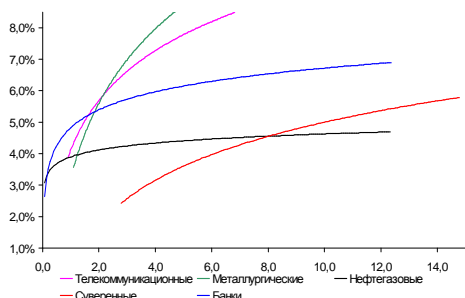
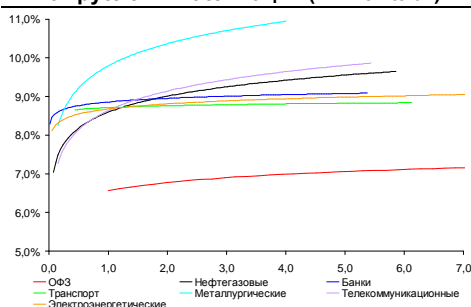


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,74	0,68б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,85	0,61б.п. ↑	
Russia-30	118,62	0,06% ↑	4,14
Rus-30 spread	240	-2б.п. ↓	
Bra-40	129,55	0,23% ↑	8,28
Tur-30	168,98	0,07% ↑	5,64
Mex-34	130,29	-0,16% ↓	4,57
CDS 5 Russia	248,68	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	325	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	160	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	276	-2б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 164	-25б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,0860	0,81% ↑	6,3 ↑
\$/Руб.	32,2790	0,93% ↑	0,7 ↑
EUR/\$	1,2467	-0,60% ↓	-3,8 ↓
Ruble Basket	35,9193	0,71% ↑	1,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,81%	0,0б. ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,67%	0,0б. ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,61%	-0,03 ↓	
FWD €/Rub 3m	41,0608	0,76% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,7412	0,74% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,1013	0,71% ↑	
3M Libor	0,4669	0,00б.п. ↑	
Libor overnight	0,1540	0,15б.п. ↑	
MosPrime	6,49	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	386	0 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 277	0,35% ↑	-6,0 ↓
DOW	12 581	1,01% ↑	3,0 ↑
S&P500	1 332	1,11% ↑	5,9 ↑
Bovespa	54 633	-1,05% ↓	-3,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	106,75	-1,22% ↓	-0,8 ↓
Gold	1550,33	-1,55% ↓	-1,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Большую часть дня, несмотря на сохраняющиеся риски, связанные с предстоящими выборами в Греции и проблемами с финансированием в Испании, настроения на торговых площадках во вторник оставались преимущественно позитивными. Макростатистика вторника были смешанной. Быстрая смена настроений и высокая волатильность, продолжают ограничивать торговую активность на российском внешнедолговом рынке. Инвесторы ждут более однозначных сигналов извне.

Рублевые облигации

На долговом рынке продолжалось снижение котировок, активность торгов во вторник возросла. Помимо фактора дефицита рублевой ликвидности и высоких ставок денежного рынка поддержку негативным настроениям вновь оказывал внешний фон. В условиях столь слабой конъюнктуры Минфин в очередной раз отказался от размещения ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 2

КИТ Финанс Капитал разместил облигации серии 03 на 1,15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

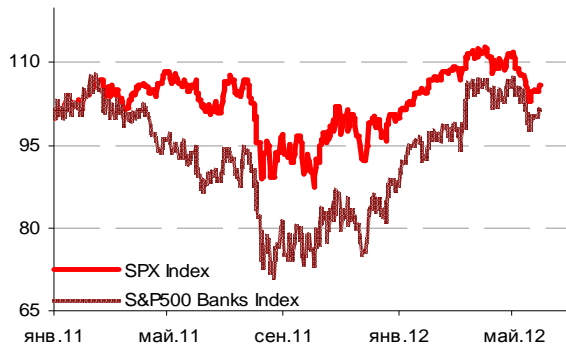
- Минфин отменил аукцион по размещению ОФЗ, запланированный на 30 мая
- Морской Банк готовит 3-летние облигации объемом 1,5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

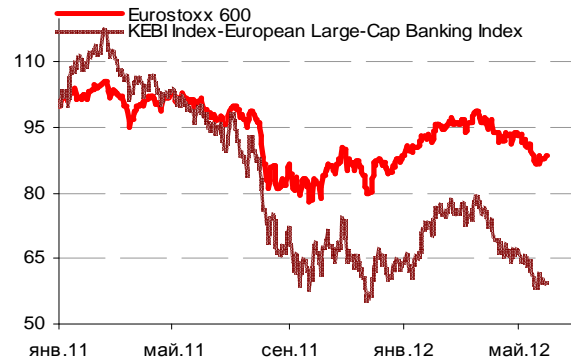
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	30,34	0,00		BofA CDS 5Y	287 -11 ↓
3M Euribor - OIS 3M	39,15	0,25 ↑		Morgan Stanley CDS 5Y	429 -9 ↓
Portugal CDS 5Y	1 164	-25 ↓		Citigroup CDS 5Y	252 -11 ↓
Italy CDS 5Y	522	-5 ↓		Deutsche Bank CDS 5Y	188 -1 ↓
Spain CDS 5Y	560	2 ↑		Societe Generale CDS 5Y	369 -5 ↓
				Unicredit CDS 5Y	554 -8 ↓

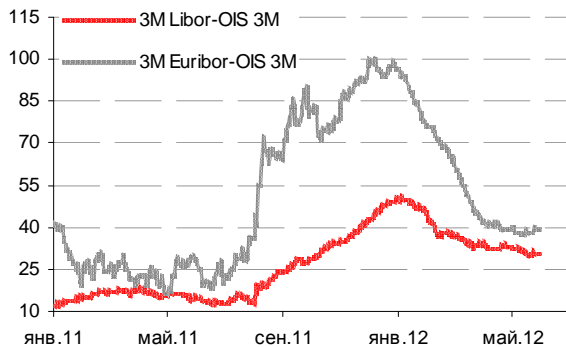
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



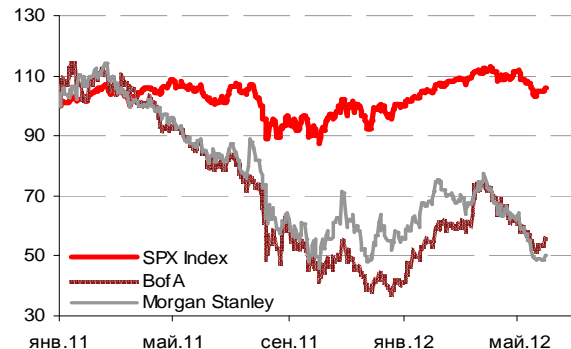
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



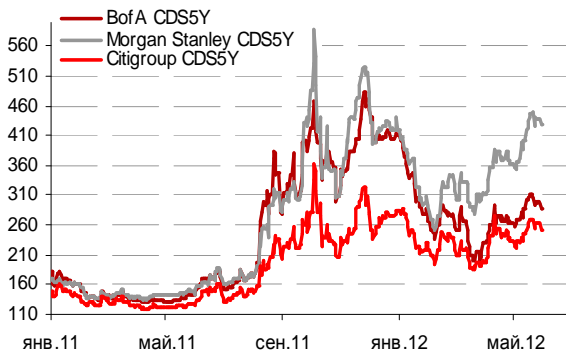
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



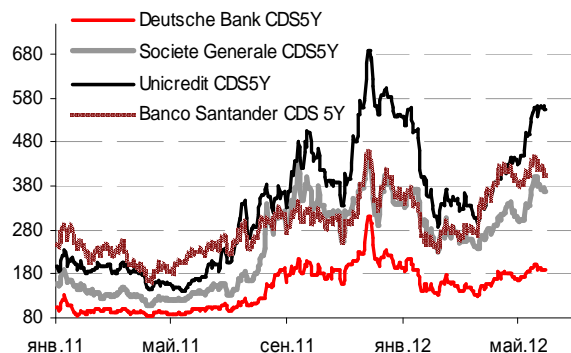
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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 дня, несмотря на сохраняющиеся риски, связанные с предстоящими выборами в Греции и проблемами с финансированием в Испании, настроения на торговых площадках оставались преимущественно позитивными. Макростатистика вторника были смешанной. Согласно предварительным данным, гармонизированная инфляция в Германии в мае замедлилась с 2,2 до 2,1% г/г. Усилия Испании по сокращению дефицита бюджета усложняют макроэкономическую ситуацию, провоцируя рост безработицы и снижение экономической активности в целом, о чем свидетельствуют выходящие макроданные. Так, розничные продажи в апреле обвалились на 9,8%г/г, что максимально с 2003 года, после падения на 3,8% в марте. Итальянское правительство во вторник разместило весь запланированный объем векселей (8,5 млрд евро), при этом доходность бумаг при размещении выросла (2% против 1,8% месяцем ранее), а спрос сократился (1,61 против 1,71 ранее). В среду правительство Италии запланировало размещение среднесрочных облигаций на 6,25 млрд евро. В то же время, позитивно рынок воспринял данный по рынку недвижимости США - падение цен на жилье в 20 крупнейших городах США замедлилось в марте до минимальных с декабря 2010 года 2,6%. Неожиданностью для участников торгов стал индекс потребительского доверия США за май, снизившийся до минимального за 4 месяца уровня. Индекс сократился с пересмотренных вниз 68,7 пункта до 64,9 пункта (прогнозировался рост до 69,6 пункта).

Спрос в UST во второй половине восстановился - доходность 10-летнего бенчмарка на конец торгов составила 1,74% годовых. Быстрая смена настроений и высокая волатильность, продолжают ограничивать торговую активность на российском внешнедолговом рынке, цены по итогам дня практически не изменились. Сегодня глава ЕЦБ М.Драги выступит с речью в Брюсселе, Европейская комиссия опубликует сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в мае, в США выйдут цифры по незавершенным сделкам с недвижимостью за апрель.

Рублевые облигации

На долговом рынке продолжалось снижение котировок, активность торгов во вторник возросла. Биржевой оборот в негосударственном секторе впервые с конца апреля превысил 7 млрд руб. Помимо фактора дефицита рублевой ликвидности и высоких ставок денежного рынка (1-дневный Miasg вчера достиг 6,5% годовых) поддержку негативным настроениям вновь оказывал внешний фон. Сегодня поводов для стабилизации рынка также не наблюдается. Более того, негативная динамика азиатских площадок и очередное снижение курса евро, являющиеся реакцией на понижение рейтинга Испании одним из американских рейтинговых агентств и опасения относительно снижения рейтингов итальянских банков агентством Moody's, продолжают оказывать понижающее давление на цены рублевого долга сегодня. В условиях столь слабой конъюнктуры Минфин в очередной раз отказался от размещения ОФЗ.

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

Корпоративные новости

КИТ Финанс Капитал разместил облигации серии 03 на 1,15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Срок обращения выпуска составит 3,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 11% годовых.

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

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	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/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,79	29.10.12	3,63%	103,80	-0,01%	2,27%	3,49%	187	0,7	2,76	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,50	04.10.12	3,25%	100,43	0,09%	3,15%	3,24%	239	-1,4	4,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,76	24.07.12	11,00%	139,54	-0,06%	3,74%	7,88%	298	1,6	4,67	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,66	29.10.12	5,00%	107,18	0,22%	3,94%	4,67%	277	-1,7	6,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,03	04.10.12	4,50%	102,20	0,22%	4,22%	4,40%	248	-3,5	7,86	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,97	24.06.12	12,75%	176,97	0,07%	5,48%	7,20%	374	-1,5	8,73	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,52	30.09.12	7,50%	118,62	0,06%	4,14%	6,32%	240	-1,8	11,07	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,79	04.10.12	5,63%	101,76	0,35%	5,50%	5,53%	266	-3,0	14,39	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,70	10.09.12	7,85%	103,15	-0,01%	7,17%	7,61%	--	--	4,53	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,94	20.10.12	5,06%	103,76	-0,02%	4,11%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,75	03.08.12	8,75%	94,58	0,40%	10,80%	9,25%	--	--	--	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	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/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,07	25.06.12	8,20%	100,38	0,13%	2,69%	8,17%	240	-188,9	42	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,00	24.06.12	9,25%	104,64	0,08%	4,73%	8,84%	444	-9,2	246	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,53	18.09.12	8,00%	103,97	0,05%	6,42%	7,69%	602	-1,7	415	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,06	22.08.12	6,30%	91,70	0,01%	8,46%	6,87%	786	-0,1	531	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,39	25.09.12	7,88%	99,54	0,04%	7,98%	7,91%	738	-1,0	483	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,48	28.10.12	7,75%	94,66	-0,28%	8,62%	8,19%	746	6,2	468	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,94	13.11.12	7,34%	103,19	0,01%	3,89%	7,11%	360	-2,1	162	500	USD	/ Baa2 / BB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,19	25.11.12	5,97%	98,32	-0,18%	6,51%	6,07%	611	6,3	424	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,32	10.11.12	6,02%	96,81	-0,23%	6,79%	6,22%	619	5,6	364	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,42	31.10.12	6,61%	101,91	-0,03%	1,97%	6,49%	168	4,0	-30	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,54	04.09.12	6,47%	104,35	0,08%	4,76%	6,20%	435	-2,7	249	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,47	15.02.13	4,25%	103,32	0,04%	3,28%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,26	12.10.12	6,00%	100,55	0,10%	5,87%	5,97%	526	-2,5	271	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,98	29.11.12	6,88%	103,93	-0,05%	6,08%	6,62%	579	0,7	381	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,98	22.08.12	6,32%	100,82	0,06%	6,14%	6,26%	585	-1,7	387	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,37	30.06.12	6,25%	103,12	-0,13%	6,00%	6,06%	425	0,4	49	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,82	22.11.12	5,45%	103,20	0,11%	4,78%	5,28%	402	-1,8	104	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,10	22.11.12	6,80%	103,52	0,13%	6,41%	6,57%	466	-2,2	92	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,66	27.11.12	5,13%	99,30	-0,01%	5,32%	5,16%	472	0,2	217	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,02	28.06.12	7,93%	104,60	-0,01%	3,54%	7,58%	325	-0,3	127	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,33	15.06.12	6,25%	103,69	-0,07%	4,69%	6,03%	440	2,6	242	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,01	23.09.12	6,50%	104,82	0,02%	4,90%	6,20%	450	-0,3	263	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,39	17.11.12	5,63%	100,56	0,39%	5,49%	5,59%	489	7,3	234	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,54	03.11.12	7,25%	100,84	0,43%	7,09%	7,19%	633	-7,3	295	500	USD	BB- / (P)Baa1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,25	10.09.12	7,93%	89,99	-0,00%	11,25%	8,81%	1084	0,7	898	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,35	21.10.12	6,50%	102,07	0,09%	4,93%	6,37%	464	-7,2	266	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,05	26.10.12	10,00%	95,01	0,18%	11,05%	10,53%	1029	-3,2	731	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,05	15.07.12	10,75%	105,48	-0,03%	5,64%	10,19%	535	1,2	337	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,81	25.10.12	6,20%	97,81	0,02%	7,45%	6,34%	716	-1,1	518	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,64	31.07.12	12,50%	103,00	0,98%	11,75%	12,14%	1146	-24,7	948	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,29	08.07.12	11,25%	106,05	0,10%	9,43%	10,61%	903	-2,5	716	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,06	25.10.12	8,50%	95,48	0,13%	9,68%	8,90%	907	-3,2	652	400	USD	/ Baa2e / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,08	29.09.12	5,01%	96,86	-0,20%	6,06%	5,17%	566	7,1	379	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,22	10.11.12	11,75%	94,00	0,00%	13,77%	12,50%	1336	0,6	1149	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,20	21.10.12	11,00%	90,97	0,00%	14,08%	12,09%	1368	0,7	1181	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,94	16.11.12	7,18%	104,39	0,14%	2,52%	6,87%	223	-16,4	25	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,53	14.07.12	7,13%	105,68	0,03%	3,49%	6,74%	320	-2,8	122	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,34	15.11.12	6,30%	105,26	0,32%	5,08%	5,98%	448	-7,6	193	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,97	29.11.12	7,75%	111,55	0,19%	5,47%	6,95%	471	-3,3	173	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,51	03.06.12	6,00%	97,25	0,31%	6,41%	6,17%	580	-4,5	414	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,05	16.06.12	7,73%	95,52	-0,33%	9,24%	8,09%	883	11,4	697	200	USD	B- / B1 /

Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,73	01.06.12	7,56%	94,14	-0,02%	9,18%	8,03%	858	0,5	603	200	USD	B-/	B1	/
Сбербанк-13	15.05.2013	0,94	15.11.12	6,48%	104,23	-0,02%	2,00%	6,22%	171	0,8	-27	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,04	02.07.12	6,47%	104,34	-0,01%	2,40%	6,20%	211	-0,2	13	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,84	07.07.12	5,50%	105,08	-0,03%	3,75%	5,23%	334	1,4	148	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,27	24.09.12	5,40%	102,06	0,13%	4,91%	5,29%	431	-3,2	176	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,18	07.08.12	4,95%	100,08	0,11%	4,93%	4,95%	433	-2,7	178	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,35	07.08.12	6,13%	102,96	0,27%	5,72%	5,95%	456	-2,0	150	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,73	21.10.12	11,50%	99,90	-0,15%	11,55%	11,51%	1125	8,7	927	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,30	18.07.12	10,51%	94,29	12,92%	12,03%	11,15%	1174	-322,7	976	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,70	18.09.12	7,00%	102,60	-0,02%	5,46%	6,82%	517	0,4	319	500	USD	NR/	Ba3	/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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,53	09.12.12	4,56%	101,67	-0,03%	1,33%	4,49%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,73	01.09.12	9,63%	105,14	-0,01%	2,67%	9,15%	238	-1,3	40	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,40	22.07.12	4,51%	101,31	0,00%	1,11%	4,45%	81	-4,2	-116	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,53	22.07.12	5,63%	102,33	-0,00%	1,18%	5,50%	89	-0,4	-109	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,85	11.10.12	7,34%	103,95	0,02%	2,68%	7,06%	239	-4,6	41	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,12	31.07.12	7,51%	105,67	-0,12%	2,54%	7,11%	225	8,7	27	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,69	25.02.13	5,03%	104,33	0,01%	2,44%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,27	31.10.12	5,36%	106,41	0,01%	2,59%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,99	31.07.12	8,13%	109,81	0,02%	3,39%	7,40%	310	-2,1	112	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,70	01.06.12	5,88%	107,83	-0,01%	3,10%	5,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,47	04.02.13	8,13%	113,50	0,02%	2,81%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,25	29.11.12	5,09%	104,52	0,06%	3,70%	4,87%	330	-1,5	143	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,99	22.11.12	6,21%	107,80	-0,01%	4,28%	5,76%	368	0,1	113	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,36	22.03.13	5,14%	106,98	-0,18%	3,53%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,73	02.11.12	5,44%	107,80	-0,06%	3,81%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,91	13.02.13	6,61%	113,72	0,05%	3,87%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,83	11.10.12	8,15%	117,57	0,06%	4,68%	6,93%	392	-0,8	94	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,09	01.08.12	7,20%	109,50	-0,04%	3,75%	6,58%	259	3,0	-18	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,38	07.09.12	6,51%	107,47	0,36%	5,51%	6,06%	435	-3,2	129	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,28	28.10.12	8,63%	124,91	0,06%	6,48%	6,91%	474	-1,2	100	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,33	16.08.12	7,29%	111,84	0,21%	6,34%	6,52%	460	-2,4	84	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,29	05.11.12	6,38%	106,99	0,03%	3,35%	5,96%	306	-2,0	108	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,28	07.06.12	6,36%	107,13	-0,01%	4,74%	5,93%	414	0,1	159	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,94	05.11.12	7,25%	111,05	0,10%	5,42%	6,53%	426	0,1	128	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,73	09.11.12	6,13%	104,06	0,15%	5,52%	5,89%	435	-0,5	158	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,37	07.06.12	6,66%	108,78	0,19%	5,50%	6,12%	434	-0,9	128	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,34	03.08.12	5,33%	103,11	0,03%	4,40%	5,17%	399	-0,5	213	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,68	03.08.12	6,60%	107,00	0,08%	5,57%	6,17%	441	0,5	164	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,77	13.09.12	7,50%	104,28	0,04%	1,99%	7,19%	169	-7,6	-29	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,46	02.08.12	6,25%	105,92	0,09%	3,89%	5,90%	360	-4,4	162	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,57	18.07.12	7,50%	111,42	-0,14%	4,44%	6,73%	384	3,6	217	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,17	20.09.12	6,63%	107,94	-0,26%	4,76%	6,14%	415	6,3	160	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,77	13.09.12	7,88%	114,12	-0,21%	5,03%	6,90%	427	5,0	129	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,00	02.08.12	7,25%	111,72	-0,47%	5,36%	6,49%	420	9,6	122	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,08	27.06.12	5,38%	100,27	-0,01%	1,72%	5,37%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,08	27.06.12	6,10%	99,79	-0,13%	8,72%	6,12%	843	167,2	645	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,69	05.09.12	5,67%	105,35	-0,05%	2,55%	5,38%	225	2,1	27	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,88	24.10.12	8,88%	104,54	0,00%	3,70%	8,49%	341	-2,0	143	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,07	10.11.12	8,25%	105,05	0,02%	6,59%	7,85%	618	-0,2	431	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,16	24.10.12	7,40%	98,02	0,01%	7,89%	7,55%	729	-0,3	474	600	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,65	24.10.12	9,50%	105,52	0,18%	8,29%	9,00%	753	-3,3	455	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,90	27.10.12	6,75%	93,54	0,12%	8,15%	7,22%	739	-1,9	441	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,40	23.06.12	7,75%	88,58	0,10%	11,33%	8,75%	1093	-2,3	906	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,61	21.07.12	6,50%	97,93	0,16%	7,08%	6,64%	648	-4,5	481	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,14	27.10.12	7,75%	97,64	0,28%	8,34%	7,94%	774	-6,9	519	400	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,10	29.07.12	9,75%	106,81	0,01%	3,71%	9,13%	342	-3,1	144	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,76	19.10.12	9,25%	108,99	0,13%	4,24%	8,49%	394	-8,3	196	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,64	26.07.12	6,25%	98,21	0,30%	6,75%	6,36%	614	-8,4	448	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,59	25.10.12	6,70%	98,75	0,26%	6,98%	6,79%	622	-5,1	383	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,52	27.07.12	7,75%	93,16	0,36%	9,33%	8,32%	857	-7,5	618	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

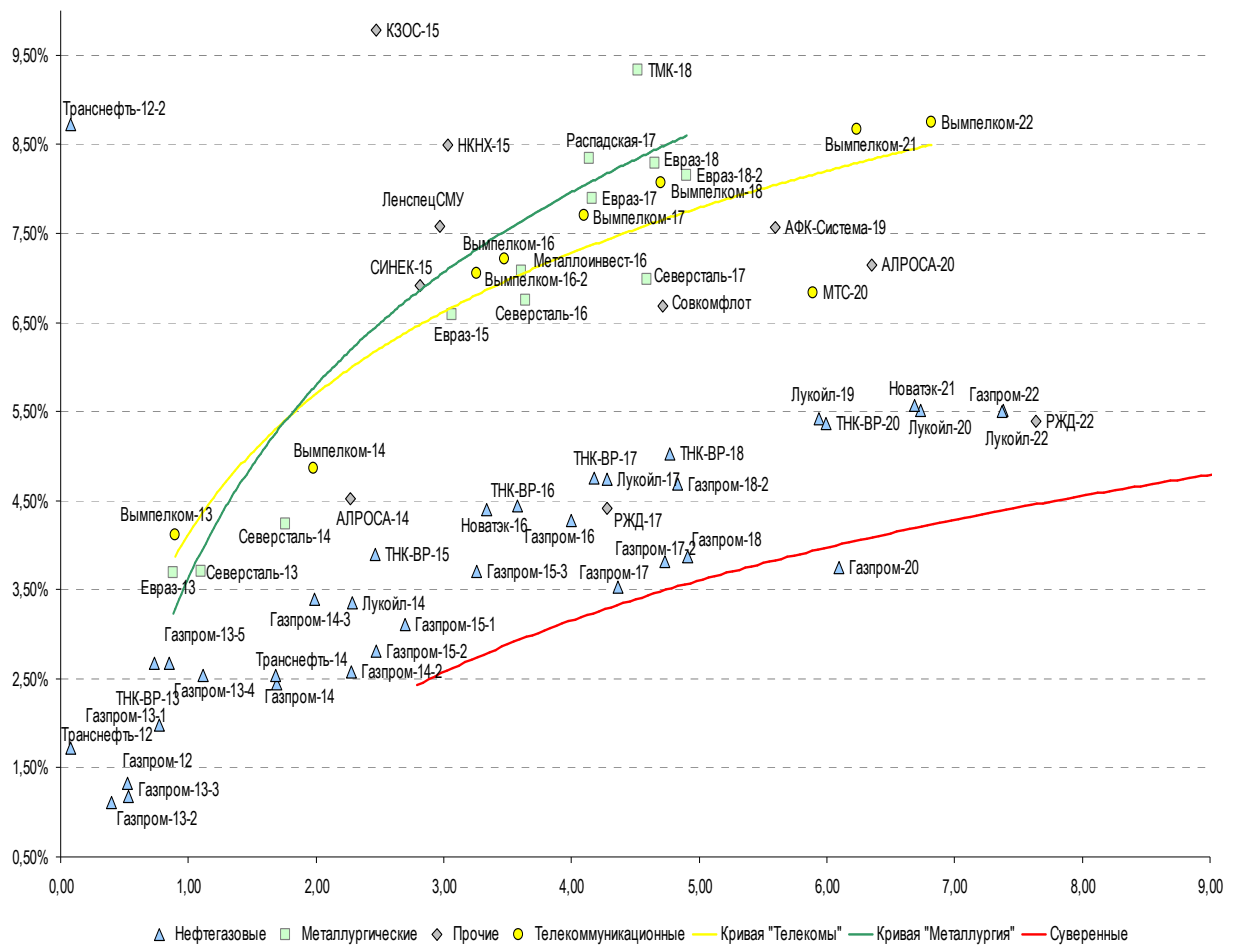
МТС-20	22.06.2020	5,89	22.06.12	8,63%	110,97	0,17%	6,83%	7,77%	567	-1,1	269	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,90	31.10.12	8,38%	103,79	-0,00%	4,11%	8,07%	382	-1,4	184	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,98	29.06.12	4,47%	99,23	0,04%	4,86%	4,51%	457	-2,2	259	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,48	23.11.12	8,25%	103,53	-0,32%	7,21%	7,97%	661	9,4	494	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,25	02.08.12	6,49%	98,21	-0,43%	7,05%	6,61%	665	13,9	478	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,10	01.09.12	6,25%	94,33	-0,20%	7,70%	6,63%	710	5,0	455	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,70	31.10.12	9,13%	104,87	-0,50%	8,07%	8,70%	731	11,7	433	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,24	02.08.12	7,75%	94,46	-0,03%	8,67%	8,20%	751	2,2	473	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.09.12	7,50%	91,91	-0,01%	8,75%	8,16%	759	1,9	482	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,35	03.11.12	7,75%	103,74	0,08%	7,15%	7,47%	599	0,4	321	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,27	17.11.12	8,88%	110,05	0,05%	4,52%	8,06%	423	-3,3	225	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,60	17.11.12	6,95%	96,69	0,19%	7,57%	7,19%	681	-2,8	343	500 USD	BB/		/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,47	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,78%	9,95%	949	-0,4	751	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,97	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,59%	9,15%	718	0,4	531	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,03	22.06.12	8,50%	100,03	0,00%	8,49%	8,50%	808	0,4	622	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,28	03.10.12	5,74%	105,74	0,14%	4,41%	5,43%	380	-3,3	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,64	05.10.12	5,70%	102,30	0,21%	5,39%	5,57%	423	-1,0	117	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,81	03.08.12	7,70%	102,19	-0,02%	6,92%	7,54%	651	1,1	464	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,72	27.10.12	5,38%	94,15	0,44%	6,68%	5,71%	592	-8,8	294	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

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) 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, 2012 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.