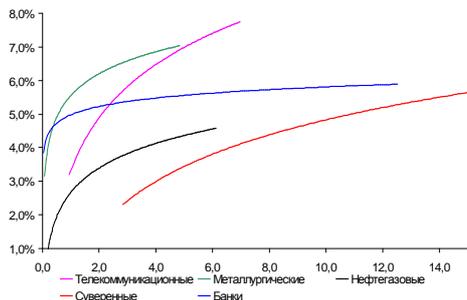
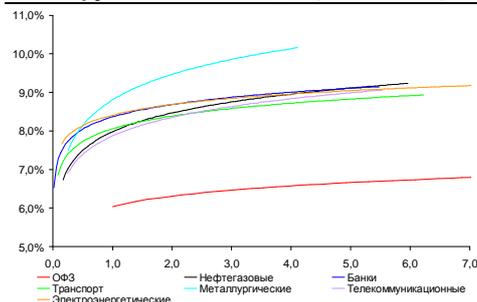


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,93	-2,806.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,08	-3,946.п.	↓
Russia-30	119,56	-0,14%	↓ 4,04
Rus-30 spread	210	56.п.	↑
Bra-40	132,36	-0,01%	↓ 8,07
Tur-30	170,56	-0,10%	↓ 5,56
Mex-34	133,39	0,10%	↑ 4,39
CDS 5 Russia	206,17	66.п.	↑
CDS 5 Gazprom	275	66.п.	↑
CDS 5 Brazil	128	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	247	76.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 019	-486.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,4880	-0,08%	↓ -2,3
\$/Руб.	29,5385	0,16%	↑ -9,1
EUR/\$	1,3155	-0,48%	↓ 1,5
Ruble Basket	33,7322	-0,07%	↓ 8,2

Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,84%	0,10	↑
NDF \$/Rub 12M	5,89%	0,09	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,00%	-0,01	↓

FWD €/Rub 3m	39,3498	0,20%	↑
FWD €/Rub 6m	39,9019	0,17%	↑
FWD €/Rub 12m	41,0164	0,19%	↑

3M Libor	0,4657	0,006.п.	↓
Libor overnight	0,1470	0,156.п.	↑
MosPrime	5,76	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	120	-30	↓

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 573	-2,88%	↓ 14,3
DOW	12 927	-0,78%	↓ 5,8
S&P500	1 367	-0,84%	↓ 8,7
Bovespa	61 539	-1,53%	↓ 8,4

Сырьевые товары			
Brent spot	118,46	-0,05%	↓ 10,1
Gold	1635,03	-0,49%	↓ 3,7

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Возросшая степень политической неопределенности в Европе, существующие угрозы глобальному экономическому росту и отсутствие новых стимулирующих мер формируют коррекционные настроения, провоцируя продажи практически во всех классах рискованных активов. Спрос вновь переместился в защитные активы. Объем торгов на российском рынке еврооблигаций остается минимальным.

Рублевые облигации

Торги на внутреннем долговом рынке носили негативный характер. Новая информация, фактически ставящая крест на возможности перехода к международным расчетам по ОФЗ через Евроклир в этом году, приведет к активной распродаже накопленных портфелей ОФЗ. Сегодня игроки могут продолжить отыгрывать негативные новости вчерашнего дня, т.к. вчера в силу технических сбоев на российском рынке на это не было возможности.

Макроэкономика, стр. 4

Рост ВВП в марте оценивается в 3,2% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Замедление отражает неустойчивость тренда роста ВВП без поддержки инвестиций.

Корпоративные новости, стр. 5

Минфин 25 апреля проведет аукцион по размещению нового выпуска 5-летних ОФЗ 25080 на 35 млрд руб

ЛК УРАЛСИБ закрыла книгу по облигациям серии БО-07, установив ставку купона на уровне 11% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

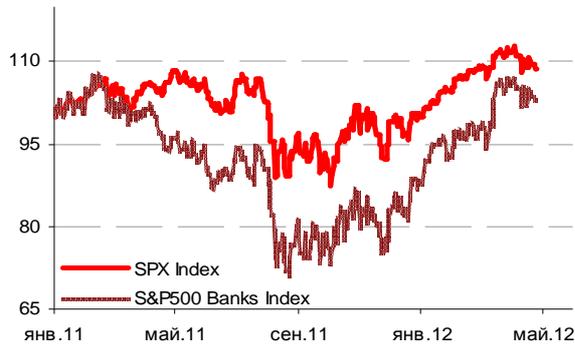
- Газпромбанк 25-26 апреля проведет road show еврооблигаций
- СОЛЛЕРС установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии БО-02 в размере 9,25% годовых (-375 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	33,37	-0,05	↓	BofA CDS 5Y	275	7,40	↑
3M Euribor - OIS 3M	39,80	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	385	12,83	↑
Portugal CDS 5Y	1 019	-48	↓	Citigroup CDS 5Y	253	10	↑
Italy CDS 5Y	469	6	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	183	1	↑
Spain CDS 5Y	509	7	↑	Societe Generale CDS 5Y	344	6	↑
				Unicredit CDS 5Y	445	16	↑

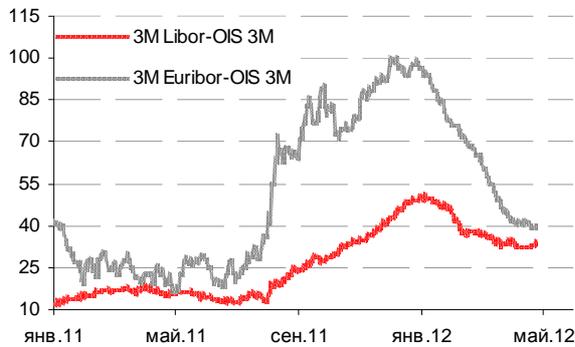
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



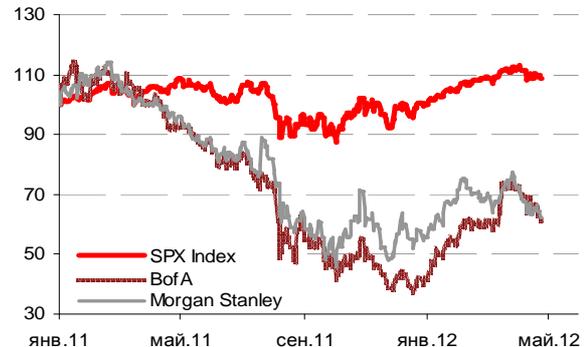
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



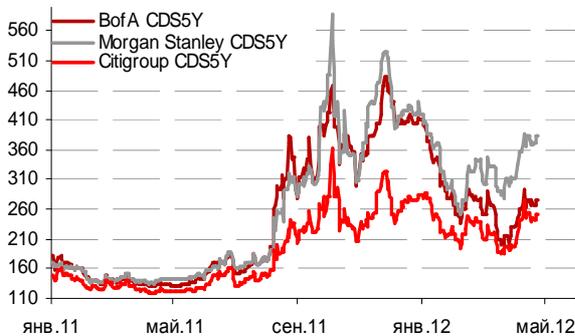
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



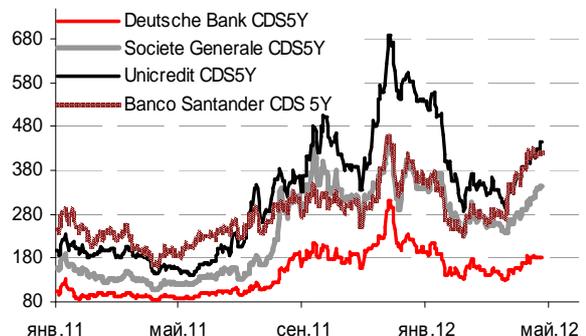
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Макроэкономическая статистика Китая, опубликованная в понедельник утром, разочаровала инвесторов, сформировав умеренно негативный фон в начале недели. По предварительной оценке HSBC, производственная активность в Китае в апреле выросла (с 48,3 до 49,1 пункта). Тем не менее, индекс остается в зоне сокращения (ниже отметки в 50 пунктов). Приостановившийся рост цен на недвижимость в Китае, усиливает ожидания смягчения монетарной политики страны. Дальнейшее ухудшение настроений было связано с публикацией слабых апрельских индексов PMI Германии, Франции и ЕС, в результате чего спрос вновь переместился в безрисковые активы. Европа остается основным раздражителем рынка. Так, Банк Испании в понедельник объявил о снижении объема ВВП страны второй квартал подряд, что соответствует определению “технической рецессии”. Пессимизм рынка усугубляется политическим кризисом в Нидерландах, где разногласия по поводу мер бюджетной экономии привели к отставке премьер-министра и усилили сомнения относительно возможности реализации бюджетной консолидации в рамках ЕС. В ближайшее время в стране пройдут досрочные парламентские выборы. Результаты 1 тура президентских выборов во Франции также продолжают тревожить инвесторов. Возросшая степень политической неопределенности в Европе, существующие угрозы глобальному экономическому росту и отсутствие новых стимулирующих мер формируют коррекционные настроения, провоцируя продажи практически во всех классах рискованных активов.

По итогам дня доходность UST-10 снизилась до 1,93% годовых. На российском рынке еврооблигаций активность торгов остается минимальной, продажи наблюдаются в основном в корпоративном сегменте. Суверенный долг Rus-30 по итогам понедельника снизился до 119,56% от номинала (-0,14%). Новый 30-летний выпуск Rus-42 прибавил в цене около 40 б.п. (до 114,3% от номинала). Риск на Россию CDS 5Y вырос до 206 б.п.

Сегодня в США выйдет статистика по продажам домов на первичном рынке жилой недвижимости за март, а также индекс потребительского доверия за апрель. Помимо крупного блока корпоративной отчетности (AK Steel Holding Corp., Apple Inc., AT&T, Canon Inc., CNOOC Ltd., GDF Suez SA, LG Electronics Inc., McGraw-Hill Cos., Novartis AG, Scania AB, United States Steel Corp., United Technologies Corp. обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.), сегодня начнется 2-дневное заседание ФРС США, на котором должны быть опубликованы макроэкономические прогнозы ФРС, что задаст рынку ориентиры дальнейшей монетарной политики. Со вторника ФРС США, начнет проводить серию аукционов по 2-, 5- и 7-летним UST.

Рублевые облигации

В понедельник торги на внутреннем долговом рынке носили негативный характер. В середине дня инвесторов крайне разочаровала информация о том, что Рабочая группа Совета по развитию финансового рынка при президенте РФ выдала заключение о нежелательности ввода расчетов по ОФЗ через Евроклир на сегодняшний день, поскольку это может привести к тому, что торги рублевыми госбумагами уйдут с российских бирж за рубеж. Напомним, что именно в ожидании этих нововведений с

начала текущего года как нерезиденты, так и российские игроки активизировали покупку ОФЗ в расчете на сужение спредов как к рублевым еврооблигациям, так и к госбумагам других стран, торгуемых в национальных валютах. В итоге новая информация на эту тему, фактически ставящая крест на возможности перехода к международным расчетам в этом году, приведет к активной распродаже накопленных портфелей ОФЗ.

К вечеру ситуацию на рынках дестабилизировали технические сбои на фондовых площадках, продолжавшиеся практически до закрытия рынков в то время, как международные индексы демонстрировали негативную динамику. Как следствие, сегодня игроки могут продолжить отыгрывать негативные новости вчерашнего дня.

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

Макроэкономика

Рост ВВП в марте оценивается в 3,2% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Российский ВВП в марте замедлился до 3,2% г/г после 4,8% г/г в феврале и 3,9% г/г в январе. Мы считаем это подтверждением того, что инвестиционный рост является ключевым условием для обеспечения стабильности экономического роста.

В марте благодаря сильному росту реальных зарплат и замедлению импорта сложился позитивный тренд; тем не менее, это не предотвратило замедления темпов экономического роста. Резкое замедление инвестиционного роста до 4,9% г/г в прошлом месяце после того, как в январе-феврале этот показатель держался выше 15% г/г, привело к снижению роста ВВП, ограничив рост промышленности на 2%-ном уровне.

Рост ВВП в 1Кв12, по предварительным оценкам, составляет 4,0% г/г, что соответствует 1Кв11; тем не менее, мы не считаем это признаком того, что в 2012 г экономике легко удастся сохранить прошлогодние темпы роста. В этом году не будет такого разового фактора, как рост в секторе сельского хозяйства, который в прошлом году восстанавливался после засухи 2010 г и обеспечил около 15% в общем росте ВВП. Таким образом, мы подтверждаем наш новый прогноз роста на 3,2% в 2012 г, который отражает нестабильность инвестиционного роста и также указывает на отсутствие возможностей для российских производителей воспользоваться ростом доходов российского населения.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости**Минфин 25 апреля проведет аукцион по размещению нового выпуска 5-летних ОФЗ 25080 на 35 млрд руб**

Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена на уровне 7,40% годовых.

ЛК УРАЛСИБ закрыла книгу по облигациям серии БО-07, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 25 апреля. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией в размере 8,33% от номинала в каждую купонную выплату. Ставка купона на срок до погашения по результатам букбилдинга установлена по верхней границе предварительного диапазона на уровне 11% годовых, что соответствует доходности в размере 11,46%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,84	29.04.12	3,63%	104,30	-0,12%	2,14%	3,48%	176	5,8	2,81	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,60	04.10.12	3,25%	101,24	-0,08%	2,98%	3,21%	217	4,4	4,53	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,86	24.07.12	11,00%	140,89	0,05%	3,63%	7,81%	281	1,3	4,78	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,61	29.04.12	5,00%	107,82	-0,12%	3,86%	4,64%	253	4,8	6,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,14	04.10.12	4,50%	102,94	0,18%	4,14%	4,37%	220	0,5	7,97	2 000	USD	/ Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,14	24.06.12	12,75%	180,77	0,13%	5,27%	7,05%	333	1,4	8,91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,63	30.09.12	7,50%	119,56	-0,14%	4,04%	6,27%	210	5,2	11,21	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,06	04.10.12	5,63%	104,27	0,43%	5,34%	5,39%	225	1,0	14,67	3 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,80	10.09.12	7,85%	103,98	-0,02%	7,01%	7,55%	--	--	4,64	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,04	20.10.12	5,06%	103,71	0,09%	4,14%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,85	03.08.12	8,75%	94,36	0,18%	10,83%	9,27%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 810: 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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,17	25.06.12	8,20%	100,88	-0,06%	2,93%	8,13%	267	24,8	7,9	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,10	24.06.12	9,25%	105,49	-0,04%	4,36%	8,77%	410	3,6	222	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,63	18.09.12	8,00%	105,48	-0,05%	5,91%	7,58%	553	3,3	377	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,17	22.08.12	6,30%	94,12	-0,13%	7,78%	6,69%	719	5,5	480	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,50	25.09.12	7,88%	102,51	-0,26%	7,30%	7,68%	649	8,6	432	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,36	28.04.12	7,75%	97,19	-0,32%	8,20%	7,97%	687	8,0	434	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,00	13.05.12	7,34%	103,70	0,02%	3,71%	7,07%	345	-2,1	157	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,20	25.05.12	5,97%	98,97	-0,11%	6,29%	6,03%	591	5,0	414	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,04	10.05.12	6,81%	97,71	0,08%	7,36%	6,97%	710	-1,0	521	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,50	30.04.12	6,61%	102,35	-0,04%	2,01%	6,46%	175	6,0	-14	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,64	04.09.12	6,47%	105,22	0,01%	4,50%	6,14%	412	1,2	235	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,58	15.02.13	4,25%	103,56	0,02%	3,24%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,36	12.10.12	6,00%	101,16	-0,14%	5,73%	5,93%	491	5,8	275	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,05	29.05.12	6,88%	105,66	-0,06%	5,76%	6,51%	550	2,0	361	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,05	22.08.12	6,32%	101,32	-0,12%	6,04%	6,23%	578	3,3	390	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	30.06.12	6,25%	104,28	-0,18%	5,91%	5,99%	397	4,3	57	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,80	22.05.12	5,45%	104,02	-0,10%	4,62%	5,24%	381	4,7	99	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,27	13.08.12	5,38%	103,91	-0,13%	4,46%	5,17%	387	5,1	148	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,37	09.07.12	6,90%	108,70	-0,25%	5,57%	6,35%	424	6,8	171	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,94	22.05.12	6,80%	104,76	-0,17%	6,27%	6,49%	434	4,8	101	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,67	27.05.12	5,13%	100,36	-0,01%	5,02%	5,11%	443	2,6	288	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,12	28.06.12	7,93%	105,28	-0,00%	3,32%	7,54%	306	0,0	117	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,43	15.06.12	6,25%	104,39	-0,05%	4,47%	5,99%	421	2,9	232	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,11	23.09.12	6,50%	106,22	-0,11%	4,51%	6,12%	413	5,0	237	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,35	10.09.12	7,93%	90,40	-0,04%	11,03%	8,77%	1065	3,0	889	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,45	21.10.12	6,50%	102,43	-0,10%	4,79%	6,35%	453	7,5	265	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,15	15.07.12	10,75%	106,82	0,05%	4,93%	10,06%	467	-4,4	279	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,86	25.04.12	6,20%	98,73	-0,08%	6,89%	6,28%	663	5,1	475	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,74	31.07.12	12,50%	104,50	-0,01%	11,40%	11,96%	1114	0,9	926	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,39	08.07.12	11,25%	107,34	-0,31%	9,10%	10,48%	851	11,4	696	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,01	25.04.12	8,50%	99,68	-0,10%	8,58%	8,53%	799	4,5	560	400	USD	/ Baa2e /
ПСБ-15*	29.09.2015	3,18	29.09.12	5,01%	98,27	-0,34%	5,57%	5,10%	519	12,5	343	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,12	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,42%	12,77%	1404	1,8	1228	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,31	21.10.12	11,00%	93,00	-0,01%	13,32%	11,83%	1294	2,0	1117	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,01	16.05.12	7,18%	104,74	-0,01%	2,61%	6,85%	235	0,6	47	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,63	14.07.12	7,13%	106,83	0,01%	3,02%	6,67%	276	-0,5	88	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,32	15.05.12	6,30%	106,07	-0,10%	4,93%	5,94%	411	4,7	195	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,92	29.05.12	7,75%	113,19	0,02%	5,20%	6,85%	438	2,1	157	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,62	03.06.12	6,00%	98,26	-0,07%	6,25%	6,11%	566	3,2	411	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,15	16.06.12	7,73%	97,87	0,07%	8,42%	7,90%	803	-0,6	627	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,07	01.06.12	7,56%	95,16	-0,38%	8,86%	7,95%	860	10,8	672	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,01	15.05.12	6,48%	104,96	-0,05%	1,73%	6,17%	147	4,3	-42	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,14	02.07.12	6,47%	105,15	-0,10%	2,06%	6,15%	180	8,8	-8	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	2,94	07.07.12	5,50%	105,73	-0,06%	3,59%	5,20%	320	3,5	144	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,38	24.09.12	5,40%	103,16	-0,09%	4,67%	5,23%	386	4,7	169	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,28	07.08.12	4,95%	101,29	-0,02%	4,65%	4,89%	405	2,7	167	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,44	07.08.12	6,13%	102,13	-0,05%	5,83%	6,00%	451	3,7	170	750	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,83	21.10.12	11,50%	99,78	0,30%	11,62%	11,53%	1136	-16,6	948	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,40	18.07.12	10,51%	83,50	0,00%	15,18%	12,59%	1492	1,0	1304	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,80	18.09.12	7,00%	102,86	-0,09%	5,39%	6,81%	513	5,9	325	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	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/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,63	09.12.12	4,56%	101,97	-0,00%	1,36%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,83	01.09.12	9,63%	106,49	-0,00%	1,91%	9,04%	165	-1,0	-24	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,50	22.07.12	4,51%	101,65	-0,02%	1,10%	4,43%	84	1,9	-105	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,63	22.07.12	5,63%	102,69	-0,04%	1,29%	5,48%	103	5,4	-86	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,95	11.10.12	7,34%	104,93	0,01%	2,15%	7,00%	189	-1,8	0	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,22	31.07.12	7,51%	106,52	-0,01%	2,25%	7,05%	199	0,3	11	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,79	25.02.13	5,03%	104,74	-0,12%	2,36%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,37	31.10.12	5,36%	106,83	-0,10%	2,52%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,09	31.07.12	8,13%	111,03	0,00%	3,05%	7,32%	279	0,2	90	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,80	01.06.12	5,88%	107,80	-0,09%	3,19%	5,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,57	04.02.13	8,13%	113,36	-0,10%	3,03%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,28	29.05.12	5,09%	105,85	0,09%	3,35%	4,81%	297	-1,4	121	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,99	22.05.12	6,21%	109,15	-0,07%	4,00%	5,69%	341	3,8	102	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,47	22.03.13	5,14%	107,58	-0,13%	3,43%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,83	02.11.12	5,44%	107,84	-0,11%	3,83%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,01	13.02.13	6,61%	113,58	-0,03%	3,94%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,93	11.10.12	8,15%	117,61	-0,11%	4,72%	6,93%	391	4,8	109	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,20	01.08.12	7,20%	110,27	-0,12%	3,60%	6,53%	228	6,7	-25	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,49	07.09.12	6,51%	109,00	-0,23%	5,33%	5,97%	400	6,1	119	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,07	28.04.12	8,63%	126,63	-0,61%	6,36%	6,81%	443	8,3	109	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,51	16.08.12	7,29%	113,40	-0,17%	6,23%	6,43%	429	4,2	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,32	05.05.12	6,38%	108,03	-0,02%	3,05%	5,90%	279	1,5	91	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,39	07.06.12	6,36%	108,77	-0,06%	4,42%	5,84%	361	3,8	144	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,86	05.05.12	7,25%	112,23	-0,05%	5,26%	6,46%	394	3,7	122	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.05.12	6,13%	105,33	-0,13%	5,34%	5,81%	402	4,9	148	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,49	07.06.12	6,66%	110,18	-0,14%	5,34%	6,04%	402	4,8	120	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,44	03.08.12	5,33%	104,50	-0,14%	4,03%	5,10%	344	6,0	188	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,81	03.08.12	6,60%	109,52	-0,17%	5,24%	6,03%	391	5,4	138	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,87	13.09.12	7,50%	104,95	-0,02%	1,84%	7,15%	158	1,3	-30	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,56	02.08.12	6,25%	107,50	-0,10%	3,39%	5,81%	301	5,4	125	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,68	18.07.12	7,50%	112,36	-0,18%	4,27%	6,68%	368	7,0	213	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,28	20.09.12	6,63%	110,22	-0,27%	4,29%	6,01%	370	8,5	131	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,87	13.09.12	7,88%	115,57	-0,48%	4,80%	6,81%	399	12,5	118	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,12	02.08.12	7,25%	114,56	-0,45%	4,97%	6,33%	364	10,4	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,18	27.06.12	5,38%	100,70	0,01%	1,34%	5,34%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,18	27.06.12	6,10%	100,89	0,01%	1,01%	6,05%	75	-12,4	-113	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,79	05.09.12	5,67%	105,99	0,05%	2,36%	5,35%	210	-2,3	22	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,98	24.10.12	8,88%	105,23	-0,02%	3,51%	8,43%	324	2,0	136	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,05	10.05.12	8,25%	107,34	-0,20%	5,92%	7,69%	554	7,9	378	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,27	24.10.12	7,40%	100,17	-0,30%	7,36%	7,39%	677	9,5	438	600	USD	B+/ (P)B1 / BB-e
Евраз-18	24.04.2018	4,77	24.10.12	9,50%	108,85	-0,27%	7,63%	8,73%	682	8,5	401	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,85	27.04.12	6,75%	96,46	-0,42%	7,49%	7,00%	668	11,3	387	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,52	23.06.12	7,75%	94,31	-0,11%	9,43%	8,22%	884	5,4	728	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,71	21.07.12	6,50%	98,92	-0,07%	6,79%	6,57%	620	4,0	465	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,08	22.05.12	7,50%	100,18	-0,00%	4,97%	7,49%	471	-6,0	282	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,20	29.07.12	9,75%	107,67	-0,04%	3,49%	9,06%	323	3,2	134	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,86	19.10.12	9,25%	109,20	-0,02%	4,37%	8,47%	411	1,5	222	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,74	26.07.12	6,25%	99,36	-0,23%	6,42%	6,29%	583	8,3	344	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,54	25.04.12	6,70%	100,38	-0,15%	6,62%	6,67%	580	5,9	364	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,65	27.07.12	7,75%	96,93	-0,14%	8,43%	8,00%	762	5,7	545	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

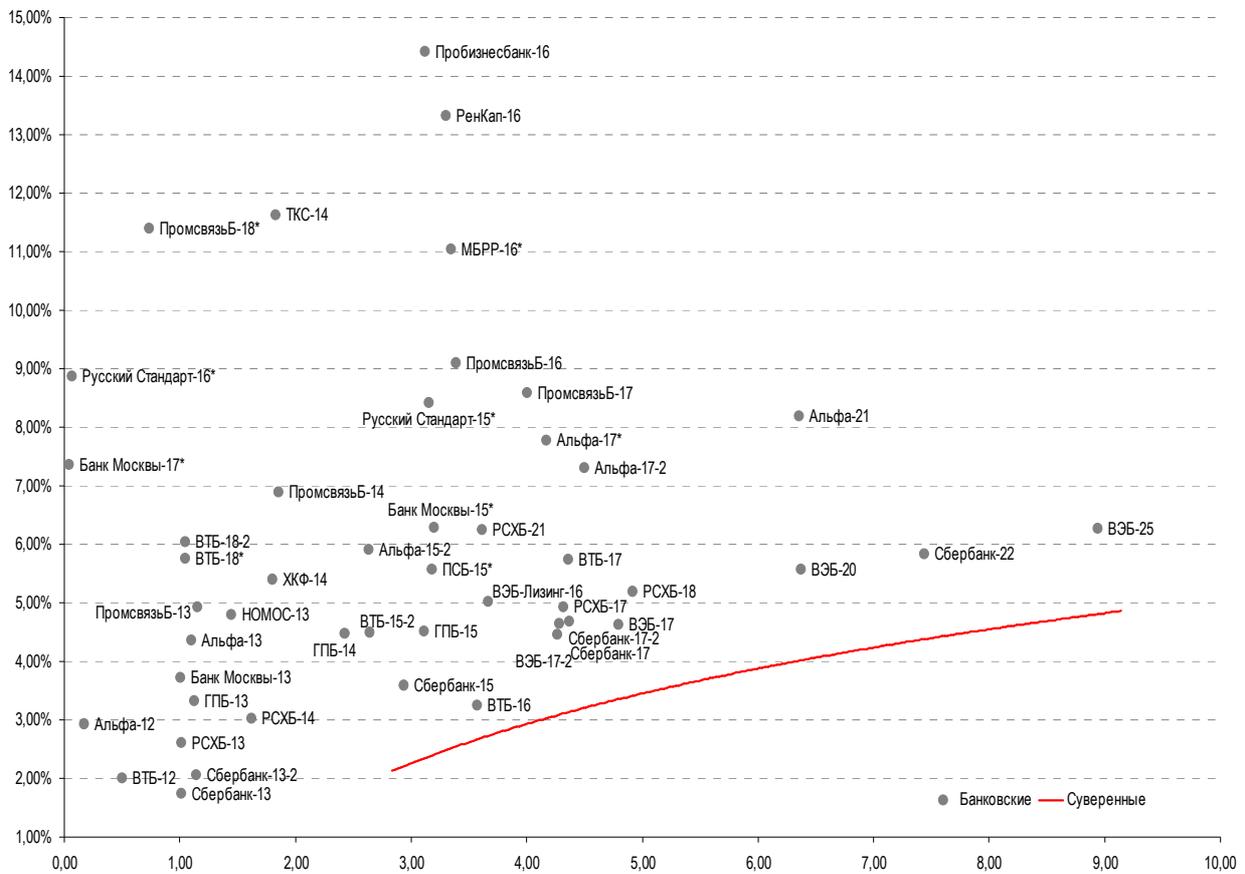
МТС-20	22.06.2020	6,03	22.06.12	8,63%	114,78	-0,13%	6,28%	7,51%	496	5,0	224	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,96	30.04.12	8,38%	104,79	-0,10%	3,54%	7,99%	328	9,3	139	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,08	29.06.12	4,47%	99,54	-0,05%	4,69%	4,49%	443	3,2	255	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,46	23.05.12	8,25%	107,80	-0,18%	6,06%	7,65%	547	7,3	392	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,37	02.08.12	6,49%	102,84	-0,05%	5,64%	6,31%	526	3,2	350	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,22	01.09.12	6,25%	98,93	-0,27%	6,51%	6,32%	592	8,6	353	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,63	30.04.12	9,13%	108,16	-0,41%	7,42%	8,44%	661	11,4	444	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,38	02.08.12	7,75%	97,61	-0,49%	8,13%	7,94%	681	10,8	428	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,97	01.09.12	7,50%	94,81	-0,81%	8,28%	7,92%	696	14,9	443	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,25	03.05.12	7,75%	106,17	-0,32%	6,79%	7,30%	546	8,1	293	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,28	17.05.12	8,88%	110,69	-0,11%	4,42%	8,02%	416	5,3	227	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,57	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,79%	9,95%	941	1,6	765	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,00	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,64%	9,15%	726	1,5	549	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,14	22.06.12	8,50%	100,33	-0,00%	8,39%	8,47%	800	1,6	624	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,06	17.05.12	7,00%	100,25	0,00%	2,97%	6,98%	271	-16,6	83	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,38	03.10.12	5,74%	106,98	0,00%	4,16%	5,36%	335	2,4	118	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,72	05.10.12	5,70%	101,38	0,11%	5,52%	5,62%	419	1,5	138	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,92	03.08.12	7,70%	105,58	-0,37%	5,80%	7,29%	542	14,4	366	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,69	27.04.12	5,38%	95,46	-0,04%	6,36%	5,63%	555	3,5	339	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) 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, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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