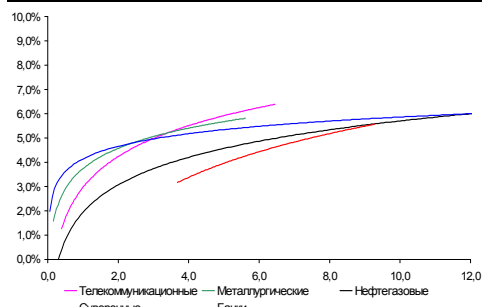
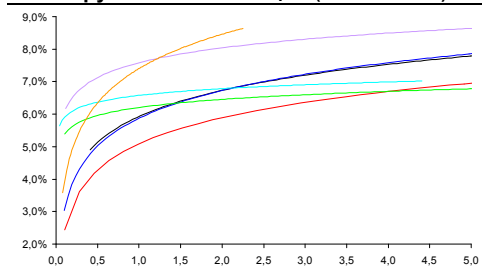


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,07	1,636 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,24	1,996 п. ↑	
Russia-30	117,38	0,32% ↑	4,50
Rus-30 spread	143	-86 п. ↓	
Bra-40	136,56	-0,12% ↓	7,80
Tur-30	168,85	1,00% ↑	5,75
Mex-34	115,38	-0,19% ↓	5,56
CDS 5 Russia	143	16 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	196	06 п. ↓	
CDS 5 Brazil	108	06 п. ↑	
CDS 5 Turkey	167	06 п. ↓	
CDS 5 Greece	1 441	26 п. ↑	
CDS 5 Portugal	680	36 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,1166	-0,39% ↓	-6,9 ↓
\$/Руб.	28,0350	-0,67% ↓	-8,9 ↓
EUR/\$	1,4263	0,94% ↑	6,7 ↑
Ruble Basket	33,4635	-0,33% ↓	5,2 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4,23%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,58%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,41%	-0,01 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,3064	0,17% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,6031	0,17% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,2686	0,23% ↑	
3M Libor	0,2539	-0,016 п. ↓	
Libor overnight	0,1270	0,136 п. ↑	
MosPrime	4,75	846 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	4 478	4 478 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 858	2,20% ↑	5,3 ↑
DOW	12 442	0,31% ↑	7,5 ↑
S&P500	1 331	0,41% ↑	5,8 ↑
Bovespa	64 295	0,31% ↑	-7,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	114,77	-0,37% ↓	21,7 ↑
Gold	1535,65	0,84% ↑	8,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Макроэкономические данные США, фиксируя замедление темпов американской экономики и спад инфляционных ожиданий, способствуют росту спроса как на новые, так и на обращающиеся выпуски КО США. Данные по рынку труда США и дискуссии о путях решения долговых проблем Греции – факторы, которые будут определять настроение инвесторов на новой неделе.

Рублевые облигации

В пятницу рынок рублевого долга оставался под давлением в силу ухудшения рублевой ликвидности и роста ставок денежного рынка. Давление денежного рынка на рублевый долг сохранится до конца месяца.

Корпоративные новости, стр. 2

РСХБ разместил субординированные еврооблигации на \$800 млн под 6% годовых

S&P повысило рейтинги Мосэнерго до "BB/ruAA", прогноз "стабильный"

S&P понизило рейтинги МОЭК на 1 ступень – до "BB/ruAA" и поместило их в список CreditWatch с негативным прогнозом

Самарская область 8 июня начнет размещение облигаций на 12,2 млрд руб

ТрансФин-М планирует 6 июня разместить 10-летние облигации на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- **S&P снизило рейтинг Белоруссии в нацвалюте до "B" с "B+", прогноз - "негативный"**
- Fitch понизило прогноз рейтинга Японии со "стабильного" на "негативный"
- ОТП Банк планирует road show дебютного выпуска еврооблигаций
- Россельхозбанк установил ставку 7-10-го купонов по облигациям серии 07 на уровне 6,85% годовых (-5 б.п.)
- Ставка 5-14-го купонов по облигациям РЖД-16 установлена в размере 7,90% годовых (-643 б.п.)
- КБ Ренессанс Капитал установил ставку 7-8-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 9,25% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В преддверии выходного дня в начале недели на торговых площадках Великобритании и США движений на рынке не наблюдалось. Макроэкономические данные США, фиксируя замедление темпов американской экономики и спад инфляционных ожиданий, способствуют росту спроса на КО США. Доходность бенчмарка UST-10 удерживает свой минимальный уровень (на конец недели доходность UST-10 составила 3,07% годовых).

Динамика доходов/расходов населения США в апреле замедлилась, рост составил 0,4% по обоим показателям, и предшествующие данные были пересмотрены в сторону понижения, при этом расширение потребления поддерживается за счет снижения нормы сбережения. Показатель Core PCE, служащий ориентиром монетарной политики ФРС США, также в апреле остался ниже целевого уровня - показатель продемонстрировал умеренный рост в 1% (0,9% месяцем ранее). Наиболее неприятными были данные по незавершенным жилищным сделкам – показатель за месяц упал на 11,6% м/м, говоря о том, что жилищный рынок останется перенасыщенным, испытывая избыток предложения, и в следующие месяцы мы увидим слабые данные по продажам жилой недвижимости, сопровождающиеся снижением цен. Дискуссии о путях решения долговых проблем Греции (как и других периферийных стран ЕС) также остаются фактором, заставляющим инвесторов искать “тихую гавань”.

Внимание в ближайшие дни будет приковано к статистике по рынку труда США - в среду выйдет оценка занятости от агентства ADP, а в последний день недели, выйдут официальные данные по рынку труда за май.

Рублевые облигации

В пятницу рынок рублевого долга оставался под давлением в силу ухудшения рублевой ликвидности и роста ставок денежного рынка на 75-100 б.п. Сделки были сосредоточены в среднесрочных бумагах 1-го эшелона (АПРОСА, Лукойл, ВЭБ, ФСК), в бумагах МТС.

Давление денежного рынка на рублевый долг сохранится до конца месяца. На этой неделе пройдет закрытие книг по облигациям Акрона, Кокса, Евраза, ЗСД – суммарно на 37,5 млрд руб.

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

Корпоративные новости

РСХБ разместил субординированные еврооблигации на \$800 млн под 6% годовых

Срок обращения выпуска составляет 10 лет, предусмотрен 5-летний колл-опцион. Организаторы: Barclays Capital, JP Morgan и "ВТБ Капитал".

S&P повысило рейтинги Мосэнерго до "BB/ruAA", прогноз "стабильный"

Рейтинги по-прежнему на одну ступень выше оценки собственной кредитоспособности Мосэнерго, так как агентство считает, что компания может рассчитывать на поддержку своего основного акционера — ОАО Газпром, владеющего 53,47% ее акций.

S&P понизило рейтинги МОЭК на 1 ступень – до "BB/ruAA" и поместило их в список CreditWatch с негативным прогнозом

Решение агентства связано с ухудшившимися характеристиками кредитоспособности МОЭК. Прежде всего, агентство считает, что управление ликвидностью компанией носит агрессивный характер. Негативно на кредитный профиль эмитента влияет наличие оферты на выкуп облигаций МОЭКа на 6 млрд руб в июле 2011 г.

"К числу других факторов, сдерживающих уровень рейтингов, относятся политизированность и, как следствие, относительно низкая предсказуемость режима тарифного регулирования. Негативное влияние этих факторов компенсируют (1) сильная текущая поддержка со стороны правительства Москвы, (2) доминирующее положение МОЭК в регионе, (3) диверсифицированная клиентская база, (4) относительно высокий уровень благосостояния и диверсификации экономики на территории обслуживания, (5) достаточно современная производственная база и умеренный уровень долга", - отмечается в сообщении.

Самарская область 8 июня начнет размещение облигаций на 12,2 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на весь срок обращения выпуска. Срок обращения бумаг составит 5,5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Организатор выпуска: Банк Уралсиб.

ТрансФин-М планирует 6 июня разместить 10-летние облигации на 3 млрд руб

К размещению предлагаются облигации ТрансФин-М серий 12, 13 и 14 объемом эмиссии по 1 млрд руб каждая. Срок обращения выпусков – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,68	10.29.11	3,63%	101,90	0,03%	3,11%	3,56%	186	-0,4	3,62	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,34	07.24.11	11,00%	141,73	0,12%	4,18%	7,76%	247	-2,2	5,23	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,29	10.29.11	5,00%	102,14	0,16%	4,70%	4,90%	230	-2,6	7,12	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	06.24.11	12,75%	177,35	0,07%	5,63%	7,19%	256	-2,5	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,79	09.30.11	7,50%	117,38	0,32%	4,50%	6,39%	143	-7,6	11,29	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,37	10.12.11	6,45%	101,69	-0,01%	1,75%	6,34%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,72	10.20.11	5,06%	101,80	0,01%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,45	08.03.11	8,75%	91,13	-3,77%	11,48%	9,60%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,06	06.20.11	9,25%	100,40	0,00%	1,96%	9,21%	148	-89,3	-222	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,01	06.25.11	8,20%	105,36	-0,00%	3,06%	7,78%	258	-2,8	-112	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,87	06.24.11	9,25%	110,35	-0,04%	3,98%	8,38%	350	1,0	-20	400	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,32	09.18.11	8,00%	108,16	-0,07%	5,58%	7,40%	479	3,3	140	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,71	08.22.11	8,64%	103,21	0,02%	7,92%	8,37%	744	0,2	374	300	USD	B/ Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,07	09.25.11	7,88%	105,71	0,03%	6,75%	7,45%	503	-0,1	256	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,09	10.28.11	7,75%	102,56	0,02%	7,38%	7,56%	498	-0,5	268	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,85	11.13.11	7,34%	108,18	-0,01%	2,99%	6,78%	251	-0,4	-119	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,01	11.25.11	5,97%	102,30	-0,07%	5,38%	5,83%	413	2,1	120	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,93	11.10.11	6,81%	102,80	-0,02%	6,23%	6,62%	576	1,2	205	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,37	10.12.11	7,50%	102,25	-0,00%	1,32%	7,33%	84	-12,2	-286	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,08	06.30.11	8,25%	100,41	-0,01%	3,09%	8,22%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,37	10.31.11	6,61%	106,09	-0,07%	2,22%	6,23%	174	3,4	-196	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,37	09.04.11	6,47%	107,04	-0,09%	4,41%	6,04%	361	3,8	23	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,32	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,90	11.29.11	6,88%	108,00	-0,29%	5,48%	6,37%	500	5,8	130	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,91	08.22.11	6,32%	103,88	-0,14%	5,61%	6,08%	513	3,2	143	750	USD	BBBe/ Baa1 / BBBe
ВТБ-35	30.06.2035	12,77	06.30.11	6,25%	106,08	-0,37%	5,78%	5,89%	271	1,3	14	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,56	11.22.11	5,45%	103,48	-0,10%	4,82%	5,27%	310	2,3	63	600	USD	BBB/Baa1e/BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,84	07.09.11	6,90%	108,47	-0,05%	5,70%	6,36%	330	0,4	99	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,52	11.22.11	6,80%	103,69	-0,22%	6,40%	5,56%	333	0,7	77	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,47	11.27.11	5,13%	100,58	-0,06%	4,99%	5,10%	327	1,9	81	400	USD	BBB/ / BBBe
ГПБ-13	28.06.2013	1,91	06.28.11	7,93%	109,67	0,03%	3,09%	7,23%	261	-2,4	-109	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,16	06.15.11	6,25%	105,35	-0,05%	4,59%	5,93%	380	2,9	41	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,81	09.23.11	6,50%	106,33	-0,08%	4,85%	6,11%	360	2,3	67	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,00	09.10.11	7,93%	99,07	-0,06%	8,16%	8,00%	691	1,9	398	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,14	07.21.11	9,75%	101,16	0,01%	1,52%	9,64%	104	-51,0	-266	200	USD	B/ Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,24	10.21.11	6,50%	103,54	-0,05%	4,91%	6,28%	443	2,4	73	400	USD	/ Ba1 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,36	10.20.11	9,75%	102,99	-0,00%	9,03%	9,47%	856	0,8	485	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,39	10.20.11	8,75%	102,27	-0,04%	2,83%	8,56%	235	-2,4	-135	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,90	07.15.11	10,75%	111,71	-0,07%	4,88%	9,62%	440	2,4	69	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,69	10.25.11	6,20%	100,91	0,03%	5,85%	6,14%	505	0,4	167	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,50	07.31.11	12,50%	111,43	-0,01%	10,10%	11,22%	962	0,8	591	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,96	07.08.11	11,25%	115,69	0,01%	7,49%	9,72%	624	-0,3	331	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,91	09.29.11	5,01%	99,86	-0,07%	5,05%	5,02%	380	2,1	86	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,87	11.10.11	11,75%	101,00	0,75%	11,48%	11,63%	1023	-19,9	729	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,88	10.21.11	11,00%	101,81	0,12%	10,25%	10,80%	900	-4,6	607	325	USD	B+/ (P)B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,86	11.16.11	7,18%	108,81	-0,06%	2,54%	6,59%	206	2,4	-164	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,39	07.14.11	7,13%	109,08	-0,03%	3,47%	6,53%	299	1,1	-71	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,48	09.21.11	6,97%	101,22	-0,01%	6,69%	6,89%	497	0,8	251	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,08	11.15.11	6,30%	106,72	-0,01%	4,98%	5,90%	326	0,6	80	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,64	11.29.11	7,75%	114,59	0,05%	5,23%	6,76%	351	-0,6	73	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,45	06.03.11	6,00%	100,27	0,02%	5,96%	5,98%	357	-0,4	126	800	USD	/ Baa2e/ BBB-e
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,80	06.16.11	7,73%	102,93	-0,07%	6,97%	7,51%	572	2,1	278	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,48	06.01.11	9,75%	103,31	0,06%	8,98%	9,44%	850	-0,7	479	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,46	11.14.11	5,93%	102,21	-0,06%	1,05%	5,80%	58	4,5	-313	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,87	11.15.11	6,48%	107,95	-0,03%	2,30%	6,00%	183	0,5	-188	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,95	07.02.11	6,47%	108,22	-0,04%	2,41%	5,98%	193	1,1	-178	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,67	07.07.11	5,50%	106,25	-0,03%	3,84%	5,18%	259	1,0	-35	1500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,04	09.24.11	5,40%	104,27	-0,13%	4,55%	5,18%	284	3,2	37	1250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,56	06.30.11	12,00%	105,36	-0,07%	2,67%	11,39%	220	0,4	-151	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,46	11.16.11	8,30%	100,60	-0,00%	6,67%	8,25%	-	-	-	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,52	10.21.11	11,50%	103,09	0,03%	10,23%	11,16%	943	0,0	605	175	USD	/	B2e	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,54	07.18.11	10,51%	103,97	-0,19%	9,64%	10,11%	792	4,8	545	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,07	06.25.11	9,00%	100,60	0,01%	0,41%	8,95%	-6	-99,5	-377	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,06	06.20.11	11,00%	100,21	-0,31%	6,82%	10,98%	634	411,0	263	144	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,56	09.18.11	7,00%	103,20	-0,01%	5,74%	6,78%	495	1,8	156	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 оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,48	12.09.11	4,56%	102,68	0,01%	2,73%	4,44%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,63	09.01.11	9,63%	113,21	-0,04%	1,92%	8,50%	144	-0,1	-226	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,82	07.22.11	4,51%	102,66	0,01%	1,29%	4,39%	73	-3,1	-298	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,97	07.22.11	5,63%	104,35	0,01%	1,08%	5,39%	60	-3,8	-310	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,77	10.11.11	7,34%	109,89	-0,04%	1,91%	6,68%	144	0,6	-227	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,00	07.31.11	7,51%	111,31	-0,01%	2,14%	6,75%	166	-0,6	-205	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,60	02.25.12	5,03%	103,95	-0,03%	3,49%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,13	10.31.11	5,36%	105,21	-0,13%	3,71%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,82	07.31.11	8,13%	115,07	-0,05%	3,09%	7,06%	229	2,3	-109	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,50	06.01.11	5,88%	106,05	-0,06%	4,20%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,28	02.04.12	8,13%	113,93	-0,05%	3,97%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,09	11.29.11	5,09%	104,98	-0,13%	3,87%	4,85%	263	3,3	-31	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,76	11.22.11	6,21%	108,72	-0,21%	4,40%	5,71%	269	4,8	22	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,13	03.22.12	5,14%	101,91	-0,18%	4,75%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,45	11.02.11	5,44%	103,88	0,10%	4,72%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,58	02.13.12	6,61%	108,74	-0,04%	5,03%	6,07%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,48	10.11.11	8,15%	119,05	-0,15%	4,85%	6,84%	313	3,1	66	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,73	08.01.11	7,20%	109,81	0,12%	3,72%	6,56%	132	-5,2	-99	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,91	09.07.11	6,51%	107,59	-0,04%	5,56%	6,05%	249	-1,2	86	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,53	10.28.11	8,63%	125,75	-0,37%	6,46%	6,86%	338	1,7	82	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,45	08.16.11	7,29%	110,67	-0,33%	6,44%	6,59%	337	1,0	80	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,14	11.05.11	6,38%	109,84	-0,01%	3,32%	5,80%	252	1,4	-87	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,00	06.07.11	6,36%	109,29	-0,09%	4,57%	5,82%	285	2,3	39	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,55	11.05.11	7,25%	112,28	-0,05%	5,42%	6,46%	302	0,4	71	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,34	11.09.11	6,13%	104,38	-0,07%	5,52%	5,87%	312	0,6	82	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,86	06.07.11	6,66%	107,02	-0,07%	5,78%	6,22%	271	-0,8	108	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,14	08.03.11	5,33%	103,40	0,05%	4,51%	5,15%	326	-0,9	33	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,24	08.03.11	6,60%	106,21	0,05%	5,76%	6,22%	336	-1,0	105	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,13	07.18.11	6,88%	100,84	-0,01%	0,59%	6,82%	11	-28,8	-360	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,79	09.20.11	6,13%	103,93	-0,05%	1,21%	5,89%	73	1,8	-298	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,69	09.13.11	7,50%	109,20	-0,01%	2,21%	6,87%	174	-0,8	-197	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,29	08.02.11	6,25%	108,20	-0,10%	3,83%	5,78%	304	4,1	-35	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,31	07.18.11	7,50%	113,64	-0,07%	4,49%	6,60%	324	1,5	31	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,90	09.20.11	6,63%	108,61	-0,05%	4,90%	6,10%	318	1,5	72	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,42	09.13.11	7,88%	115,60	-0,07%	5,12%	6,81%	340	1,8	94	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,58	08.02.11	7,25%	111,61	-0,03%	5,54%	6,50%	315	0,2	84	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,02	06.27.11	5,38%	102,32	-0,01%	3,15%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,03	06.27.11	6,10%	104,88	-0,03%	1,51%	5,82%	103	0,3	-267	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,57	09.05.11	5,67%	107,22	0,00%	2,93%	5,29%	213	0,8	-126	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,78	10.24.11	8,88%	109,76	-0,03%	3,52%	8,09%	304	0,3	-67	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,84	11.10.11	8,25%	112,16	-0,14%	5,15%	7,36%	390	3,5	97	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,31	10.24.11	9,50%	116,15	-0,19%	6,55%	8,18%	483	4,1	237	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,61	10.27.11	6,75%	100,69	-0,02%	6,62%	6,70%	490	1,0	212	850	USD	B+/ B2 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,96	11.22.11	7,50%	104,01	-0,02%	3,30%	7,21%	282	-0,2	-88	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,96	07.29.11	9,75%	112,43	0,01%	3,72%	8,67%	324	-1,8	-47	544	USD	BB-/ Baa3 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,60	10.19.11	9,25%	113,55	-0,05%	4,21%	8,15%	341	2,4	3	375	USD	BB-/ Baa3 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5,29	10.25.11	6,70%	102,38	-0,06%	6,24%	6,54%	452	1,7	206	1 000	USD	BB-/ Baa3 /BB-
ТМК-11	29.07.2011	0,16	07.29.11	10,00%	101,22	-0,05%	2,46%	9,88%	198	-6,5	-173	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,23	07.27.11	7,75%	104,66	-0,12%	6,86%	7,41%	515	2,8	268	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

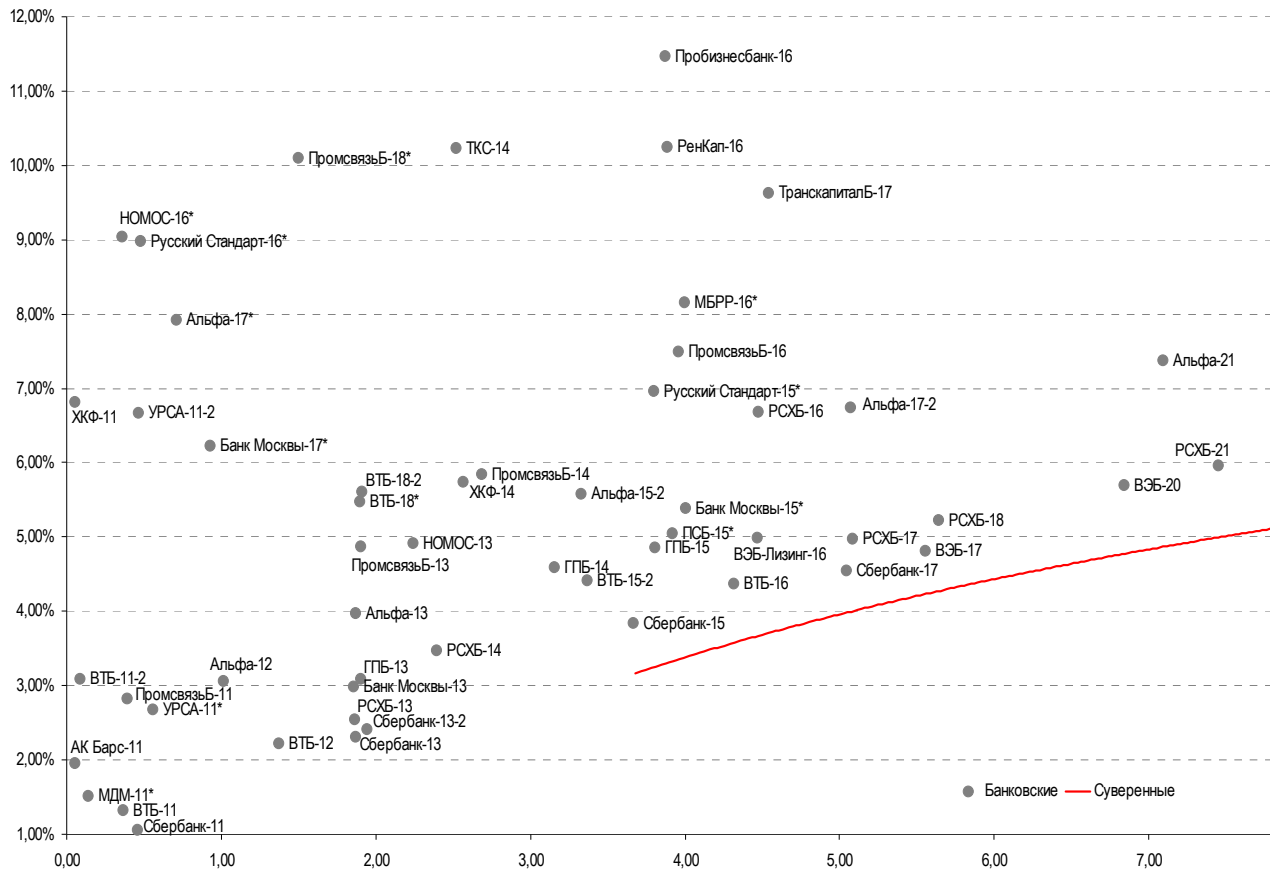
МТС-12	28.01.2012	0,64	07.28.11	8,00%	103,94	-0,07%	1,96%	7,70%	148	4,5	-222	400 USD	BB/ Ba2 / [*] - / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,45	06.22.11	8,63%	114,69	-0,00%	6,46%	7,52%	406	-0,3	196	750 USD	BB/ Ba2 / [*] - / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,39	10.22.11	8,38%	102,62	-0,04%	1,69%	8,16%	121	-2,9	-250	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,81	10.31.11	8,38%	109,12	-0,03%	3,41%	7,67%	294	0,5	-77	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,23	11.23.11	8,25%	111,18	-0,00%	5,64%	7,42%	439	0,1	146	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,04	08.02.11	6,49%	104,29	-0,04%	5,44%	6,23%	419	1,3	125	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,37	10.31.11	9,13%	114,93	-0,01%	6,42%	7,94%	470	0,6	223	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,90	08.02.11	7,75%	105,84	0,00%	6,91%	7,32%	451	-0,3	221	1 000 USD	BB/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,95	11.03.11	7,75%	109,80	-0,02%	6,35%	7,06%	395	0,0	165	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,08	11.17.11	8,88%	115,25	-0,02%	4,11%	7,70%	331	1,4	-8	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,79	09.21.11	7,88%	103,57	-0,02%	3,35%	7,60%	288	-0,6	-83	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,21	09.19.11	10,00%	103,88	-0,52%	8,77%	9,63%	797	17,9	459	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,66	08.09.11	9,75%	105,00	0,00%	8,39%	9,29%	714	0,2	420	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,73	06.22.11	8,50%	98,94	0,00%	8,78%	8,59%	753	0,4	460	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	0,95	11.17.11	7,00%	103,25	-0,10%	3,54%	6,78%	306	8,8	-65	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	5,03	10.03.11	5,74%	106,83	0,04%	4,40%	5,37%	268	-0,2	22	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,59	08.03.11	7,70%	108,11	0,45%	5,50%	7,12%	425	-12,6	131	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,48	10.27.11	5,38%	100,29	-0,00%	5,32%	5,36%	360	0,7	114	800 USD	/ (P)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.