	445	400 USD	/ B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,17	29.07.13	9,75%	101,37	-0,00%	1,44%	9,62%	113	-18,5	38	544 USD	BB- / Baa1 /	BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,87	19.10.13	9,25%	106,62	-0,04%	1,71%	8,68%	140	-3,6	65	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,87	26.07.13	6,25%	106,80	-0,31%	3,94%	5,85%	341	0,4	203	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,89	25.10.13	6,70%	107,76	-0,31%	4,73%	6,22%	391	-5,6	282	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,34	19.09.13	4,45%	98,18	-0,49%	4,88%	4,53%	407	-2,0	276	600 USD	BB+ / Baa1e /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,27	17.10.13	5,90%	98,61	-0,54%	6,10%	5,98%	450	-9,9	282	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,93	27.07.13	7,75%	105,75	-0,25%	6,30%	7,33%	549	-7,3	418	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,53	03.10.13	6,75%	98,99	-0,13%	6,94%	6,82%	586	-13,4	375	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,46	22.06.13	8,63%	123,85	-0,19%	4,63%	6,96%	355	-12,4	144	750 USD	BB / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	1,06	29.06.13	4,28%	101,95	-0,13%	2,46%	4,20%	215	5,6	140	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,72	23.11.13	8,25%	111,69	-0,31%	4,05%	7,39%	352	1,2	299	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,46	02.08.13	6,49%	106,85	-0,20%	3,77%	6,08%	346	19,4	271	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,37	01.09.13	6,25%	106,78	-0,30%	4,28%	5,86%	375	-1,3	237	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,13	31.10.13	9,13%	119,21	-0,33%	4,70%	7,65%	389	-5,8	258	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,94	13.08.13	5,20%	101,36	-0,44%	4,92%	5,13%	385	-6,7	174	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,91	02.08.13	7,75%	112,57	-0,38%	5,70%	6,88%	411	-11,0	283	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,59	01.09.13	7,50%	110,44	-0,53%	5,96%	6,80%	436	-9,3	308	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,37	13.08.13	5,95%	99,17	-0,44%	6,06%	6,00%	447	-11,4	279	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,89	03.11.13	7,75%	115,72	-0,51%	5,17%	6,70%	358	-8,7	230	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,41	17.11.13	8,88%	109,80	-0,01%	2,06%	8,08%	175	-6,8	100	500 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,02	17.11.13	6,95%	108,74	-0,40%	5,23%	6,39%	415	-7,5	204	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4,15	02.11.13	8,00%	102,57	-0,35%	7,37%	7,80%	655	-4,9	525	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,34	02.11.13	8,75%	103,65	-0,48%	8,05%	8,44%	697	-6,4	487	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4,02	12.06.13	5,13%	102,55	-0,51%	4,50%	5,00%	368	-0,9	238	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,66	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,59%	10,26%	1128	-5,9	1053	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,82	29.10.13	5,63%	102,70	-0,57%	5,15%	5,48%	356	-7,4	228	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,50	03.10.13	5,74%	110,30	-0,25%	2,89%	5,20%	207	-6,7	98	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	7,11	20.05.14	3,37%	98,16	-0,25%	3,64%	3,44%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,12	05.10.13	5,70%	110,86	-0,51%	4,22%	5,14%	262	-10,2	94	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,25	31.07.13	3,91%	98,04	-0,43%	4,38%	3,99%	357	-3,4	226	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,01	03.08.13	7,70%	108,08	0,06%	3,80%	7,12%	349	-9,8	274	250 USD	/ Baa1 /	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,97	27.10.13	5,38%	102,35	-0,39%	4,78%	5,25%	396	-3,6	266	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,52	31.10.13	3,72%	98,73	-0,52%	4,01%	3,77%	293	-4,0	189	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,27	13.08.13	4,20%	101,50	-0,62%	3,85%	4,14%	304	0,9	173	500 USD	/ Baa3 /	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, 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.