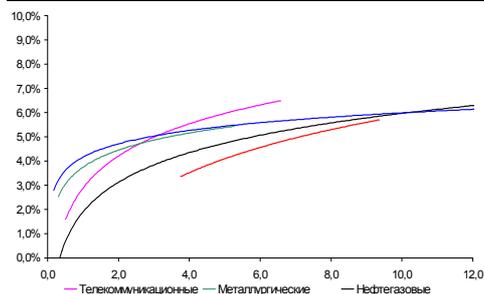
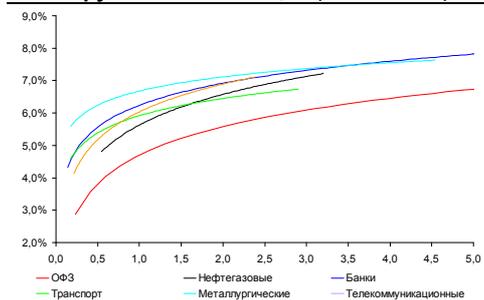


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,58	3,216.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,64	2,586.п. ↑	
Russia-30	116,40	-0,13% ↓	4,69
Rus-30 spread	112	-16.п. ↓	
Bra-40	134,30	-0,22% ↓	7,97
Tur-30	167,94	-0,31% ↓	5,86
Mex-34	111,90	0,11% ↑	5,81
CDS 5 Russia	122	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	165	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	105	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	142	-16.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 023	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	538	-116.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,1211	-0,38% ↓	-6,8 ↓
\$/Руб.	28,2160	-0,77% ↓	-9,2 ↓
EUR/\$	1,4463	1,15% ↑	8,2 ↑
Ruble Basket	33,6282	-0,29% ↓	4,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,50%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,07%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,11%	-0,11 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,6712	0,24% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,9018	0,18% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,4299	0,14% ↑	
3M Libor	0,2853	-0,426.п. ↓	
Libor overnight	0,1548	0,166.п. ↑	
MosPrime	3,15	16.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 124	1,69% ↑	19,9 ↑
DOW	12 380	-0,24% ↓	6,9 ↑
S&P500	1 328	-0,40% ↓	5,6 ↑
Bovespa	68 718	-0,66% ↓	-0,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	125,73	2,49% ↑	33,3 ↑
Gold	1474,45	1,28% ↑	3,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рост инфляционных ожиданий и наличие нового предложения КО США продолжают толкать вверх доходности Treasuries. Рынки начинают следить за корпоративной отчетностью, а также находятся в ожидании крупного блока инфляционной статистики за март по США и Китаю.

Рублевые облигации

Ценовые изменения на внутреннем долговом рынке были незначительны. Наблюдалась некоторая фиксация прибыли по выпускам с "длинной" дюрацией, как в сегменте ОФЗ, так и в некоторых корпоративных бумагах.

Корпоративные новости, стр. 3

АИЖК открывает книгу заявок по размещению облигаций серии А19 на 6 млрд руб

ВЭБ-Лизинг увеличивает объем размещения на 5 млрд руб

Иркутскэнерго закрыло книгу по облигациям серии БО-01, установив ставку купона на уровне 7,60% годовых

РусГидро открывает книгу заявок на облигации 1-2 серий общим объемом 20 млрд рублей

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch повысило рейтинг КБ Ренессанс Капитал на 1 ступень – до уровня "В", прогноз "стабильный"
- ФСФР зарегистрировала 4 выпуска облигаций Кузбассэнерго общим объемом 25 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала выпуск биржевых облигаций ОАО "Группа "РАЗГУЛЯЙ" серии 16 на 3 млрд рублей
- "Объединенные кондитеры-Финанс" установили ставку 7-8-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 10,5% годовых
- "Каспийская Энергия Финанс" установила ставку 4-5-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 12,5% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Прошедшая неделя была относительно спокойной. Отсутствие важной макроэкономической статистики и растущие инфляционные ожидания (спред UST10-TIPS10 расширился до рекордных 266 б.п.) продолжают вызывать снижение котировок UST. Так, в пятницу по итогам дня доходность долгосрочных КО США вернулась на уровни начала марта, предшествующие событиям в Японии, – по UST-10 доходность выросла на 3 б.п. до 3,58% годовых. Давление на котировки Treasuries оказывает как ожидание цифр по инфляции, которые выйдут ближе к концу недели (ожидается, что значение индекс CPI отразит ускорение инфляции до 2,6%), так и наличие нового предложения – начиная с завтрашнего, казначейство США проведет аукционы по 3-, 10- и 30-летним бумагам. На фоне снижения UST-10 российский суверенный долг Rus-30 0,13% и закрылся на уровне 116,4% от номинала. Тем не менее, российский рынок еврооблигаций остается крепким, сохраняя текущие спреды.

С улучшением общего внешнего новостного фона - в связи с достижением некоторой стабилизации в Ливии и обращением Португалии к ЕС за финансовой помощью - внимание инвесторов на этой неделе будет приковано к (1)квартальной отчетности, сезон которой стартует сегодня в США (традиционно с результатов компании Alcoa Inc. за 1кв11г) и (2)инфляционным показателям – в четверг-пятницу мы увидим данные по динамике цен(окончательные цифры) за март в ЕС, США (при прогнозе дальнейшего роста потребительской инфляции важно посмотреть на изменение цен производителей и понять, станет ли “инфляция издержек” и дальше толкать вверх потребительские цены) и Китае, где рост инфляционных показателей выше 5% может стать сигналом, что рынок увидит дальнейшие шаги Народного Банка Китая по ужесточению монетарной политики.

Рублевые облигации

В пятницу на рублевом долговом рынке ценовые изменения были незначительны. Наблюдалась некоторая фиксация прибыли по выпускам с “длинной” дюрацией, как в сегменте ОФЗ, так и в некоторых корпоративных бумагах. В частности, котировки выпусков МТС-7, Газпром нефть-10, Мечел-13,14 по итогам пятничных торгов снизились в среднем на 10-15 б.п. В тоже время высокие нефтяные котировки продолжают оказывать поддержку номинированным в рублях активам, и в целом рублевый долговой рынок остается сейчас нацеленным скорее на рост. Показательным событием текущей недели для внутреннего рынка облигаций обещает стать аукцион по 10-летним ОФЗ. В случае его успешных итогов, качественные корпоративные бумаги “длинной” дюрации получают хороший стимул ценового роста.

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

Корпоративные новости**АИЖК открывает книгу заявок по размещению облигаций серии А19 на 6 млрд руб**

Закрытие книги состоится 15 апреля. Размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 19 апреля. Дата погашения займа - 15 ноября 2024 г. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга. Инвесторы могут требовать приобретения эмитентом бумаг в дату выплаты 17-го купона.

Эмитент может принять решение о досрочном погашении выпуска в размере 40% от номинала 15 ноября 2017 г и 60% от номинала - 15 ноября 2018 г. Выпуск обеспечен госгарантией РФ. Организаторы займа: ИК Тройка Диалог, ВТБ Капитал.

ВЭБ-Лизинг увеличивает объем размещения на 5 млрд руб

ВЭБ-Лизинг открыл книгу заявок на размещение еще одного выпуска облигаций серии 05 на 5 млрд руб. Напомним, что в настоящее время проходит сбор заявок по 3-4-му выпускам ВЭБ-Лизинга суммарным объемом 10 млрд руб. Закрытие книги намечено на 13 апреля. Размещение всех трех выпусков состоится на ФБ ММВБ 15 апреля.

Параметры нового займа аналогично облигациям серии 04. Выпуск имеет срок обращения 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8,7-9,2% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,89-9,41%. Организаторы займов: ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, ИК Тройка Диалог.

Иркутскэнерго закрыло книгу по облигациям серии БО-01, установив ставку купона на уровне 7,60% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 12 апреля. Объем выпуска – 3 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена на нижней границе предполагаемого диапазона на уровне 7,60% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 7,75%. Организатором займа выступает ТрансКредитБанк.

РусГидро открывает книгу заявок на облигации 1-2 серий общим объемом 20 млрд рублей

Сбор заявок будет осуществляться до 21 апреля. Размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 25 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет. По облигациям обеих серий предусмотрена 5-летняя оферта. Ориентир по ставке 1-го купона установлен в диапазоне 8,15-8,40% годовых. Организаторы выпуска: Газпромбанк, Райффайзенбанк и "ВТБ Капитал".

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

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,74	04.29.11	3,63%	101,04	0,03%	3,35%	3,59%	149	-1,7	3,68	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,48	07.24.11	11,00%	141,82	-0,12%	4,26%	7,76%	193	0,3	5,36	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,24	04.29.11	5,00%	101,07	-0,02%	4,85%	4,95%	184	-0,8	7,07	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,36	06.24.11	12,75%	175,56	-0,03%	5,77%	7,26%	219	-3,0	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,90	09.30.11	7,50%	116,40	-0,13%	4,69%	6,44%	112	-1,2	11,34	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,09	05.14.11	3,00%	100,14	-0,00%	1,47%	3,00%	65	-12,0	0,09	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,50	10.12.11	6,45%	102,17	-0,04%	2,02%	6,31%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,85	10.20.11	5,06%	101,29	-0,03%	4,79%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,60	08.03.11	8,75%	93,29	-0,06%	10,73%	9,38%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,19	06.20.11	9,25%	101,13	0,00%	3,25%	9,15%	242	-24,6	-101	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,15	06.25.11	8,20%	105,91	-0,38%	3,16%	7,74%	233	28,6	-110	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,00	06.24.11	9,25%	109,81	0,10%	4,52%	8,42%	369	-7,5	26	400	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,46	09.18.11	8,00%	107,94	-0,07%	5,72%	7,41%	386	1,0	146	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,84	08.22.11	8,64%	103,40	0,16%	7,90%	8,35%	707	-4,3	363	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,21	09.25.11	7,88%	105,91	-0,05%	6,73%	7,44%	440	-0,5	247	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,93	05.13.11	7,34%	108,45	-0,03%	3,12%	6,76%	230	-0,6	-114	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,02	05.25.11	5,97%	101,59	0,00%	5,57%	5,87%	372	-0,8	131	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,03	05.10.11	6,81%	102,90	-0,01%	6,23%	6,62%	540	-0,7	196	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,49	04.12.11	7,50%	102,83	-0,03%	1,83%	7,29%	100	-2,9	-244	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,22	06.30.11	8,25%	101,19	-0,01%	2,61%	8,15%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,46	04.30.11	6,61%	106,15	-0,05%	2,54%	6,23%	171	0,6	-172	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,50	09.04.11	6,47%	107,28	-0,13%	4,41%	6,03%	255	2,5	15	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,45	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,97	05.29.11	6,88%	108,17	-0,08%	5,47%	6,36%	465	0,6	121	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,99	08.22.11	6,32%	102,55	-0,06%	5,86%	6,16%	503	0,1	160	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,91	06.30.11	6,25%	106,15	0,04%	5,77%	5,89%	113	-2,9	1	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,54	05.22.11	5,45%	101,75	-0,06%	5,13%	5,36%	280	67,7	87	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,97	07.09.11	6,90%	107,74	-0,04%	5,81%	6,41%	280	-0,5	95	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,30	05.22.11	6,80%	101,83	-0,11%	6,60%	6,68%	302	-2,0	84	1 000	USD	BBB / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,18	06.15.11	7,97%	100,88	-0,07%	2,92%	7,90%	209	16,8	-134	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,04	06.28.11	7,93%	109,77	-0,00%	3,31%	7,23%	249	-2,3	-95	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,29	06.15.11	6,25%	105,69	0,03%	4,55%	5,91%	321	-3,0	29	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,94	09.23.11	6,50%	106,73	-0,03%	4,80%	6,09%	295	-0,3	54	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,13	09.10.11	7,93%	97,70	-0,56%	8,51%	8,12%	665	13,2	425	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,28	07.21.11	9,75%	101,75	-0,03%	3,32%	9,58%	249	-8,9	-94	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,30	04.21.11	6,50%	101,92	-0,07%	5,67%	6,38%	485	1,8	141	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,50	04.20.11	9,75%	103,01	0,01%	9,05%	9,47%	822	-1,0	479	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,50	04.20.11	8,75%	102,78	0,01%	3,36%	8,51%	253	-11,3	-91	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,03	07.15.11	10,75%	110,99	0,01%	5,51%	9,69%	468	-2,8	125	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,64	07.31.11	12,50%	111,32	-0,09%	10,15%	11,23%	932	0,8	589	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,08	07.08.11	11,25%	114,33	0,08%	7,86%	9,84%	600	-3,2	359	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,05	09.29.11	5,01%	98,94	-0,15%	5,28%	5,06%	342	3,1	102	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,78	05.10.11	11,75%	100,00	0,00%	11,74%	11,75%	989	-0,7	748	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	1,94	05.16.11	7,18%	108,67	-0,01%	2,88%	6,60%	206	-1,8	-138	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,52	07.14.11	7,13%	108,72	-0,01%	3,77%	6,55%	243	-2,0	-50	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,61	09.21.11	6,97%	101,01	-0,02%	6,74%	6,90%	441	-1,0	248	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,06	05.15.11	6,30%	104,91	-0,02%	5,34%	6,00%	301	-1,0	108	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,57	05.29.11	7,75%	112,11	0,00%	5,66%	6,91%	265	-1,2	140	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,07	05.05.11	8,63%	100,11	-0,05%	6,72%	8,62%	589	50,3	246	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,93	06.16.11	7,73%	100,99	0,20%	7,47%	7,65%	562	-5,8	321	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,62	06.01.11	9,75%	102,00	-0,00%	9,28%	9,56%	846	-0,8	502	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,58	05.14.11	5,93%	102,92	-0,11%	0,96%	5,76%	14	10,5	-330	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,95	05.15.11	6,48%	108,42	-0,05%	2,34%	5,98%	151	0,4	-192	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,08	07.02.11	6,47%	108,55	-0,04%	2,49%	5,96%	167	-0,4	-177	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,80	07.07.11	5,50%	105,16	-0,05%	4,16%	5,23%	230	0,3	-10	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,17	09.24.11	5,40%	102,25	-0,06%	4,96%	5,28%	263	-0,1	70	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,69	06.30.11	12,00%	106,24	0,04%	3,14%	11,29%	231	-15,3	-112	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,60	11.16.11	8,30%	100,79	-0,01%	6,69%	8,23%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,67	07.18.11	10,51%	103,92	-0,12%	9,66%	10,12%	733	1,2	540	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,21	06.25.11	9,00%	101,15	-0,15%	3,27%	8,90%	244	48,9	-99	350	USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,19	06.20.11	11,00%	101,38	0,67%	3,65%	10,85%	283	-354,6	-61	144	USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

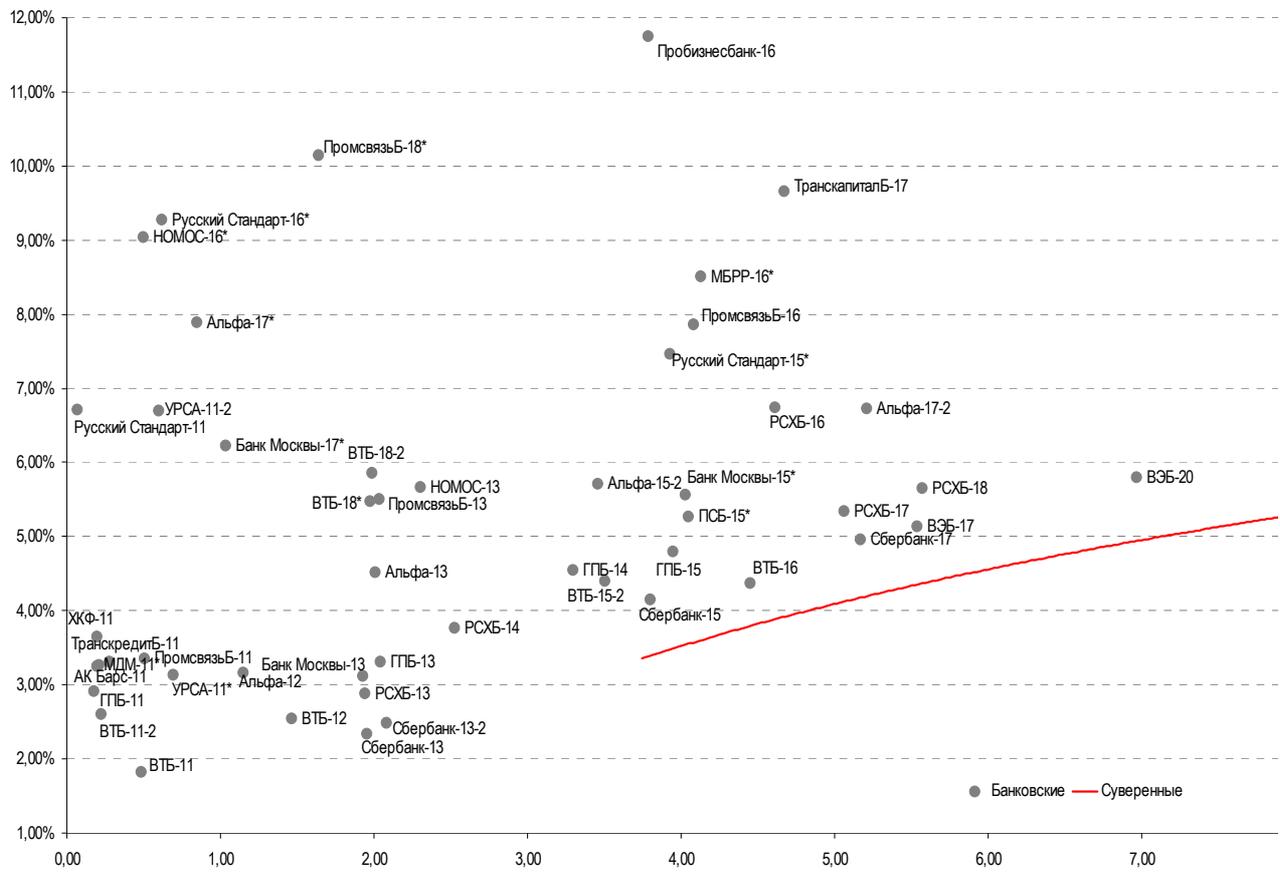
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,62	12.09.11	4,56%	103,11	-0,00%	2,61%	4,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,76	09.01.11	9,63%	113,52	-0,03%	2,27%	8,48%	145	-2,2	-199	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,96	07.22.11	4,51%	103,06	0,03%	1,25%	4,37%	42	-6,3	-301	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,10	07.22.11	5,63%	104,00	-0,05%	1,93%	5,41%	110	1,1	-234	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,90	10.11.11	7,34%	110,04	-0,01%	2,18%	6,67%	136	-2,1	-208	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,14	07.31.11	7,51%	111,07	-0,01%	2,53%	6,76%	170	-2,0	-173	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,73	02.25.12	5,03%	103,99	0,05%	3,54%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,27	10.31.11	5,36%	105,08	-0,07%	3,80%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,95	07.31.11	8,13%	114,69	-0,04%	3,38%	7,08%	205	-1,3	-88	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,64	06.01.11	5,88%	106,68	0,06%	4,08%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,42	02.04.12	8,13%	114,37	0,05%	3,98%	7,10%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,13	05.29.11	5,09%	104,61	-0,03%	3,99%	4,87%	214	-0,3	-27	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,76	05.22.11	6,21%	109,26	-0,02%	4,34%	5,69%	200	-1,1	7	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,27	03.22.12	5,14%	102,19	-0,12%	4,70%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,58	11.02.11	5,44%	103,60	-0,12%	4,78%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,71	02.13.12	6,61%	107,91	0,10%	5,20%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,61	10.11.11	8,15%	117,95	-0,00%	5,07%	6,91%	206	-69,3	81	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,82	08.01.11	7,20%	108,48	-0,23%	4,27%	6,64%	126	6,3	-59	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	8,03	09.07.11	6,51%	106,40	-0,05%	5,71%	6,12%	213	-2,6	86	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,20	04.28.11	8,63%	124,01	0,04%	6,58%	6,95%	301	-3,6	82	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,46	08.16.11	7,29%	108,41	0,03%	6,61%	6,72%	197	-2,9	84	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,18	05.05.11	6,38%	109,27	-0,04%	3,58%	5,83%	225	-0,9	-68	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,13	06.07.11	6,36%	107,55	-0,03%	4,92%	5,91%	259	-0,9	66	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,46	05.05.11	7,25%	110,42	-0,11%	5,70%	6,57%	269	0,6	100	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,23	05.09.11	6,13%	102,47	-0,07%	5,78%	5,98%	278	-0,1	93	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,97	06.07.11	6,66%	105,40	0,03%	5,98%	6,32%	241	-3,6	113	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,28	08.03.11	5,33%	103,23	-0,08%	4,57%	5,16%	224	0,3	31	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,36	08.03.11	6,60%	105,23	-0,14%	5,89%	6,28%	232	-1,4	104	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,27	07.18.11	6,88%	101,46	-0,04%	1,43%	6,78%	60	-2,2	-283	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,93	09.20.11	6,13%	104,10	0,01%	1,71%	5,88%	89	-5,6	-255	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,82	09.13.11	7,50%	109,24	-0,03%	2,54%	6,87%	172	-1,1	-172	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,43	08.02.11	6,25%	107,51	-0,01%	4,10%	5,81%	224	-0,8	-16	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,44	07.18.11	7,50%	111,99	-0,03%	4,89%	6,70%	256	-1,0	63	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,03	09.20.11	6,63%	107,14	-0,00%	5,21%	6,18%	288	-1,5	95	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,55	09.13.11	7,88%	114,12	-0,05%	5,40%	6,90%	239	-0,2	114	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,69	08.02.11	7,25%	110,03	-0,10%	5,78%	6,59%	277	0,5	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,16	06.27.11	5,38%	102,97	-0,16%	2,84%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,17	06.27.11	6,10%	105,00	-0,01%	1,90%	5,81%	108	-3,0	-236	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,71	09.05.11	5,67%	107,13	0,07%	3,08%	5,29%	174	-5,0	-118	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,85	04.24.11	8,88%	110,47	-0,03%	3,50%	8,03%	268	-1,4	-76	1 156	USD	B+/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	3,84	05.10.11	8,25%	112,95	-0,01%	5,05%	7,30%	319	-1,0	78	577	USD	B+/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,25	04.24.11	9,50%	117,97	-0,00%	6,30%	8,05%	397	-1,6	204	511	USD	B+/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,06	05.22.11	7,50%	104,13	-0,01%	3,67%	7,20%	285	-2,4	-59	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,09	07.29.11	9,75%	113,14	-0,05%	3,73%	8,62%	290	-0,6	-53	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,63	04.19.11	9,25%	114,25	-0,06%	4,18%	8,10%	284	-0,5	-8	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,26	04.25.11	6,70%	102,87	-0,05%	6,16%	6,51%	383	-0,4	190	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,30	07.29.11	10,00%	101,97	-0,04%	3,30%	9,81%	247	-4,5	-96	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,36	07.27.11	7,75%	104,04	-0,03%	6,99%	7,45%	466	-0,8	273	500	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,78	07.28.11	8,00%	104,59	-0,01%	2,16%	7,65%	133	-5,8	-210	400	USD	BB/ Baa2 / B+
МТС-20	22.06.2020	6,57	06.22.11	8,63%	114,15	-0,32%	6,55%	7,56%	354	3,8	170	750	USD	BB/ Baa2 / B+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,51	04.22.11	8,38%	103,33	-0,06%	2,03%	8,10%	120	0,7	-223	185	USD	BB+ / B3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,87	04.30.11	8,38%	109,36	-0,01%	3,60%	7,66%	278	-2,0	-66	801	USD	BB+ / B3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,21	05.23.11	8,25%	111,53	-0,10%	5,62%	7,40%	377	1,3	136	600	USD	BB+ / B3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,17	08.02.11	6,49%	104,50	-0,24%	5,42%	6,21%	356	4,9	115	500	USD	BB+ / B3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,29	04.30.11	9,13%	114,64	-0,07%	6,50%	7,96%	417	-0,2	224	1 000	USD	BB+ / B3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,03	08.02.11	7,75%	105,66	-0,06%	6,94%	7,33%	393	-0,2	209	1 000	USD	BB+ / B3 /

Прочие													
АПРОСА-20	03.11.2020	6,83	05.03.11	7,75%	108,18	0,09%	6,58%	7,16%	357	-2,3	173	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,10	05.17.11	8,88%	114,77	0,00%	4,39%	7,73%	306	-2,7	13	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,93	09.21.11	7,88%	103,86	-0,09%	3,67%	7,58%	285	5,9	-59	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,34	09.19.11	10,00%	101,17	0,00%	9,63%	9,88%	830	51,0	537	101 USD	NR/ / C
ЛенпецСМУ	09.11.2015	3,71	05.09.11	9,75%	105,40	0,32%	8,32%	9,25%	646	-9,7	406	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,85	06.22.11	8,50%	95,01	0,01%	9,85%	8,95%	799	-0,9	559	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,05	05.17.11	7,00%	103,80	-0,00%	3,45%	6,74%	262	-3,2	-81	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-/
РЖД-17	03.04.2017	5,16	10.03.11	5,74%	104,52	-0,03%	4,86%	5,49%	253	-0,8	60	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,72	08.03.11	7,70%	107,13	0,00%	5,80%	7,19%	395	-1,1	154	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,46	04.27.11	5,38%	98,66	0,02%	5,62%	5,45%	329	-1,6	136	800 USD	/ (P)Baa3 / BBB-

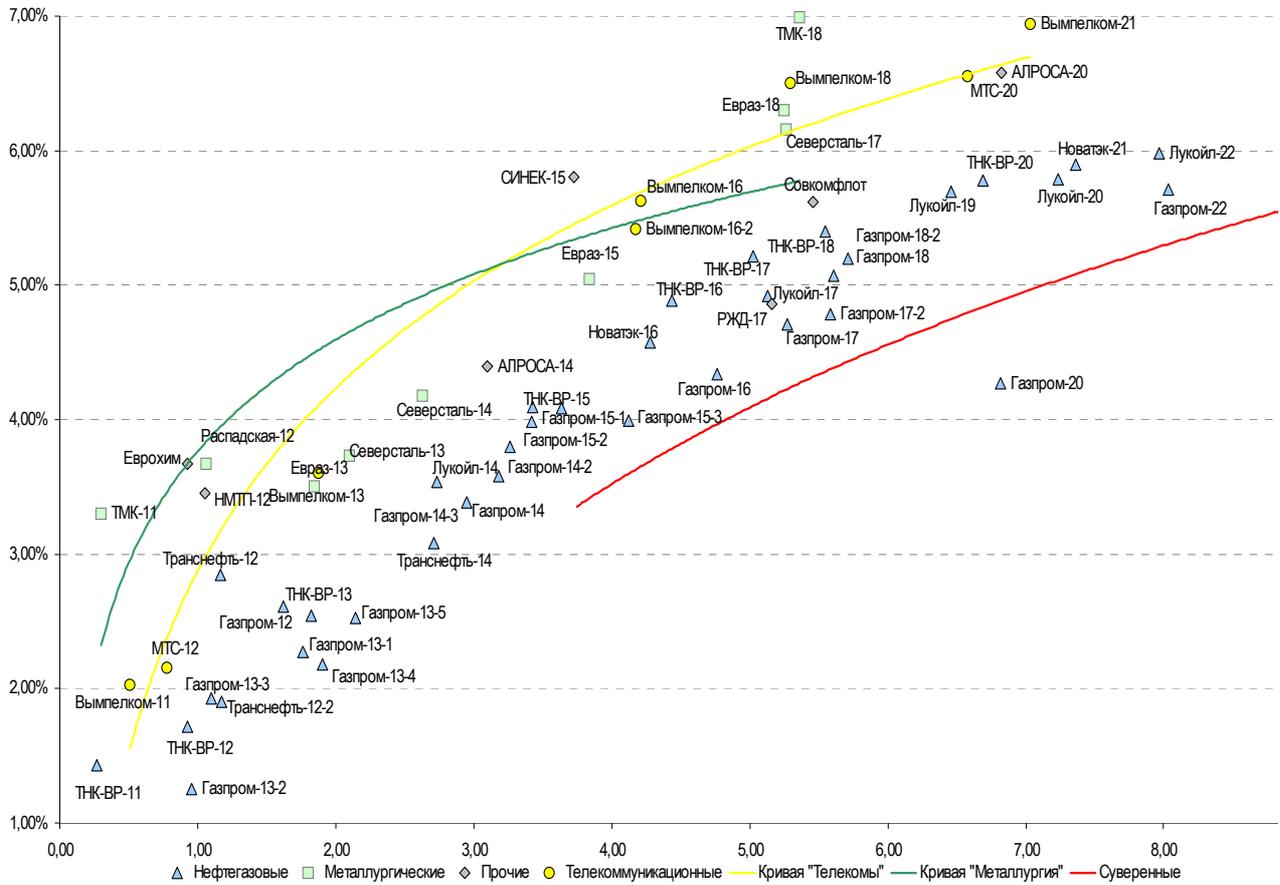
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Цилюрик, 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.