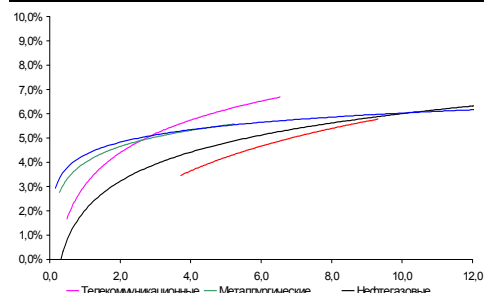
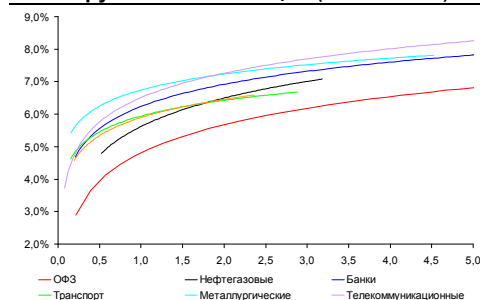


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,37	-3,366.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,46	-1,206.п.	↓
Russia-30	115,50	-0,70%	↓ 4,83
Rus-30 spread	145	166.п.	↑
Bra-40	134,95	0,71%	↑ 7,90
Tur-30	166,51	-0,76%	↓ 5,94
Mex-34	112,90	0,24%	↑ 5,72
CDS 5 Russia	139	106.п.	↑
CDS 5 Gazprom	186	116.п.	↑
CDS 5 Brazil	109	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	158	86.п.	↑
CDS 5 Greece	1 297	766.п.	↑
CDS 5 Portugal	624	226.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,1636	-0,20%	↓ -6,7
\$/Руб.	28,3312	0,73%	↑ -7,8
EUR/\$	1,4226	-1,49%	↓ 6,4
Ruble Basket	33,7551	0,11%	↑ 4,1
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,68%	0,10	↑
NDF \$/Rub 12M	4,13%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,28%	0,01	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,6574	-0,42%	↓
FWD €/Rub 6m	40,9108	-0,38%	↓
FWD €/Rub 12m	41,4769	-0,31%	↓
Libor			
3M Libor	0,2740	-0,076.п.	↓
Libor overnight	0,1345	0,146.п.	↑
MosPrime	3,14	-16.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 950	-3,92%	↓ 10,4
DOW	12 202	-1,14%	↓ 5,4
S&P500	1 305	-1,10%	↓ 3,8
Bovespa	65 415	-1,90%	↓ -5,6
Сырьевые товары			
Brent spot	121,53	-2,04%	↓ 28,9
Gold	1490,00	0,28%	↑ 5,0

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Изменение прогноза рейтинга США от агентства S&P вызвало негатив на всех рынках, став катализатором продаж широким фронтом. Первая реакция спала и спрос на безрисковые активы восстановился. Ожидаем некоторой коррекции наиболее перепроданных бумаг.

Рублевые облигации

Российские инвесторы следят за реакцией западных рынков на понижение прогноза по рейтингу США. Сегодня мы, вероятно, увидим негативную реакцию российских игроков, поскольку данное событие вызвало сокращение интереса к рисковому вложениям и бегство в качество.

Корпоративные новости, стр. 3

Доходность 7-летних еврооблигаций Evraz Group может составить 6,75-7% годовых

Крайинвестбанк закрыл книгу, установив ставку купона по облигациям БО-01 на уровне 9,25% годовых

«Обувьрус» готовит к размещению облигации на 700 млн руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P изменило прогноз по суверенному рейтингу США на уровне "Aaa" со стабильного на негативный
- Fitch подтвердило рейтинги "BBB" компаний "Сбербанк Лизинг", "ВЭБ-Лизинг", "ВТБ-Лизинг", прогноз – стабильный
- ИК "Ренессанс Капитал" разместила 5-летние еврооблигации с 3-летним пут-опционом на \$325 млн с доходностью 11% годовых
- Минфин 20 апреля проведет размещение 5-летних ОФЗ 25077 на 20 млрд руб, 27 апреля – размещение 7-летних ОФЗ 26204 на 20 млрд руб
- ЗапСибКомбанк планирует разместить 5 выпусков биржевых облигаций суммарно на 10 млрд руб
- Московский кредитный банк определил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 05 на уровне 7,4% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера на рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: первую половину дня спрос на КО США поддерживался ожиданием статданных по рынку жилой недвижимости и беспокойством относительно перспектив обязательств Греции. Ближе к вечеру негативом для рынка стало заявление S&P, понизившего прогноз по долгосрочному рейтингу США (на уровне "Ааа") до негативного. Основанием для подобного решения агентства послужил затянувшийся процесс поиска компромисса внутри правительства по вопросу решения бюджетных проблем и стратегии бюджетной консолидации на долгосрочную перспективу. Заявление стало катализатором продаж как на товарно-сырьевом, так и фондовом и долговом рынках. Давление продавцов на длинном конце кривой КО США вызвало скачок доходности американского бенчмарка на 9 б.п.

Движение базовых активов привело к расширению суверенного и корпоративных спредов российских еврооблигаций на 15-20 б.п. Rus-30 по итогам дня потерял 0,7%, закрывшись на отметке 115,5%. Хотя размеры госдолга США не были ни для кого новостью, заявление S&P обеспокоило инвесторов, спровоцировав рост кредитных свопов. CDS5 на Россию вырос на 10 б.п. до уровней конца февраля (139 б.п.).

Тем не менее, когда первая негативная реакция, вызвавшая продажи широким фронтом, спала, со снижением "аппетита к риску" спрос на безрисковые активы восстановился. Доходность UST-10 по итогам дня оказалась на уровнях ниже предшествующего закрытия (3,37% годовых). Разнонаправленная динамика российского и американского бенчмарков привела к расширению на 16 б.п. спреда Rus30-UST10 до 145 б.п.

Сегодня в США выйдет блок данных по количеству новостроек и выданным разрешениям на строительство за март - ожидается небольшое улучшение, которое в прочем пока не способно компенсировать падение показателей месяцем ранее. Также сегодня Bank of New York Mellon Corp., Goldman Sachs, Intel Corp. предоставят свою отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Активность торгов на рублевом долговом рынке в понедельник сократилась на треть к уровню прошлой недели. На рынке ощущалось некоторое давление на котировки. В среднем на 0,15-0,20% подешевели бумаги МТС, Евраза, Башнефти, Русала и Северстали, показавшие наибольшие объемы торгов.

Рынок не отреагировал на ухудшение ситуации в Европе на фоне слухов о возможной реструктуризации долга Греции. Однако новость о понижении прогноза по рейтингу США, произошедшее вчера перед закрытием рынка, инвесторы восприняли более настороженно. Хотя активных продаж не наблюдалось, произошло расширение спредов и возросло предложение бумаг со стороны иностранных инвесторов, вызвавшее снижение котировок ОФЗ и длинных рублевых еврооблигаций в пределах 0,75%. Российские инвесторы следят за реакцией западных рынков, которые, после появления новости, показали высокую волатильность. Сегодня мы, вероятно, увидим негативную реакцию

российских игроков, поскольку данное событие вызвало сокращение интереса к рискованным вложениям и бегство в качество. На этом фоне наблюдалось падение мировых фондовых индексов на 1-2%, резкое укрепление доллара как безрискового актива и ослабление рубля на индикативных торгах.

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

Корпоративные новости

Доходность 7-летних еврооблигаций Evraz Group может составить 6,75-7% годовых

Компания может разместить еврооблигации на сумму \$750 млн - \$1 млрд. Организаторами назначены Goldman Sachs International, ING Bank и "ВТБ Капитал".

Крайинвестбанк закрыл книгу, установив ставку купона по облигациям БО-01 на уровне 9,25% годовых

Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 19 апреля. Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Банк Зенит.

«Обувьрус» готовит к размещению облигации на 700 млн руб

Срок обращения выпуска составит 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
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	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	3,72	04.29.11	3,63%	100,75	-0,20%	3,42%	3,60%	184	13,0	3,66	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,45	07.24.11	11,00%	140,81	-0,47%	4,38%	7,81%	232	15,4	5,33	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,21	04.29.11	5,00%	100,40	-0,53%	4,95%	4,98%	219	12,7	7,03	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,32	06.24.11	12,75%	174,73	-0,52%	5,81%	7,30%	244	8,9	9,06	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,86	09.30.11	7,50%	115,50	-0,70%	4,83%	6,49%	145	15,9	11,25	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,07	05.14.11	3,00%	100,07	-0,01%	1,99%	3,00%	134	14,8	0,07	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,48	10.12.11	6,45%	102,05	-0,01%	2,06%	6,32%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,83	10.20.11	5,06%	101,04	-0,12%	4,84%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,57	08.03.11	8,75%	93,07	-0,39%	10,80%	9,40%	--	--	--	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	0,17	06.20.11	9,25%	101,00	0,00%	3,22%	9,16%	257	-4,4	-116	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,13	06.25.11	8,20%	105,60	-0,00%	3,33%	7,77%	268	3,9	-105	500	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,98	06.24.11	9,25%	109,74	-0,12%	4,50%	8,43%	386	10,2	13	400	USD	BBB-/ Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,44	09.18.11	8,00%	107,21	-0,27%	5,91%	7,46%	433	15,5	153	600	USD	BB-/ Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,82	08.22.11	8,64%	103,01	-0,05%	7,98%	8,38%	733	6,0	360	300	USD	B/ Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,18	09.25.11	7,88%	104,76	-0,25%	6,94%	7,52%	488	11,9	256	1 000	USD	BB-/ Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,90	05.13.11	7,34%	108,25	-0,05%	3,18%	6,78%	253	6,8	-120	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,00	05.25.11	5,97%	101,42	-0,12%	5,61%	5,88%	403	10,8	123	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,01	05.10.11	6,81%	102,53	-0,13%	6,30%	6,64%	565	7,5	192	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,48	10.12.11	7,50%	102,60	-0,14%	2,03%	7,31%	138	30,0	-235	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,20	06.30.11	8,25%	100,99	-0,09%	3,02%	8,17%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,44	04.30.11	6,61%	105,94	-0,08%	2,62%	6,24%	198	9,3	-175	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,48	09.04.11	6,47%	106,65	-0,18%	4,57%	6,06%	299	12,7	19	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,43	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,95	05.29.11	6,88%	107,65	-0,23%	5,56%	6,39%	491	8,8	118	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,96	08.22.11	6,32%	101,80	-0,44%	5,99%	6,20%	534	12,8	161	750	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,86	06.30.11	6,25%	105,61	-0,60%	5,81%	5,92%	136	5,9	0	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,51	05.22.11	5,45%	101,63	-0,08%	5,15%	5,36%	309	8,4	78	600	USD	BBB/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,93	07.09.11	6,90%	106,65	-0,30%	5,95%	6,47%	320	9,6	101	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,27	05.22.11	6,80%	101,55	-0,19%	6,63%	6,70%	326	5,5	82	1 000	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,16	06.15.11	7,97%	100,79	-0,01%	2,79%	7,91%	214	3,5	-159	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,02	06.28.11	7,93%	109,53	-0,11%	3,38%	7,24%	273	9,9	-100	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,27	06.15.11	6,25%	105,45	-0,26%	4,61%	5,93%	349	15,4	23	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,92	09.23.11	6,50%	106,46	-0,18%	4,86%	6,11%	328	12,4	48	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,11	09.10.11	7,93%	98,25	-0,42%	8,37%	8,07%	679	18,2	399	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,26	07.21.11	9,75%	101,60	-0,13%	3,35%	9,60%	270	49,3	-103	200	USD	B/ Ba3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,28	04.21.11	6,50%	101,76	-0,13%	5,73%	6,39%	509	10,5	136	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,48	04.20.11	9,75%	103,00	-0,00%	9,05%	9,47%	840	4,9	467	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,48	04.20.11	8,75%	102,45	-0,14%	3,79%	8,54%	315	31,0	-58	225	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,01	07.15.11	10,75%	110,99	-0,02%	5,46%	9,69%	481	5,1	108	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,61	07.31.11	12,50%	111,02	-0,09%	10,20%	11,26%	955	6,7	582	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,06	07.08.11	11,25%	114,12	-0,13%	7,89%	9,86%	631	10,8	351	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,03	09.29.11	5,01%	98,93	-0,05%	5,28%	5,06%	370	9,0	90	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,76	05.10.11	11,75%	100,00	0,50%	11,75%	11,75%	1017	-5,7	737	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	1,92	05.16.11	7,18%	108,40	-0,09%	2,97%	6,62%	232	9,2	-141	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,50	07.14.11	7,13%	108,28	-0,12%	3,90%	6,58%	278	12,0	-48	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,59	09.21.11	6,97%	101,00	-0,00%	6,74%	6,90%	468	7,0	237	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,03	05.15.11	6,30%	104,60	-0,21%	5,40%	6,02%	334	11,2	102	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,54	05.29.11	7,75%	111,61	-0,25%	5,74%	6,94%	298	9,7	136	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,04	05.05.11	8,63%	100,00	-0,05%	8,36%	8,63%	772	101,2	399	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,90	06.16.11	7,73%	100,93	-0,01%	7,49%	7,66%	591	8,0	311	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,59	06.01.11	9,75%	102,01	0,00%	9,28%	9,56%	863	4,9	490	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,56	05.14.11	5,93%	102,54	-0,16%	1,43%	5,78%	78	31,2	-295	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,93	05.15.11	6,48%	108,00	-0,09%	2,49%	6,00%	185	8,8	-188	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,06	07.02.11	6,47%	108,16	-0,12%	2,63%	5,98%	198	10,2	-175	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,78	07.07.11	5,50%	104,61	-0,18%	4,29%	5,26%	271	12,5	-9	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,14	09.24.11	5,40%	101,72	-0,18%	5,06%	5,31%	300	10,6	68	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,67	06.30.11	12,00%	106,03	-0,04%	3,17%	11,32%	252	7,5	-121	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,58	11.16.11	8,30%	100,73	-0,02%	6,74%	8,24%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,65	07.18.11	10,51%	104,00	-0,00%	9,64%	10,11%	758	7,1	526	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,18	06.25.11	9,00%	101,02	-0,03%	3,33%	8,91%	268	14,0	-105	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,17	06.20.11	11,00%	100,35	-0,09%	8,62%	10,96%	797	54,1	424	144	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,67	09.18.11	7,00%	102,03	-0,30%	6,22%	6,86%	511	19,1	185	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	1,60	12.09.11	4,56%	102,97	-0,08%	2,67%	4,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,74	09.01.11	9,63%	113,41	-0,03%	2,25%	8,49%	160	5,7	-213	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,94	07.22.11	4,51%	103,16	0,05%	1,08%	4,37%	43	-2,0	-330	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,08	07.22.11	5,63%	103,68	-0,08%	2,14%	5,43%	149	11,2	-224	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,88	10.11.11	7,34%	109,81	-0,09%	2,25%	6,69%	160	9,2	-213	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,12	07.31.11	7,51%	110,93	0,02%	2,54%	6,77%	189	3,4	-184	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,71	02.25.12	5,03%	103,89	-0,07%	3,57%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,24	10.31.11	5,36%	104,89	-0,00%	3,85%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,93	07.31.11	8,13%	114,44	-0,08%	3,43%	7,10%	231	10,0	-95	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,61	06.01.11	5,88%	106,13	-0,07%	4,22%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,39	02.04.12	8,13%	113,88	-0,09%	4,09%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,10	05.29.11	5,09%	104,12	-0,17%	4,10%	4,89%	252	11,7	-28	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,74	05.22.11	6,21%	108,70	-0,29%	4,44%	5,71%	238	13,1	6	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,25	03.22.12	5,14%	102,26	-0,08%	4,69%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,56	11.02.11	5,44%	103,69	-0,08%	4,76%	5,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,69	02.13.12	6,61%	107,63	-0,09%	5,24%	6,14%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,58	10.11.11	8,15%	117,37	-0,30%	5,15%	6,94%	239	10,7	77	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,80	08.01.11	7,20%	108,50	-0,16%	4,24%	6,64%	148	10,6	-70	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	8,00	09.07.11	6,51%	105,81	-0,33%	5,78%	6,15%	241	7,6	84	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,15	04.28.11	8,63%	123,40	-0,32%	6,63%	6,99%	325	6,2	82	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,39	08.16.11	7,29%	107,66	-0,25%	6,67%	6,77%	221	3,3	85	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,16	05.05.11	6,38%	109,15	-0,17%	3,60%	5,84%	248	12,7	-78	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,10	06.07.11	6,36%	107,11	-0,20%	5,00%	5,93%	293	10,8	62	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,43	05.05.11	7,25%	109,84	-0,14%	5,77%	6,60%	302	7,4	95	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,20	05.09.11	6,13%	101,67	-0,21%	5,89%	6,02%	314	8,2	95	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,93	06.07.11	6,66%	104,82	-0,25%	6,05%	6,35%	268	6,6	111	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,25	08.03.11	5,33%	102,74	-0,43%	4,68%	5,18%	262	17,1	30	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,33	08.03.11	6,60%	104,73	-0,41%	5,96%	6,31%	258	9,1	101	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,25	07.18.11	6,88%	101,28	-0,05%	1,67%	6,79%	102	18,0	-271	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,90	09.20.11	6,13%	104,04	-0,03%	1,68%	5,89%	103	6,8	-270	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,80	09.13.11	7,50%	109,09	-0,09%	2,57%	6,88%	192	9,0	-181	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,40	08.02.11	6,25%	107,09	-0,32%	4,20%	5,84%	262	17,0	-18	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,41	07.18.11	7,50%	111,73	-0,25%	4,93%	6,71%	287	12,6	55	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,00	09.20.11	6,63%	106,71	-0,35%	5,29%	6,21%	323	14,1	91	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,52	09.13.11	7,88%	113,53	-0,40%	5,49%	6,94%	343	82,1	111	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,67	08.02.11	7,25%	109,57	-0,39%	5,84%	6,62%	308	11,1	90	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,14	06.27.11	5,38%	102,70	-0,07%	3,02%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,15	06.27.11	6,10%	104,83	-0,04%	1,97%	5,82%	133	7,3	-240	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,69	09.05.11	5,67%	106,95	-0,12%	3,13%	5,30%	201	11,8	-125	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,82	04.24.11	8,88%	110,05	-0,11%	3,65%	8,06%	300	9,9	-73	1 156	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,81	05.10.11	8,25%	111,64	-0,32%	5,34%	7,39%	376	15,8	96	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,21	04.24.11	9,50%	116,63	-0,67%	6,51%	8,15%	445	19,7	213	511	USD	B+/ B2 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	1,04	05.22.11	7,50%	104,03	-0,01%	3,70%	7,21%	305	4,8	-68	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,07	07.29.11	9,75%	112,64	-0,19%	3,89%	8,66%	324	13,3	-49	544	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,71	10.19.11	9,25%	113,67	-0,19%	4,34%	8,14%	322	14,2	-4	375	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,23	04.25.11	6,70%	102,12	-0,28%	6,30%	6,56%	424	12,3	192	1 000	USD	BB-/ Baa3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,28	07.29.11	10,00%	101,73	-0,10%	3,63%	9,83%	298	34,8	-75	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,33	07.27.11	7,75%	103,08	-0,26%	7,16%	7,52%	510	12,0	279	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

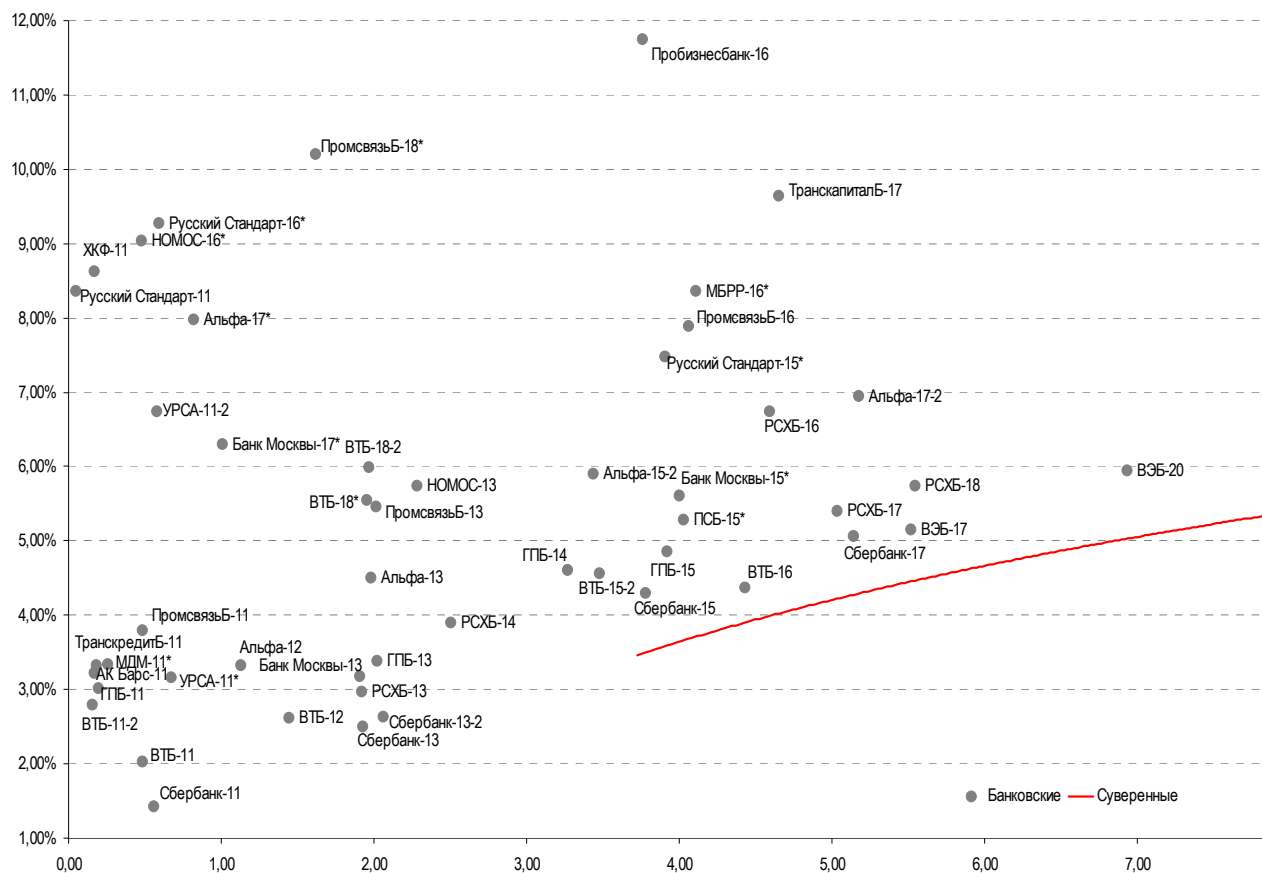
МТС-12	28.01.2012	0,76	07.28.11	8,00%	104,34	-0,07%	2,30%	7,67%	166	11,5	-207	400 USD	BB/	Ba2 / ⁺ -	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,54	06.22.11	8,63%	113,12	-0,31%	6,69%	7,62%	393	9,9	174	750 USD	BB/	Ba2 / ⁺ -	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,49	04.22.11	8,38%	103,16	-0,04%	2,09%	8,12%	144	10,0	-229	185 USD	BB+	/ ⁺ -	Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,85	04.30.11	8,38%	109,07	-0,09%	3,70%	7,68%	305	9,3	-68	801 USD	BB+	/ ⁺ -	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,18	05.23.11	8,25%	110,21	-0,29%	5,90%	7,49%	432	14,6	152	600 USD	BB+	/ ⁺ -	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,15	08.02.11	6,49%	103,32	-0,36%	5,69%	6,28%	411	16,6	131	500 USD	BB+	/ ⁺ -	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,26	04.30.11	9,13%	113,81	-0,35%	6,63%	8,02%	457	13,6	226	1 000 USD	BB+	/ ⁺ -	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,99	08.02.11	7,75%	104,46	-0,40%	7,11%	7,42%	435	11,0	216	1 000 USD	BB+	/ ⁺ -	Ba3 /

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,79	05.03.11	7,75%	107,22	-0,41%	6,71%	7,23%	396	11,3	177	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	3,08	05.17.11	8,88%	114,98	0,08%	4,31%	7,72%	319	4,7	-7	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,90	09.21.11	7,88%	103,70	-0,13%	3,75%	7,59%	310	18,3	-63	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,31	09.19.11	10,00%	101,42	-0,21%	9,55%	9,86%	843	13,9	517	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,69	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,31%	9,25%	673	7,6	393	150 USD	/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,83	06.22.11	8,50%	95,34	0,39%	9,76%	8,92%	818	-2,6	538	31 USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,03	05.17.11	7,00%	103,53	0,06%	3,63%	6,76%	298	-1,8	-75	300 USD	BB-/	Ba1 / ⁺ -	/
РЖД-17	03.04.2017	5,14	10.03.11	5,74%	104,45	-0,15%	4,87%	5,49%	281	9,9	49	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,70	08.03.11	7,70%	106,88	0,19%	5,86%	7,20%	428	2,3	148	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,43	04.27.11	5,38%	97,68	-0,62%	5,81%	5,50%	375	18,5	143	800 USD	/	(P)Baa3	/ BBB-

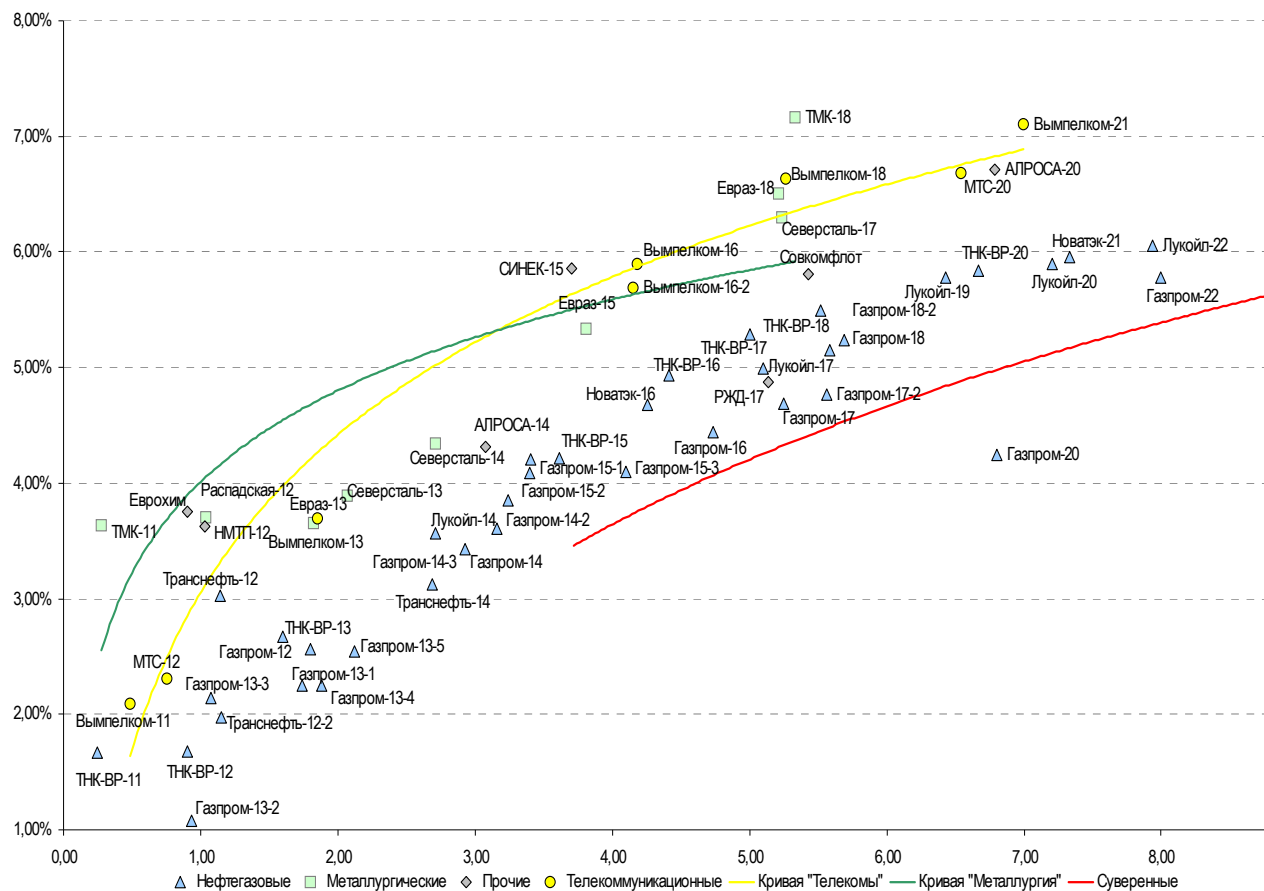
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
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) 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.