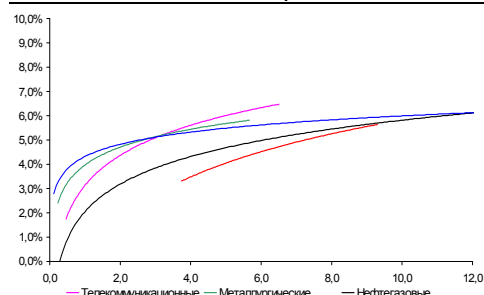
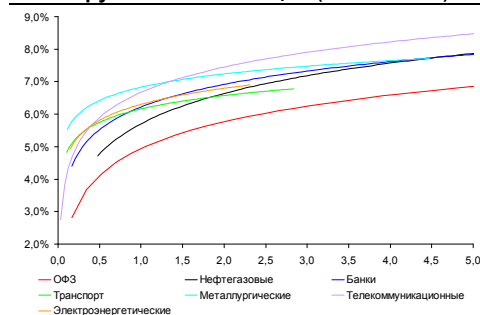


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,15	-6,60б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,26	-6,55б.п. ↓	
Russia-30	117,13	-0,11% ↓	4,56
Rus-30 spread	141	8б.п. ↑	
Bra-40	135,83	0,09% ↑	7,84
Tur-30	169,30	-0,46% ↓	5,77
Mex-34	114,74	-0,25% ↓	5,59
CDS 5 Russia	132	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	180	4б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	105	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	153	4б.п. ↑	
CDS 5 Greece	1,389	104б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	632	9б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27,2625	-0,38% ↓	-9,7 ↓
\$/Руб.	27,6599	1,37% ↑	-10,2 ↓
EUR/\$	1,4564	-1,92% ↓	9,0 ↑
Ruble Basket	33,4598	0,34% ↑	5,3 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	3,94%	0,18 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,47%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,56%	0,16 ↑	
FWD €/Rub 3m	40,6070	-0,54% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,8707	-0,50% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,4682	-0,42% ↓	
3M Libor	0,2683	-0,20б.п. ↓	
Libor overnight	0,1315	0,13б.п. ↑	
MosPrime	3,58	-4б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	-1,51б.п. ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1,916	-1,72% ↓	7,3 ↑
DOW	12,584	-1,10% ↓	8,7 ↑
S&P500	1,335	-0,91% ↓	6,2 ↑
Bovespa	63,407	-0,33% ↓	-8,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	111,67	-7,42% ↓	18,4 ↑
Gold	1485,66	-1,71% ↓	4,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок не нашел поводов для роста – опубликованная в США статистика была слабой, глава ЕЦБ дал понять, что в ближайшее время повышения ключевой ставки не будет. Спрос на КО США продолжает расти. Данные по рынку труда США определяют динамику российского внешнедолгового рынка на следующей неделе.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вчера заметно возрос. Фактор нормализации рублевой ликвидности оказывал поддержку рублевому рынку. Сегодня рынок окажется под давлением внешнего негативного фона. Накануне длинных выходов инвесторы предпочтут сократить позиции, поскольку динамика рынков в начале следующей недели остается под вопросом.

Корпоративные новости, стр. 3

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Ростелекома серий 01-14 общим объемом 31,5 млрд руб

ТД Спартак-Казань начнет 12 мая размещение облигаций серии 03 на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 26 апреля по 3 мая составила 0,2%, с начала года - 4,3%. По оценке Росстата, инфляция с начала месяца составила 0,1%. Цены на бензин выросли на 2,8%, на дизельное топливо - на 1,5%.
- Группа РАЗГУЛЯЙ разместит 11 мая на ФБ ММВБ биржевые облигации БО-16 на 3 млрд руб
- ФБ ММВБ с 6 мая начинает вторичные торги облигациями УБРП-2 на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 4-6-ой выпуски облигаций ЕвроХима на сумму 20 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 5-7-ой выпуски облигаций Евраза на 30 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 4-5-ый выпуски облигаций Акрона общим объемом 7,5 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Ханты-Мансийского Банка на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Почты России серии 01
- МКБ выкупил по оферте 36,6% выпуска облигаций серии 05

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний день усилил негативный настрой инвесторов – макроэкономическая статистика США не выглядела обнадеживающей, глава ЕЦБ Ж.К. Трише не дал рынку сигнала о скором повышении ключевой ставки, несмотря на сохраняющиеся инфляционные риски. Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США на прошлой неделе подскочило до 474 тыс – максимальных за 8 месяцев – с пересмотренных в сторону увеличения 431 тыс недель ранее. При этом рынок ожидал увидеть снижение показателя до 410 тыс.

По итогам дня можно было наблюдать падение котировок как на товарно-сырьевых, так и на фондовых рынках. Коррекция, сопровождаемая nervoznost'ю инвесторов, привела к стремительному снижению доходности долгосрочных КО США до минимумов марта, наблюдавшихся после трагедии в Японии (по UST-10 в 3,15% годовых).

Сегодня в США выйдут данные по рынку труда за апрель. По прогнозу, в апреле было создано 186 тыс рабочих мест (и около 200 тыс в частном секторе). Также ожидается, что уровень безработицы удержится на уровне в 8,8%. С учетом сокращения занятости в сфере услуг, и временных сокращений на предприятиях автомобилестроения не стоит ожидать, что сегодняшние данные по созданным рабочим местам превысят отметку в 200 тыс, необходимую для устойчивого восстановления экономики.

Рынок российских еврооблигаций пока не отыграл полученный извне негативный фон, бенчмарк Rus-30 всё ещё торгуется выше отметки в 117% от номинала. Наиболее чувствительны, пожалуй, были бумаги металлургического сектора, в которых можно было заметить общее ценовое снижение в пределах 0,1-0,2%. Вероятно, перед длинными выходными участники рынка предпочтут занять защитную позицию.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вчера заметно возрос. Биржевой оборот составил порядка 7,3 млрд руб. При этом около половины оборота было сформировано сделками с новыми выпусками, вышедшими на вторичные торги в последние дни – ВЭБ-9, ВЭБ-Лизинг-3, -4, -5. Таким образом, частично рост активности обусловлен исполнением форвардных контрактов и техническими сделками. Тем не менее, в остальных бумагах также объемы торгов несколько увеличились. Причем наблюдалось перевложение средств внутри одного эмитента в более короткие выпуски (в частности, в облигациях Газпромнефти, Кредит Европа Банка, МТС. Фактор нормализации рублевой ликвидности оказывал вчера поддержку рублевому рынку.

Вместе с тем, сегодня рынок окажется под давлением внешнего негативного фона. Во-первых, вчерашний обвал евро к доллару (на 1,9%) по итогам заседания ЕЦБ – скажется и на внутреннем рынке FOREX, способствуя ослаблению рубля. Во-вторых – резкое падение цен на нефть (порядка 7-9%) в сочетании со снижением других товарно-сырьевых рынков, - станут дополнительным триггером продаж. Наконец, внешние фондовые индексы уже несколько дней демонстрируют

отрицательную динамику, причем их снижение усилилось в четверг. Таким образом, накануне длинных выходных инвесторы предпочтут сократить позиции, поскольку динамика рынков в начале следующей недели остается под вопросом. В этой связи (с точки зрения прогноза будущей динамики рынков) важными для российских инвесторов станут данные по безработице США, которые будут опубликованы перед закрытием рынка.

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

Корпоративные новости

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Ростелекома серий 01 - 14 общим объемом 31,5 млрд руб

Выпуски были размещены путем конвертации облигаций ЦентрТелекома, Сибирьтелекома, Дальсвязи, Уралсвязьинформа, ВолгаТелекома, СЗТ и ЮТК при реорганизации в форме присоединения к ОАО "Ростелеком".

ТД Спартак-Казань начнет 12 мая размещение облигаций серии 03 на 1 млрд руб

Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	3,74	10.29.11	3,63%	101,37	-0,00%	3,25%	3,58%	181	2,1	3,68	2,000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,40	07.24.11	11,00%	140,87	0,16%	4,34%	7,81%	243	-1,2	5,29	3,466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,35	10.29.11	5,00%	101,52	-0,06%	4,79%	4,93%	164	-53,7	7,18	3,500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	06.24.11	12,75%	175,99	0,10%	5,73%	7,24%	258	5,5	9,04	2,500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,85	09.30.11	7,50%	117,13	-0,11%	4,56%	6,40%	141	8,4	11,33	1,835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,02	05.14.11	3,00%	100,01	-0,01%	2,56%	3,00%	197	38,7	0,02	1,750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,43	10.12.11	6,45%	101,83	0,03%	2,12%	6,33%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,78	10.20.11	5,06%	101,31	0,26%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,53	08.03.11	8,75%	93,68	-0,10%	10,63%	9,34%	--	--	--	1,000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
АК Барс-11	20.06.2011	0,12	06.20.11	9,25%	100,65	-0,05%	3,78%	9,19%	318	27,0	-57	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,08	06.25.11	8,20%	105,33	-0,04%	3,38%	7,79%	279	2,7	-96	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,93	06.24.11	9,25%	109,92	0,01%	4,33%	8,42%	374	-1,1	-1	400	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,39	09.18.11	8,00%	107,85	0,12%	5,71%	7,42%	427	-1,6	137	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,77	08.22.11	8,64%	103,05	0,00%	7,96%	8,38%	737	-0,2	362	300	USD	B / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,14	09.25.11	7,88%	105,70	-0,05%	6,76%	7,45%	484	2,9	242	1,000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,14	10.28.11	7,75%	101,55	-0,08%	7,53%	7,63%	495	4,4	274	1,000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,86	05.13.11	7,34%	108,13	-0,03%	3,15%	6,78%	255	0,9	-120	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,95	05.25.11	5,97%	101,57	0,01%	5,57%	5,87%	413	1,8	123	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,96	05.10.11	6,81%	102,61	-0,04%	6,28%	6,63%	569	0,6	194	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,43	10.12.11	7,50%	102,43	-0,02%	1,84%	7,32%	125	1,2	-250	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,15	06.30.11	8,25%	100,75	-0,02%	3,00%	8,19%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,44	10.31.11	6,61%	105,87	0,01%	2,55%	6,24%	196	-1,5	-179	1,054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,43	09.04.11	6,47%	106,91	-0,01%	4,48%	6,05%	304	2,2	14	1,250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,38	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,90	05.29.11	6,88%	107,86	0,14%	5,52%	6,37%	492	-2,7	117	1,706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,92	08.22.11	6,32%	102,83	-0,09%	5,80%	6,14%	521	1,5	146	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,83	06.30.11	6,25%	106,10	0,25%	5,78%	5,89%	152	4,6	5	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,47	05.22.11	5,45%	102,29	-0,10%	5,03%	5,33%	312	3,8	69	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,89	07.09.11	6,90%	107,33	-0,08%	5,86%	6,43%	328	4,4	107	1,600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,23	05.22.11	6,80%	102,10	-0,10%	6,57%	6,66%	342	7,7	84	1,000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,97	06.28.11	7,93%	109,87	0,01%	3,13%	7,22%	254	-1,3	-121	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,22	06.15.11	6,25%	105,67	-0,08%	4,53%	5,91%	355	2,9	19	1,000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,87	09.23.11	6,50%	106,66	-0,03%	4,80%	6,09%	335	2,9	45	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,06	09.10.11	7,93%	98,54	0,34%	8,30%	8,05%	686	-6,6	396	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,21	07.21.11	9,75%	101,25	0,02%	3,59%	9,63%	300	-15,7	-75	200	USD	B / Ba3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,31	10.21.11	6,50%	102,64	0,07%	5,34%	6,33%	475	-3,5	100	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,43	10.20.11	9,75%	102,63	0,13%	9,13%	9,50%	853	-3,3	478	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,46	10.20.11	8,75%	102,38	-0,02%	3,42%	8,55%	283	1,0	-92	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,97	07.15.11	10,75%	111,51	0,11%	5,12%	9,64%	453	-6,4	78	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,75	10.25.11	6,20%	100,45	-0,01%	6,03%	6,17%	505	0,7	169	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,57	07.31.11	12,50%	111,11	-0,03%	10,17%	11,25%	958	0,5	583	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,02	07.08.11	11,25%	114,95	0,08%	7,69%	9,79%	624	0,0	334	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,98	09.29.11	5,01%	99,21	0,02%	5,21%	5,05%	377	1,7	87	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,72	05.10.11	11,75%	100,75	0,00%	11,55%	11,66%	1011	2,1	721	50	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,94	10.21.11	11,00%	101,19	0,12%	10,52%	10,87%	908	-2,8	618	325	USD	B+e / (P)B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,87	05.16.11	7,18%	108,89	-0,00%	2,64%	6,59%	205	-0,5	-170	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,46	07.14.11	7,13%	108,69	0,03%	3,70%	6,56%	272	-1,0	-64	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,54	09.21.11	6,97%	101,00	-0,00%	6,74%	6,90%	483	2,1	240	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4,99	05.15.11	6,30%	105,23	0,07%	5,27%	5,99%	336	0,6	93	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,50	05.29.11	7,75%	112,55	0,15%	5,57%	6,89%	366	-0,8	123	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,86	06.16.11	7,73%	100,96	0,08%	7,48%	7,66%	604	0,0	314	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,55	06.01.11	9,75%	102,02	-0,01%	9,28%	9,56%	868	0,0	493	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,51	05.14.11	5,93%	102,51	0,00%	1,11%	5,79%	51	-3,6	-324	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,88	05.15.11	6,48%	107,81	-0,00%	2,50%	6,01%	191	-0,4	-184	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,01	07.02.11	6,47%	108,04	-0,03%	2,61%	5,99%	202	0,6	-173	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,73	07.07.11	5,50%	105,29	0,08%	4,10%	5,22%	266	0,0	-24	1,500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,10	09.24.11	5,40%	102,49	0,03%	4,91%	5,27%	299	1,3	57	1,250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,62	06.30.11	12,00%	105,87	-0,04%	2,81%	11,33%	222	2,3	-153	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,53	11.16.11	8,30%	100,65	-0,01%	6,76%	8,25%	—	—	—	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,58	10.21.11	11,50%	101,24	-0,01%	10,99%	11,36%	1001	1,0	665	175	USD	/	B2e	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,60	07.18.11	10,51%	103,78	-0,00%	9,68%	10,13%	777	2,0	534	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,14	06.25.11	9,00%	100,71	-0,05%	3,66%	8,94%	307	28,0	-68	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,12	06.20.11	11,00%	100,23	-0,00%	8,77%	10,98%	818	-0,5	443	144	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,63	09.18.11	7,00%	102,72	0,06%	5,95%	6,81%	497	-1,8	161	500	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,55	12.09.11	4,56%	102,79	0,17%	2,73%	4,44%	--	--	--	1,000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,70	09.01.11	9,63%	113,41	0,01%	2,07%	8,49%	148	-1,5	-227	1,750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,89	07.22.11	4,51%	102,96	-0,05%	1,12%	4,38%	53	4,6	-322	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,03	07.22.11	5,63%	103,76	-0,27%	1,91%	5,42%	132	24,7	-243	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,83	10.11.11	7,34%	109,84	0,06%	2,11%	6,68%	152	-4,4	-223	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,07	07.31.11	7,51%	111,03	-0,02%	2,40%	6,76%	181	0,1	-194	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,66	02.25.12	5,03%	104,23	0,47%	3,42%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,20	10.31.11	5,36%	105,11	0,17%	3,76%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,88	07.31.11	8,13%	114,94	0,05%	3,22%	7,07%	224	-1,5	-112	1,250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,57	06.01.11	5,88%	106,42	0,27%	4,13%	5,52%	--	--	--	1,000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,35	02.04.12	8,13%	114,09	0,05%	3,99%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,06	05.29.11	5,09%	105,02	-0,13%	3,88%	4,85%	244	5,3	-46	1,000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,69	05.22.11	6,21%	109,13	0,12%	4,34%	5,69%	243	-0,7	0	1,350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,20	03.22.12	5,14%	102,69	0,56%	4,60%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,52	11.02.11	5,44%	104,49	0,25%	4,62%	5,21%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,65	02.13.12	6,61%	108,75	0,35%	5,04%	6,07%	--	--	--	1,200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,54	10.11.11	8,15%	118,17	0,29%	5,01%	6,89%	309	-3,5	67	1,100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,77	08.01.11	7,20%	109,01	0,00%	4,04%	6,61%	147	2,9	-75	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,96	09.07.11	6,51%	106,14	-0,17%	5,74%	6,13%	259	8,7	95	1,300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,53	10.28.11	8,63%	124,25	0,33%	6,57%	6,94%	342	3,7	84	1,200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,41	08.16.11	7,29%	108,74	0,28%	6,58%	6,70%	343	4,3	85	1,250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,21	11.05.11	6,38%	109,44	-0,02%	3,48%	5,83%	251	0,8	-86	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,06	06.07.11	6,36%	107,57	0,01%	4,90%	5,91%	299	1,6	56	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,60	11.05.11	7,25%	110,53	-0,01%	5,67%	6,56%	310	3,4	88	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,17	05.09.11	6,13%	102,67	-0,00%	5,76%	5,97%	318	3,2	97	1,000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,90	06.07.11	6,66%	105,59	-0,12%	5,96%	6,30%	281	8,2	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,21	08.03.11	5,33%	103,45	-0,08%	4,51%	5,15%	307	3,9	17	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,29	08.03.11	6,60%	105,49	-0,07%	5,85%	6,26%	328	4,2	106	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,20	07.18.11	6,88%	101,02	-0,02%	1,74%	6,81%	115	1,2	-260	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,86	09.20.11	6,13%	103,97	-0,00%	1,53%	5,89%	94	-1,5	-281	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,75	09.13.11	7,50%	109,29	0,00%	2,35%	6,86%	176	-0,9	-199	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,36	08.02.11	6,25%	107,54	0,00%	4,05%	5,81%	261	1,8	-29	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,37	07.18.11	7,50%	112,39	-0,07%	4,78%	6,67%	286	3,4	44	1,000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,96	09.20.11	6,63%	107,53	-0,04%	5,12%	6,16%	321	2,8	78	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,48	09.13.11	7,88%	114,10	-0,03%	5,38%	6,90%	347	2,4	104	1,100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,63	08.02.11	7,25%	110,16	-0,03%	5,75%	6,58%	318	3,6	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,09	06.27.11	5,38%	102,47	0,02%	3,14%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,10	06.27.11	6,10%	104,99	-0,03%	1,67%	5,81%	108	1,3	-267	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,64	09.05.11	5,67%	107,10	-0,06%	3,03%	5,29%	205	2,4	-131	1,300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,85	10.24.11	8,88%	109,85	-0,03%	3,64%	8,08%	305	0,9	-70	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,76	05.10.11	8,25%	111,95	0,12%	5,24%	7,37%	380	-1,3	90	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,38	10.24.11	9,50%	116,26	0,04%	6,55%	8,17%	464	1,2	221	511	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,67	10.27.11	6,75%	100,32	-0,19%	6,69%	6,73%	412	6,6	213	850	USD	B+/ (P)B2 / BB-e
Распадская-12	22.05.2012	0,99	05.22.11	7,50%	103,90	-0,08%	3,66%	7,22%	307	6,4	-68	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,02	07.29.11	9,75%	112,51	-0,14%	3,84%	8,67%	325	6,2	-50	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,66	10.19.11	9,25%	113,70	-0,04%	4,26%	8,14%	328	1,8	-8	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,36	10.25.11	6,70%	102,91	-0,20%	6,15%	6,51%	423	5,9	181	1,000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,23	07.29.11	10,00%	101,50	-0,06%	3,37%	9,85%	277	18,8	-98	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,29	07.27.11	7,75%	103,83	-0,15%	7,02%	7,46%	511	4,9	268	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

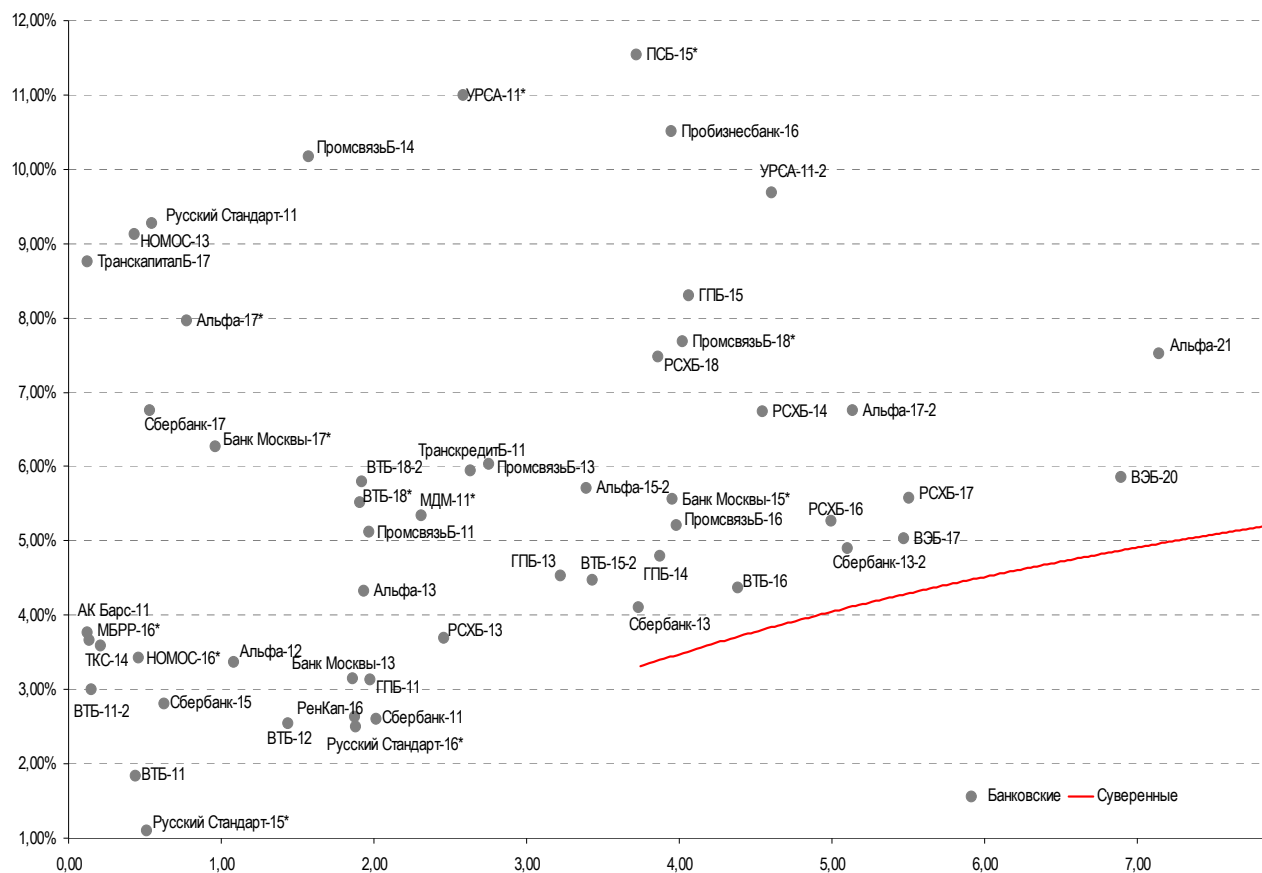
МТС-12	28.01.2012	0,71	07.28.11	8,00%	104,06	0,00%	2,34%	7,69%	175	-2,5	-200	400 USD	BB/	Ba2 /*-	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,50	06.22.11	8,63%	113,91	-0,10%	6,57%	7,57%	400	4,7	201	750 USD	BB/	Ba2 /*-	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,46	10.22.11	8,38%	102,83	-0,04%	2,17%	8,14%	158	5,1	-217	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,87	10.31.11	8,38%	109,02	-0,02%	3,62%	7,68%	303	0,1	-72	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,14	05.23.11	8,25%	110,87	-0,07%	5,74%	7,44%	430	3,6	140	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,10	08.02.11	6,49%	103,88	-0,08%	5,55%	6,25%	411	4,1	121	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,43	10.31.11	9,13%	114,81	-0,11%	6,46%	7,95%	454	3,9	212	1,000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,97	08.02.11	7,75%	105,72	0,04%	6,93%	7,33%	436	2,7	214	1,000 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	7,00	11.03.11	7,75%	107,87	-0,01%	6,62%	7,18%	405	3,3	183	1,000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,03	05.17.11	8,88%	115,09	-0,03%	4,23%	7,71%	325	1,1	-11	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,86	09.21.11	7,88%	103,60	-0,03%	3,65%	7,60%	306	2,2	-69	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,27	09.19.11	10,00%	101,92	-0,69%	9,39%	9,81%	841	22,3	505	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,64	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,30%	9,25%	686	2,0	396	150 USD	/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,78	06.22.11	8,50%	96,33	1,39%	9,49%	8,82%	805	-34,9	515	31 USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,98	05.17.11	7,00%	103,36	0,09%	3,65%	6,77%	306	-10,4	-69	300 USD	BB-/	Ba1 /*-	/
РЖД-17	03.04.2017	5,09	10.03.11	5,74%	104,97	-0,05%	4,76%	5,47%	285	3,0	42	1,500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,65	08.03.11	7,70%	107,13	0,00%	5,78%	7,19%	434	2,0	144	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,54	10.27.11	5,38%	98,72	0,03%	5,61%	5,44%	370	1,4	127	800 USD	/	(P)Baa3	/ BBB-

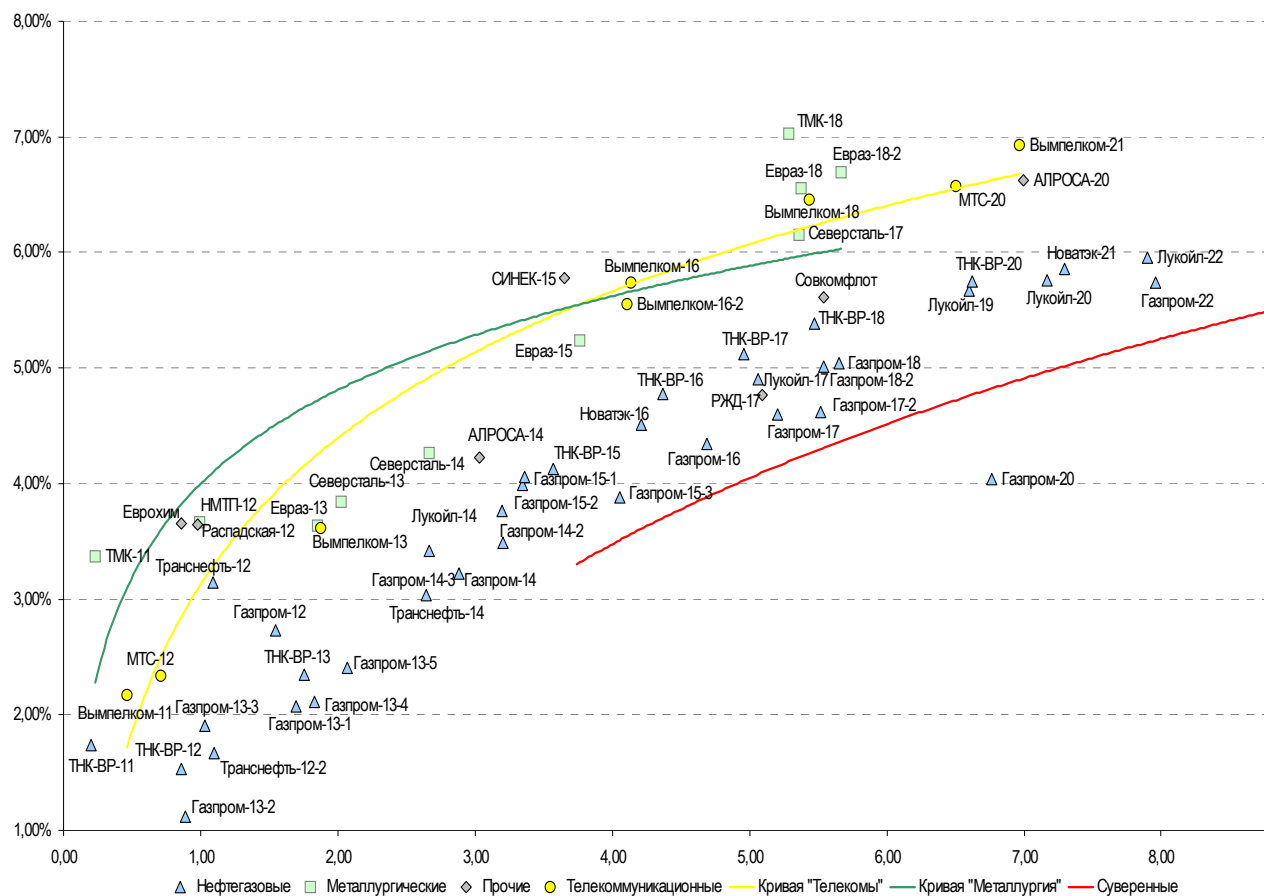
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: 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 (+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) 974-25 15 (доб. 7050) 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, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.