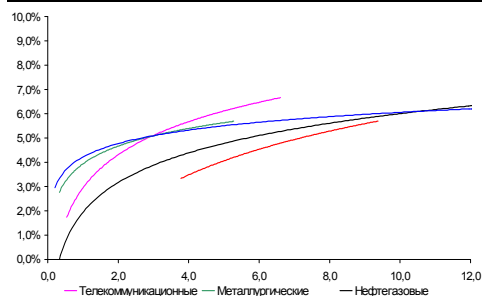
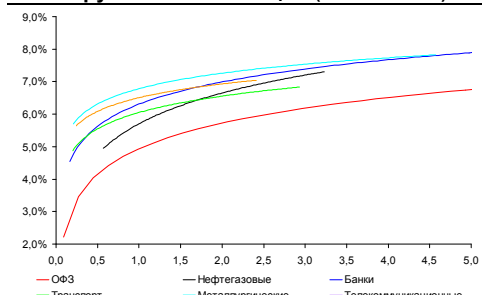


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,47	3,546.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,51	0,566.п. ↑	
Russia-30	116,88	0,28% ↑	4,63
Rus-30 spread	116	-4б.п. ↓	
Bra-40	134,60	-0,04% ↓	7,95
Tur-30	166,01	0,15% ↑	5,98
Mex-34	112,50	-0,13% ↓	5,77
CDS 5 Russia	128	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	176	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	111	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	158	-3б.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 003	8б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	580	5б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,5162	0,31% ↑	-5,5 ↓
\$/Руб.	28,4153	-0,31% ↓	-7,5 ↓
EUR/\$	1,4173	0,33% ↑	6,0 ↑
Ruble Basket	33,7186	-0,30% ↓	4,2 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,55%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,18%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,45%	-0,07 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,4718	-0,02% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,7344	-0,01% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,3317	-0,09% ↓	
3M Libor	0,3030	-0,15б.п. ↓	
Libor overnight	0,1845	0,19б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,16	1б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 044	0,36% ↑	15,3 ↑
DOW	12 320	-0,25% ↓	6,4 ↑
S&P500	1 326	-0,18% ↓	5,4 ↑
Bovespa	68 587	0,87% ↑	-1,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	117,10	1,68% ↑	24,2 ↑
Gold	1433,80	0,70% ↑	1,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рост инфляционных ожиданий и улучшающееся умеренными темпами состояние рынка труда сформировали тенденцию на рост доходностей Treasuries и снизили угол наклона кривой американских КО. Российские еврооблигации продолжают подрастать.

Рублевые облигации

Объем торгов обновляет максимумы, что частично обусловлено техническим фактором закрытия квартальных балансов. Вместе с тем, рыночный спрос остается по-прежнему на высоких уровнях, избыточная ликвидность обеспечивает поддержку сектору рублевых облигаций.

Кредитный комментарий, стр. 3

Евраз (В+/В1/В+): опубликована хорошая отчетность за 2010 г по МСФО; рублевые бонды по-прежнему привлекательны

Представленные данные мы рассматриваем как позитивные для инвесторов в долговые инструменты компании. Мы сохраняем свою ранее данную рекомендацию покупать рублевую кривую Евраза

Корпоративные новости, стр. 4

Гражданские самолеты Сухого открывают книгу по размещению облигаций серий БО-02 и БО-03 суммарно на 6 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 6 апреля размещение 7-летних ОФЗ 26204 на 20 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала 5 выпусков биржевых облигаций Банка Зенит общим объемом 21 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Растущие инфляционные ожидания, вызванные повышением цен на продукты питания и энергоносители, поддерживают тенденцию на рост доходностей КО США. Умеренно позитивная динамика рынка труда и уровня цен заставляют всё чаще представителей различных ФРБ говорить о сворачивании программы стимулирующих мер. Так, президент ФРБ Миннеаполиса заявила в интервью The Wall Street Journal, что повышение процентных ставок на 50 б.п. и более в течение этого года "определенно является возможным".

Количество первичных обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе снизилось на 6 тыс за счет пересмотра базы (до 388 тыс с 394 тыс). И хотя показатель оказался выше среднего прогноза, он всё же находится ниже отметки в 400 тыс, а 4-недельная скользящая средняя продолжает фиксировать тренд на снижение первичных обращений, наметившийся с августа.

Темпы роста потребительских цен в еврозоне в марте ускорились до 2,6% по сравнению с 2,4% в феврале. Ожидалось, что показатель останется неизменным. Инфляция за март является максимальной с октября 2008 года. Показатель уже четвертый месяц подряд превышает 2%-ный таргет, установленный ЕЦБ, что повышает вероятность принятия решения о повышении базовой ставки на ближайшем заседании 7 апреля.

Китайская статистика, как всегда, оказалась противоречивой: с одной стороны, значение индекса PMI в производственной сфере за март оказалось ниже консенсус-прогноза (53,4 пункта против 54 пунктов), с другой же - показатель вырос с минимального за год уровня (52,2 пункта). Продолжая инфляционную тематику, стоит отметить, что в середине апреля в Китае будут опубликованы цифры по инфляции за март - ожидается, что рост потребительских цен вновь превысит отметку в 5%. Беспокойство, связанное с ускорением инфляции, заставляет рынки ожидать новых шагов Народного Банка Китая по ужесточению кредитно-денежной политики, которые регулятор может предпринять уже в апреле.

Снижение цен КО США вызвало рост доходности американского бенчмарка на 4 б.п. до 3,47% годовых. Дискуссии о постепенном возможном выходе ФРС из агрессивно стимулирующей кредитно-денежной политики привели к снижению угла наклона кривой Treasuries – спред 2- и 10-летних бумаг продолжает сокращаться.

Сегодня в США выйдут данные по рынку труда: по прогнозу, количество созданных рабочих мест в марте составило 190 тыс, а уровень безработицы с февраля не изменился и составляет 8,9%. Также будет опубликовано значение индекса ISM в производственной сфере за март – ожидается снижение показателя до 61 пункта с 61,4 пункта ранее.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе рублевого долга вчера вновь обновил максимумы, достигнув 16,7 млрд руб. Порядка 1,5 млрд руб пришлось на сделки с облигациями с плавающим купоном. Аналогичная сумма сделок была зафиксирована по бумагам Евраз и Мечела. В телекоммуникационном секторе наиболее активно торговались бумаги Вымпелком-6,-7 и МТС-5, -8.

Частично вчерашние объемы торгов, как и продолжившийся ценовой рост, были обусловлены техническим фактором закрытия квартальных балансов. Вместе с тем, рыночный спрос остается по-прежнему на высоких уровнях, избыточная ликвидность обеспечивает поддержку сектору рублевых облигаций. Дополнительным стимулом поддержки стало возобновившееся снижение ставок NDF, что убеждает инвесторов в ожиданиях дальнейшего укрепления рубля.

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

Кредитный анализ

ЕВРАЗ (В+/В1/В+): опубликована хорошая отчетность за 2010 г. по МСФО; рублевые бонды по-прежнему привлекательны

Вчера Евраз опубликовал отчетность по МСФО за 2010 г и поделился некоторыми планами и прогнозами на 2011 г. Представленные данные мы рассматриваем как позитивные для инвесторов в долговые инструменты компании. Наши основные выводы суммированы ниже:

- Объем чистого долга Евраза на конец 2010г сохранился на уровне конца 3кв10г (\$7,1 млрд) и по сути на уровне конца 2009г. Структура долга эмитента заметно улучшилась за период 4кв10г, в том числе за счет размещения новых рублевых бондов (короткий долг в результате сократился почти вдвое - до \$714 млн).
- На фоне роста денежного протока, долговая нагрузка эмитента в терминах чистый долг/ЕБИТДА на конец 2010 г находилась на уровне 3,0х против 3,4х на конец 3кв10г.
- В 2010 г Евраз получил свободный денежный поток (OCF-Сарех) в размере \$830 млн. В 2011 г компания планирует увеличить капвложения на 44% – до \$1,2 млрд. Мы полагаем, что Евраз будет в состоянии финансировать заявленный объем капвложений из своего операционного денежного потока (т.е. не увеличивая долговую нагрузку).
- В 1кв11г Евраз прогнозирует ЕБИТДА на уровне \$725–800 млн (против \$584 млн в 4кв10г). При условии, что абсолютный объем чистого долга компании не изменится, отношение чистый долг/ЕБИТДА к концу 1кв11г по нашим оценкам опустится до уровней 2,7–2,6х. К 30 июня 2011 г Евраз прогнозирует данный коэффициент на уровне 2,4–2,9х с дальнейшим его снижением к концу года.
- Мы ожидаем повышения рейтингов Евраза от агентств Moody's и Fitch в перспективе ближайших 1-2 месяцев (сейчас компания имеет "позитивные" прогнозы рейтингов этих агентств). Напомним, что S&P около двух недель назад уже повысило рейтинг Евраза на 1 ступень.
- Мы сохраняем предыдущую рекомендацию покупать рублевую кривую Евраза. В настоящее время выпуски Евраза торгуются на одной кривой с обязательствами Мечела (Moody's: В1). Исходя из наших оценок, кредитный риск Евраза должен располагаться на карте рынка как

минимум на 20 б.п. ниже, чем риск Мечела (Мечел характеризуется более агрессивной инвестиционной политикой). При этом необходимо учитывать, что Евраз (как впрочем и Мечел) может в скором времени провести новые заимствования. Напомним, что в начале марта Евраз принял решение разместить новые выпуски рублевых облигаций объемом 30 млрд руб.

Илл1: Ключевые финансовые показатели Евраза по МСФО

\$, млн.	2009	1П2010	9М2010*	2010
Выручка	9 772	6 379	9 729	13 394
ЕБИТДА	1 237	1 154	1 766	2 350
Проц. расходы	(677)	(368)	(547)	(728)
Общий долг	7 923	7 873	7 851	7 811
Краткосрочный долг	1 992	1 740	1 373	714
Денежные средства	675	654	698	683
Чистый долг	7 248	7 219	7 153	7 128
<i>Коэффициенты</i>				
Норма ЕБИТДА, %	12,7	18,1	18,2	17,5
Чистый долг/ЕБИТДА (x)	5,9	3,8	3,4	3,0
ЕБИТДА/Проц.расходы (x)	1,8	3,1	3,2	3,2

* управленческая отчетность

Источники: данные компании, оценки и прогнозы Альфа-Банка

Станислав Боженко, Ph.D, старший аналитик (+7 495) 974-2515 (доб. 7121)

Корпоративные новости
Гражданские самолеты Сухого открывают книгу по размещению облигаций серий БО-02 и БО-03 суммарно на 6 млрд руб

Сбор заявок пройдет до 22 апреля. Размещение выпусков запланировано на 26 апреля. Срок обращения займов составит 3 года. По выпуску серии БО-02 предусмотрена годовая оферта, по выпуску серии БО-03 - 2-летняя оферта. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Организатор займов: ВТБ Капитал.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: 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	3,77	04.29.11	3,63%	101,01	0,01%	3,36%	3,59%	155	-7,5	3,71	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,50	07.24.11	11,00%	142,10	0,21%	4,24%	7,74%	196	-10,8	5,39	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,27	04.29.11	5,00%	101,22	0,08%	4,83%	4,94%	190	-7,1	7,10	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,37	06.24.11	12,75%	175,01	0,18%	5,80%	7,29%	233	-5,5	9,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,94	09.30.11	7,50%	116,88	0,28%	4,63%	6,42%	116	-3,5	11,39	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,12	05.14.11	3,00%	100,16	0,00%	1,60%	3,00%	76	-1,7	0,12	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,53	10.12.11	6,45%	102,28	0,01%	2,04%	6,31%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,88	10.20.11	5,06%	101,17	-0,03%	4,81%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,60	08.03.11	8,75%	89,04	-0,13%	12,06%	9,83%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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
АК Барс-11	20.06.2011	0,22	06.20.11	9,25%	101,13	0,00%	3,98%	9,15%	313	1,0	-27	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,18	06.25.11	8,20%	106,31	0,00%	2,94%	7,71%	210	-4,0	-130	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,03	06.24.11	9,25%	109,41	-0,05%	4,75%	8,45%	390	-1,7	50	400	USD	BBB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,49	09.18.11	8,00%	107,59	-0,15%	5,83%	7,44%	402	-2,8	159	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,87	08.22.11	8,64%	103,41	-0,15%	7,90%	8,35%	706	-0,7	365	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,23	09.25.11	7,88%	105,72	0,00%	6,77%	7,45%	449	-7,1	253	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,95	05.13.11	7,34%	108,10	0,05%	3,34%	6,79%	249	-6,7	-91	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,05	05.25.11	5,97%	101,11	-0,25%	5,69%	5,90%	388	-0,8	145	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,06	05.10.11	6,81%	102,62	-0,03%	6,28%	6,63%	544	-3,3	204	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,51	04.12.11	7,50%	102,95	-0,04%	1,89%	7,29%	105	4,0	-236	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,25	06.30.11	8,25%	101,33	-0,01%	2,67%	8,14%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,49	04.30.11	6,61%	106,21	0,01%	2,57%	6,22%	173	-5,5	-167	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,53	09.04.11	6,47%	107,05	-0,01%	4,48%	6,04%	268	-6,7	24	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,48	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,00	05.29.11	6,88%	108,30	-0,24%	5,46%	6,35%	462	0,2	121	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,01	08.22.11	6,32%	102,38	0,07%	5,89%	6,17%	505	-5,3	164	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,92	06.30.11	6,25%	105,93	-0,24%	5,79%	5,90%	128	1,3	-1	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,56	05.22.11	5,45%	101,36	0,08%	5,20%	5,38%	227	-73,6	96	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,99	07.09.11	6,90%	107,60	0,00%	5,83%	6,41%	289	-6,0	100	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,31	05.22.11	6,80%	101,23	0,05%	6,67%	6,72%	320	-4,1	86	1 000	USD	BBB / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,21	06.15.11	7,97%	101,01	-0,04%	2,96%	7,89%	212	17,3	-129	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,07	06.28.11	7,93%	108,89	-0,04%	3,76%	7,29%	291	-2,3	-49	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,32	06.15.11	6,25%	104,94	0,03%	4,78%	5,96%	346	-6,4	53	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,97	09.23.11	6,50%	106,07	0,03%	4,97%	6,13%	316	-7,7	73	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,15	09.10.11	7,93%	96,94	-0,09%	8,70%	8,18%	689	-4,7	446	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,31	07.21.11	9,75%	101,81	-0,01%	3,69%	9,58%	285	1,6	-55	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,33	04.21.11	6,50%	101,10	0,02%	6,03%	6,43%	518	-4,9	178	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,50	04.20.11	9,75%	103,00	0,23%	9,05%	9,47%	821	-9,4	481	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,53	04.20.11	8,75%	102,97	0,05%	3,28%	8,50%	244	-13,8	-97	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,06	07.15.11	10,75%	110,87	-0,07%	5,62%	9,70%	477	-0,4	137	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,66	07.31.11	12,50%	111,37	-0,09%	10,14%	11,22%	930	-2,1	590	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,11	07.08.11	11,25%	113,95	0,06%	7,95%	9,87%	614	-8,6	371	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,08	09.29.11	5,01%	98,76	-0,13%	5,32%	5,07%	351	-3,9	108	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,81	05.10.11	11,75%	100,00	0,00%	11,74%	11,75%	993	-7,1	750	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	1,97	05.16.11	7,18%	108,49	0,01%	3,02%	6,61%	218	-4,4	-123	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,55	07.14.11	7,13%	108,66	0,06%	3,82%	6,56%	250	-8,0	-43	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,64	09.21.11	6,97%	100,45	-0,01%	6,87%	6,94%	459	-6,8	263	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,09	05.15.11	6,30%	104,69	0,04%	5,39%	6,02%	311	-7,8	114	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,60	05.29.11	7,75%	111,91	0,13%	5,70%	6,93%	277	-8,3	146	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,09	05.05.11	8,63%	100,23	-0,02%	5,93%	8,60%	312	169	350	USD	B+ / Baa3 /	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,95	06.16.11	7,73%	100,13	-0,20%	7,69%	7,72%	588	-2,0	345	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,64	06.01.11	9,75%	101,00	0,11%	9,51%	9,65%	867	-6,6	527	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,61	05.14.11	5,93%	103,15	-0,02%	0,81%	5,75%	-3	-1,4	-343	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,98	05.15.11	6,48%	108,46	0,01%	2,37%	5,97%	152	-4,6	-188	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,11	07.02.11	6,47%	108,49	0,03%	2,56%	5,96%	172	-5,2	-168	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,83	07.07.11	5,50%	105,11	-0,03%	4,18%	5,23%	237	-6,2	-7	1 500 USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,19	09.24.11	5,40%	102,07	-0,05%	5,00%	5,29%	271	-6,0	75	1 250 USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,72	06.30.11	12,00%	106,33	-0,05%	3,33%	11,29%	249	0,4	-91	130 USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,63	11.16.11	8,30%	100,85	-0,00%	6,68%	8,23%	--	--	--	220 EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,70	07.18.11	10,51%	104,04	-0,01%	9,64%	10,11%	735	-6,8	539	100 USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,23	06.25.11	9,00%	101,36	0,02%	3,06%	8,88%	222	-8,0	-118	350 USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,22	06.20.11	11,00%	100,85	0,00%	6,87%	10,91%	602	4,0	262	144 USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

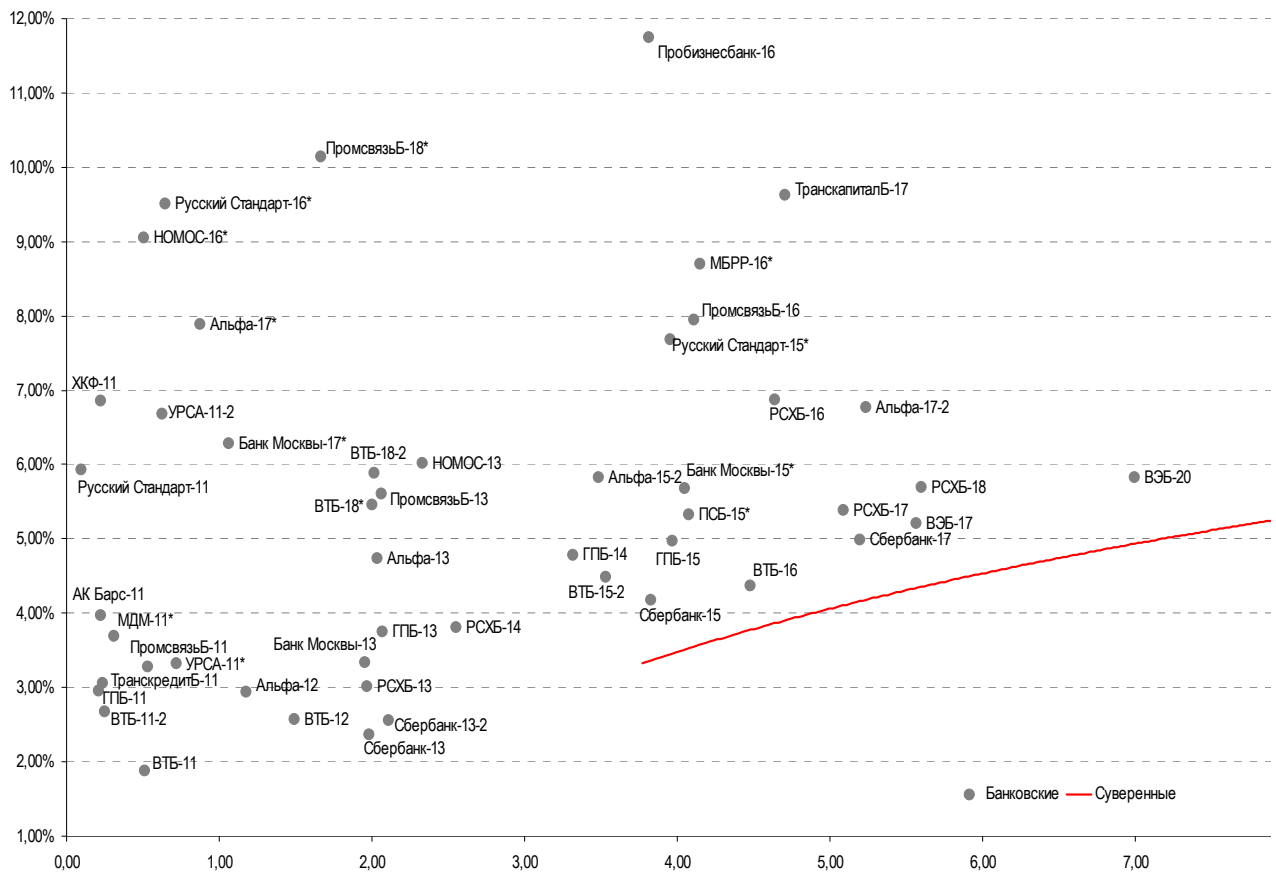
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,65	12.09.11	4,56%	103,13	-0,14%	2,64%	4,42%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,79	09.01.11	9,63%	113,59	0,02%	2,33%	8,47%	149	-4,9	-191	1 750 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,98	07.22.11	4,51%	103,02	-0,03%	1,38%	4,37%	54	-14,1	-286	281 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,13	07.22.11	5,63%	103,92	-0,07%	2,07%	5,41%	123	-3,2	-217	106 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,87	04.11.11	7,34%	109,99	-0,09%	2,27%	6,68%	143	1,0	-197	400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,17	07.31.11	7,51%	110,93	0,02%	2,64%	6,77%	180	-5,5	-160	500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,76	02.25.12	5,03%	103,89	-0,28%	3,59%	4,84%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,29	10.31.11	5,36%	105,10	0,02%	3,81%	5,10%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,98	07.31.11	8,13%	114,15	0,10%	3,58%	7,12%	226	-9,0	-67	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,66	06.01.11	5,88%	106,62	-0,10%	4,11%	5,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,44	02.04.12	8,13%	114,22	-0,12%	4,05%	7,11%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,15	05.29.11	5,09%	104,39	0,09%	4,05%	4,88%	224	-9,2	-20	1 000 USD	BBB/	(P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,79	05.22.11	6,21%	108,66	0,01%	4,46%	5,72%	218	-7,1	21	1 350 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,30	03.22.12	5,14%	102,32	-0,09%	4,68%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,61	11.02.11	5,44%	103,75	-0,13%	4,76%	5,24%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,74	02.13.12	6,61%	107,84	-0,21%	5,21%	6,12%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,45	04.11.11	8,15%	117,62	-0,14%	5,13%	6,93%	285	-4,4	89	1 100 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,84	08.01.11	7,20%	108,46	-0,13%	4,30%	6,64%	136	-10,6	-54	647 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	8,06	09.07.11	6,51%	106,27	0,08%	5,73%	6,13%	226	-4,5	90	1 300 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,22	04.28.11	8,63%	123,83	-0,23%	6,60%	6,96%	313	-1,5	80	1 200 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,47	08.16.11	7,29%	108,19	-0,15%	6,63%	6,74%	212	0,7	82	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,21	05.05.11	6,38%	108,98	-0,20%	3,68%	5,85%	237	0,7	-56	900 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,15	06.07.11	6,36%	107,13	0,01%	5,00%	5,93%	272	-7,1	76	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,48	05.05.11	7,25%	110,15	0,02%	5,74%	6,58%	280	-6,3	111	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,26	05.09.11	6,13%	101,97	-0,00%	5,85%	6,01%	292	-5,9	102	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,98	06.07.11	6,66%	104,67	0,04%	6,07%	6,36%	260	-4,0	124	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,30	08.03.11	5,33%	102,88	0,07%	4,65%	5,18%	237	-8,5	41	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,38	08.03.11	6,60%	104,90	0,08%	5,94%	6,30%	247	-4,6	111	650 USD	BBB-e/	Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,30	07.18.11	6,88%	101,53	-0,04%	1,69%	6,77%	85	9,7	-255	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,95	09.20.11	6,13%	104,10	-0,00%	1,84%	5,88%	100	-3,7	-240	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,85	09.13.11	7,50%	109,21	0,02%	2,62%	6,87%	178	-5,1	-162	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,45	08.02.11	6,25%	107,26	0,02%	4,18%	5,83%	237	-7,6	-6	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,46	07.18.11	7,50%	111,94	0,01%	4,91%	6,70%	263	-7,3	67	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,05	09.20.11	6,63%	107,06	0,02%	5,23%	6,19%	295	-7,4	99	800 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,57	09.13.11	7,88%	114,36	0,15%	5,37%	6,89%	244	-8,8	113	1 100 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,72	08.02.11	7,25%	109,94	0,09%	5,79%	6,59%	286	-7,3	96	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,19	06.27.11	5,38%	103,17	-0,13%	2,74%	5,22%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,20	06.27.11	6,10%	105,07	0,01%	1,94%	5,81%	110	-4,6	-230	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,74	09.05.11	5,67%	106,78	0,06%	3,22%	5,31%	190	-7,5	-102	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,87	04.24.11	8,88%	109,72	-0,04%	3,92%	8,09%	308	-2,0	-32	1 156 USD	B+ /	B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	3,86	05.10.11	8,25%	111,91	-0,24%	5,30%	7,37%	349	-0,7	106	577 USD	B+ /	B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,27	04.24.11	9,50%	117,00	-0,17%	6,46%	8,12%	418	-3,8	222	511 USD	B+ /	B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,09	05.22.11	7,50%	103,99	0,05%	3,89%	7,21%	305	-8,6	-35	300 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,12	07.29.11	9,75%	112,89	0,01%	3,90%	8,64%	306	-4,4	-34	544 USD	BB-/	Ba3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,65	04.19.11	9,25%	113,37	0,07%	4,51%	8,16%	319	-8,0	26	375 USD	BB-/	Ba3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,28	04.25.11	6,70%	101,97	0,15%	6,33%	6,57%	405	-9,8	208	1 000 USD	BB-/	Ba3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,33	07.29.11	10,00%	102,09	-0,08%	3,48%	9,79%	264	21,8	-77	187 USD	B /	B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,37	07.27.11	7,75%	102,08	0,24%	7,35%	7,59%	507	-11,6	311	500 USD	B /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,81	07.28.11	8,00%	104,68	-0,01%	2,24%	7,64%	140	-2,7	-200	400 USD	BB/	Ba2 / B+
МТС-20	22.06.2020	6,60	06.22.11	8,63%	114,28	0,07%	6,54%	7,55%	360	-7,0	171	750 USD	BB/	Ba2 / B+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,54	04.22.11	8,38%	103,46	-0,02%	2,10%	8,09%	126	-1,2	-214	185 USD	BB+ /	Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,90	04.30.11	8,38%	108,89	0,27%	3,88%	7,69%	304	-18,3	-36	801 USD	BB+ /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,23	05.23.11	8,25%	110,59	0,27%	5,83%	7,46%	403	-13,4	159	600 USD	BB+ /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2012	4,20	08.02.11	6,49%	103,69	0,18%	5,61%	6,26%	380	-11,4	137	500 USD	BB+ /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,31	04.30.11	9,13%	113,61	0,27%	6,68%	8,03%	440	-12,1	244	1 000 USD	BB+ /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,05	08.02.11	7,75%	105,06	0,62%	7,02%	7,37%	409	-14,9	219	1 000 USD	BB+ /	Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,84	05.03.11	7,75%	107,03	0,10%	6,74%	7,24%	381	-7,4	191	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,12	05.17.11	8,88%	114,12	0,22%	4,60%	7,78%	328	-12,5	36	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,95	09.21.11	7,88%	103,93	0,24%	3,72%	7,58%	288	-29,3	-52	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,36	09.19.11	10,00%	101,25	0,00%	9,61%	9,88%	780	-54,5	537	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,74	05.09.11	9,75%	104,62	-0,41%	8,53%	9,32%	672	4,0	428	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,87	06.22.11	8,50%	94,91	-0,00%	9,87%	8,96%	806	-7,0	562	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,08	05.17.11	7,00%	103,45	-0,14%	3,84%	6,77%	300	8,6	-40	300 USD	BB+ */-/ Ba1 */-	/
РЖД-17	03.04.2017	5,05	04.03.11	5,74%	104,06	-0,08%	4,95%	5,52%	267	-5,5	71	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,75	08.03.11	7,70%	106,75	0,09%	5,91%	7,21%	410	-9,6	167	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,48	04.27.11	5,38%	98,13	0,00%	5,72%	5,48%	344	-7,0	148	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: 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	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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