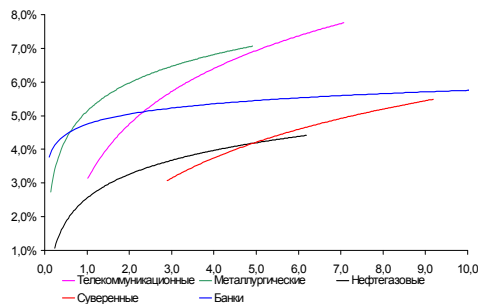
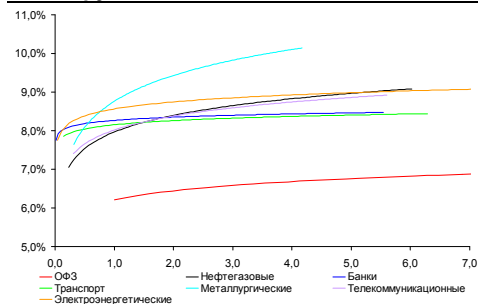


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,21	5,016.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,34	6,276.п. ↑	
Russia-30	119,69	0,56% ↑	4,05
Rus-30 spread	184	-4б.п. ↓	
Bra-40	132,28	-0,02% ↓	8,08
Tur-30	169,00	0,27% ↑	5,66
Mex-34	129,04	-0,48% ↓	4,65
CDS 5 Russia	184,19	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	239	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	122	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	228	-3б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 076	-20б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,3282	0,15% ↑	-2,8 ↓
\$/Руб.	29,3845	-0,38% ↓	-9,8 ↓
EUR/\$	1,3343	0,31% ↑	3,0 ↑
Ruble Basket	33,8140	-0,23% ↓	8,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,68%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,66%	-0,15 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,04%	0,04 ↑	
FWD €/Rub 3m	39,6389	-0,05% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,1740	-0,05% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,2350	-0,08% ↓	
3M Libor	0,4682	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1525	0,15б.п. ↑	
MosPrime	5,99	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	340	-9 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 638	1,51% ↑	18,7 ↑
DOW	13 212	0,50% ↑	8,1 ↑
S&P500	1 408	0,37% ↑	12,0 ↑
Bovespa	64 511	-0,56% ↓	13,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	123,29	-0,19% ↓	14,6 ↑
Gold	1668,65	1,05% ↑	5,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Согласование Еврогруппой общего объема антикризисного фонда и умеренно оптимистичные экономические показатели США способствовали росту "аппетита к риску" и выход из UST в пятницу. Новостной фон из Китая поддержит спрос на рискованные активы и, в том числе, на бумаги российского рынка еврооблигаций на новой неделе.

Рублевые облигации

Если не учитывать "трейдерскую" переоценку по ряду бумаг на закрытие месяца, в пятницу движение котировок на рублевом рынке долга было минимальным. Постепенное улучшение ситуации с рублевой ликвидностью должно поддержать ход торгов.

Корпоративные новости, стр. 4

Банк "Русский стандарт" разместил 12-месячные ЕСР на \$130 млн под 5,5%

Минфин РФ 3 апреля проведет депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета на 10 млрд руб

Промсвязьбанк планирует разместить 8 млн облигаций по закрытой подписке

АИЖК начинает сбор заявок на облигации серии А21 объемом 15 млрд рублей

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

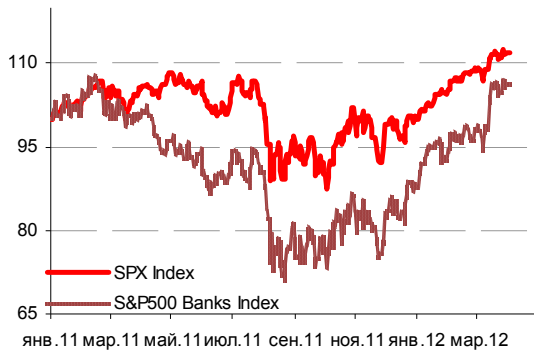
- Fitch присвоило новым еврооблигациям России на \$7 млрд рейтинг "BBB"
- Евраз и ВТБ планируют в апреле разместить еврооблигации индикативного объема
- "Моссельпром" установил ставку 7-8-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 1%
- Moody's присвоило "МСП Банку" рейтинг "Baa2"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

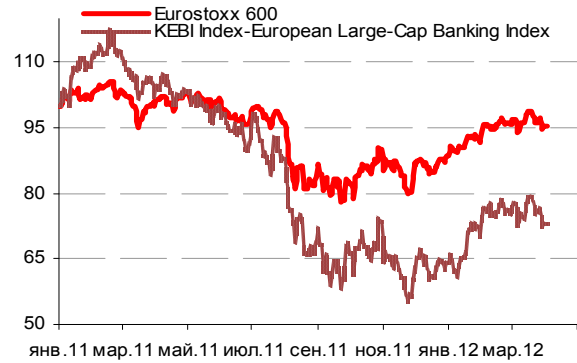
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	34,22	0,15	↑	BofA CDS 5Y	-2
3M Euribor - OIS 3M	41,50	-0,75	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	-3
Portugal CDS 5Y	1 076	-20	↓	Citigroup CDS 5Y	-1
Italy CDS 5Y	397	5	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	1
Spain CDS 5Y	437	0	↑	Societe Generale CDS 5Y	8
				Unicredit CDS 5Y	11

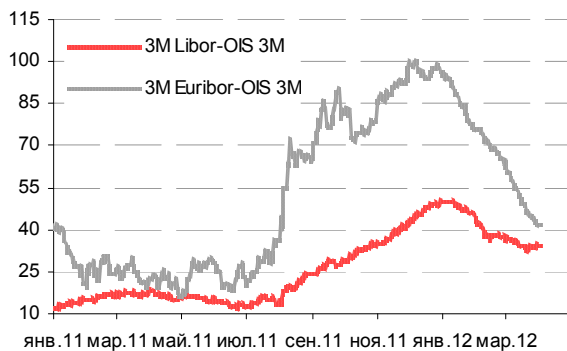
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



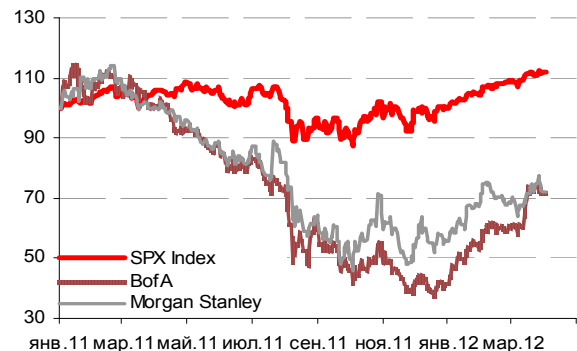
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



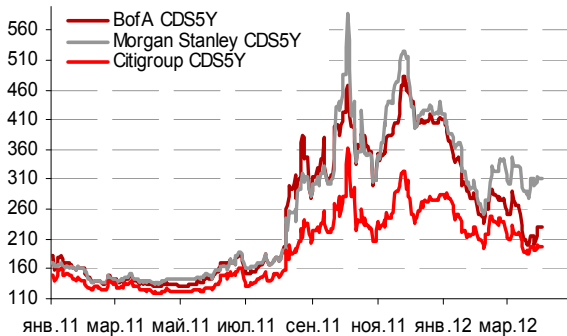
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



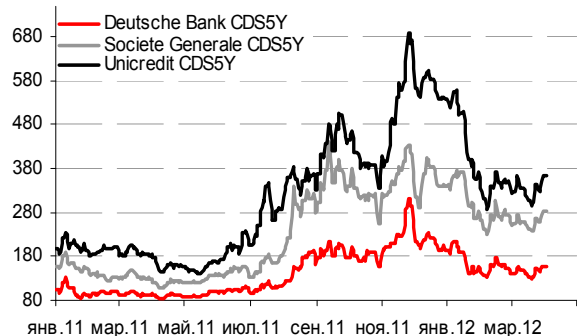
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Поступающие со встречи Еврогруппы в пятницу заявления, не разочаровав инвесторов, поддержали ход торгов в конце недели. Так, министры финансов еврозоны согласовали общий объем антикризисных средств на уровне 700 млрд евро. Евросоюз ускорит формирование Европейского механизма стабильности (ESM), капитализация которого должна быть завершена к середине 2014 года. ESM начнет работу с 1 июля. Временный Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) будет существовать до середины 2013 года. Таким образом, фонды будут сосуществовать параллельно.

Способствовали росту “аппетита к риску” и макроэкономические показатели США. Личные расходы населения в феврале выросли сверх ожиданий (на 0,8% при прогнозе 0,6%), в то же время рост личных доходов составил всего 0,2%, как и месяцем ранее. В то же время финальное значение индекса потребительского доверия США за март было пересмотрено вверх (с 74,3 до 76,2 пункта). Куда менее оптимистичными были статданные из Европы – снижение инфляции за март оказалось менее существенным, чем ожидалось (рост показателя составил 2,6% при прогнозе на уровне 2,5%). Существование инфляционной угрозы ограничивает возможности ЕЦБ по стимулированию роста в Европе путем предоставления дешевой ликвидности.

Котировки российских еврооблигаций на общем оптимизме продемонстрировали умеренный рост. В суверенном сегменте, несмотря на новое предложение, цены также выросли. По итогам дня бенчмарк Rus-30 подрос в цене до 119,7% от номинала, спреды с базовыми активами сузились. На конец недели доходность безрискового бенчмарка выросла до 2,21% годовых, продажи UST в ходе торгов приводили к скачку доходности почти в 10 б.п. Оптимистичный настрой и привлекательность рискованных активов сегодня поддерживается благоприятным новостным фоном из Китая. Так, официальный индекс производственной активности Китая в марте вырос с 51 пункта до 53,1 пункта – максимального уровня за последние 12 месяцев. Несмотря на то, что аналогичный индекс от HSBC (отражающий состояние скорее средних предприятий) в марте продемонстрировал снижение до 48,3 пункта с 49,6 в феврале, рынок воспринял вышедшие данные позитивно. Сегодня в США выйдет индекс ISM в производственном секторе за март.

Рублевые облигации

В пятницу движение котировок на рублевом рынке долга было минимальным, если не учитывать «трейдерскую» переоценку по ряду бумаг на закрытие месяца. На текущей неделе рублевый рынок облигаций должен получить хорошую подпитку ликвидностью, в частности в виде прихода пенсионных средств. Улучшению ситуации с ликвидности также должно способствовать решение Банка России о возобновлении предоставления банкам обеспеченных кредитов сроком от 6 до 12 месяцев и кредитование на аналогичные сроки под залог золота.

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

Корпоративные новости**Банк "Русский стандарт" разместил 12-месячные ЕСР на \$130 млн под 5,5%**

"Русский стандарт" в пятницу разместил 12-месячные ЕСР. Бумаги размещены по правилу RegS. Организаторы: UBS и ВТБ Капитал.

Минфин РФ 3 апреля проведет депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета на 10 млрд руб

Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,05% годовых. Дата внесения депозитов - 4 апреля 2012 года, дата возврата депозитов - 2 мая 2012 года.

Промсвязьбанк планирует разместить 8 млн облигаций по закрытой подписке

Совет директоров ОАО "Промсвязьбанк" принял решение о размещении классических облигаций двух выпусков суммарно на 8 млрд руб. Размещение планируется по закрытой подписке, приобретателями облигаций могут выступать только юридические лица.

Банк планирует разместить 5 млн облигаций серии 13 и 3 млн бумаг серии 14. Срок обращения каждого выпуска составит 2002 дня с даты начала размещения. Досрочное погашение облигаций не предусмотрено.

АИЖК начинает сбор заявок на облигации серии А21 объемом 15 млрд рублей

АИЖК сегодня в 11.00 (мск) начнет сбор заявок на облигации серии А21. Закрытие книги заявок состоится 3 апреля 2012 года в 17.00 (мск). Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 9 апреля текущего года. Объем выпуска составляет 15 млрд руб. Облигации имеют амортизационную структуру погашения номинала, дата полного погашения ценных бумаг - 15 февраля 2020 года.

По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения: 35% номинальной стоимости 15 февраля 2014 года (с учетом планового погашения 20% номинальной стоимости 15 февраля 2014 года будет погашено 55% номинальной стоимости) и 25% - 15 февраля 2015 года (с учетом планового погашения 20% 15 февраля 2015 года будет погашено 45%). Выпуск обеспечен государственной гарантией РФ. Организаторы: Райффайзенбанк, ВТБ Капитал и ВЭБ Капитал.

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	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,90	29.04.12	3,63%	104,10	0,16%	2,24%	3,48%	171	-8,9	2,87	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,92	24.07.12	11,00%	141,06	0,42%	3,65%	7,80%	259	-14,1	4,83	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,87	10.09.12	7,85%	104,49	0,00%	6,91%	7,51%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,66	29.04.12	5,00%	106,76	0,48%	4,01%	4,68%	238	-14,3	6,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,19	24.06.12	12,75%	180,10	0,15%	5,32%	7,08%	311	-6,8	8,95	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,69	30.09.12	7,50%	119,69	0,56%	4,05%	6,27%	184	-4,3	11,27	17 717	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,10	20.10.12	5,06%	103,12	-0,16%	4,29%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,91	03.08.12	8,75%	93,31	-0,08%	11,20%	9,38%	--	--	--	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	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
Альфа-12	25.06.2012	0,23	25.06.12	8,20%	101,21	0,02%	2,86%	8,10%	250	-22,3	-406	500	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,16	24.06.12	9,25%	106,25	0,02%	3,98%	8,71%	362	-5,2	-294	392	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,70	18.09.12	8,00%	105,56	0,00%	5,92%	7,58%	539	-3,6	-99	600	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,23	22.08.12	6,30%	94,48	0,00%	7,67%	6,67%	688	-4,4	76	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,56	25.09.12	7,88%	103,04	-0,29%	7,19%	7,64%	613	1,5	28	1 000	USD	BB/ Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,44	28.04.12	7,75%	98,44	-0,59%	7,99%	7,87%	636	2,2	398	1 000	USD	BB/ Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,06	13.05.12	7,34%	103,76	-0,01%	3,85%	7,07%	349	-2,5	-307	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,26	25.05.12	5,97%	99,70	0,04%	6,06%	5,99%	553	-4,5	-86	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,11	10.05.12	6,81%	98,50	0,00%	7,16%	6,91%	681	-1,5	25	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,56	30.04.12	6,61%	102,85	-0,07%	1,64%	6,43%	128	6,6	-528	1 054	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,70	04.09.12	6,47%	105,68	-0,07%	4,37%	6,12%	384	-0,9	-254	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,64	15.02.13	4,25%	104,40	-0,07%	3,03%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,11	29.05.12	6,88%	105,79	0,03%	5,74%	6,50%	539	-2,2	-117	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,11	22.08.12	6,32%	100,80	0,10%	6,15%	6,27%	580	-3,7	-76	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,58	30.06.12	6,25%	104,11	-0,54%	5,92%	6,00%	371	-0,7	60	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,85	22.05.12	5,45%	103,34	-0,07%	4,77%	5,27%	370	-3,6	-215	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,32	13.08.12	5,38%	103,23	-0,20%	4,63%	5,21%	383	0,2	-229	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,43	09.07.12	6,90%	108,30	-0,31%	5,63%	6,37%	400	-2,2	162	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,00	22.05.12	6,80%	104,40	-0,57%	6,31%	6,51%	410	1,4	99	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,73	27.05.12	5,13%	101,12	0,06%	4,82%	5,07%	403	-6,0	-209	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,18	28.06.12	7,93%	105,40	-0,08%	3,43%	7,53%	308	3,6	-348	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,49	15.06.12	6,25%	104,15	-0,03%	4,59%	6,00%	407	-2,3	-232	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,17	23.09.12	6,50%	105,84	-0,14%	4,66%	6,14%	413	1,1	-225	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,41	10.09.12	7,93%	90,91	-0,10%	10,82%	8,72%	1003	-1,1	391	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,46	21.04.12	6,50%	102,71	0,01%	4,67%	6,33%	432	-2,8	-224	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,21	15.07.12	10,75%	107,77	-0,02%	4,45%	9,97%	410	-2,6	-246	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,92	25.04.12	6,20%	99,02	0,01%	6,72%	6,26%	636	-1,8	-20	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,80	31.07.12	12,50%	104,75	0,01%	11,35%	11,93%	1100	-1,8	444	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,46	08.07.12	11,25%	108,98	-0,11%	8,68%	10,32%	789	-1,4	177	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,24	29.09.12	5,01%	98,72	0,21%	5,42%	5,08%	489	-9,8	-150	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,18	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,39%	12,77%	1386	-2,9	747	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,18	21.04.12	11,00%	92,46	-0,04%	13,47%	11,90%	1294	-1,5	656	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,07	16.05.12	7,18%	104,78	-0,05%	2,81%	6,85%	246	1,1	-410	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,69	14.07.12	7,13%	106,40	-0,04%	3,39%	6,70%	304	-0,4	-352	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,38	15.05.12	6,30%	105,94	-0,10%	4,97%	5,95%	391	-2,9	-195	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,98	29.05.12	7,75%	113,54	-0,23%	5,15%	6,83%	409	-0,6	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,68	03.06.12	6,00%	98,63	0,16%	6,20%	6,08%	540	-6,7	-72	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,21	16.06.12	7,73%	97,04	-0,18%	8,68%	7,97%	815	2,5	176	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,05	01.06.12	7,56%	95,61	0,10%	8,72%	7,91%	837	-4,2	181	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,07	15.05.12	6,48%	105,45	0,02%	1,54%	6,14%	119	-6,1	-537	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,21	02.07.12	6,47%	105,52	-0,02%	1,97%	6,13%	162	-1,8	-494	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,00	07.07.12	5,50%	105,73	-0,15%	3,62%	5,20%	309	1,5	-329	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,44	24.09.12	5,40%	103,39	0,01%	4,63%	5,22%	357	-5,3	-228	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,34	07.08.12	4,95%	101,49	-0,15%	4,60%	4,88%	381	-0,9	-231	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,50	07.08.12	6,13%	102,44	-0,36%	5,79%	5,98%	416	-2,1	178	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,79	21.04.12	11,50%	98,34	0,00%	12,43%	11,69%	1208	-1,4	552	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,46	18.07.12	10,51%	87,50	-10,18%	13,92%	12,02%	1356	273,6	700	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,86	18.09.12	7,00%	103,23	-0,02%	5,24%	6,78%	489	-1,0	-167	500	USD	NR/ Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

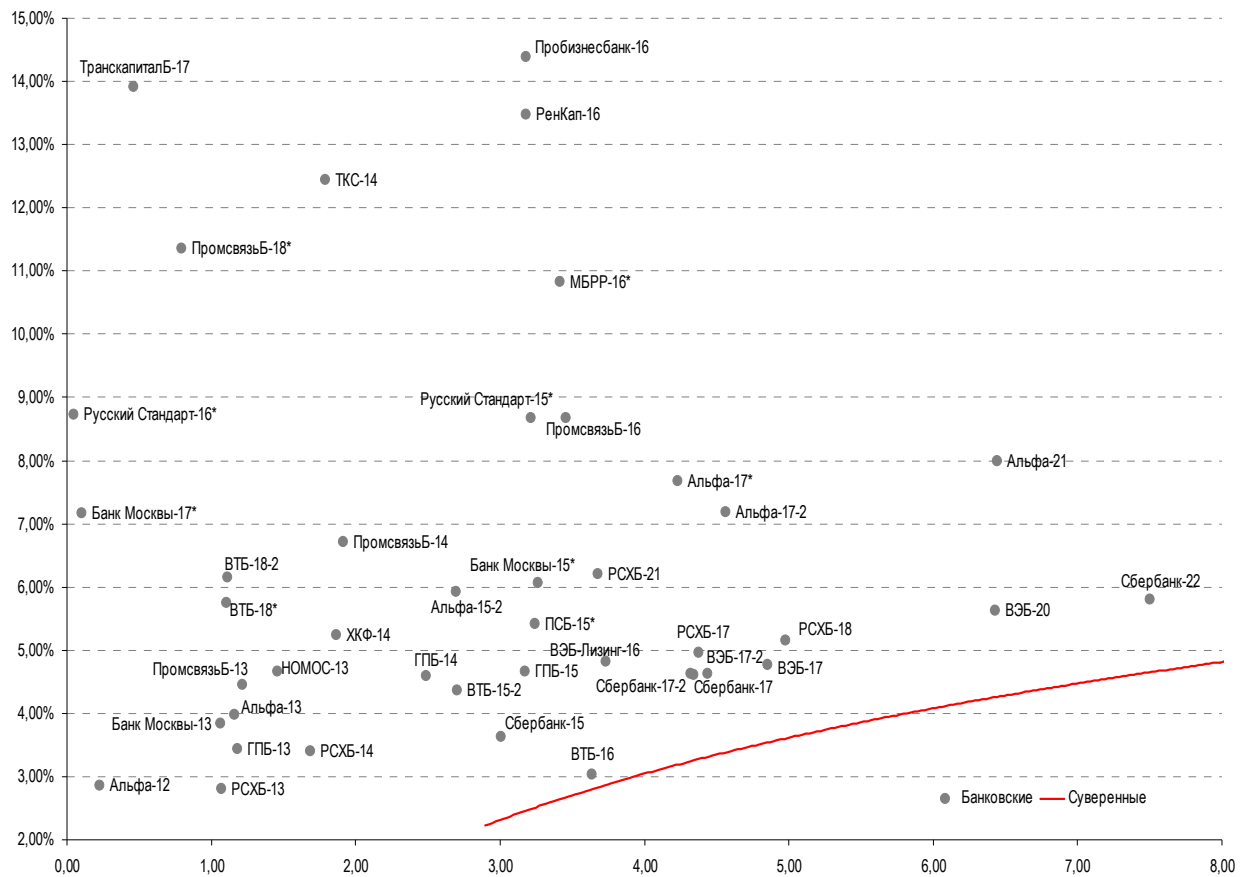
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,69	09.12.12	4,56%	102,03	0,00%	1,55%	4,47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,89	01.09.12	9,63%	106,87	0,00%	2,00%	9,01%	164	-6,0	-492	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,56	22.07.12	4,51%	101,78	-0,01%	1,24%	4,43%	89	-1,6	-567	120	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,69	22.07.12	5,63%	103,21	0,01%	0,93%	5,45%	57	-6,3	-599	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,97	11.04.12	7,34%	105,26	-0,02%	2,13%	6,98%	178	-2,2	-478	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,28	31.07.12	7,51%	106,87	0,04%	2,23%	7,03%	187	-6,4	-469	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,85	25.02.13	5,03%	105,04	0,02%	2,28%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,43	31.10.12	5,36%	106,91	0,03%	2,55%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,15	31.07.12	8,13%	110,88	-0,01%	3,23%	7,33%	288	-2,1	-368	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,86	01.06.12	5,88%	107,59	0,06%	3,30%	5,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,63	04.02.13	8,13%	113,36	-0,01%	3,13%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,34	29.05.12	5,09%	105,56	-0,07%	3,46%	4,82%	293	-1,3	-345	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,05	22.05.12	6,21%	108,97	-0,12%	4,07%	5,70%	327	-1,6	-285	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,53	22.03.13	5,14%	107,16	0,02%	3,54%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,89	02.11.12	5,44%	107,35	-0,02%	3,94%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,06	13.02.13	6,61%	112,19	-0,05%	4,21%	5,89%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,82	11.04.12	8,15%	117,26	-0,13%	4,81%	6,95%	375	-2,6	-210	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,25	01.08.12	7,20%	110,01	0,01%	3,75%	6,55%	211	-7,5	-27	485	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,55	07.09.12	6,51%	108,97	-0,32%	5,33%	5,97%	370	-2,7	132	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,07	28.04.12	8,63%	125,26	-0,53%	6,46%	6,89%	425	-0,2	114	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,53	16.08.12	7,29%	112,61	-0,42%	6,29%	6,47%	408	-1,6	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,38	05.05.12	6,38%	108,36	-0,00%	3,00%	5,88%	264	-2,1	-392	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,45	07.06.12	6,36%	109,48	0,03%	4,29%	5,81%	323	-5,8	-262	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,93	05.05.12	7,25%	113,26	-0,04%	5,12%	6,40%	349	-6,4	107	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,72	09.05.12	6,13%	106,33	-0,13%	5,20%	5,76%	357	-5,1	119	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,56	07.06.12	6,66%	110,62	-0,27%	5,29%	6,02%	366	-3,5	128	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,50	03.08.12	5,33%	104,80	-0,24%	3,96%	5,08%	317	2,3	-295	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,88	03.08.12	6,60%	110,47	-0,14%	5,12%	5,98%	348	-5,1	110	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,93	13.09.12	7,50%	105,26	0,02%	1,87%	7,13%	152	-7,2	-504	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,63	02.08.12	6,25%	107,97	0,01%	3,28%	5,79%	275	-4,2	-364	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,74	18.07.12	7,50%	113,26	-0,16%	4,10%	6,62%	330	-0,6	-282	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,34	20.09.12	6,63%	110,77	-0,12%	4,20%	5,98%	341	-1,8	-271	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,94	13.09.12	7,88%	117,35	0,11%	4,52%	6,71%	345	-7,5	86	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,19	02.08.12	7,25%	115,84	-0,13%	4,80%	6,26%	317	-5,0	79	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,24	27.06.12	5,38%	100,89	-0,00%	1,53%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,24	27.06.12	6,10%	101,13	0,00%	1,29%	6,03%	93	-13,5	-563	500	USD	BBB/ Baa1 / /
Транснефть-14	05.03.2014	1,85	05.09.12	5,67%	106,30	-0,12%	2,31%	5,33%	195	3,9	-461	1 300	USD	BBB/ Baa1 / /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,00	24.04.12	8,88%	105,15	-0,02%	3,87%	8,44%	351	-1,6	-305	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,12	10.05.12	8,25%	107,54	-0,08%	5,89%	7,67%	537	-1,1	-102	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,64	24.04.12	9,50%	110,07	-0,33%	7,41%	8,63%	634	1,9	49	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,91	27.04.12	6,75%	96,51	-0,37%	7,47%	6,99%	641	2,6	382	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,59	23.06.12	7,75%	96,16	-0,08%	8,85%	8,06%	806	-1,9	194	350	USD	B-/ B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,77	21.07.12	6,50%	98,98	0,02%	6,77%	6,57%	598	-4,8	-14	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,14	22.05.12	7,50%	100,45	-0,06%	4,16%	7,47%	381	26,8	-275	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,26	29.07.12	9,75%	107,68	0,01%	3,74%	9,05%	339	-4,4	-317	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,85	19.04.12	9,25%	108,77	-0,31%	4,71%	8,50%	435	14,0	-221	375	USD	BBB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,81	26.07.12	6,25%	100,05	-0,14%	6,23%	6,25%	544	-0,8	-68	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,61	25.04.12	6,70%	100,75	-0,29%	6,54%	6,65%	547	1,2	-38	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,71	27.07.12	7,75%	97,79	-0,09%	8,23%	7,93%	717	-2,9	132	500	USD	B+/ B1 / /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,10	22.06.12	8,63%	115,71	-0,39%	6,16%	7,45%	453	-0,7	211	750	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,02	30.04.12	8,38%	104,92	0,02%	3,68%	7,98%	332	-5,4	-324	801	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,14	29.06.12	4,47%	100,04	0,69%	4,45%	4,47%	410	-34,2	-246	200	USD	/ Baa3 / /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,52	23.05.12	8,25%	108,85	0,10%	5,81%	7,58%	502	-7,5	-110	600	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,43	02.08.12	6,49%	103,11	0,02%	5,58%	6,30%	478	-5,2	-134	500	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,28	01.09.12	6,25%	99,70	0,04%	6,32%	6,27%	553	-5,3	-59	500	USD	/ Baa3 / /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,70	30.04.12	9,13%	109,93	0,13%	7,08%	8,30%	602	-7,9	17	1 000	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,46	02.08.12	7,75%	98,84	0,11%	7,93%	7,84%	630	-8,7	392	1 000	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,07	01.09.12	7,50%	96,84	0,03%	7,97%	7,75%	634	-7,4	396	1 500	USD	BB/ Baa3 / /

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,32	03.05.12	7,75%	106,56	-0,24%	6,73%	7,27%	510	-3,3	272	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,34	17.05.12	8,88%	110,50	-0,05%	4,58%	8,03%	423	-0,5	-233	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,63	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	927	-3,3	288	101 USD	NR/	/ C
ЛенпецСМУ	09.11.2015	3,06	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,67%	9,15%	714	-3,5	75	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,20	22.06.12	8,50%	100,33	0,00%	8,39%	8,47%	786	-3,4	147	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,13	17.05.12	7,00%	100,63	0,07%	1,94%	6,96%	158	-78,1	-498	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,32	03.04.12	5,74%	105,89	0,25%	4,41%	5,42%	362	-10,3	-250	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,98	03.08.12	7,70%	102,50	0,00%	6,84%	7,51%	632	-3,4	-7	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,75	27.04.12	5,38%	95,70	0,04%	6,30%	5,62%	524	-5,8	-61	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

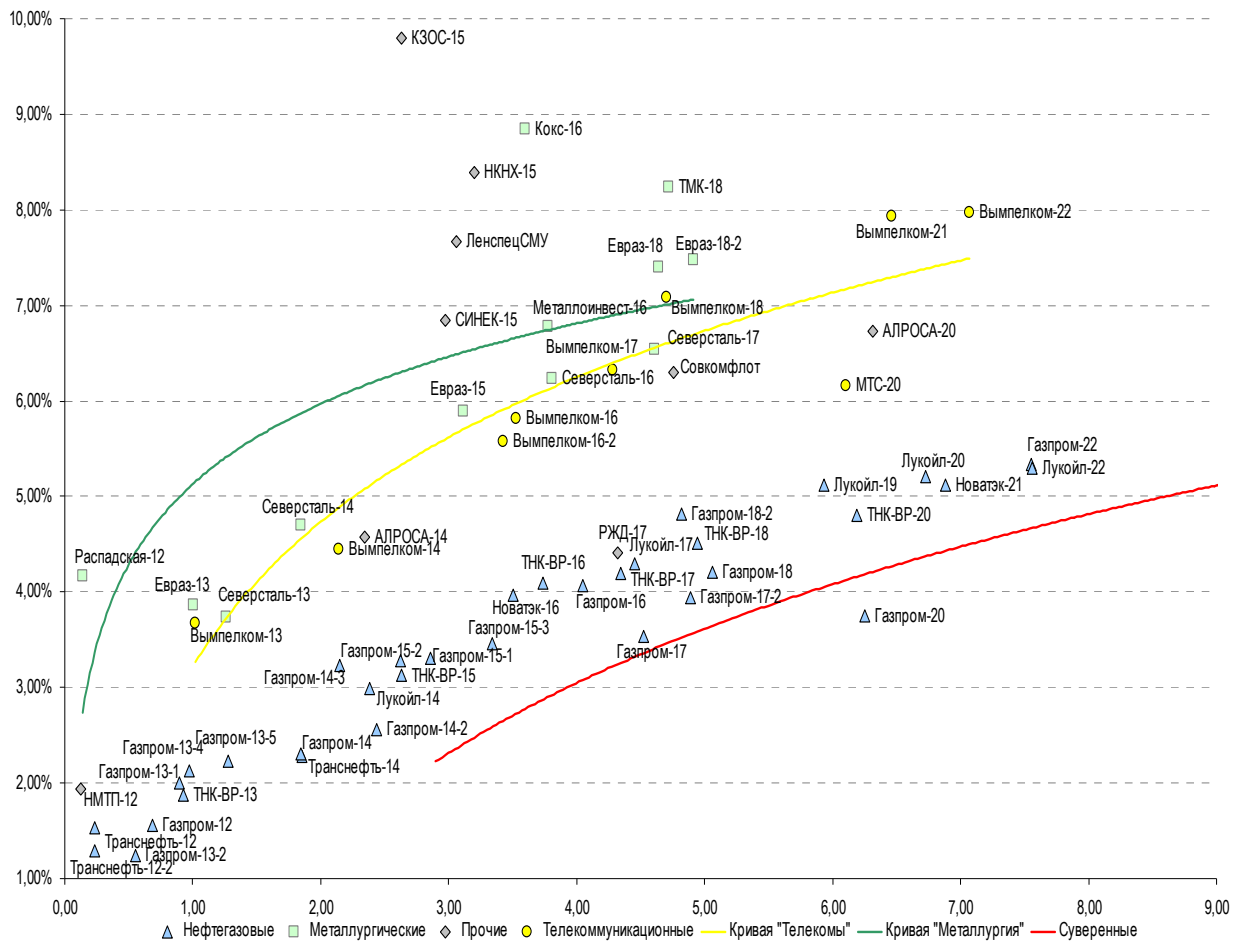
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	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) 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.