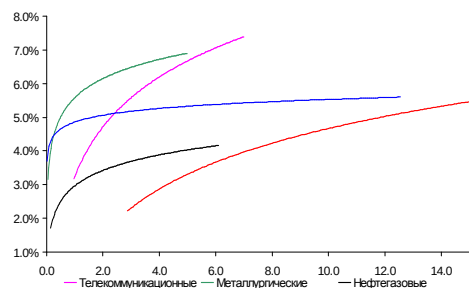
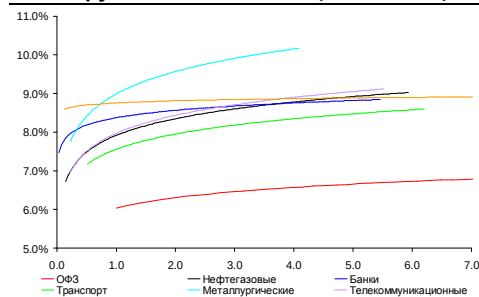


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.94	2.986.п.	↑
30-YR UST, YTM	3.15	3.496.п.	↑
Russia-30	120.63	0.17%	↑
Rus-30 spread	192	-36.п.	↓
Bra-40	132.37	0.02%	↑
Tur-30	172.49	-0.31%	↓
Mex-34	134.65	0.77%	↑
CDS 5 Russia	188.50	-36.п.	↓
CDS 5 Gazprom	255	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	122	06.п.	↑
CDS 5 Turkey	228	16.п.	↑
CDS 5 Portugal	962	36.п.	↑

Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29.3708	0.03%	↑ -2.7 ↓
\$/Руб.	29.4415	0.42%	↑ -9.3 ↓
EUR/\$	1.3142	-0.70%	↓ 1.4 ↑
Ruble Basket	33.5871	0.12%	↑ 8.5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5.88%	0.04	↑
NDF \$/Rub 12M	5.92%	0.03	↑
NDF \$/Rub 3Y	6.15%	0.05	↑
FWD €/Rub 3m	39.2461	-0.35%	↓
FWD €/Rub 6m	39.8315	-0.32%	↓
FWD €/Rub 12m	40.9564	-0.33%	↓

3M Libor	0.4659	0.006.п.	↑
Libor overnight	0.1470	0.156.п.	↑
MosPrime	6.24	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	495	34	↓

Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 569	-1.56%	↓ 13.5 ↑
DOW	13 269	-0.08%	↓ 8.6 ↑
S&P500	1 402	-0.25%	↓ 11.5 ↑
Bovespa	62 424	0.98%	↑ 10.0 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	118.26	-0.99%	↓ 9.9 ↑
Gold	1648.28	-0.89%	↓ 4.6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

“Бегство в качество” возобновилось, поводом к чему стали суммарно негативные показатели ЕС, Китая и США, отражающие замедление экономического роста и проблемы на рынке труда. Российский внешнедолговой рынок остается малоактивным и устойчивым к неблагоприятному внешнему фону. Сегодняшние комментарии ЕЦБ и завтрашний официальный отчет по занятости США будут определять “аппетит к риску” на будущей неделе.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в межпраздничный период остается малоактивным. В целом, настрой инвесторов носит позитивный характер. Тем не менее, снижения ставок на денежном рынке ниже уровня в 6% годовых в ближайшие дни ожидать не стоит.

Корпоративные новости, стр. 2

АФК “Система” планирует размещение 10-летних еврооблигаций на \$300-400 млн

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

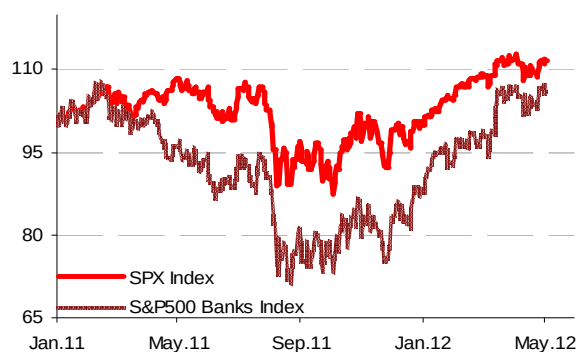
- S&P повысило рейтинг Греции до “CCC” с “SD”, прогноз – “стабильный”
- S&P повысило рейтинги Латвии до инвестиционного уровня – “BBB-”, прогноз – “стабильный”
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$3,8 млрд - до \$523,3 млрд
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Ростелекома серий БО-01 – БО-08 на сумму 60 млрд руб
- ХКФ Банк выкупил по оферте 52% выпуска облигаций серии 07

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

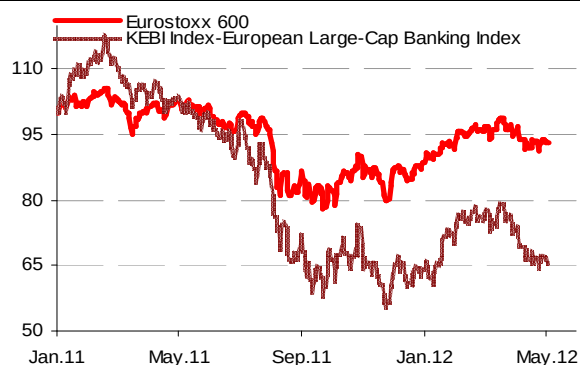
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32.29	-0.10 ↓	BofA CDS 5Y	259	-1.51 ↓
3M Euribor - OIS 3M	39.50	-0.50 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	355	-1.51 ↓
Portugal CDS 5Y	962	3 ↑	Citigroup CDS 5Y	224	-4 ↓
Italy CDS 5Y	447	3 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	166	-1 ↓
Spain CDS 5Y	482	7 ↑	Societe Generale CDS 5Y	301	-1 ↓
			Unicredit CDS 5Y	433	3 ↑

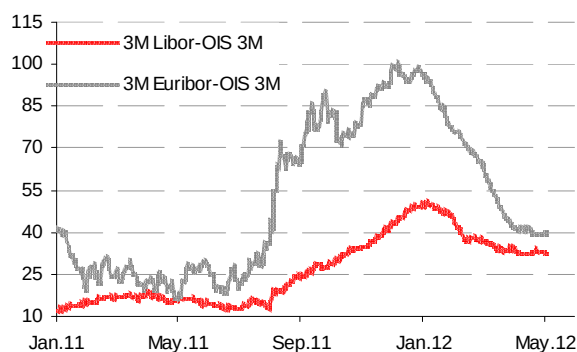
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



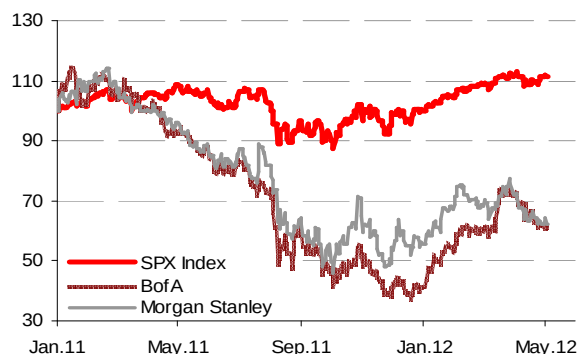
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

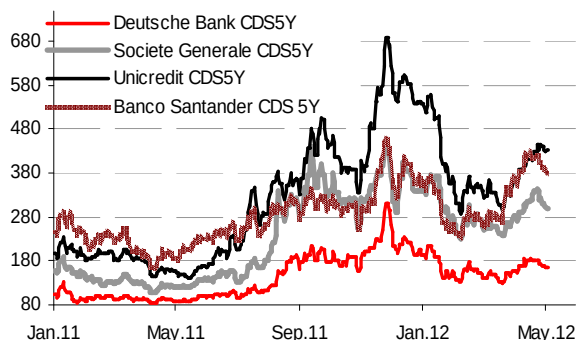


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Несмотря на умеренно позитивное открытие, настроения на рынке в среду быстро ухудшились. Поводов к возобновившемуся “бегству в качество” было более чем достаточно. Так, сначала инвесторов разочаровала статистика, выходящая в ЕС, - апрельские индексы PMI в производственном секторе Италии, Франции и Германии засвидетельствовали замедление активности, оказавшись хуже прогнозов; финальное значение PMI ЕС за апрель также было пересмотрено вниз (до 45,9 пункта – минимального уровня с лета 2009 года). В то же время не способствовали росту склонности к риску данные по безработице – в марте показатель ЕС достиг 15-летнего максимума. По данным агентства ADP, число рабочих мест в экономике США выросло в апреле на 119 тыс, что также хуже прогнозных 170 тыс. Статистика, опубликованная ADP в преддверии пятничного официального отчета, стала стимулом к возобновлению дискуссий о слабости американского рынка труда и возможности новых стимулирующих мер. В результате спрос вернулся в Treasuries, доходность UST-10 опустилась ниже отметки в 1,9% годовых, завершив день на уровне 1,94% годовых. На российском рынке еврооблигаций умеренный рост котировок при пониженной торговой активности продолжился – суверенный долг Rus-30 вырос в цене до 120,63% от номинала, новый 30-летний выпуск Rus-42 вырос в цене на 0,4п.п. – до 106,67% от номинала, в корпоративном сегменте рынка цены выросли примерно на ¼ п.п. Риск на Россию CDS 5Y снизился до 189 б.п. До конца майских праздников котировки еврооблигаций, вероятно, продолжат консолидироваться вокруг достигнутых уровней.

Макроэкономическая статистика Китая продолжает фиксировать замедление активности – сегодня утром вышли данные по индексу PMI в сфере услуг за апрель – показатель, сохраняя своих позиции выше 50 пунктов, снизился с 58 до 56,1 пункта. Сегодня в Европе размещения облигаций проведут Испания (3-, 5-летние бумаги) и Франция (бумаги срочностью от 5лет и выше). Также пройдет заседание ЕЦБ и пресс-конференция его главы М. Драги. Дискуссии о регулирующей роли ЕЦБ интенсифицируются, в последнее время регулятор находится под существенным давлением, в связи с этим интересна будет официальная позиция ЕЦБ относительно новых стимулирующих мер. В США выйдут недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице и апрельский индекс ISM в сфере услуг. Adidas, American International Group, France Telecom, General Motors, LinkedIn, Societe Generale обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в межпраздничный период остается малоактивным. В целом,настрой инвесторов носит позитивный характер, способствуя плавному росту котировок. Наиболее беспокоящим фактором остается уровень собственной денежной ликвидности в банковской системе, которая находится на критических уровнях. Суммарная задолженность банков перед ЦБ по краткосрочным ресурсам превышает 1 трлн руб. Таким образом, снижения ставок на денежном рынке ниже уровня в 6% годовых в ближайшие дни ожидать не стоит.

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

Корпоративные новости**АФК “Система” планирует размещение 10-летних еврооблигаций на \$300-400 млн**

2 мая АФК “Система” начала road show еврооблигаций, номинированных в долларах США. Организаторами назначены Deutsche Bank, Morgan Stanley, “ВТБ Капитал”.

В настоящее время еврооблигаций “Системы” в обращении нет. Выпуск на \$350 млн был погашен в январе 2011 года.

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-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2.86	29.10.12	3.63%	104.50	0.05%	2.07%	3.47%	168	-1.7	2.83	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.58	04.10.12	3.25%	101.68	0.10%	2.88%	3.20%	206	-0.6	4.51	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.84	24.07.12	11.00%	141.88	0.21%	3.46%	7.75%	264	-2.9	4.76	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.74	29.10.12	5.00%	108.73	0.07%	3.73%	4.60%	239	1.7	6.62	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8.13	04.10.12	4.50%	104.60	0.38%	3.94%	4.30%	199	-4.7	7.97	2 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.14	24.06.12	12.75%	182.19	0.33%	5.18%	7.00%	323	-3.7	8.91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.63	30.09.12	7.50%	120.63	0.17%	3.87%	6.22%	192	-3.2	11.26	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.20	04.10.12	5.63%	106.67	0.40%	5.18%	5.27%	204	-2.7	14.82	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.78	10.09.12	7.85%	104.65	0.25%	6.87%	7.50%	--	--	4.62	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4.02	20.10.12	5.06%	103.86	0.12%	4.09%	4.88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.83	03.08.12	8.75%	94.94	0.51%	10.62%	9.22%	--	--	--	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-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.14	25.06.12	8.20%	100.88	0.00%	2.06%	8.13%	180	-12.0	0	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.08	24.06.12	9.25%	105.62	0.04%	4.15%	8.76%	389	-4.0	209	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2.61	18.09.12	8.00%	105.96	0.37%	5.72%	7.55%	533	-14.3	365	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4.15	22.08.12	6.30%	94.44	0.19%	7.70%	6.67%	709	-3.2	482	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.48	25.09.12	7.88%	103.70	0.47%	7.04%	7.59%	621	-9.2	415	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.61	28.10.12	7.75%	98.92	0.83%	7.92%	7.83%	659	-10.2	419	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0.98	13.05.12	7.34%	103.83	0.12%	3.51%	7.06%	324	-12.9	144	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.18	25.05.12	5.97%	99.68	0.19%	6.07%	5.99%	568	-5.7	400	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.02	10.05.12	6.81%	98.25	0.07%	7.23%	6.93%	696	-1.2	516	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.49	31.10.12	6.61%	102.27	-0.03%	1.94%	6.46%	168	3.4	-12	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.62	04.09.12	6.47%	105.86	0.08%	4.25%	6.11%	386	-2.9	218	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.55	15.02.13	4.25%	103.94	0.18%	3.13%	4.09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4.34	12.10.12	6.00%	102.34	0.22%	5.45%	5.86%	484	-3.7	257	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.02	29.05.12	6.88%	105.80	0.07%	5.73%	6.50%	547	-1.0	366	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.03	22.08.12	6.32%	102.52	0.38%	5.79%	6.16%	553	-7.6	373	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.54	30.06.12	6.25%	105.01	0.34%	5.85%	5.95%	391	-2.7	67	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.78	22.05.12	5.45%	104.98	0.41%	4.43%	5.19%	360	-7.0	97	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4.24	13.08.12	5.38%	104.86	0.40%	4.24%	5.13%	363	-8.1	136	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.37	09.07.12	6.90%	111.07	0.66%	5.22%	6.21%	389	-7.7	149	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8.97	22.05.12	6.80%	106.98	0.65%	6.04%	6.36%	409	-7.3	86	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.65	27.05.12	5.13%	101.35	0.31%	4.76%	5.06%	415	-7.1	269	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.10	28.06.12	7.93%	105.33	0.03%	3.18%	7.53%	292	-3.5	112	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.41	15.06.12	6.25%	104.96	0.17%	4.23%	5.95%	396	-6.8	216	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.09	23.09.12	6.50%	106.84	0.08%	4.31%	6.08%	392	-2.5	224	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.33	10.09.12	7.93%	90.50	0.14%	11.02%	8.76%	1063	-4.1	895	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.42	21.10.12	6.50%	103.01	0.30%	4.36%	6.31%	409	-21.6	229	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5.18	26.10.12	10.00%	100.38	0.24%	9.92%	9.96%	910	-3.4	646	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.13	15.07.12	10.75%	106.73	0.00%	4.89%	10.07%	463	-1.3	283	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.89	25.10.12	6.20%	98.80	0.10%	6.86%	6.28%	660	-5.2	479	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0.71	31.07.12	12.50%	103.36	1.41%	11.67%	12.09%	1141	-34.2	961	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.37	08.07.12	11.25%	107.36	0.16%	9.09%	10.48%	870	-4.7	702	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4.15	25.10.12	8.50%	99.67	0.16%	8.58%	8.53%	797	-2.5	570	400	USD	/ Baa2e / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3.16	29.09.12	5.01%	98.88	0.17%	5.37%	5.07%	499	-5.1	331	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.09	10.05.12	11.75%	92.00	0.00%	14.44%	12.77%	1406	0.4	1238	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.28	21.10.12	11.00%	93.00	0.00%	13.33%	11.83%	1294	0.4	1126	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0.99	16.05.12	7.18%	104.86	0.00%	2.40%	6.84%	213	-1.3	33	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.60	14.07.12	7.13%	106.88	0.07%	2.94%	6.67%	267	-4.3	87	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.30	15.05.12	6.30%	107.10	0.47%	4.70%	5.88%	409	-9.4	182	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4.90	29.05.12	7.75%	113.79	0.36%	5.08%	6.81%	426	-5.8	162	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3.59	03.06.12	6.00%	99.21	0.44%	6.11%	6.05%	551	-5.0	405	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.13	16.06.12	7.73%	98.59	0.10%	8.18%	7.84%	780	-3.0	612	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.04	01.06.12	7.56%	95.85	-0.10%	8.68%	7.89%	841	3.1	661	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	0.99	15.05.12	6.48%	105.05	0.06%	1.54%	6.17%	127	-6.5	-53	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.12	02.07.12	6.47%	105.17	-0.04%	1.95%	6.15%	169	3.1	-11	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.92	07.07.12	5.50%	106.49	0.24%	3.33%	5.16%	294	-8.2	126	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4.36	24.09.12	5.40%	104.80	0.48%	4.30%	5.15%	369	-9.9	142	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4.26	07.08.12	4.95%	102.71	0.49%	4.31%	4.82%	370	-10.1	143	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7.44	07.08.12	6.13%	104.14	0.72%	5.57%	5.88%	424	-7.0	163	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.81	21.10.12	11.50%	100.46	0.01%	11.23%	11.45%	1097	-0.1	916	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0.38	18.07.12	10.51%	96.16	15.16%	11.50%	10.93%	1124	-368.9	944	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1.78	18.09.12	7.00%	103.61	0.01%	4.95%	6.76%	469	-0.4	289	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-ий доход-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	0.60	09.12.12	4.56%	101.92	-0.02%	1.31%	4.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0.81	01.09.12	9.63%	106.52	-0.03%	1.65%	9.04%	139	1.3	-41	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.47	22.07.12	4.51%	101.51	-0.05%	1.23%	4.44%	96	8.7	-84	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0.61	22.07.12	5.63%	102.73	0.05%	1.05%	5.48%	79	-9.4	-101	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0.92	11.10.12	7.34%	104.96	0.01%	1.98%	7.00%	172	-2.6	-8	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.19	31.07.12	7.51%	106.63	0.11%	2.07%	7.04%	180	-9.8	0	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1.76	25.02.13	5.03%	104.60	0.01%	2.40%	4.81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.35	31.10.12	5.36%	106.57	0.01%	2.60%	5.03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.07	31.07.12	8.13%	111.15	0.02%	2.94%	7.31%	268	-1.1	88	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2.77	01.06.12	5.88%	107.66	0.08%	3.22%	5.46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.55	04.02.13	8.13%	113.54	0.04%	2.92%	7.16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.25	29.05.12	5.09%	106.18	0.13%	3.25%	4.80%	286	-3.8	118	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3.96	22.05.12	6.21%	109.59	0.05%	3.89%	5.67%	328	0.2	101	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.44	22.03.13	5.14%	107.33	0.10%	3.48%	4.79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4.81	02.11.12	5.44%	107.64	0.09%	3.87%	5.05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4.98	13.02.13	6.61%	113.75	0.23%	3.90%	5.81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4.91	11.10.12	8.15%	118.80	0.16%	4.50%	6.86%	368	-1.9	104	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.19	01.08.12	7.20%	111.14	0.14%	3.30%	6.48%	197	-2.3	-43	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7.49	07.09.12	6.51%	110.43	0.70%	5.14%	5.89%	381	-6.7	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.50	28.10.12	8.63%	128.75	0.25%	6.21%	6.70%	427	-2.3	104	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.61	16.08.12	7.29%	115.82	0.12%	6.06%	6.29%	411	-1.0	87	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.30	05.05.12	6.38%	108.23	0.07%	2.95%	5.89%	268	-2.9	88	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.36	07.06.12	6.36%	109.33	0.21%	4.30%	5.81%	369	-3.6	141	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5.85	05.05.12	7.25%	113.60	0.57%	5.05%	6.38%	372	-6.9	119	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.64	09.05.12	6.13%	106.81	0.71%	5.13%	5.73%	379	-7.9	140	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.49	07.06.12	6.66%	111.80	0.54%	5.14%	5.95%	381	-4.4	121	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.42	03.08.12	5.33%	105.01	0.19%	3.88%	5.07%	327	-4.2	181	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6.79	03.08.12	6.60%	109.95	0.30%	5.17%	6.01%	384	-1.6	145	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0.84	13.09.12	7.50%	104.93	-0.02%	1.70%	7.15%	144	0.9	-36	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.54	02.08.12	6.25%	107.81	0.17%	3.25%	5.80%	287	-6.6	119	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.65	18.07.12	7.50%	112.89	0.13%	4.13%	6.64%	352	-2.3	206	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.26	20.09.12	6.63%	111.24	0.46%	4.06%	5.96%	345	-9.7	118	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.85	13.09.12	7.88%	116.91	0.42%	4.55%	6.74%	373	-7.3	109	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.11	02.08.12	7.25%	115.93	0.39%	4.77%	6.25%	343	-3.7	90	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.15	27.06.12	5.38%	100.67	0.03%	0.88%	5.35%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.15	27.06.12	6.10%	100.38	-0.37%	3.50%	6.08%	323	235.8	143	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1.76	05.09.12	5.67%	106.06	0.06%	2.28%	5.35%	202	-3.7	22	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0.95	24.10.12	8.88%	105.32	0.04%	3.29%	8.43%	302	-5.0	122	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.03	10.05.12	8.25%	107.86	0.27%	5.75%	7.65%	536	-8.7	368	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4.25	24.10.12	7.40%	100.75	0.07%	7.22%	7.34%	661	-0.3	434	600	USD	B+/ (P)B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.75	24.10.12	9.50%	109.34	0.08%	7.53%	8.69%	671	-0.3	407	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.00	27.10.12	6.75%	96.87	0.14%	7.41%	6.97%	658	-1.4	395	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.50	23.06.12	7.75%	95.21	0.38%	9.16%	8.14%	855	-9.6	710	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.69	21.07.12	6.50%	99.78	0.07%	6.56%	6.51%	595	-0.4	449	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.05	22.05.12	7.50%	100.13	0.00%	4.96%	7.49%	470	-12.9	289	300	USD	/ B1 /B+
Распадская-17	27.04.2017	4.22	27.10.12	7.75%	100.58	0.25%	7.61%	7.71%	700	-4.6	473	400	USD	/ (P)B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.17	29.07.12	9.75%	107.51	0.01%	3.50%	9.07%	323	-2.1	143	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1.84	19.10.12	9.25%	109.48	0.28%	4.17%	8.45%	390	-15.5	210	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3.72	26.07.12	6.25%	100.31	0.48%	6.16%	6.23%	555	-11.5	328	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4.67	25.10.12	6.70%	101.44	0.34%	6.38%	6.61%	556	-5.8	350	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.63	27.07.12	7.75%	97.83	0.36%	8.23%	7.92%	741	-6.3	535	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

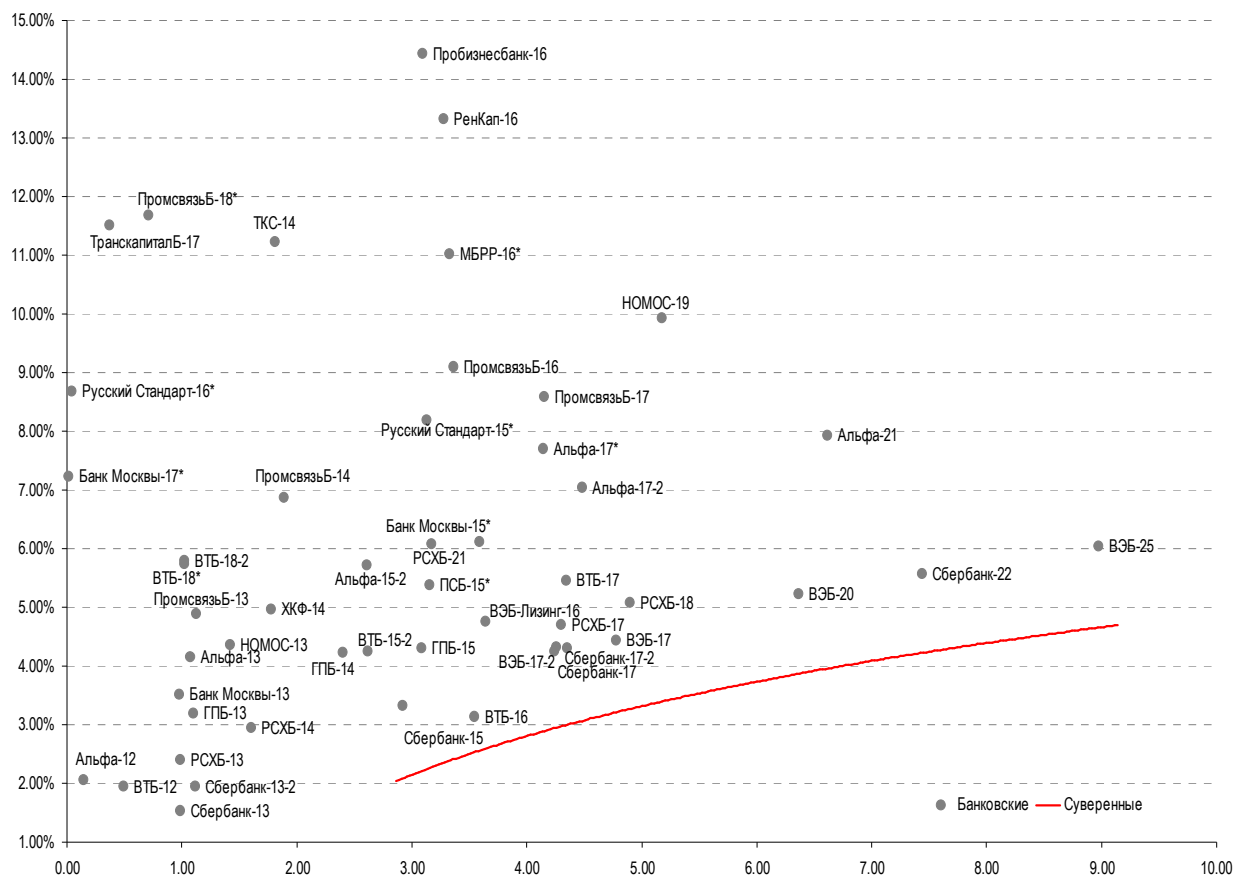
МТС-20	22.06.2020	6.02	22.06.12	8.63%	115.42	0.37%	6.18%	7.47%	485	-3.4	232	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0.97	31.10.12	8.38%	104.77	-0.01%	3.44%	7.99%	317	0.3	137	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.06	29.06.12	4.47%	99.71	0.13%	4.61%	4.48%	435	-5.9	255	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.44	23.05.12	8.25%	108.52	0.20%	5.86%	7.60%	525	-4.6	379	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.34	02.08.12	6.49%	103.34	0.14%	5.49%	6.28%	511	-4.1	343	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.20	01.09.12	6.25%	100.54	0.33%	6.12%	6.22%	551	-6.6	324	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.81	31.10.12	9.13%	110.73	0.46%	6.91%	8.24%	608	-8.4	345	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.39	02.08.12	7.75%	100.20	0.72%	7.71%	7.73%	638	-8.6	399	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.99	01.09.12	7.50%	97.51	0.43%	7.87%	7.70%	654	-3.4	414	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6.46	03.11.12	7.75%	107.15	0.57%	6.64%	7.23%	530	-6.3	291	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2.26	17.05.12	8.88%	110.99	0.12%	4.26%	8.00%	400	-5.4	220	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2.54	19.09.12	10.00%	100.50	0.00%	9.79%	9.95%	940	0.2	772	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2.95	09.05.12	9.75%	98.25	0.00%	10.35%	9.92%	997	0.3	828	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3.11	22.06.12	8.50%	99.38	-0.93%	8.70%	8.55%	831	30.6	663	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0.04	17.05.12	7.00%	100.25	0.00%	0.55%	6.98%	29	-41.0	-151	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.36	03.10.12	5.74%	107.11	0.07%	4.12%	5.36%	352	-0.2	124	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7.71	05.10.12	5.70%	102.51	0.33%	5.37%	5.56%	404	-1.6	143	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2.90	03.08.12	7.70%	105.36	-0.04%	5.86%	7.31%	548	1.5	380	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.80	27.10.12	5.38%	96.60	0.16%	6.11%	5.56%	529	-1.8	265	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

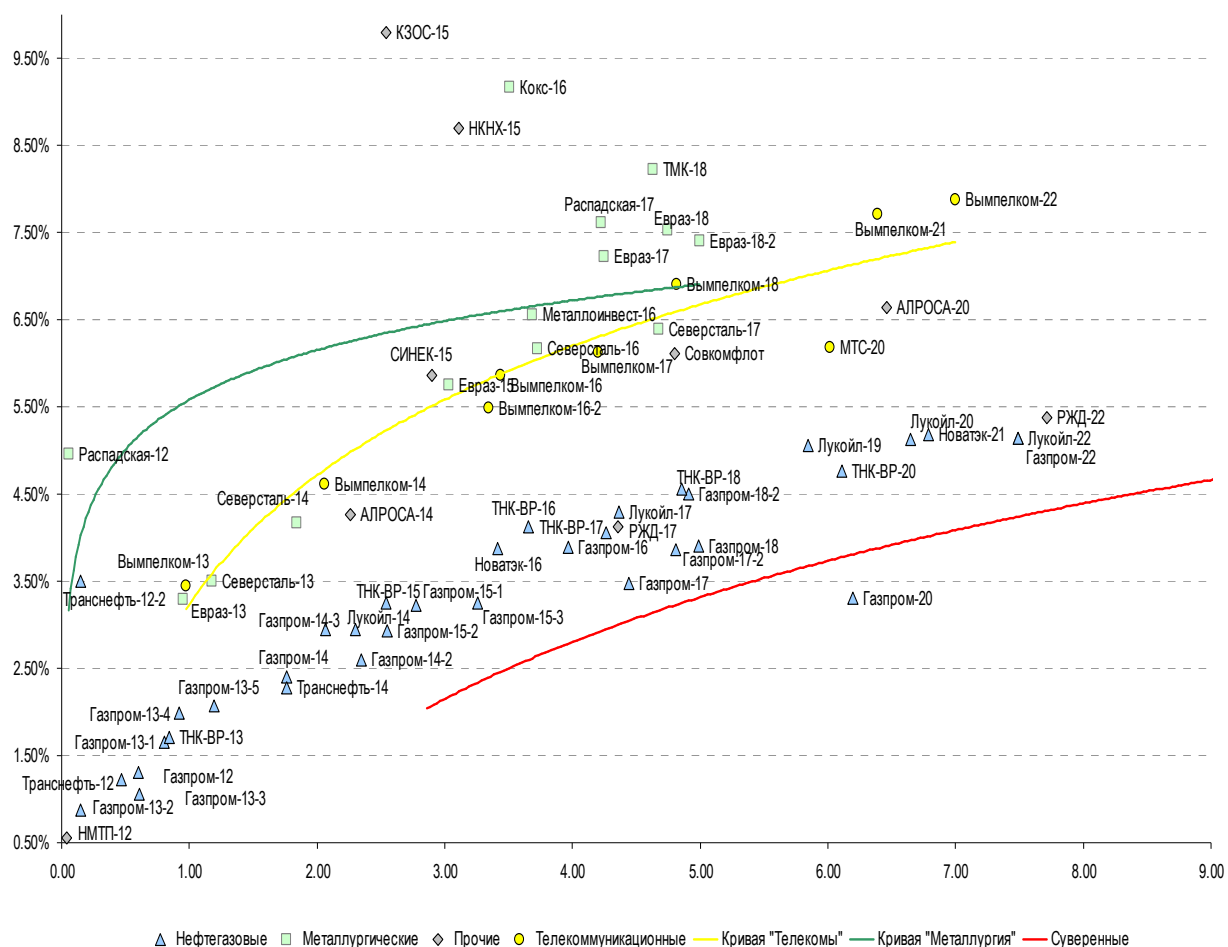
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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 компаний Альфа-групп, 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.