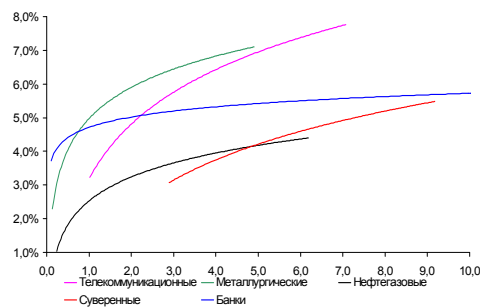
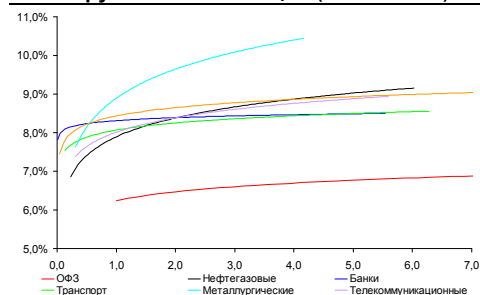


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,18	-2,68б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,33	-0,77б.п.	↓
Russia-30	119,70	0,01%	↑
Rus-30 spread	186	2б.п.	↑
Bra-40	132,23	0,00%	↑
Tur-30	169,01	0,01%	↑
Mex-34	129,37	0,02%	↑
CDS 5 Russia	185,29	1б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	243	4б.п.	↑
CDS 5 Brazil	121	-1б.п.	↓
CDS 5 Turkey	230	1б.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 069	-7б.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,3479	0,07%	↑
\$/Руб.	29,2772	-0,18%	↓
EUR/\$	1,3340	-0,03%	↓
Ruble Basket	33,6861	-0,32%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,66%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	5,78%	0,08	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,01%	0,00	
FWD €/Rub 3m	39,5704	-0,22%	↓
FWD €/Rub 6m	40,1060	-0,22%	↓
FWD €/Rub 12m	41,1806	-0,21%	↓

3M Libor	0,4682	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1500	0,15б.п.	↑
MosPrime	5,77	0б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	219	-120	↓

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 643	0,33%	↑
DOW	13 264	0,40%	↑
S&P500	1 419	0,75%	↑
Bovespa	65 216	1,09%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	125,00	0,96%	↑
Gold	1678,38	0,68%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Смешанный характер выходящей вчера макроэкономической статистики предопределил "невнятную" динамику котировок на внешнедолговом рынке. Вечерние данные по производственной активности США, а также утренние цифры из Китая сформировали умеренно позитивный фон на сегодняшнее открытие. Сегодня будет опубликован протокол последнего заседания ФРС США. Высказанные на заседании мнения могут стать очередной отправной точкой дискуссии о возможности запуска QE.

Рублевые облигации

Понедельник выдался традиционно неактивным днем для локального рынка облигаций. Кроме того, фактором, ограничивающим торговую активность, по-прежнему выступала низкая ликвидность средств в банковской системе. С учетом сегодняшнего утреннего новостного фона, рублевый рынок облигаций имеет неплохие предпосылки для ценового роста.

Макроэкономика, стр. 4

Министерство финансов планирует удвоить заимствования во 2Кв12; НЕЙТРАЛЬНО

Мы ожидаем, что программа заимствования будет реализована в полном объеме – 330 млрд руб – только в случае улучшения капитального счета.

Корпоративные новости, стр. 4

3 апреля стартует road show предстоящего выпуска долларовых еврооблигаций ВТБ

Банк "Центр-инвест" 16-17 апреля проведет сбор заявок на облигации серии БО-02 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

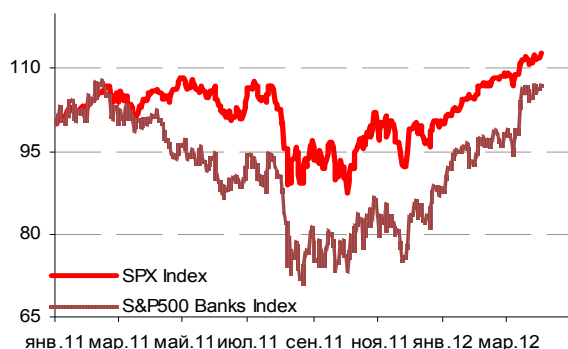
- Ориентир ставки купона по облигациям АИЖК на 15 млрд рублей находится в диапазоне 8,7-8,8% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

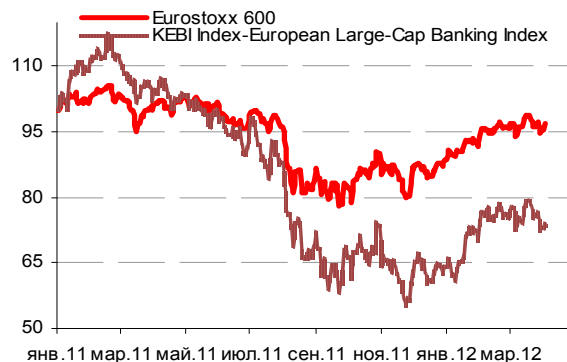
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	33,67	-0,40 ↓	BofA CDS 5Y	232	3 ↑
3M Euribor - OIS 3M	40,80	-0,85 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	315	4 ↑
			Citigroup CDS 5Y	203	5 ↑
Portugal CDS 5Y	1 069	-7 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	156	-2 ↓
Italy CDS 5Y	387	-10 ↓	Societe Generale CDS 5Y	277	-4 ↓
Spain CDS 5Y	431	-6 ↓	Unicredit CDS 5Y	361	-3 ↓

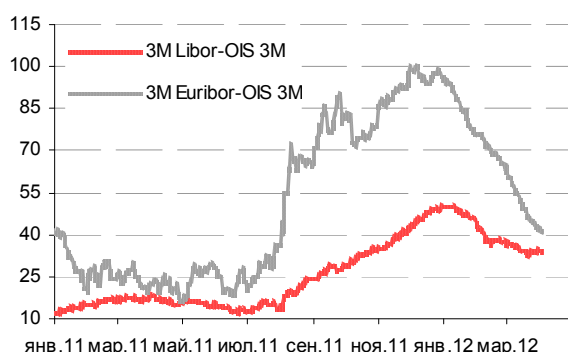
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



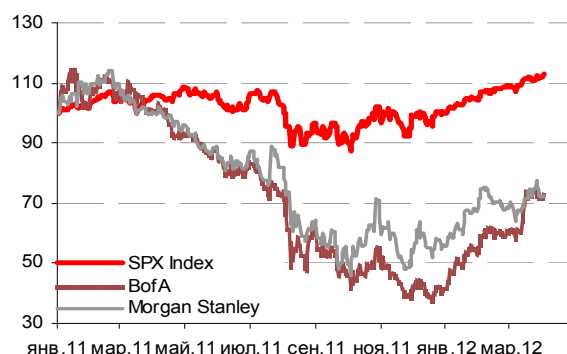
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



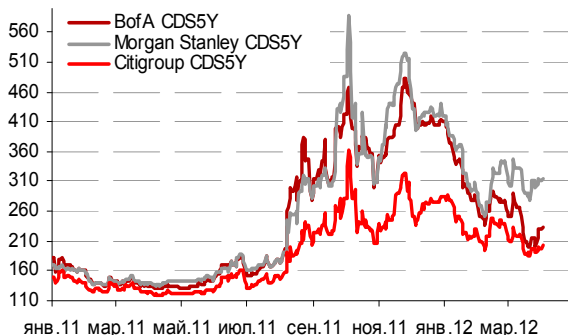
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



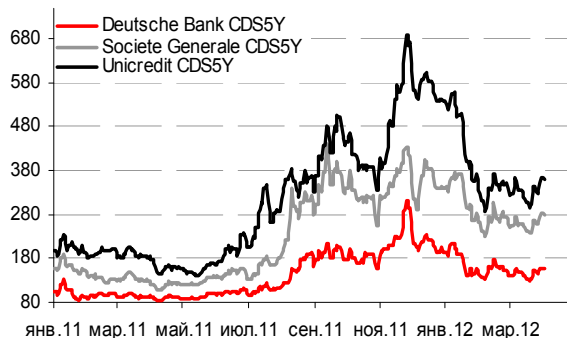
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Благоприятный внешний фон, сформированный макроэкономическими показателями по производственной активности Китая, был нивелирован статистикой, вышедшей вчера в Европе. Так, финальное значение производственного индекса PMI ЕС сохранило свои позиции в зоне снижения активности и составило 47,7 пункта (к тому же вниз был пересмотрен аналогичный индекс Франции за март, сигнализируя, что рецессия в периферийных странах ЕС оказывает негативное влияние и на экономическое ядро Европы). Производственный PMI ЕС упал в прошлом месяце до 47,7 пункта с 49 пунктов в феврале. Безработица в еврозоне выросла с 10,7% месяцем ранее до 10,8% в феврале - максимума с 1997 года.

В результате, по итогам дня цены российских еврооблигаций, ведомые тревогами относительно траектории глобального роста и выводом средств из классов активов, ассоциируемых с риском, немного корректировались вниз. Бумаги суверенного сектора практически не изменились в цене (119,7% от номинала по Rus-30), в корпоративном сегменте продажи прошли в выпусках телекоммуникационного сектора и коротких бумагах нефтегазового сектора. Настроения на рынке изменились с открытием США. Так, индекс ISM в производственной сфере превзошел прогноз и составил 53,4 пункта (ожидалось значение на уровне 53 пунктов), что поддержало ход торгов во второй половине дня. Смешанный характер статистики, а также поддерживающий спрос ФРС США оказали существенное давление на уровень доходности долгосрочных UST (по UST-10 доходность снизилась всего на 3 б.п. – до 2,18% годовых, в моменте же падение превышало 10 б.п.).

Обнародованные утром данные Китая по PMI в сфере услуг дают основания надеяться на стабилизацию рыночных настроений – в марте индекс вырос до 58 пунктов с 57,3 пункта ранее. Сегодня в США выйдут данные по промышленным заказам за февраль, а также протокол последнего заседания ФРС США. На текущей неделе инвесторов ожидает, как минимум, два важных события, достойных внимания – в ЕС в среду пройдет заседание ЕЦБ, а в США в конце недели будет опубликован официальный отчет по рынку труда за март, который станет новой отправной точкой дискуссий относительно перспектив нового раунда QE. В то же время, конец недели, вероятно, будет малоактивным – в пятницу биржи США, Европы и Гонконга будут закрыты в связи с пасхальными праздниками.

Рублевые облигации

Понедельник выдался традиционно неактивным днем для локального рынка облигаций. Кроме того, фактором, ограничивающим торговую активность участников, по-прежнему выступала низкая ликвидность средств в банковской системе, спровоцированная в частности неудовлетворенным спросом на аукционе РЕПО ЦБ. Уже на закрытие торгов дорожающая нефть и как следствие укрепляющийся рубль повысили интерес к ОФЗ, прежде всего со стороны нерезидентов, однако к выраженному ценовому росту это так и не привело. С учетом сегодняшнего утреннего новостного фона, рублевый рынок облигаций имеет неплохие предпосылки для ценового роста.

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

Макроэкономика**Министерство финансов планирует удвоить заимствования во 2Кв12; НЕЙТРАЛЬНО**

Министерство финансов планирует во 2Кв12 занять на внутреннем рынке 330 млрд руб. Такой план выглядит амбициозным по сравнению с 1Кв12, когда заимствования составили 176 млрд руб. Тем не менее, мы считаем, что этот план будет осуществлен только в случае, если счет движения капитала покажет позитивную динамику.

Мы продолжаем считать, что аппетит Министерства финансов к внутренним заимствованиям является достаточно гибкой переменной и будет главным образом зависеть от двух факторов. Во-первых, большое значение будет играть скорость роста бюджетных расходов. Учитывая, что бюджет за 2М12 был исполнен с дефицитом при средней цене на нефть \$118/барр, мы подтверждаем нашу точку зрения, что после выборов рост расходов может замедлиться. За 2М12 российское правительство уже профинансировало 17% годового плана бюджетных расходов, в то время как в предыдущие четыре года расходы за два первых месяца года составляли в среднем всего 13% от годового плана. Если бюджет в ближайшие месяцы покажет профицит – а мы ожидаем, что это случится – это должно снизить аппетит к внутренним заимствованиям в краткосрочной перспективе. Во-вторых, важным фактором является стоимость заимствований. Рублевые ставки «овернайт» по-прежнему находятся на уровне около 6%. Это предполагает, что вопреки нашим ожиданиям, отток капитала продолжается, и что российский рынок не смог выгодно воспользоваться вливаниями ликвидности ЕЦБ в предыдущие месяцы. Высокая стоимость долга уже повлияла на планы заимствований Министерства финансов в 1Кв12; заимствования составили всего 176 млрд руб против изначально запланированных 285 млрд руб. В случае сохранения оттока капитала во 2Кв12, мы ожидаем, что план внутренних заимствований также будет пересмотрен в сторону понижения. В то же самое время, в случае улучшения капитального счета, мы ожидаем, что государственные заимствования предотвратят значительное снижение рублевых процентных ставок.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости**3 апреля стартует road show предстоящего выпуска долларовых еврооблигаций ВТБ**

Встречи с инвесторами пройдут в Нью-Йорке и Лондоне. ВТБ планирует разместить еврооблигации к середине апреля. Предварительно анонсированный объем выпуска составляет около \$500 млн. Организаторы: Citigroup, ING и "ВТБ Капитал".

Банк "Центр-инвест" 16-17 апреля проведет сбор заявок на облигации серии БО-02 на 1,5 млрд руб

Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 19 апреля. Срок обращения выпуска – 3 года. Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 9,2-9,7% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9,41-9,93% годовых.

ФБ ММВБ в октябре 2010 года зарегистрировала 6 выпусков 3-летних облигаций банка. Объем выпусков БО-01 - БО-04 составляет по 1,5 млрд рублей, выпусков БО-05 - БО-06 - по 1 млрд рублей. Организаторы: ИК "Тройка Диалог" и Ситибанк.

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,90	29.04.12	3,63%	104,10	-0,00%	2,24%	3,48%	175	3,7	2,86	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,92	24.07.12	11,00%	140,92	-0,10%	3,67%	7,81%	266	6,5	4,83	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,86	10.09.12	7,85%	104,46	-0,03%	6,92%	7,52%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,66	29.04.12	5,00%	106,97	0,20%	3,98%	4,67%	240	2,0	6,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,18	24.06.12	12,75%	179,90	-0,11%	5,33%	7,09%	315	3,9	8,94	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,69	30.09.12	7,50%	119,70	0,01%	4,04%	6,27%	186	2,4	11,26	17 081	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,10	20.10.12	5,06%	103,32	0,20%	4,24%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,90	03.08.12	8,75%	92,68	-0,67%	11,44%	9,44%	--	--	--	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
Альфа-12	25.06.2012	0,23	25.06.12	8,20%	101,21	0,00%	2,79%	8,10%	246	-4,7	-413	500	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,16	24.06.12	9,25%	106,27	0,02%	3,95%	8,70%	361	-1,0	-297	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,69	18.09.12	8,00%	105,68	0,11%	5,88%	7,57%	539	-0,7	-104	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,23	22.08.12	6,30%	94,42	-0,06%	7,69%	6,67%	694	6,2	77	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,56	25.09.12	7,88%	103,37	0,32%	7,12%	7,62%	610	-2,7	20	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.04.12	7,75%	98,71	0,27%	7,95%	7,85%	637	0,8	397	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,06	13.05.12	7,34%	103,84	0,08%	3,77%	7,06%	343	-6,2	-315	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,26	25.05.12	5,97%	99,74	0,05%	6,04%	5,98%	555	2,3	-88	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,10	10.05.12	6,81%	98,50	0,00%	7,16%	6,91%	683	2,0	24	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,56	30.04.12	6,61%	102,93	0,08%	1,48%	6,42%	114	-14,0	-544	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,70	04.09.12	6,47%	105,63	-0,04%	4,39%	6,12%	390	5,1	-253	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,63	15.02.13	4,25%	104,40	0,00%	3,03%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,10	29.05.12	6,88%	105,66	-0,12%	5,77%	6,51%	543	4,4	-115	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,11	22.08.12	6,32%	100,44	-0,35%	6,22%	6,29%	589	9,2	-70	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,59	30.06.12	6,25%	104,50	0,38%	5,89%	5,98%	371	-0,4	56	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,85	22.05.12	5,45%	103,47	0,13%	4,74%	5,27%	372	1,9	-218	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,32	13.08.12	5,38%	103,48	0,25%	4,57%	5,19%	382	-1,3	-235	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,43	09.07.12	6,90%	108,65	0,33%	5,58%	6,35%	400	-0,2	160	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,01	22.05.12	6,80%	104,96	0,54%	6,25%	6,48%	407	-3,3	92	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,73	27.05.12	5,13%	101,01	-0,11%	4,85%	5,07%	410	7,5	-207	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,18	28.06.12	7,93%	105,50	0,09%	3,35%	7,52%	301	-6,5	-357	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,49	15.06.12	6,25%	104,22	0,07%	4,57%	6,00%	408	0,9	-235	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,17	23.09.12	6,50%	105,97	0,13%	4,62%	6,13%	413	-0,6	-230	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,41	10.09.12	7,93%	90,48	-0,48%	10,97%	8,76%	1022	19,4	405	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,46	21.04.12	6,50%	102,77	0,06%	4,63%	6,33%	429	-2,3	-229	400	USD	/ Ba3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,21	15.07.12	10,75%	107,84	0,06%	4,39%	9,97%	405	-4,7	-253	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,91	25.04.12	6,20%	99,16	0,15%	6,64%	6,25%	630	-5,7	-28	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,80	31.07.12	12,50%	104,76	0,00%	11,35%	11,93%	1102	1,8	443	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,46	08.07.12	11,25%	109,03	0,05%	8,66%	10,32%	791	2,9	174	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,24	29.09.12	5,01%	98,43	-0,29%	5,51%	5,09%	502	13,0	-141	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,18	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,39%	12,77%	1390	3,9	747	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,18	21.04.12	11,00%	92,42	-0,05%	13,49%	11,90%	1299	5,5	657	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,07	16.05.12	7,18%	104,88	0,09%	2,72%	6,84%	238	-7,4	-420	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,68	14.07.12	7,13%	106,50	0,10%	3,33%	6,69%	300	-4,3	-359	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,38	15.05.12	6,30%	105,92	-0,02%	4,97%	5,95%	396	5,0	-195	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,98	29.05.12	7,75%	113,64	0,09%	5,14%	6,82%	412	2,8	146	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,67	03.06.12	6,00%	98,56	-0,07%	6,21%	6,09%	546	5,5	-71	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,21	16.06.12	7,73%	97,36	0,33%	8,57%	7,94%	808	-6,8	165	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.06.12	7,56%	95,68	0,07%	8,70%	7,90%	837	0,2	178	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,07	15.05.12	6,48%	105,47	0,01%	1,52%	6,14%	119	-0,2	-540	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,20	02.07.12	6,47%	105,56	0,04%	1,93%	6,13%	160	-2,0	-499	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,00	07.07.12	5,50%	105,86	0,13%	3,58%	5,19%	309	-0,7	-334	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,43	24.09.12	5,40%	103,61	0,21%	4,58%	5,21%	356	-0,3	-234	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,34	07.08.12	4,95%	101,73	0,24%	4,55%	4,87%	380	-1,0	-237	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,51	07.08.12	6,13%	102,84	0,38%	5,74%	5,96%	416	-0,2	176	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,79	21.04.12	11,50%	98,50	0,16%	12,34%	11,68%	1201	-7,0	542	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,46	18.07.12	10,51%	87,50	0,00%	13,92%	12,02%	1358	2,1	700	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,86	18.09.12	7,00%	103,19	-0,03%	5,26%	6,78%	493	3,6	-166	500	USD	NR / Baa3 / 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

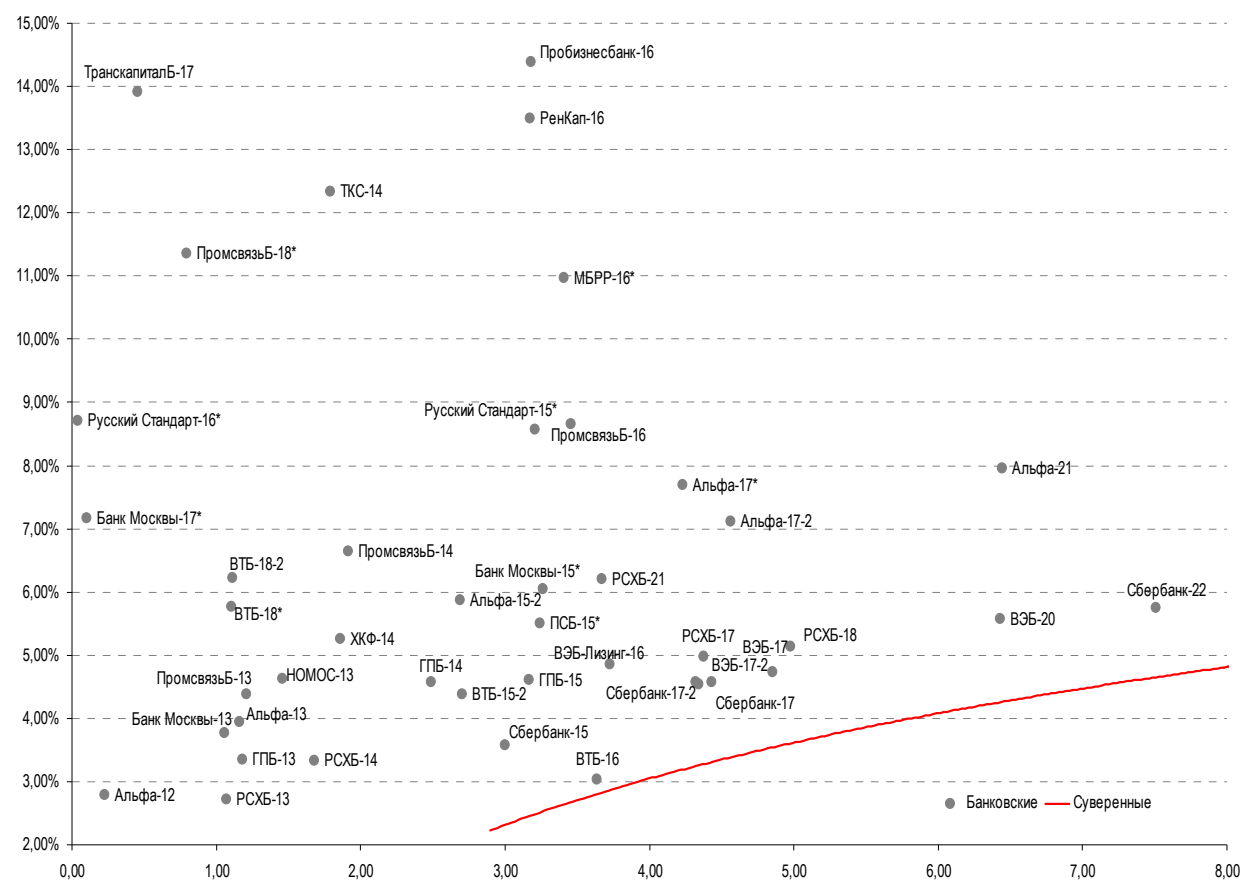
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,68	09.12.12	4,56%	102,02	-0,01%	1,55%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,89	01.09.12	9,63%	106,85	-0,02%	2,00%	9,01%	166	2,3	-492	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,55	22.07.12	4,51%	101,73	-0,05%	1,31%	4,43%	98	9,3	-561	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,69	22.07.12	5,63%	103,13	-0,07%	1,02%	5,45%	68	10,9	-590	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,97	11.04.12	7,34%	104,95	-0,29%	2,41%	7,00%	207	29,8	-451	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,27	31.07.12	7,51%	106,89	0,02%	2,20%	7,03%	187	-0,3	-472	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,85	25.02.13	5,03%	105,01	-0,03%	2,29%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,43	31.10.12	5,36%	106,87	-0,04%	2,57%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,15	31.07.12	8,13%	110,88	-0,00%	3,23%	7,33%	289	1,5	-369	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,86	01.06.12	5,88%	107,60	0,01%	3,30%	5,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,63	04.02.13	8,13%	113,38	0,01%	3,12%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,34	29.05.12	5,09%	105,73	0,16%	3,41%	4,82%	292	-1,3	-351	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,04	22.05.12	6,21%	109,17	0,18%	4,02%	5,69%	327	-0,1	-290	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,52	22.03.13	5,14%	107,18	0,02%	3,53%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,89	02.11.12	5,44%	107,40	0,04%	3,93%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,06	13.02.13	6,61%	112,34	0,13%	4,18%	5,88%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,82	11.04.12	8,15%	117,40	0,12%	4,79%	6,94%	377	2,0	-213	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,25	01.08.12	7,20%	110,09	0,07%	3,72%	6,54%	214	2,3	-26	485	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,56	07.09.12	6,51%	109,63	0,60%	5,25%	5,94%	367	-3,2	127	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,11	28.04.12	8,63%	126,22	0,76%	6,39%	6,83%	421	-4,2	106	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,56	16.08.12	7,29%	113,27	0,59%	6,24%	6,43%	406	-2,1	91	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,38	05.05.12	6,38%	108,39	0,03%	2,98%	5,88%	265	0,4	-394	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,45	07.06.12	6,36%	109,49	0,00%	4,29%	5,81%	327	4,5	-263	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,93	05.05.12	7,25%	113,39	0,12%	5,10%	6,39%	352	2,9	106	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,72	09.05.12	6,13%	106,55	0,21%	5,17%	5,75%	359	1,8	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,56	07.06.12	6,66%	110,84	0,20%	5,27%	6,00%	368	2,3	128	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,50	03.08.12	5,33%	105,02	0,21%	3,90%	5,07%	315	-1,7	-302	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,88	03.08.12	6,60%	110,68	0,19%	5,09%	5,97%	350	2,2	111	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,93	13.09.12	7,50%	105,25	-0,01%	1,87%	7,13%	153	1,6	-505	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,62	02.08.12	6,25%	108,01	0,03%	3,26%	5,79%	277	2,3	-366	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,74	18.07.12	7,50%	113,38	0,11%	4,07%	6,61%	332	1,4	-285	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,34	20.09.12	6,63%	110,91	0,13%	4,17%	5,97%	342	1,4	-275	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,94	13.09.12	7,88%	117,13	-0,19%	4,55%	6,72%	354	8,4	88	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,19	02.08.12	7,25%	116,09	0,21%	4,76%	6,25%	318	1,4	78	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,23	27.06.12	5,38%	100,88	-0,01%	1,53%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,23	27.06.12	6,10%	101,14	0,01%	1,21%	6,03%	87	-6,1	-571	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,84	05.09.12	5,67%	106,41	0,11%	2,24%	5,33%	191	-4,3	-468	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,00	24.04.12	8,88%	105,19	0,04%	3,82%	8,44%	348	-2,9	-310	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,11	10.05.12	8,25%	107,38	-0,15%	5,94%	7,68%	545	8,4	-98	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,64	24.04.12	9,50%	109,81	-0,23%	7,46%	8,65%	644	9,6	54	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,91	27.04.12	6,75%	96,16	-0,37%	7,55%	7,02%	653	12,3	388	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,59	23.06.12	7,75%	96,17	0,01%	8,85%	8,06%	810	4,3	193	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,77	21.07.12	6,50%	99,01	0,03%	6,76%	6,56%	602	3,6	-16	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,14	22.05.12	7,50%	100,51	0,06%	3,64%	7,46%	330	-51,0	-328	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,26	29.07.12	9,75%	107,61	-0,07%	3,79%	9,06%	345	6,5	-313	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,85	19.04.12	9,25%	109,19	0,38%	4,50%	8,47%	416	-19,1	-242	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,81	26.07.12	6,25%	100,21	0,17%	6,19%	6,24%	544	0,1	-73	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,60	25.04.12	6,70%	100,92	0,17%	6,50%	6,64%	548	1,1	-42	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,71	27.07.12	7,75%	97,91	0,12%	8,21%	7,92%	719	2,0	129	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,10	22.06.12	8,63%	116,10	0,33%	6,10%	7,43%	452	-0,6	206	750	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,02	30.04.12	8,38%	104,92	-0,00%	3,67%	7,98%	333	0,9	-325	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,14	29.06.12	4,47%	99,45	-0,59%	4,73%	4,50%	440	29,7	-219	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,52	23.05.12	8,25%	108,81	-0,03%	5,82%	7,58%	507	5,4	-110	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,42	02.08.12	6,49%	103,20	0,09%	5,55%	6,29%	480	1,9	-137	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,28	01.09.12	6,25%	99,86	0,15%	6,29%	6,26%	554	0,8	-63	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,70	30.04.12	9,13%	109,75	-0,16%	7,12%	8,31%	610	8,1	20	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,46	02.08.12	7,75%	98,80	-0,04%	7,94%	7,84%	635	5,6	396	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,07	01.09.12	7,50%	96,84	-0,00%	7,97%	7,75%	639	5,0	399	1 500	USD	BB/ Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,32	03.05.12	7,75%	106,87	0,28%	6,68%	7,25%	510	0,5	270	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,34	17.05.12	8,88%	110,58	0,08%	4,54%	8,03%	421	-1,7	-238	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,63	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	931	3,7	288	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,06	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,66%	9,15%	717	3,6	74	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,19	22.06.12	8,50%	100,34	0,00%	8,39%	8,47%	789	3,6	147	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,12	17.05.12	7,00%	100,63	0,00%	1,83%	6,96%	149	-9,1	-509	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,44	03.10.12	5,74%	106,13	0,23%	4,36%	5,41%	334	-27,5	-256	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,97	03.08.12	7,70%	102,50	0,00%	6,84%	7,51%	635	3,7	-8	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,75	27.04.12	5,38%	95,97	0,28%	6,24%	5,60%	523	-1,3	-68	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

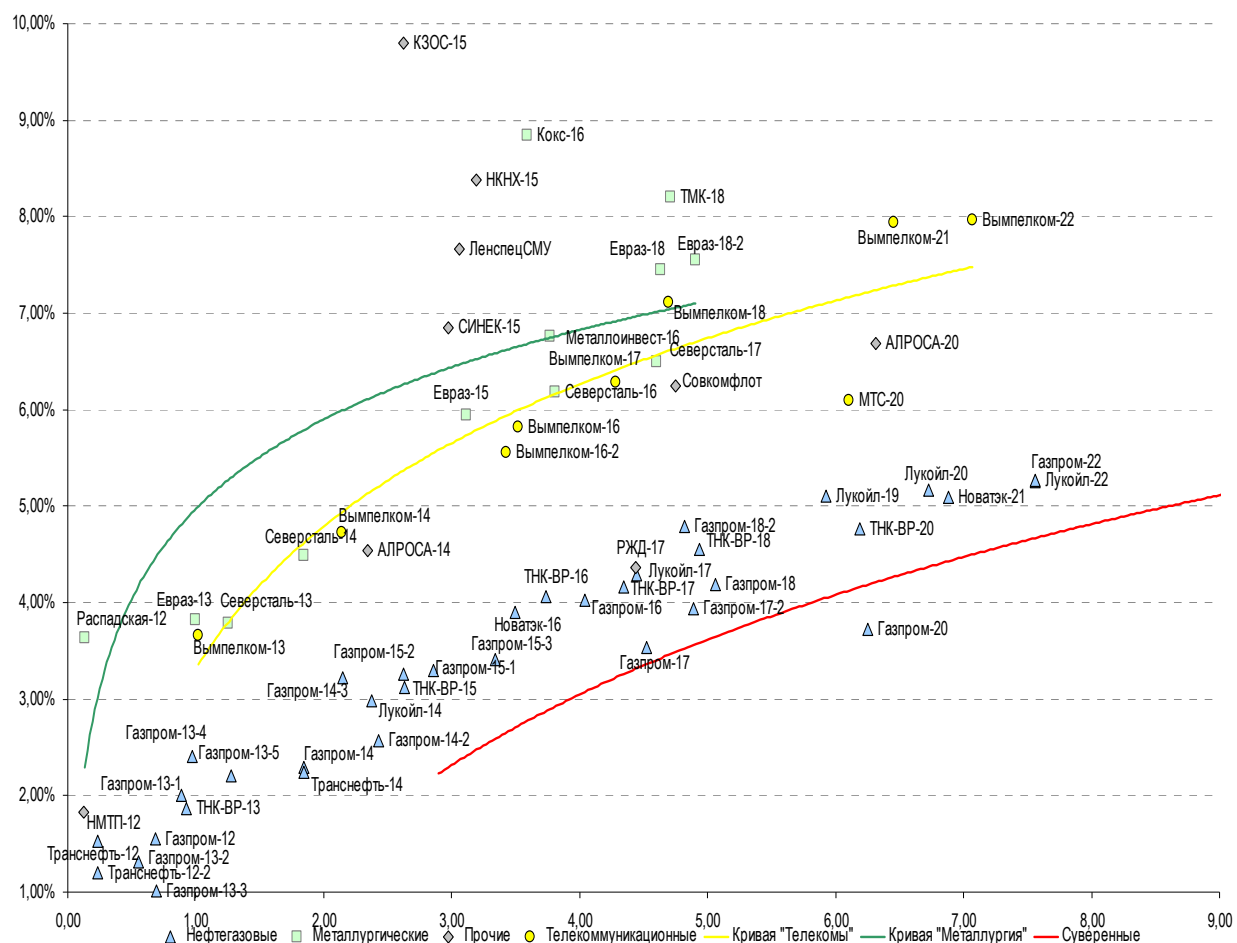
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
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 Цилиурик, 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, 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.