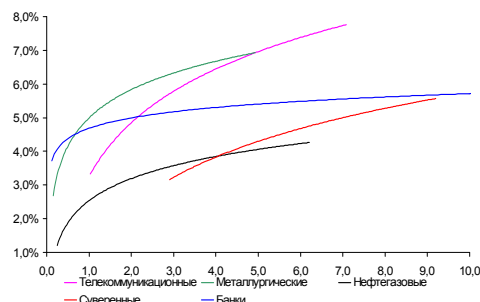
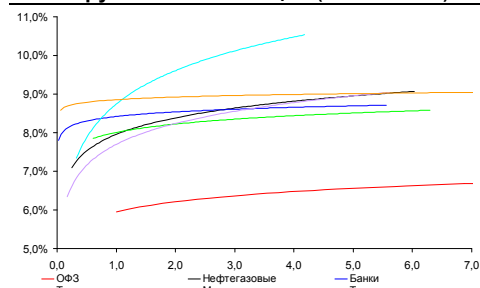


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,18	-6,436.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,30	-4,166.п.	↓
Russia-30	118,44	0,13%	↑
Rus-30 spread	195	46.п.	↑
Bra-40	132,27	0,03%	↑
Tur-30	169,40	0,00%	↑
Mex-34	129,18	-0,06%	↓
CDS 5 Russia	179,92	26.п.	↑
CDS 5 Gazprom	236	06.п.	↓
CDS 5 Brazil	120	36.п.	↑
CDS 5 Turkey	221	16.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 082	-1156.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,9468	-0,97%	↓
\$/Руб.	29,0477	0,25%	↑
EUR/\$	1,3332	-0,20%	↓
Ruble Basket	33,3788	0,12%	↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,52%	0,09	↑
NDF \$/Rub 12M	5,64%	0,07	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,92%	-0,13	↓
FWD €/Rub 3m	39,2188	0,03%	↑
FWD €/Rub 6m	39,7429	0,01%	↑
FWD €/Rub 12m	40,7971	-0,04%	↓
3M Libor	0,4707	-0,206.п.	↓
Libor overnight	0,1530	0,156.п.	↑
MosPrime	6,07	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	305	37	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 700	-0,77%	↓
DOW	13 198	-0,33%	↓
S&P500	1 413	-0,28%	↓
Bovespa	66 037	-0,97%	↓
Сырьевые товары			
Brent spot	125,68	-0,56%	↓
Gold	1678,05	-0,36%	↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Активность на российском внешнем долговом рынке остается крайне низкой — внимание инвесторов сосредоточилось на проходящем новом размещении суверенных выпусков РФ. Высокий интерес к новому суверенному бенчмарку России (свыше \$17 млрд) позволил немного снизить ориентиры доходности. Окончательные параметры размещения будут озвучены сегодня и помогут эмитентам корпоративного сектора определиться со своими планами по привлечению средств на внешнем рынке.

Рублевые облигации

Дальнейшее ухудшение ситуации с ликвидностью продолжает ограничивать торговую активность на локальном рынке. Заметным событием сегодняшнего дня на рублевом рынке станет аукцион Минфина по размещению ОФЗ-25079. Озвученные ориентиры по выпуску соответствуют текущим рыночным уровням. Учитывая невысокую дюрацию займа, мы полагаем, что у Минфина не возникнет сложностей с его размещением, несмотря на продолжающийся налоговый период.

Макроэкономика, стр. 4

ВБ снизил прогноз ВВП для России до 3,5% в 2012 г. и 3,9% в 2013 г.; НЕГАТИВНО

Снижение прогноза по росту отражает риск увеличения зависимости от цен на нефть и роста налоговой нагрузки.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 7,3 млрд руб при предложении в 10 млрд руб

"МСП Банк" закрыл книгу заявок на облигации серии 01, установив ставку купона на уровне 8,7% годовых

АИЖК закрыли книгу заявок на облигации серии А 22 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,7% годовых

АИЖК откроет книгу заявок на выпуск серии А21 на 15 млрд руб, ориентир по ставке купона - 8,7-8,8% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

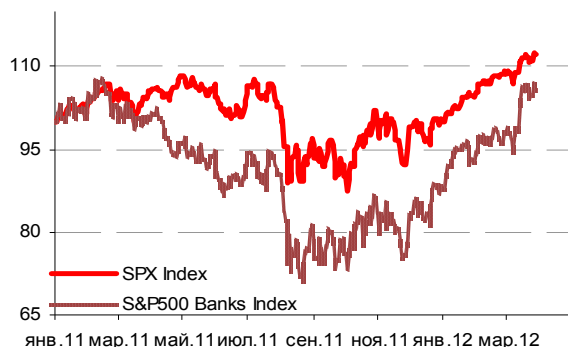
- Минфин РФ увеличил объем размещения ОФЗ-25079 с 3,4 млрд руб до 10 млрд руб, ориентир доходности выпуска находится в диапазоне 7,05-7,15%, аукцион по размещению ОФЗ-26208 отменен
- Фонд ЖКХ 28 марта проведет депозитный аукцион на 900 млн рублей сроком до востребования
- ВЭБ 29 марта проведет депозитный аукцион на 40 млрд руб сроком на 347 дней
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ЗАО "Резервная трастовая компания" серии 03
- ФСФР зарегистрировала облигации РОСНАНО серии 04 и 05 суммарно на 20 млрд рублей
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Tele2 серий 04 и 05

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

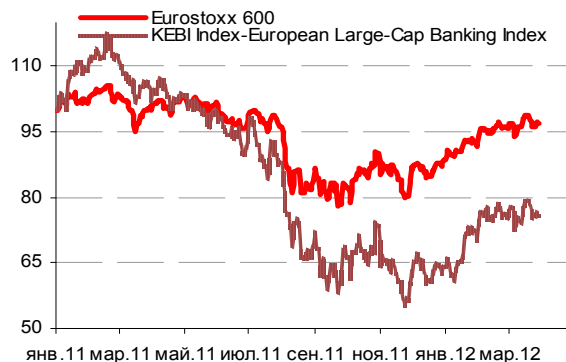
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	34,07	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	207	5 ↑
3M Euribor - OIS 3M	43,40	-0,50 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	302	2 ↑
			Citigroup CDS 5Y	190	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	1 082	-115 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	145	-2 ↓
Italy CDS 5Y	370	0 ↓	Societe Generale CDS 5Y	257	-1 ↓
Spain CDS 5Y	425	2 ↑	Unicredit CDS 5Y	327	-4 ↓

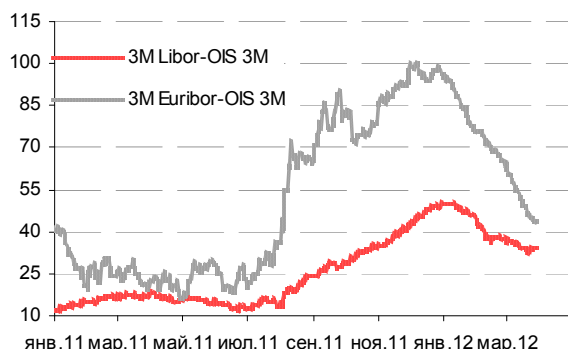
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



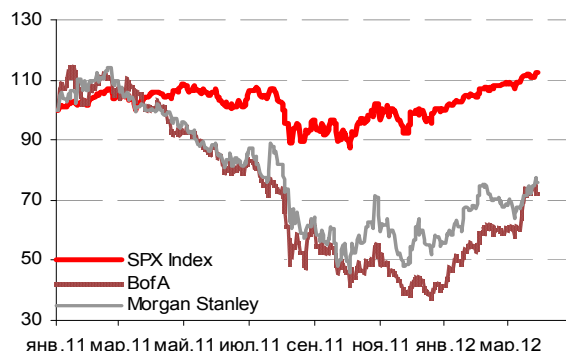
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



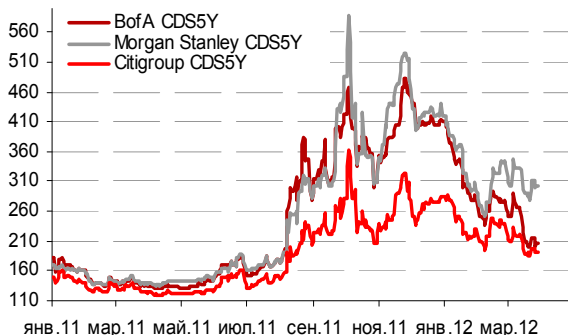
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



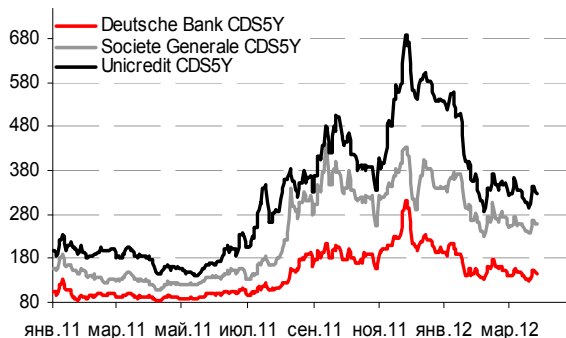
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Активность на российском внешнедолговом рынке оставалась крайне низкой – внимание инвесторов сосредоточилось на проходящем новом размещении суверенных выпусков РФ. Высокий интерес к новому суверенному бенчмарку России (спрос превысил \$17 млрд, что позволило немного понизить ориентиры доходности), заставляет всё новых эмитентов объявлять о своих планах выхода на внешний рынок с заимствованиями. Сегодня станут известны окончательные параметры трех траншей размещаемых еврооблигаций РФ сроком 5, 10 и 30 лет. Предварительно озвученный объем 5- и 10-летних выпусков составляет по \$2 млрд, и \$3млрд для 30-летнего выпуска, что отражает структуру спроса. В целом, цены российских корпоративных еврооблигаций продолжают консолидироваться около достигнутых ранее уровней. Суверенный долг Rus-30 завершил день на отметке (118,4% от номинала). Риск на Россию CDS 5Y достиг 180 б.п.

Макроэкономические показатели США второстепенной важности вновь были относительно слабыми, отражая преждевременность дискуссий о сворачивании стимулирующих мер, о чем вновь повторил в своем выступлении глава ФРС США Б. Бернанке. Рынок же трактовал слова главы ФРС США как аргумент в пользу возможного в будущем очередного раунда количественного смягчения. Индекс доверия потребителей к экономике США в марте снизился до 70,2 пункта (ожидалось снижения до 70 пунктов). Относительно слабым оказался еще один индекс производственной активности за март (на этот раз от ФРБ Ричмонда).

Долгосрочные UST продолжили отыгрывать потери, понесенные ранее. По итогам дня доходность UST-10 снизилась на 6 б.п. (до 2,18% годовых), чему также способствовал поддерживающий спрос Феда. Сегодня в США выйдет статистика по заказам товаров длительного пользования за февраль, а также цифры по инфляции в Германии за март.

Рублевые облигации

Во вторник рублевый рынок оставался малоактивным, движение котировок было незначительным. Продолжающее размещение суверенных еврооблигаций подпитывает интерес инвесторов и к рынку ОФЗ, который остается весьма устойчивым, несмотря на текущее сжатие рублевой ликвидности. Заметным событием сегодняшнего дня на локальном рынке станет аукцион Минфина по размещению ОФЗ-25079. Озвученные ориентиры по выпуску (7,05-7,15%) соответствуют текущим рыночным уровням. Учитывая невысокую дюрацию займа (~3 года), мы полагаем, что у Минфина не возникнет сложностей с его размещением, несмотря на продолжающийся налоговый период.

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

Макроэкономика**ВБ снизил прогноз ВВП для России до 3,5% в 2012 г. и 3,9% в 2013 г; НЕГАТИВНО**

Всемирный Банк вчера присоединился к списку организаций, отреагировавших на заявление Путина о дополнительных социальных расходах в размере 1,5% ВВП в год, снизив прогноз ВВП до 3,5% в 2012г. и 3,9% в 2013 г.

Решение снизить прогноз по темпам роста, на наш взгляд, отражает два тревожных момента, обострившихся недавно. Во-первых, это потенциальный рост зависимости России от цен на нефть. В то время как в 2008 г. бюджет и счет текущих операций были сбалансированными при цене \$60/барр, в этом году соответствующие равновесные цены составляют \$100/барр и \$90/барр. Предложение Путина о сохранении роста зарплат в области здравоохранения и образования усилило тревогу в отношении динамики этих двух индикаторов в будущем. Его предложения предполагают дополнительные расходы в размере 1,5% ВВП или около 850 млрд руб в год и сами по себе эквивалентны росту равновесной цены на \$17/барр в год. Во-вторых, чтобы профинансировать эти расходы и предотвратить рост равновесной цены, по всей видимости, не остается другого выхода, как увеличить налоговую нагрузку. Таким образом, даже если правительству удастся удержать макроэкономические риски под контролем, перспективы роста, несомненно, ухудшаются. При этом, учитывая сильный рост инвестиций в январе-феврале этого года, мы считаем новый прогноз Всемирного Банка 3,5% реалистичным.

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

Корпоративные новости**Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 7,3 млрд руб при предложении в 10 млрд руб**

Спрос на средства федерального бюджета на депозитном аукционе Минфина РФ составил 7,3 млрд руб при предложении в 10 млрд руб. В аукционе приняли участие 4 банка. Диапазон ставки купона в направленных заявках составил 6,40%-6,62% годовых. Ставка отсечения составила 6,40% годовых, средневзвешенная ставка – 6,48% годовых. Дата возврата депозитов – 23 мая 2012 года.

"МСП Банк" закрыл книгу заявок на облигации серии 01, установив ставку купона на уровне 8,7% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 29 марта текущего года. Срок обращения бумаг составит 10 лет, по выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. Первоначальный ориентир ставки купона находился в диапазоне 8,75-9,00% годовых, но позднее был снижен - до 8,60-8,75% годовых. Организаторы: Райффайзенбанк, ГПБ и ВЭБ Капитал.

АИЖК закрыли книгу заявок на облигации серии А 22 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,7% годовых

Ставка установлена по итогам book building. Заявки принимали "Ренессанс Брокер", Сбербанк РФ и ИК "Тройка Диалог" в период с 23 по 26 марта. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 29 марта.

Облигации имеют амортизационную структуру погашения номинала: по 15% от номинала погашается 15 июля 2016 и 2017 годов, по 20% - 15 июля 2019 и 2020 годов, по 10% - 15 июля 2021, 2022 и 2024 годов. Предусмотрена возможность досрочного погашения 50% 15 июля 2014 года и 35% номинала - 15 июля 2016 года. Бумаги будут полностью погашены в 2024 году.

Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

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	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	2,91	29.04.12	3,63%	103,83	-0,16%	2,33%	3,49%	184	9,3	2,88	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,93	24.07.12	11,00%	140,23	0,11%	3,78%	7,84%	276	3,8	4,84	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,88	10.09.12	7,85%	104,66	0,03%	6,88%	7,50%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,67	29.04.12	5,00%	106,00	-0,33%	4,12%	4,72%	254	11,5	6,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,19	24.06.12	12,75%	180,04	0,75%	5,32%	7,08%	314	-1,8	8,96	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,35	31.03.12	7,50%	118,44	0,13%	4,13%	6,33%	195	3,9	10,95	17 717	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,11	20.10.12	5,06%	103,32	0,05%	4,24%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,92	03.08.12	8,75%	93,63	0,06%	11,07%	9,35%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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
Альфа-12	25.06.2012	0,24	25.06.12	8,20%	101,35	0,01%	2,51%	8,09%	218	-10,3	-437	500	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,18	24.06.12	9,25%	106,29	-0,02%	3,98%	8,70%	365	1,9	-290	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,71	18.09.12	8,00%	105,80	0,09%	5,85%	7,56%	535	0,5	-104	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,24	22.08.12	6,30%	94,30	0,16%	7,72%	6,68%	696	1,2	83	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,58	25.09.12	7,88%	103,57	0,09%	7,08%	7,60%	606	4,4	20	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,47	28.04.12	7,75%	99,44	0,21%	7,84%	7,79%	626	3,2	372	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,07	13.05.12	7,34%	103,81	0,05%	3,83%	7,07%	350	-4,1	-305	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,27	25.05.12	5,97%	99,73	0,12%	6,05%	5,98%	555	0,2	-83	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,12	10.05.12	6,81%	98,50	0,13%	7,16%	6,91%	683	-1,4	28	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,57	30.04.12	6,61%	103,00	0,03%	1,47%	6,42%	114	-6,6	-541	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,72	04.09.12	6,47%	105,83	0,05%	4,33%	6,11%	383	1,9	-256	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,65	15.02.13	4,25%	104,52	-0,01%	3,00%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,12	29.05.12	6,88%	106,02	0,05%	5,70%	6,48%	537	0,5	-118	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,12	22.08.12	6,32%	101,18	-0,08%	6,07%	6,24%	574	3,2	-81	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	30.06.12	6,25%	104,96	0,06%	5,86%	5,95%	367	5,9	53	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,87	22.05.12	5,45%	103,57	0,03%	4,72%	5,26%	370	5,8	-216	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,34	13.08.12	5,38%	103,60	0,06%	4,54%	5,19%	352	5,0	-234	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,45	09.07.12	6,90%	109,06	-0,47%	5,52%	6,33%	395	13,8	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,05	22.05.12	6,80%	106,11	-0,55%	6,13%	6,41%	395	12,5	81	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,74	27.05.12	5,13%	101,17	0,00%	4,81%	5,07%	405	5,0	-207	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,20	28.06.12	7,93%	105,27	0,04%	3,58%	7,54%	325	-2,4	-331	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,50	15.06.12	6,25%	104,27	0,05%	4,56%	5,99%	406	1,9	-232	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,18	23.09.12	6,50%	106,08	0,03%	4,59%	6,13%	410	2,7	-229	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,43	10.09.12	7,93%	91,00	0,06%	10,79%	8,71%	1003	3,4	390	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,47	21.04.12	6,50%	102,73	0,02%	4,67%	6,33%	433	-0,2	-222	400	USD	/ Ba3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,23	15.07.12	10,75%	107,85	0,04%	4,44%	9,97%	411	-2,8	-244	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,93	25.04.12	6,20%	99,06	0,11%	6,69%	6,26%	636	-4,3	-19	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,81	31.07.12	12,50%	104,88	0,09%	11,33%	11,92%	1100	-0,8	444	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,47	08.07.12	11,25%	109,08	-0,01%	8,66%	10,31%	790	5,1	177	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,17	29.03.12	5,01%	98,65	-0,01%	5,44%	5,08%	495	4,4	-144	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,19	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,38%	12,77%	1389	4,1	750	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,18	21.04.12	11,00%	91,38	0,01%	13,84%	12,04%	1334	3,8	695	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,08	16.05.12	7,18%	104,83	-0,05%	2,81%	6,84%	248	4,9	-407	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,70	14.07.12	7,13%	106,52	-0,06%	3,35%	6,69%	302	4,4	-354	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,39	15.05.12	6,30%	106,34	0,01%	4,89%	5,92%	387	6,1	-200	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,00	29.05.12	7,75%	114,30	0,08%	5,02%	6,78%	400	4,6	124	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,69	03.06.12	6,00%	98,71	0,07%	6,18%	6,08%	543	4,1	-70	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,22	16.06.12	7,73%	97,41	0,24%	8,55%	7,94%	806	-3,6	167	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	95,81	-0,05%	8,66%	7,89%	833	2,9	178	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,09	15.05.12	6,48%	105,46	-0,04%	1,59%	6,14%	126	4,4	-530	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,22	02.07.12	6,47%	105,56	-0,00%	1,98%	6,13%	165	0,8	-490	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,02	07.07.12	5,50%	105,87	0,04%	3,58%	5,19%	309	2,6	-330	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,45	24.09.12	5,40%	103,44	0,05%	4,62%	5,22%	360	5,3	-226	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,35	07.08.12	4,95%	101,71	-0,07%	4,55%	4,87%	353	7,9	-233	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,52	07.08.12	6,13%	103,17	-0,05%	5,70%	5,94%	412	7,2	158	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,80	21.04.12	11,50%	98,51	-0,02%	12,33%	11,67%	1200	2,9	545	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,47	18.07.12	10,51%	96,75	10,57%	11,34%	10,87%	1101	-255,9	445	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,87	18.09.12	7,00%	103,36	0,16%	5,18%	6,77%	485	-7,4	-170	500	USD	NR / Baa3 / 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

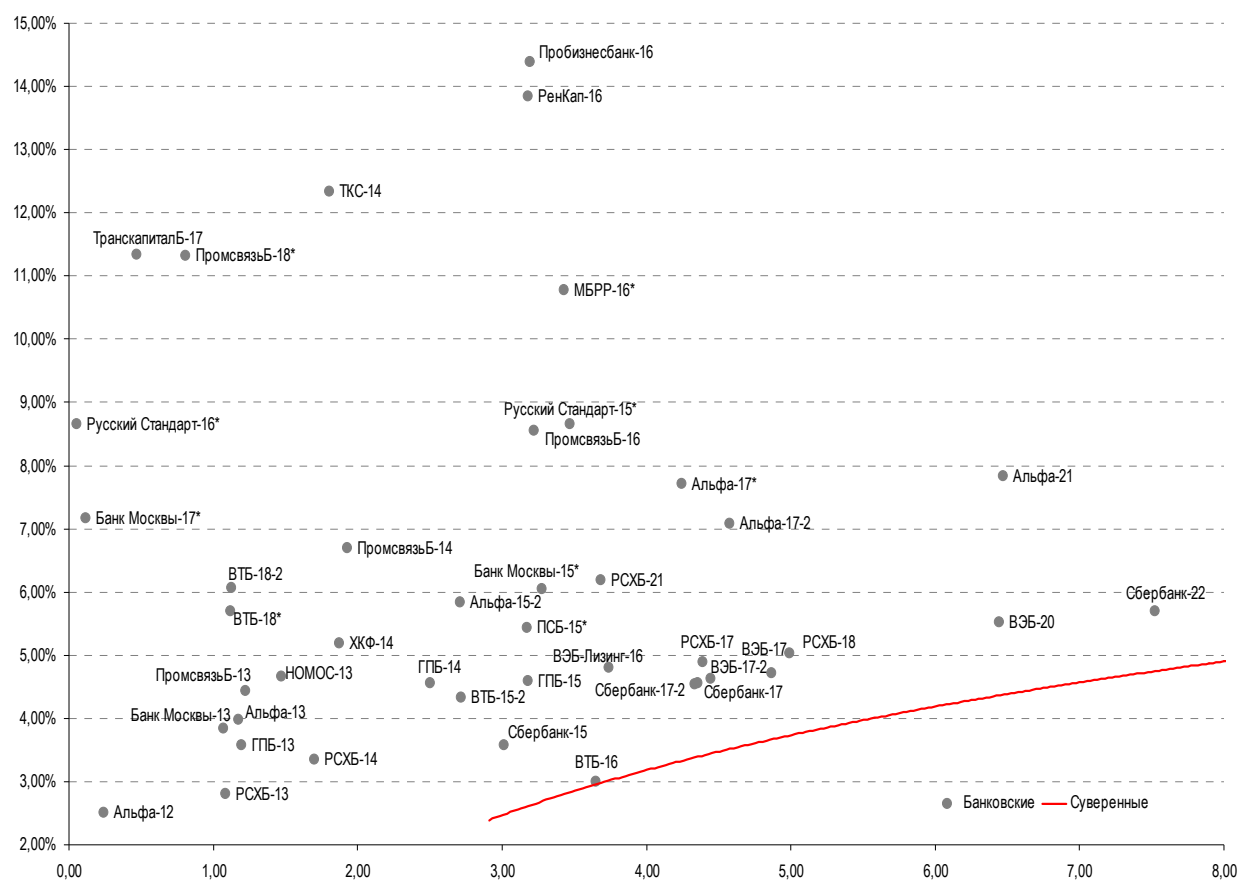
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,70	09.12.12	4,56%	101,99	-0,01%	1,65%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,90	01.09.12	9,63%	106,94	-0,06%	2,01%	9,00%	168	6,0	-487	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,57	22.07.12	4,51%	101,79	-0,01%	1,29%	4,43%	95	1,5	-560	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,71	22.07.12	5,63%	103,23	0,02%	0,97%	5,45%	64	-4,2	-591	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,99	11.04.12	7,34%	105,36	-0,01%	2,09%	6,97%	176	0,8	-479	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,29	31.07.12	7,51%	106,95	-0,01%	2,21%	7,02%	188	1,0	-467	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,86	25.02.13	5,03%	104,98	0,00%	2,33%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,44	31.10.12	5,36%	106,78	-0,00%	2,62%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,16	31.07.12	8,13%	111,12	-0,16%	3,15%	7,31%	282	8,4	-373	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,87	01.06.12	5,88%	107,48	-0,04%	3,35%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,64	04.02.13	8,13%	113,36	0,11%	3,15%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,35	29.05.12	5,09%	105,97	0,03%	3,35%	4,80%	285	2,9	-354	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,06	22.05.12	6,21%	109,52	-0,07%	3,95%	5,67%	319	6,6	-293	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,54	22.03.13	5,14%	107,00	0,17%	3,58%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,90	02.11.12	5,44%	107,03	0,22%	4,01%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,07	13.02.13	6,61%	111,99	0,14%	4,25%	5,90%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,84	11.04.12	8,15%	118,13	0,05%	4,67%	6,90%	365	5,2	-222	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,27	01.08.12	7,20%	110,40	-0,13%	3,63%	6,52%	205	10,6	-49	485	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,58	07.09.12	6,51%	110,01	-0,03%	5,21%	5,92%	363	6,9	109	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,17	28.04.12	8,63%	127,34	-0,34%	6,31%	6,77%	413	9,5	99	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,66	16.08.12	7,29%	114,79	0,05%	6,13%	6,35%	395	6,1	81	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,39	05.05.12	6,38%	108,47	0,05%	2,97%	5,88%	264	-0,8	-392	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	4,46	07.06.12	6,36%	109,80	0,06%	4,23%	5,79%	321	5,0	-265	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,95	05.05.12	7,25%	113,94	0,06%	5,02%	6,36%	344	5,5	89	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	6,74	09.05.12	6,13%	106,99	0,07%	5,11%	5,72%	353	5,4	99	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	7,58	07.06.12	6,66%	111,23	-0,03%	5,22%	5,98%	364	6,8	110	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB
Новатэк-16	03.02.2016	3,51	03.08.12	5,33%	105,86	-0,05%	3,68%	5,03%	292	6,4	-321	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,90	03.08.12	6,60%	111,50	0,09%	4,98%	5,92%	340	5,2	86	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,94	13.09.12	7,50%	105,27	-0,06%	1,93%	7,12%	159	6,0	-496	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,64	02.08.12	6,25%	108,15	0,02%	3,23%	5,78%	273	3,1	-366	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,75	18.07.12	7,50%	113,86	0,09%	3,96%	6,59%	321	2,5	-292	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,36	20.09.12	6,63%	111,47	0,17%	4,06%	5,94%	304	2,2	-283	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,96	13.09.12	7,88%	118,30	0,14%	4,35%	6,66%	333	3,4	57	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,21	02.08.12	7,25%	116,78	0,24%	4,67%	6,21%	309	2,5	55	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,25	27.06.12	5,38%	100,90	-0,01%	1,65%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,25	27.06.12	6,10%	101,15	-0,03%	1,42%	6,03%	109	7,4	-546	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,86	05.09.12	5,67%	106,49	0,11%	2,23%	5,32%	190	-5,0	-466	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,01	24.04.12	8,88%	105,27	0,00%	3,81%	8,43%	348	-0,1	-307	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,13	10.05.12	8,25%	107,69	0,03%	5,86%	7,66%	536	2,8	-103	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,66	24.04.12	9,50%	111,15	0,06%	7,20%	8,55%	618	5,0	32	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,93	27.04.12	6,75%	97,62	0,21%	7,24%	6,91%	622	2,2	346	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,61	23.06.12	7,75%	96,54	0,14%	8,74%	8,03%	798	1,3	186	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,79	21.07.12	6,50%	99,39	0,31%	6,66%	6,54%	590	-3,3	-22	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,15	22.05.12	7,50%	100,50	-0,00%	4,07%	7,46%	374	-1,8	-282	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,27	29.07.12	9,75%	107,71	0,04%	3,77%	9,05%	344	-3,0	-311	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,86	19.04.12	9,25%	109,26	0,13%	4,49%	8,47%	416	-6,1	-239	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,82	26.07.12	6,25%	100,61	0,07%	6,09%	6,21%	533	3,1	-80	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,62	25.04.12	6,70%	101,56	0,22%	6,36%	6,60%	534	1,6	-52	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,73	27.07.12	7,75%	98,34	0,13%	8,11%	7,88%	709	3,7	123	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,12	22.06.12	8,63%	116,28	0,35%	6,08%	7,42%	450	0,6	196	750	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,03	30.04.12	8,38%	104,91	-0,01%	3,73%	7,98%	339	1,0	-316	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,13	29.03.12	4,47%	99,27	-0,11%	4,82%	4,50%	449	6,6	-207	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,53	23.05.12	8,25%	108,46	-0,02%	5,92%	7,61%	516	5,6	-96	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,44	02.08.12	6,49%	103,31	0,04%	5,52%	6,28%	476	4,0	-136	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,29	01.09.12	6,25%	99,66	0,10%	6,33%	6,28%	558	2,6	-55	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,71	30.04.12	9,13%	109,64	0,18%	7,14%	8,32%	612	2,6	26	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,47	02.08.12	7,75%	98,81	0,20%	7,94%	7,84%	636	3,3	382	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,09	01.09.12	7,50%	97,13	0,03%	7,93%	7,73%	635	6,1	381	1 500	USD	BB/ Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,33	03.05.12	7,75%	107,12	0,03%	6,65%	7,23%	507	6,0	253	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,35	17.05.12	8,88%	110,67	0,03%	4,53%	8,02%	420	-0,2	-235	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,64	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	931	3,9	292	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,07	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,67%	9,15%	718	3,9	79	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,21	22.06.12	8,50%	100,06	0,00%	8,47%	8,49%	798	4,0	159	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,14	17.05.12	7,00%	100,56	0,05%	2,78%	6,96%	245	-40,9	-410	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,33	03.04.12	5,74%	106,18	0,13%	4,35%	5,41%	333	3,2	-253	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,99	03.08.12	7,70%	102,50	-0,57%	6,85%	7,51%	635	23,4	-4	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,77	27.04.12	5,38%	96,19	0,16%	6,19%	5,59%	517	3,0	-69	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

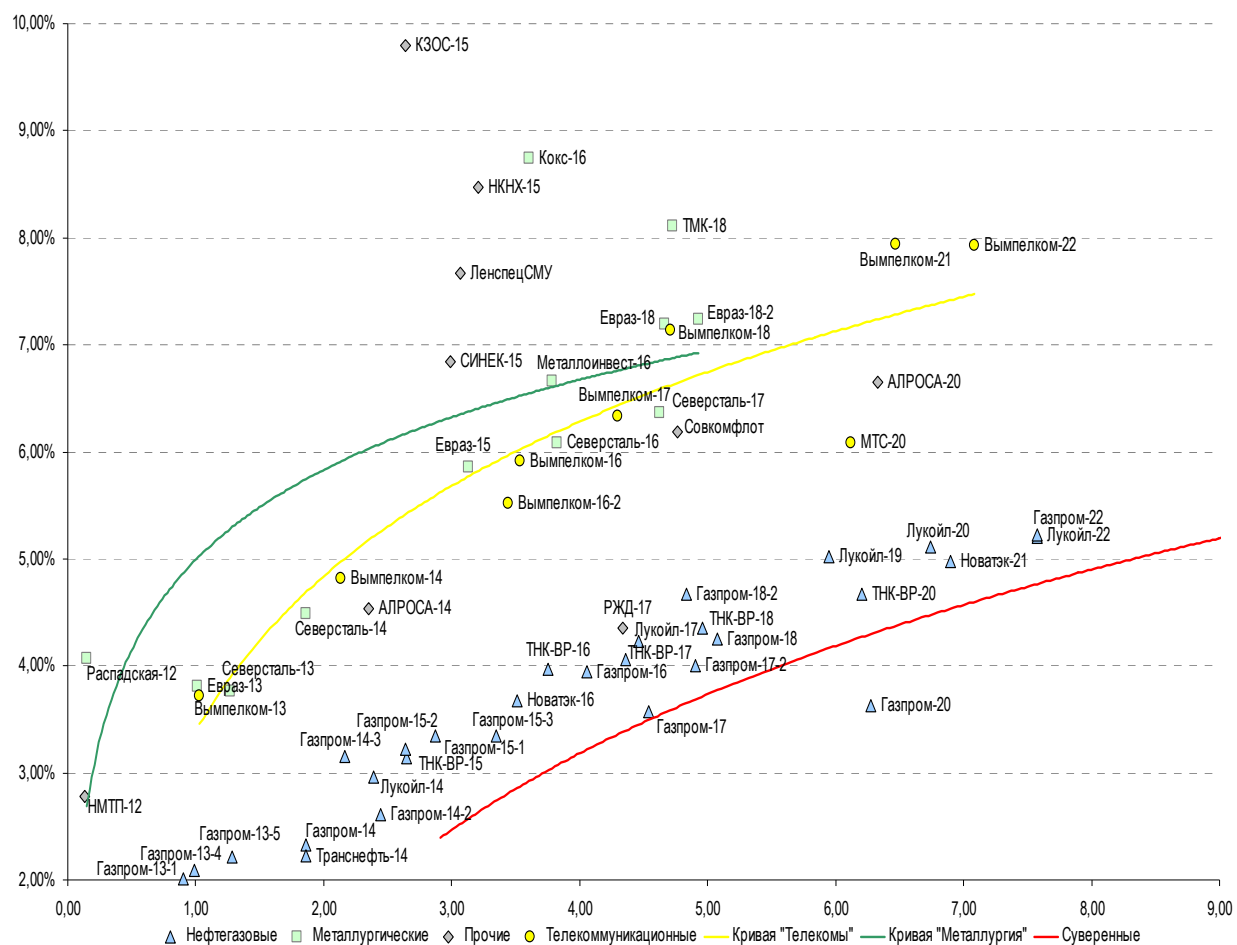
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
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) 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 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, 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.