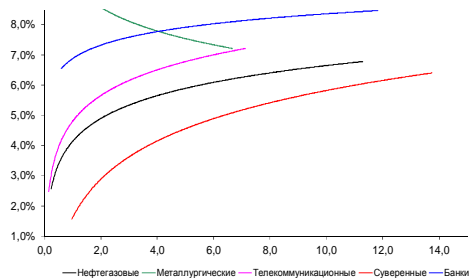
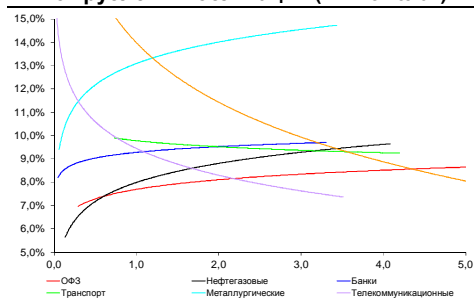


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%	
Долговой рынок				
10-YR UST, YTM	2,61	-3,266 п.	↓	
30-YR UST, YTM	3,41	-4,616 п.	↓	
Russia-30	111,06	-0,64%	↓	5,15
Rus-30 spread	254	656 п.	↑	
Bra-40	112,97	-0,04%	↓	9,63
Tur-30	169,13	2,31%	↑	5,32
Mex-34	125,75	0,54%	↑	4,76
CDS 5 Russia	273,10	146 п.	↑	
CDS 5 Gazprom	330	-36 п.	↓	
CDS 5 Brazil	147	-16 п.	↓	
CDS 5 Turkey	190	-46 п.	↓	
Валютный и денежный рынок				
				YTD%
\$/Руб. ЦБР	35,7227	0,07%	↑	18,3 ↑
\$/Руб.	35,8197	-0,05%	↓	8,2 ↑
EUR/\$	1,3874	0,04%	↑	0,6 ↑
Ruble Basket	42,0150	0,62%	↑	-8,6 ↓
Imp rate				
NDF \$/Rub 6M	10,02%	0,07	↑	
NDF \$/Rub 12M	9,89%	0,08	↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,90%	0,10	↑	
3M Libor				
3M Libor	0,2229	0,006 п.		
Libor overnight	0,0885	0,096 п.	↑	
MosPrime	8,80	06 п.	↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	257	-49	↓	
Фондовые индексы				
				YTD%
RTS	1 156	0,00%		-20,4 ↓
DOW	16 513	-0,28%	↓	-0,4 ↓
S&P500	1 881	-0,13%	↓	1,8 ↑
Bovespa	52 980	2,62%	↑	2,9 ↑
Сырьевые товары				
Brent spot	108,15	0,60%	↑	-2,4 ↓
Gold	1306,60	1,72%	↑	8,4 ↑

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Переход конфликта на Украине в стадию открытых военных действий в сочетании с расширением санкций и присоединением новых стран – будут оказывать давление на российские активы. Во внешнедолговом секторе продажи усилятся, тогда как на внутреннем долге негативный новостной поток приведет лишь к расширению спредов и низкой торговой активности.

Корпоративные новости, стр. 3

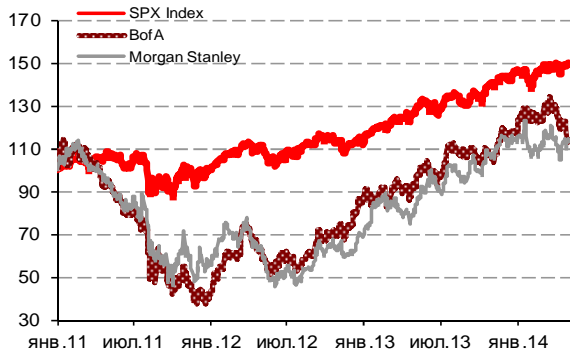
ЦБ 12 мая на 3-месячном аукционе под нерыночные активы предложит банкам 500 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

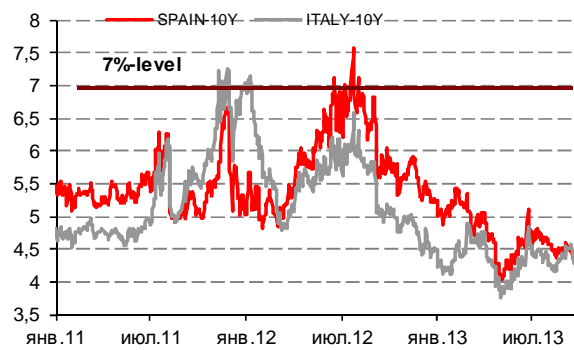
- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у ООО "Атлас Банк" и ОАО "Первый Республиканский Банк"
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 5 копеек вверх до 36,40-43,40 руб
- МВФ понизил прогноз роста ВВП РФ в 2014 г до 0,2%, не исключает дальнейшего снижения; прогноз оттока капитала повышен до \$100 млрд
- Росстат: Инфляция в РФ с 22 по 28 апреля составила 0,2%, с начала года - 3,2%
- ФБ ММВБ с 5 мая начинает вторичные торги облигациями Международного инвестиционного банка объемом 2 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации НОМОС-Банка серий БО-07 – БО-09 суммарно на 22 млрд руб; ГЕОТЕК Сейсморазведка серий БО-01 – БО-03 суммарно на 13 млрд руб; Банка Зенит серий БО-13 и БО-14 суммарно на 11 млрд руб; Первобанка серий БО-05 – БО-08 суммарно на 10 млрд руб
- ФК Открытие планирует разместить 6 выпусков биржевых облигаций суммарно на 31,5 млрд руб
- АИЖК выкупило по ofercie весь выпуск облигаций серии А29 объемом 5 млрд руб
- "Национальный капитал" выкупил облигации серии БО-05 (65,8% выпуска) на 1,97 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

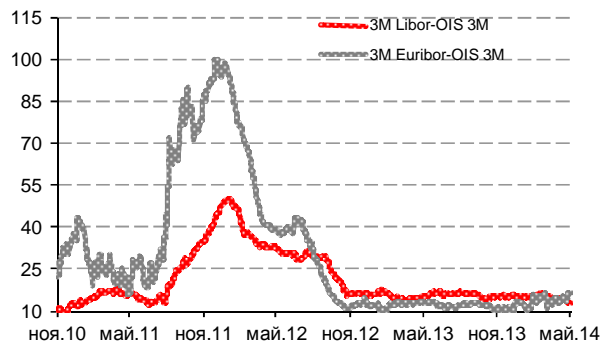
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



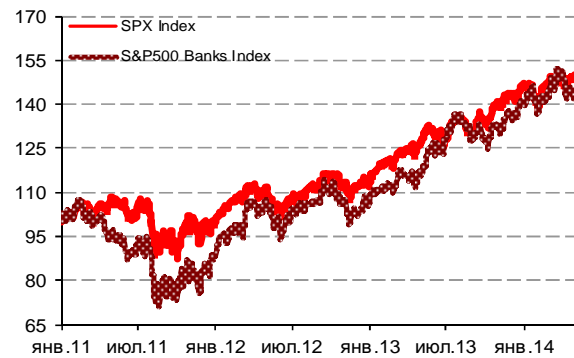
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



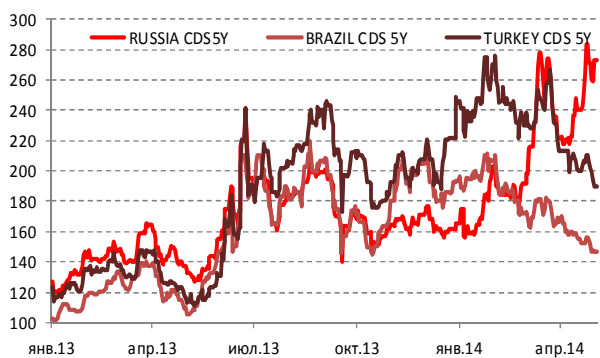
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



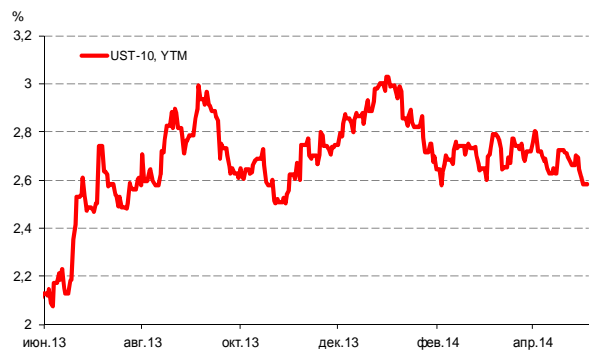
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В среду в преддверии длинный майских праздников участники рынка предпочли снизить риски и сократить позиции в российских еврооблигациях. В праздничные дни иностранные инвесторы усилили давление на российский долг на фоне эскалации конфликта на юго-востоке Украины и перехода к прямым военным действиям. На этом фоне резко вырос риск на Россию CDS-5Y – превысив 270 б.п.

Ситуация на Украине и новые санкции против России вкупе с действиями рейтинговых агентств станут основными триггерами движения цен российских активов в межпраздничный период. Мы ожидаем негативного открытия рынка.

Тем временем, выходящая в США в пятницу статистика по рынку труда оказалась чрезвычайно оптимистичной, укрепив инвесторов в полном сокращении программы стимулирования к октябрю текущего года и переходу к циклу повышения ставок летом 2015 г. Так, уровень безработицы в апреле сократился до 6,3% (ожидали 6,6%), а прирост числа новых рабочих мест составил 273 тыс чел, существенно опередив ожидания. Однако, судя по всему, экономические данные отошли на второй план не только в России, но и в мире. Хорошие цифры не оказали серьезного влияния на ход торгов в США, где по итогам пятницы фондовые индексы снизились, а доходность UST-10 к сегодняшнему утру упала ниже отметки в 2,6% годовых.

Рублевые облигации

В преддверии длинных выходных и межпраздничного периода активность торгов на внутреннем долговом рынке была крайне низкой. Сделки носили технический характер, отражая закрытие балансов за апрель. Мы не ожидаем резкого снижения цен в результате событий в Украине и перехода к военным действиям из-за низкого числа участников рынка в межпраздничный период. Ухудшение фона будет отыграно за счет расширения спредов и еще большего сокращения активности.

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

Корпоративные новости

ЦБ 12 мая на 3-месячном аукционе под нерыночные активы предложит банкам 500 млрд руб

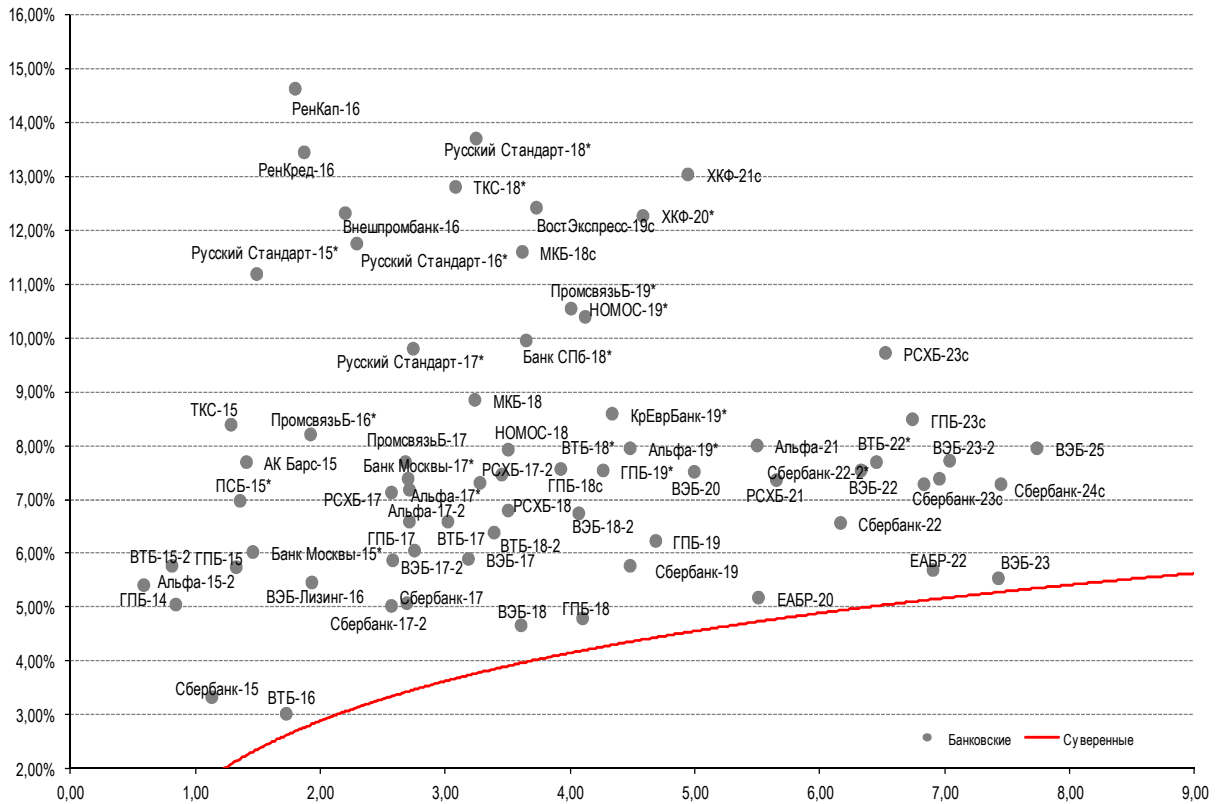
Минимальная процентная ставка предоставления средств составит 7,75% годовых. Отметим, что объем погашения кредитов, приходящийся на эту дату, составляет порядка 200 млрд руб средства были привлечены в феврале). Таким образом, чистое предоставление ликвидности за вычетом рефинансирования составляет 300 млрд руб. При этом, ранее Сбербанк заявлял о намерении привлечь на майском аукционе до 300 млрд руб.

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

Новатэк-22	13.12.2022	6,94	13.06.14	4,42%	82,72	-0,19%	7,14%	5,35%	495	91,2	183	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,72	06.09.14	3,15%	95,26	-0,26%	4,96%	3,31%	410	105,1	213	1 000 USD	BBB- / Baa1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,59	06.09.14	4,20%	84,44	0,01%	6,79%	4,97%	460	75,5	148	2 000 USD	BBB- / Baa1 / WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,73	02.08.14	6,25%	101,88	-0,33%	3,65%	6,13%	322	152,1	179	500 USD	BBB- / Baa1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,03	18.07.14	7,50%	106,02	-0,28%	4,59%	7,07%	417	89,7	176	1 000 USD	BBB- / Baa1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,65	20.09.14	6,63%	104,14	-0,36%	5,06%	6,36%	419	112,5	223	800 USD	BBB- / Baa1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,39	13.09.14	7,88%	108,39	-0,31%	5,43%	7,27%	457	114,5	173	1 100 USD	BBB- / Baa1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,75	02.08.14	7,25%	106,15	-0,30%	5,97%	6,83%	430	69,0	181	500 USD	BBB- / Baa1 / WD
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	1,40	10.05.14	8,25%	100,56	-0,05%	7,85%	8,20%	743	22,2	600	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,71	24.10.14	7,40%	96,76	0,35%	8,66%	7,65%	779	68,2	583	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,39	24.10.14	9,50%	99,23	-0,04%	9,74%	9,57%	887	75,8	603	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,52	27.10.14	6,75%	90,90	-0,19%	9,55%	7,43%	823	73,4	585	850 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,91	22.10.14	6,50%	82,64	-0,05%	10,49%	7,87%	882	57,9	565	1 000 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,93	23.06.14	7,75%	86,13	-0,22%	15,63%	9,00%	1520	-48,0	1280	319 USD	CCC+ / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,06	21.07.14	6,50%	100,91	0,05%	6,05%	6,44%	562	89,0	322	750 USD	/ Baa2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,07	17.10.14	5,63%	90,32	-0,84%	7,68%	6,23%	602	100,9	285	1 000 USD	BB / Baa2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,49	19.08.14	4,45%	95,85	-0,29%	5,68%	4,64%	436	49,3	198	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,75	26.09.14	4,95%	94,48	-0,14%	6,17%	5,24%	450	51,9	201	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,70	31.10.14	4,38%	98,21	0,10%	4,87%	4,45%	355	34,9	117	750 USD	BBB- / Baa2 / BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,51	28.10.14	5,55%	97,11	-0,05%	6,10%	5,72%	443	30,4	126	1 000 USD	BBB- / Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,70	27.10.14	7,75%	92,29	0,22%	10,85%	8,40%	998	-30,4	802	400 USD	/ B2 / B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,08	26.07.14	6,25%	102,55	-0,03%	5,02%	6,09%	460	61,2	219	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,16	25.10.14	6,70%	103,96	0,09%	5,43%	6,44%	457	-0,6	173	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,57	19.09.14	4,45%	95,54	0,19%	5,75%	4,66%	443	64,6	205	600 USD	BB+ / NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,66	17.10.14	5,90%	91,16	0,06%	7,32%	6,47%	513	57,3	201	750 USD	BB+ / Baa1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	3,23	27.07.14	7,75%	96,17	-0,03%	8,98%	8,06%	811	87,9	527	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,85	03.10.14	6,75%	86,21	-0,48%	9,88%	7,83%	822	109,5	505	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	4,84	22.06.14	8,63%	113,43	-0,20%	5,97%	7,60%	431	20,4	114	750 USD	BB+ / Baa2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,13	30.05.14	5,00%	90,25	-0,15%	6,44%	5,54%	424	51,5	86	500 USD	BB+ / Baa2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,15	29.06.14	4,23%	100,22	-0,03%	2,72%	4,22%	230	1,1	87	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,87	23.05.14	8,25%	106,21	-0,03%	5,02%	7,77%	460	-4,0	317	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,65	02.08.14	6,49%	102,44	-0,10%	5,01%	6,34%	458	27,7	315	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,60	01.09.14	6,25%	100,71	-0,07%	5,97%	6,21%	511	54,7	314	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,45	31.10.14	9,13%	108,20	-0,02%	6,74%	8,43%	542	11,2	304	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,22	13.08.14	5,20%	94,03	-0,24%	6,68%	5,53%	536	55,0	252	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,28	02.08.14	7,75%	101,08	0,05%	7,54%	7,67%	587	47,3	270	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,97	01.09.14	7,50%	99,38	-0,13%	7,61%	7,55%	542	51,1	230	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,74	13.08.14	5,95%	89,79	0,10%	7,56%	6,63%	537	41,0	225	1 000 USD	BB / Baa3 /
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,25	03.11.14	7,75%	103,36	-0,05%	7,10%	7,50%	543	57,8	226	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,51	17.05.14	8,88%	102,50	-0,02%	4,09%	8,66%	367	103,9	224	500 USD	BB- / Baa3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,21	17.05.14	6,95%	101,56	-0,07%	6,58%	6,84%	526	40,5	242	500 USD	BB / Baa3 / BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,76	26.09.14	7,63%	93,57	-0,31%	9,44%	8,15%	812	89,3	574	420 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,38	02.11.14	8,00%	70,43	-3,89%	18,87%	11,36%	1801	405,6	1517	550 USD	B+ / B /
ДВМП-20	02.05.2020	4,51	02.11.14	8,75%	70,56	-3,19%	16,72%	12,40%	1505	287,3	1256	325 USD	B+ / B /
Домодедово-18	26.11.2018	3,93	26.05.14	6,00%	95,78	-0,05%	7,10%	6,26%	578	52,2	294	300 USD	BB+ / Baa3 / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,26	12.06.14	5,13%	97,14	0,39%	6,02%	5,28%	515	38,3	231	750 USD	BB / Baa3 / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,85	19.09.14	10,00%	102,88	0,00%	6,54%	9,72%	611	-31,8	468	101 USD	NR / CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,12	29.10.14	5,63%	93,39	-0,20%	7,00%	6,02%	533	31,7	216	750 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,71	03.10.14	5,74%	103,65	0,02%	4,39%	5,54%	352	76,8	156	1 500 USD	BBB- / Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,14	20.05.14	3,37%	93,11	-0,12%	4,54%	3,62%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,41	05.10.14	5,70%	95,40	-0,00%	6,45%	5,97%	426	67,9	114	1 400 USD	BBB- / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,46	31.07.14	3,91%	88,58	-0,32%	7,47%	4,42%	615	120,4	377	1 000 USD	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,19	03.08.14	7,70%	102,41	-0,04%	5,65%	7,52%	523	171,4	380	250 USD	/ Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,20	27.10.14	5,38%	93,78	0,08%	7,44%	5,73%	657	48,2	373	800 USD	/ Baa3 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,73	31.10.14	3,72%	93,39	0,01%	5,60%	3,99%	427	73,7	189	650 USD	/ Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,49	13.08.14	4,20%	95,64	-0,00%	5,50%	4,40%	418	70,6	180	500 USD	/ Baa3 / BB+

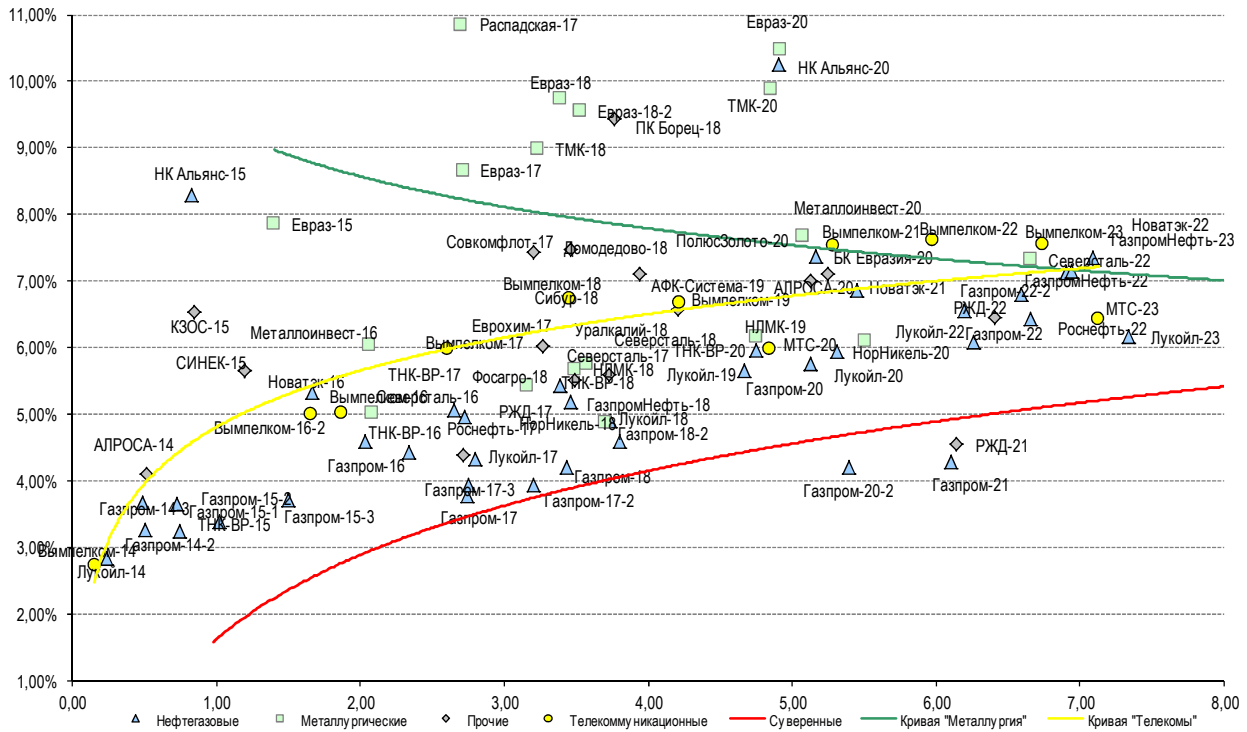
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+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, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Циллюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2014 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.