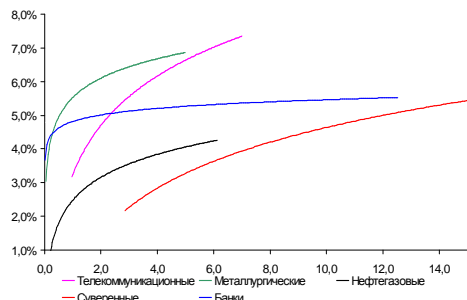
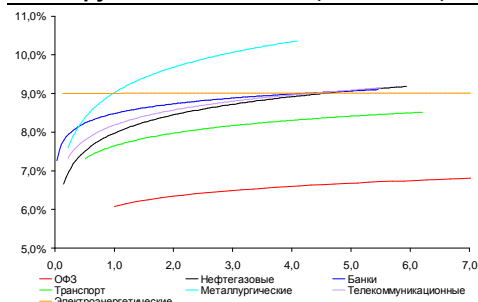


Рынок валютных облигаций



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	-1,586.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,12	-3,016.п. ↓	
Russia-30	121,05	0,35% ↑	3,80
Rus-30 spread	187	-56.п. ↓	
Bra-40	132,30	-0,02% ↓	8,08
Tur-30	172,77	0,17% ↑	5,42
Mex-34	135,15	1,17% ↑	4,29
CDS 5 Russia	185,42	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	251	-46.п. ↓	
CDS 5 Brazil	120	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	225	-36.п. ↓	
CDS 5 Portugal	972	106.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,4630	0,31% ↑	-2,4 ↓
\$/Руб.	29,5400	0,39% ↑	-8,9 ↓
EUR/\$	1,3149	-0,07% ↓	1,5 ↑
Ruble Basket	33,7028	0,46% ↑	8,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,91%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,89%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,16%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	39,4150	0,08% ↑	
FWD €/Rub 6m	39,9785	0,05% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,1273	0,09% ↑	
3M Libor	0,4659	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1470	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,26	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	500	5 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 560	-0,57% ↓	12,6 ↑
DOW	13 207	-0,47% ↓	8,1 ↑
S&P500	1 392	-0,77% ↓	10,7 ↑
Bovespa	62 104	-0,51% ↓	9,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	116,19	-1,67% ↓	8,0 ↑
Gold	1634,48	-1,15% ↓	3,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Большую часть дня в четверг торговля на рынке была достаточно вялой и проходила в намечившемся ранее диапазоне. Дальнейшее смягчение монетарной политики и внедрение стимулирующих мер со стороны ЕЦБ поставлено "на паузу". Отчет по рынку труда США определит общерыночные настроения – в случае выхода слабых показателей занятости, можно ожидать очередной приток средств в UST. Российский рынок еврооблигаций остается позитивно настроенным.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга остается низкой, сделки совершаются на допраздничных ценовых уровнях. Сегодня активности добавят выходящие на рынок бумаги РСХБ-16 и Ленэнерго-4. На денежном рынке заметного изменения ситуации также не наблюдается.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

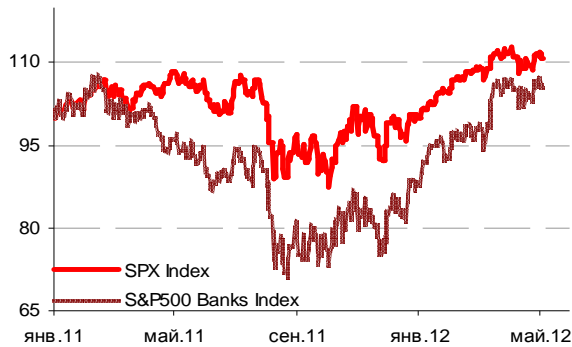
- РСХБ с 9 по 15 мая проведет в США и Европе road show рублевых еврооблигаций, транш долларовых еврооблигаций также может последовать; организаторы: Citigroup, J.P. Morgan и ВТБ Капитал
- Росстат: Инфляция в РФ с 24 по 28 апреля была нулевой
- ФБ ММВБ с 4 мая начнет вторичные торги облигациями Ленэнерго серии 04 и РСХБ серии 16
- ФСФР зарегистрировала 27-32-ой выпуски РЖД общим объемом 90 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Каркаде серии 02

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

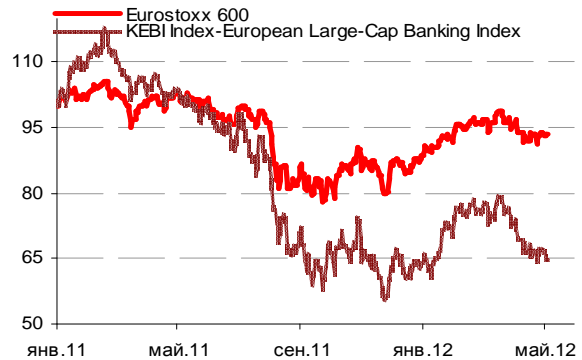
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	31,99	-0,20 ↓	BofA CDS 5Y	262	3,17 ↑
3M Euribor - OIS 3M	38,25	-1,25 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	353	-1,77 ↓
Portugal CDS 5Y	972	10 ↑	Citigroup CDS 5Y	222	-2 ↓
Italy CDS 5Y	440	-8 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	169	3 ↑
Spain CDS 5Y	479	-3 ↓	Societe Generale CDS 5Y	303	2 ↑
			Unicredit CDS 5Y	449	15 ↑

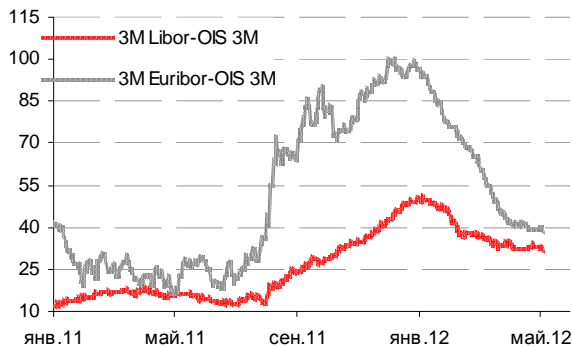
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



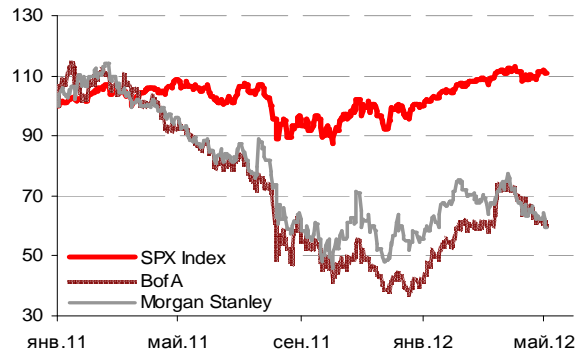
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



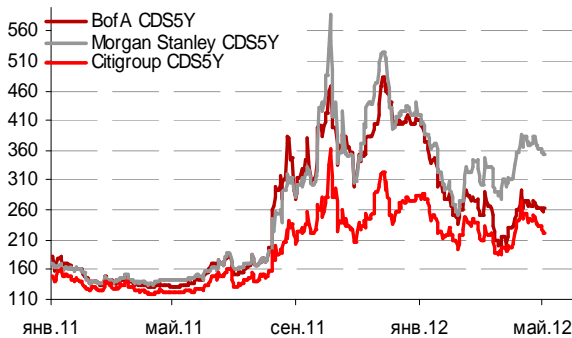
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

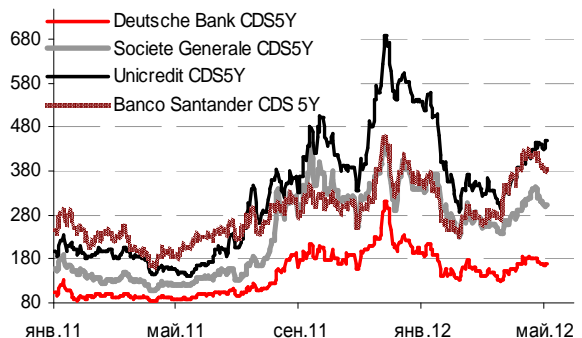


Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Источник: Bloomberg

Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большую часть дня в четверг торговля на рынке была достаточно вялой и проходила в наметившемся ранее диапазоне. Во второй половине дня продажи безрисковых активов (как UST, так и немецких bunds) стали доминировать. Недельные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице в США - после разочаровывающего вчера апрельского отчета от агентства ADP- оказались лучше прогноза и составили 365 тыс (минимально за месяц, против прогнозных 379 тыс). В то же время производительность труда, по предварительной оценке, в США в 1кв12г снизилась менее существенно, чем ожидалось. Финансовые показатели 71% компаний S&P 500, отчитавшихся за прошедший квартал, превзошли ожидания. Позитивная порция макроданных была скомпенсирована апрельским значением индекса ISM в сфере услуг – показатель в апреле снизился с 56 до 53,3 пункта (ожидалось менее существенное снижение).

Важной с точки зрения дальнейшего направления монетарной политики стало заседание ЕЦБ и пресс-конференция его главы М. Драги. По словам М. Драги, ЕЦБ не обсуждал возможность дальнейшего понижения базовой ставки (сейчас ставка находится на своем минимальном историческом уровне), нестандартные меры производят позитивный эффект на условия кредитования и общую финансовую ситуацию, но не заменяют собой необходимость структурных реформ и фискальных преобразований, в краткосрочной перспективе создающих угрозу росту. ЕЦБ продолжает мониторить инфляционные риски, а также результаты стимулирующих мер, не торопясь внедрять новые (несмотря на ожидания рынка). В то же время “growth compact” не противоречит фискальной консолидации, которая, по словам Драги, должна проходить не за счет увеличения налогов или сокращения инвестиций, а с помощью урезания текущих госрасходов. Также глава регулятора отметил существенные успехи Испании и Италии во внедрении мер бюджетной экономии. В ходе пресс-конференции доходность UST-10 подскочила до 1,96% годовых, на закрытие составил 1,93% годовых. Российский рынок еврооблигаций остается низколиквидным, но, тем не менее, позитивно настроенным. Как в суверенном, так и в корпоративном сегменте покупки и умеренный рост котировок пока продолжают, хотя рынок начинает выглядеть перегретым. Суверенные выпуски торгуются вблизи своих максимумов, Rus-30 достиг отметки 121% от номинала, Rus-42 – 107% от номинала.

Выходящий сегодня официальный отчет по рынку труда США будет определять настроения инвесторов, а также сформирует их взгляды на вероятность внедрения нового раунда стимулирующих мер, способных поддержать рынок. По прогнозу, рост занятости в апреле составил 160 тыс.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга остается низкой, сделки совершаются на допраздничных ценовых уровнях. Основной объем торгов в корпоративном сегменте сосредоточен в бумагах, недавно вышедших на торги (Металлоинвест, НМТП), которые торгуются на 0,15-0,25% выше номинала. Сегодня активности добавят выходящие на рынок бумаги РСХБ-16 и Ленэнерго-4.

На денежном рынке заметного изменения ситуации также не наблюдается, спрос на РЕПО с ЦБ по-прежнему превышает 500 млрд руб, ставки по 1-дневным кредитам закрепились на уровне 6,25% годовых.

Екатерина Леонова, *Старший аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 8523
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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,86	29.10.12	3,63%	104,56	0,06%	2,04%	3,47%	166	-1,8	2,83	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,58	04.10.12	3,25%	101,71	0,04%	2,87%	3,20%	205	-0,9	4,51	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,84	24.07.12	11,00%	142,38	0,35%	3,39%	7,73%	256	-7,5	4,76	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,74	29.10.12	5,00%	108,96	0,22%	3,69%	4,59%	236	-3,6	6,62	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,13	04.10.12	4,50%	104,74	0,13%	3,92%	4,30%	199	-0,1	7,97	2 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,14	24.06.12	12,75%	182,32	0,07%	5,17%	6,99%	324	0,8	8,91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,64	30.09.12	7,50%	121,05	0,35%	3,80%	6,20%	187	-5,0	11,28	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,22	04.10.12	5,63%	107,06	0,37%	5,16%	5,25%	204	0,6	14,84	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,78	10.09.12	7,85%	105,00	0,33%	6,80%	7,48%	--	--	4,62	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,01	20.10.12	5,06%	103,80	-0,06%	4,11%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,83	03.08.12	8,75%	96,04	1,16%	10,20%	9,11%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,14	25.06.12	8,20%	100,87	-0,01%	2,01%	8,13%	175	-5,0	-3	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,08	24.06.12	9,25%	105,65	0,03%	4,11%	8,76%	385	-3,5	207	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,61	18.09.12	8,00%	106,07	0,10%	5,68%	7,54%	530	-3,6	363	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,14	22.08.12	6,30%	94,77	0,35%	7,62%	6,65%	702	-8,0	474	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,48	25.09.12	7,88%	104,13	0,42%	6,94%	7,56%	612	-9,6	407	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,62	28.10.12	7,75%	99,54	0,62%	7,82%	7,79%	649	-10,0	413	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,97	13.05.12	7,34%	104,26	0,41%	3,08%	7,04%	282	-41,8	104	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,18	25.05.12	5,97%	99,84	0,16%	6,02%	5,98%	564	-4,5	397	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,02	10.05.12	6,81%	98,54	0,29%	7,16%	6,91%	690	-6,6	512	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,49	31.10.12	6,61%	102,28	0,02%	1,89%	6,46%	163	-5,4	-16	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,62	04.09.12	6,47%	105,93	0,07%	4,22%	6,10%	384	-2,2	218	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,55	15.02.13	4,25%	103,89	-0,05%	3,14%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,34	12.10.12	6,00%	102,65	0,29%	5,38%	5,85%	478	-6,5	251	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,02	29.05.12	6,88%	105,98	0,17%	5,69%	6,49%	544	-3,1	365	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,02	22.08.12	6,32%	102,92	0,38%	5,72%	6,14%	546	-7,5	367	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	30.06.12	6,25%	104,97	-0,04%	5,85%	5,95%	393	1,9	70	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,77	22.05.12	5,45%	105,16	0,17%	4,39%	5,18%	357	-3,6	100	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,24	13.08.12	5,38%	105,04	0,17%	4,20%	5,12%	359	-3,7	132	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,38	09.07.12	6,90%	111,93	0,77%	5,10%	6,17%	376	-12,4	141	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,99	22.05.12	6,80%	107,63	0,60%	5,97%	6,32%	404	-5,2	80	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,64	27.05.12	5,13%	101,39	0,04%	4,74%	5,05%	414	-0,7	270	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,10	28.06.12	7,93%	105,36	0,03%	3,14%	7,53%	288	-3,6	110	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,40	15.06.12	6,25%	105,02	0,06%	4,20%	5,95%	394	-2,5	216	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,08	23.09.12	6,50%	106,94	0,09%	4,28%	6,08%	390	-2,6	223	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,62	03.11.12	7,25%	101,51	0,16%	6,97%	7,14%	615	-3,0	317	500	USD	BB- / (P)Baa1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,32	10.09.12	7,93%	90,49	-0,01%	11,02%	8,76%	1064	1,1	898	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,42	21.10.12	6,50%	103,17	0,16%	4,24%	6,30%	398	-11,3	220	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,18	26.10.12	10,00%	100,51	0,12%	9,90%	9,95%	907	-2,5	651	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,13	15.07.12	10,75%	106,68	-0,05%	4,92%	10,08%	466	3,5	288	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,89	25.10.12	6,20%	98,77	-0,03%	6,88%	6,28%	662	2,1	483	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,71	31.07.12	12,50%	103,38	0,02%	11,67%	12,09%	1141	-0,1	962	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,37	08.07.12	11,25%	107,47	0,10%	9,06%	10,47%	868	-2,6	701	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,15	25.10.12	8,50%	99,73	0,05%	8,57%	8,52%	797	-0,9	569	400	USD	/ Baa2e / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,15	29.09.12	5,01%	99,00	0,12%	5,33%	5,06%	495	-3,4	329	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,09	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,44%	12,77%	1406	0,7	1240	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,28	21.10.12	11,00%	93,01	0,01%	13,32%	11,83%	1295	0,5	1128	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,98	16.05.12	7,18%	104,88	0,02%	2,36%	6,84%	210	-3,0	32	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,60	14.07.12	7,13%	106,86	-0,01%	2,94%	6,67%	268	0,5	90	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,30	15.05.12	6,30%	107,72	0,58%	4,56%	5,85%	396	-13,0	169	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,90	29.05.12	7,75%	114,41	0,55%	4,97%	6,77%	415	-11,2	158	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,59	03.06.12	6,00%	99,36	0,14%	6,09%	6,04%	549	-1,6	405	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,13	16.06.12	7,73%	98,65	0,06%	8,16%	7,84%	778	-1,5	612	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.06.12	7,56%	95,96	0,12%	8,65%	7,88%	839	-2,7	660	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	0,99	15.05.12	6,48%	105,04	-0,01%	1,54%	6,17%	128	0,4	-51	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,12	02.07.12	6,47%	105,17	0,01%	1,94%	6,15%	168	-1,1	-10	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	2,92	07.07.12	5,50%	106,84	0,33%	3,21%	5,15%	283	-11,1	117	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,35	24.09.12	5,40%	104,90	0,10%	4,28%	5,15%	367	-1,8	140	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,26	07.08.12	4,95%	102,88	0,16%	4,27%	4,81%	367	-3,4	140	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,44	07.08.12	6,13%	104,52	0,36%	5,52%	5,86%	418	-5,2	160	750	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,81	21.10.12	11,50%	100,54	0,08%	11,18%	11,44%	1092	-4,3	914	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,37	18.07.12	10,51%	83,50	-13,17%	15,20%	12,59%	1494	370,1	1316	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,78	18.09.12	7,00%	103,76	0,14%	4,87%	6,75%	461	-7,8	283	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	0,60	09.12.12	4,56%	101,94	0,01%	1,27%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,80	01.09.12	9,63%	106,51	-0,01%	1,64%	9,04%	138	-0,7	-40	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,47	22.07.12	4,51%	101,51	-0,00%	1,23%	4,44%	97	0,4	-81	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,60	22.07.12	5,63%	102,74	0,01%	1,02%	5,48%	76	-3,1	-102	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,92	11.10.12	7,34%	104,96	-0,00%	1,97%	7,00%	171	-0,7	-7	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,19	31.07.12	7,51%	106,71	0,07%	1,99%	7,04%	173	-6,9	-5	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,76	25.02.13	5,03%	104,64	0,04%	2,37%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,34	31.10.12	5,36%	106,60	0,03%	2,58%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,06	31.07.12	8,13%	111,24	0,08%	2,90%	7,30%	264	-3,9	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,77	01.06.12	5,88%	107,83	0,16%	3,16%	5,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,55	04.02.13	8,13%	113,63	0,08%	2,89%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,25	29.05.12	5,09%	106,28	0,10%	3,21%	4,79%	283	-2,7	117	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,96	22.05.12	6,21%	109,79	0,18%	3,85%	5,66%	324	-4,1	97	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,44	22.03.13	5,14%	107,51	0,17%	3,44%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,80	02.11.12	5,44%	107,79	0,14%	3,84%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,98	13.02.13	6,61%	113,91	0,14%	3,87%	5,80%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,91	11.10.12	8,15%	119,58	0,65%	4,37%	6,81%	354	-13,6	98	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,20	01.08.12	7,20%	111,50	0,32%	3,18%	6,46%	185	-11,8	-51	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,49	07.09.12	6,51%	110,99	0,51%	5,08%	5,87%	374	-7,1	116	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,52	28.10.12	8,63%	129,24	0,38%	6,18%	6,67%	425	-1,9	101	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,63	16.08.12	7,29%	116,17	0,30%	6,03%	6,27%	410	-0,9	87	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,29	05.05.12	6,38%	108,30	0,07%	2,91%	5,89%	265	-2,9	87	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,36	07.06.12	6,36%	109,55	0,20%	4,25%	5,80%	365	-4,3	138	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,85	05.05.12	7,25%	114,13	0,47%	4,97%	6,35%	363	-8,2	117	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.05.12	6,13%	107,69	0,82%	5,00%	5,69%	367	-12,6	131	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,50	07.06.12	6,66%	112,52	0,65%	5,06%	5,92%	372	-8,9	114	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,41	03.08.12	5,33%	105,48	0,44%	3,74%	5,05%	314	-12,6	170	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,79	03.08.12	6,60%	110,65	0,64%	5,08%	5,97%	374	-9,8	139	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,84	13.09.12	7,50%	104,92	-0,01%	1,70%	7,15%	144	-0,2	-34	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,54	02.08.12	6,25%	107,92	0,10%	3,21%	5,79%	283	-3,6	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,65	18.07.12	7,50%	113,46	0,50%	3,99%	6,61%	339	-13,5	195	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,26	20.09.12	6,63%	111,89	0,58%	3,92%	5,92%	332	-13,5	105	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,86	13.09.12	7,88%	117,83	0,78%	4,39%	6,68%	357	-16,3	100	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,11	02.08.12	7,25%	116,76	0,72%	4,65%	6,21%	331	-12,1	85	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,15	27.06.12	5,38%	100,68	0,01%	0,76%	5,34%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,15	27.06.12	6,10%	100,75	0,37%	1,01%	6,06%	75	-247,8	-103	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,76	05.09.12	5,67%	106,11	0,05%	2,25%	5,34%	199	-2,8	21	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,95	24.10.12	8,88%	105,34	0,02%	3,25%	8,43%	299	-3,4	121	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,03	10.05.12	8,25%	107,94	0,07%	5,73%	7,64%	535	-1,8	368	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,25	24.10.12	7,40%	100,99	0,24%	7,16%	7,33%	656	-5,3	429	600	USD	B+/ (P)B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,75	24.10.12	9,50%	109,60	0,24%	7,48%	8,67%	665	-5,2	409	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,99	27.10.12	6,75%	96,94	0,07%	7,39%	6,96%	657	-1,5	400	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,50	23.06.12	7,75%	95,25	0,04%	9,15%	8,14%	855	-0,6	711	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,69	21.07.12	6,50%	100,03	0,25%	6,49%	6,50%	589	-6,4	445	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,05	22.05.12	7,50%	100,13	0,00%	4,79%	7,49%	453	-16,3	275	300	USD	/ B1 / B+
Распадская-17	27.04.2017	4,22	27.10.12	7,75%	100,80	0,22%	7,55%	7,69%	695	-4,9	468	400	USD	/ (P)B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,17	29.07.12	9,75%	107,52	0,01%	3,47%	9,07%	321	-1,9	143	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,84	19.10.12	9,25%	109,50	0,03%	4,15%	8,45%	389	-1,7	210	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,72	26.07.12	6,25%	100,51	0,20%	6,11%	6,22%	550	-4,9	323	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,67	25.10.12	6,70%	101,69	0,25%	6,33%	6,59%	551	-5,6	346	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,63	27.07.12	7,75%	98,04	0,22%	8,18%	7,90%	736	-4,8	531	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

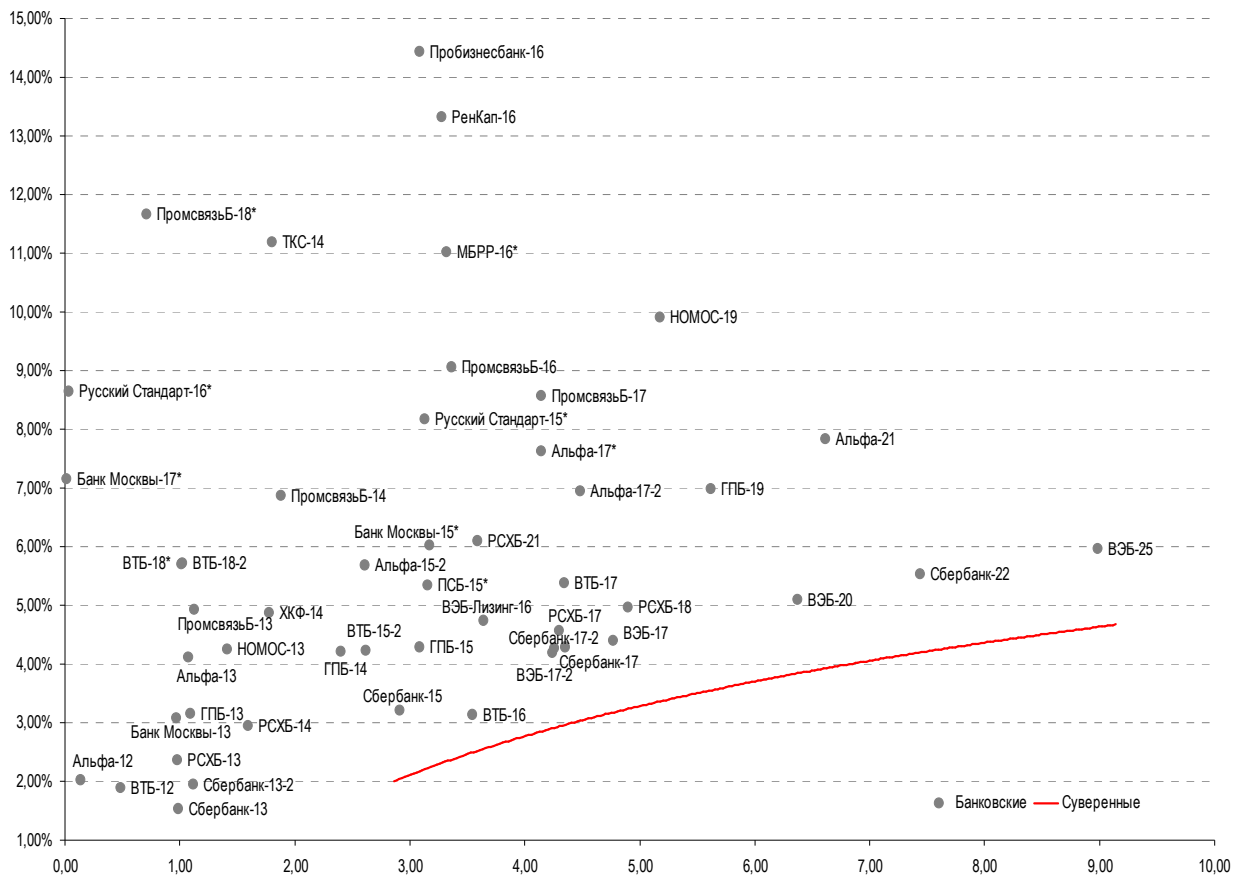
МТС-20	22.06.2020	6,01	22.06.12	8,63%	115,52	0,09%	6,17%	7,47%	483	-1,8	237	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,97	31.10.12	8,38%	104,79	0,02%	3,41%	7,99%	315	-2,6	137	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,06	29.06.12	4,47%	99,72	0,01%	4,61%	4,48%	435	-0,1	257	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,44	23.05.12	8,25%	108,54	0,02%	5,85%	7,60%	525	-0,4	381	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,34	02.08.12	6,49%	103,34	-0,00%	5,49%	6,28%	511	0,6	345	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,20	01.09.12	6,25%	100,69	0,15%	6,09%	6,21%	548	-3,1	321	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,81	31.10.12	9,13%	110,81	0,07%	6,89%	8,24%	607	-1,6	350	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,39	02.08.12	7,75%	100,48	0,28%	7,67%	7,71%	633	-4,6	398	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,00	01.09.12	7,50%	98,27	0,78%	7,76%	7,64%	642	-11,6	406	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,46	03.11.12	7,75%	107,38	0,21%	6,60%	7,22%	527	-3,7	291	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,26	17.05.12	8,88%	111,18	0,18%	4,18%	7,98%	392	-7,8	214	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,54	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,79%	9,95%	941	0,5	775	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,97	09.05.12	9,75%	106,50	8,40%	7,62%	9,15%	724	-272,0	558	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,10	22.06.12	8,50%	99,38	0,00%	8,70%	8,55%	832	0,6	665	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,04	17.05.12	7,00%	100,19	-0,06%	1,71%	6,99%	145	115,9	-33	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,36	03.10.12	5,74%	107,30	0,17%	4,08%	5,35%	348	-3,6	121	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,72	05.10.12	5,70%	103,06	0,53%	5,30%	5,53%	396	-7,3	138	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,89	03.08.12	7,70%	105,35	-0,01%	5,86%	7,31%	548	0,7	382	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,80	27.10.12	5,38%	96,97	0,38%	6,03%	5,54%	521	-8,1	265	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) 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 российской 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.