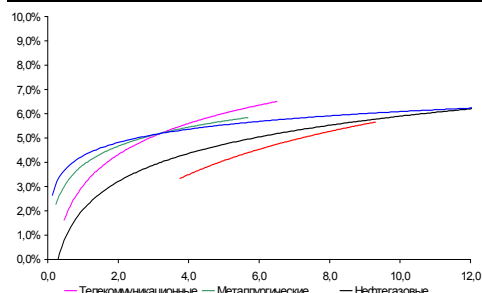
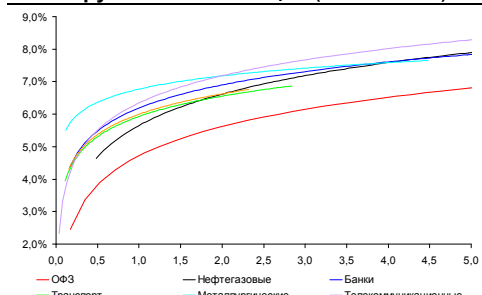


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,25	-3,15б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,35	-2,79б.п. ↓	
Russia-30	117,19	0,49% ↑	4,55
Rus-30 spread	131	-6б.п. ↓	
Bra-40	135,69	0,04% ↑	7,85
Tur-30	170,01	0,05% ↑	5,72
Mex-34	114,78	0,37% ↑	5,59
CDS 5 Russia	128	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	177	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	103	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	147	0б.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 340	27б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	651	-7б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	27,3348	-0,61% ↓	-9,4 ↓
\$/Руб.	27,3265	0,07% ↑	-11,6 ↓
EUR/\$	1,4813	-0,41% ↓	10,8 ↑
Ruble Basket	33,2888	0,00% ↓	5,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,81%	0,12 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,31%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,40%	0,08 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,7639	-0,36% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,0189	-0,32% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,5839	-1,59% ↓	
Libor			
3M Libor	0,2723	-0,08б.п. ↓	
Libor overnight	0,1340	0,13б.п. ↑	
MosPrime	4,64	13б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	19 415	9 565 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 977	-2,78% ↓	11,6 ↑
DOW	12 808	0,00% ↑	10,6 ↑
S&P500	1 357	-0,34% ↓	7,9 ↑
Bovespa	64 318	-1,75% ↓	-7,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	122,19	-1,92% ↓	29,6 ↑
Gold	1533,38	-1,91% ↓	8,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынке возобновился рост котировок Treasuries, приведший к ценовому росту и российского внешнедолгового рынка. Оценка занятости США от агентства ADP и комментарии представителей ЕЦБ способны привести к росту волатильности.

Рублевые облигации

Ухудшение ситуации на денежном рынке оказывало давление на рынок рублевого долга. Инвесторы предпочитают сокращать позиции в целом и снижать дюрацию портфелей в частности - новое предложение 5-летних ОФЗ вызовет слабый интерес.

Корпоративные новости, стр. 3

Группа РАЗГУЛЯЙ закрыла книгу по биржевым облигациям на 3 млрд руб со ставкой 12% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Evraz Group выкупит по ofercie еврооблигации с погашением в 2013г на сумму \$622 млн
- S&P повысило рейтинг ЯНАО с уровня "BBB-" до "BBB", прогноз "стабильный"
- Минфин выставил диапазон доходности при размещении 5-летних ОФЗ 25077 в размере 7,3-7,4% годовых
- ФБ ММВБ с 4 мая начинает вторичные торги облигациями ВЭБа серии 09

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Длинные выходные прошлой и текущей недели продолжают оказывать сдерживающее влияние на внешнедолговой рынок. Макроэкономические данные США по промышленным заказам за март, поддерживаемые спросом со стороны развивающихся стран, оказались лучшего среднерыночного прогноза (3% против 2%) и продемонстрировали устойчивый рост практически по всему спектру, что говорит о росте бизнес-инвестиций и вложений в оборудование.

По итогам дня доходность долгосрочных КО США снизилась на 3б.п., по бенчмарку достигнув 6-недельного минимума в 3,25% годовых. Несмотря на снижение котировок на товарно-сырьевом рынке, ведомый ценовым ростом Treasuries, российский суверенный долг превысил отметку в 117% от номинала (117,19%), и в целом российский рынок еврооблигаций немного подрос.

Новости, приходящие из Азии, заставляют инвесторов ожидать дальнейшего ужесточения монетарной политики Китая и Южной Кореи. По данным китайских СМИ со ссылкой на доклад ЦБ КНР по итогам деятельности в 1 кв11г, Народный банк продолжит использовать повышение ставок, ограничение денежного оборота и сдерживание инвестиций для борьбы с инфляционной угрозой.

Другим важным событием, способным снизить напряженность на европейских торговых площадках, стало согласование условий предоставляемого Португалии пакета помощи сроком на три года, объем которого составит 78 млрд евро (\$116 млрд).

Сегодня в США выйдет оценка занятости от агентства ADP (ожидается, что показатель вырос в апреле на 198 тыс), способная повысить волатильность на рынке в случае существенного отклонения от прогноза. Также будет опубликовано апрельское значение индекса ISM в непромышленной сфере – ожидается, что в апреле активность в секторе услуг достигла выросла до отметки в 57,5 пункта (с 57,3 пункта месяцем ранее).

Рублевые облигации

Дальнейшее ухудшение ситуации на денежном рынке в первый послепраздничный день оказывало давление на рынок рублевого долга. Ставки денежного рынка продолжили расти, прибавив более 1 п.п., отражая не столько повышение ставки рефинансирования, сколько дефицит свободных рублевых ресурсов. О нехватке свободных средств сигнализирует также увеличившийся вдвое объем сделок РЕПО с Банком России (порядка 20 млрд руб). В результате большинство торгуемых бумаг подверглись давлению продавцов. Сделки были сконцентрированы в бумагах АЛРОСы, Русала, Газпромнефти.

На фоне нехватки рублевых ресурсов сегодняшнее размещение ОФЗ на 40 млрд руб обещает показать слабые результаты. Инвесторы предпочитают сокращать позиции в целом и снижать дюрацию портфелей в частности, поэтому дополнительное предложение 5-летних бумаг вызовет слабый интерес.

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

Корпоративные новости**Группа РАЗГУЛЯЙ закрыла книгу по биржевым облигациям на 3 млрд руб со ставкой 12% годовых**

Срок обращения облигаций серии БО-16 составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в размере 12% годовых при первоначальном ориентире 11,50-12,25%. Организаторами размещения выступают Банк Зенит и Банк Петрокоммерц.

Владельцы облигаций имеют право на досрочное погашение бумаг в случае: (1) падения годовой выручки компании по МСФО более чем на 30%; (2) превышения показателя "краткосрочный чистый долг/ЕБИТДА" 2,5 и если (3) отношение чистые проценты/ЕБИТДА превысит 1,0.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные													
Россия-15	29.04.2015	3,75	10.29.11	3,63%	101,27	0,17%	3,28%	3,58%	181	-3,1	3,69	2 000 USD	/ Baa3 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,41	07.24.11	11,00%	140,64	0,33%	4,37%	7,82%	243	-5,0	5,29	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,36	10.29.11	5,00%	101,38	0,33%	4,81%	4,93%	218	-1,9	7,18	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	06.24.11	12,75%	175,65	0,63%	5,75%	7,26%	250	-3,7	9,04	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,86	09.30.11	7,50%	117,19	0,49%	4,55%	6,40%	131	-5,6	11,34	1 835 USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	14.05.2011	0,03	05.14.11	3,00%	100,02	-0,00%	2,14%	3,00%	154	-4,6	0,03	1 750 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	12.10.2011	0,44	10.12.11	6,45%	101,88	-0,42%	2,06%	6,33%	--	--	--	374 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,79	10.20.11	5,06%	101,00	-0,19%	4,85%	5,01%	--	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,53	08.03.11	8,75%	93,71	-0,05%	10,62%	9,34%	--	--	--	1 000 USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,13	06.20.11	9,25%	100,75	0,00%	3,24%	9,18%	264	-12,9	-113	300 USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,09	06.25.11	8,20%	105,58	0,14%	3,18%	7,77%	258	-14,7	-119	500 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,94	06.24.11	9,25%	109,85	-0,02%	4,37%	8,42%	376	-0,1	-1	400 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,40	09.18.11	8,00%	107,76	-0,01%	5,73%	7,42%	427	1,8	136	600 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,78	08.22.11	8,64%	103,07	0,08%	7,96%	8,38%	735	-2,5	358	300 USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,14	09.25.11	7,88%	105,61	-0,14%	6,78%	7,46%	483	4,0	240	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,14	10.28.11	7,75%	101,46	-0,11%	7,54%	7,64%	491	4,3	273	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,86	05.13.11	7,34%	108,14	-0,26%	3,15%	6,78%	255	12,7	-122	500 USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,96	05.25.11	5,97%	101,53	0,02%	5,58%	5,88%	411	0,9	121	300 USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,97	05.10.11	6,81%	102,70	0,11%	6,26%	6,63%	566	-3,0	189	400 USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,44	10.12.11	7,50%	102,52	-0,09%	1,70%	7,32%	110	16,7	-267	450 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,16	06.30.11	8,25%	100,78	-0,05%	2,98%	8,19%	--	--	--	900 EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,44	10.31.11	6,61%	105,86	-0,17%	2,57%	6,24%	196	10,7	-181	1 054 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,44	09.04.11	6,47%	106,75	-0,31%	4,52%	6,06%	306	10,6	15	1 250 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,39	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193 EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,91	05.29.11	6,88%	107,65	-0,02%	5,55%	6,39%	495	-0,5	118	1 706 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,92	08.22.11	6,32%	102,62	-0,13%	5,84%	6,15%	524	1,5	147	750 USD	BBBe / Baa1 / BBBe
ВТБ-35	30.06.2035	12,82	06.30.11	6,25%	105,79	-0,08%	5,80%	5,91%	145	3,4	5	693 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,48	05.22.11	5,45%	102,22	-0,25%	5,05%	5,33%	310	5,9	67	600 USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,90	07.09.11	6,90%	107,19	-0,31%	5,88%	6,44%	325	7,2	107	1 600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,23	05.22.11	6,80%	101,85	-0,47%	6,60%	6,68%	335	8,2	85	1 000 USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,98	06.28.11	7,93%	109,84	-0,06%	3,16%	7,22%	255	1,6	-122	443 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,23	06.15.11	6,25%	105,69	-0,15%	4,52%	5,91%	354	5,2	15	1 000 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,88	09.23.11	6,50%	106,69	-0,24%	4,79%	6,09%	332	7,7	41	948 USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,06	09.10.11	7,93%	97,50	-0,63%	8,57%	8,13%	710	17,7	419	60 USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,21	07.21.11	9,75%	101,39	-0,52%	3,11%	9,62%	250	227,7	-127	200 USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,31	10.21.11	6,50%	102,44	0,01%	5,43%	6,35%	482	-1,6	105	400 USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,43	10.20.11	9,75%	102,61	-0,14%	9,13%	9,50%	853	2,5	476	125 USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,46	10.20.11	8,75%	102,37	-0,34%	3,51%	8,55%	291	69,7	-86	225 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,97	07.15.11	10,75%	111,31	-0,07%	5,23%	9,66%	462	2,3	85	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,76	10.25.11	6,20%	100,44	-0,25%	6,04%	6,17%	505	9,7	166	500 USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,57	07.31.11	12,50%	111,04	0,01%	10,19%	11,26%	958	-1,1	581	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,02	07.08.11	11,25%	114,53	-0,28%	7,78%	9,82%	632	8,3	341	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,98	09.29.11	5,01%	99,08	-0,06%	5,25%	5,06%	378	3,1	87	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,72	05.10.11	11,75%	100,50	0,00%	11,61%	11,69%	1015	1,6	724	50 USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,95	10.21.11	11,00%	100,91	0,45%	10,63%	10,90%	916	-16,5	626	325 USD	B+e / (P)B1 / Be
РСХБ-13	16.05.2013	1,88	05.16.11	7,18%	108,85	0,01%	2,67%	6,59%	207	-1,9	-170	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,46	07.14.11	7,13%	108,55	-0,17%	3,76%	6,56%	277	7,3	-62	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,55	09.21.11	6,97%	101,00	0,00%	6,74%	6,90%	479	1,3	237	500 USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,00	05.15.11	6,30%	104,95	-0,27%	5,33%	6,00%	338	6,7	95	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,51	05.29.11	7,75%	112,11	-0,17%	5,65%	6,91%	370	4,4	127	980 USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,86	06.16.11	7,73%	100,85	-0,03%	7,50%	7,66%	604	2,3	313	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,55	06.01.11	9,75%	101,75	0,05%	9,34%	9,58%	873	-1,9	496	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,51	05.14.11	5,93%	102,61	-0,17%	0,96%	5,78%	35	28,4	-342	750 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,89	05.15.11	6,48%	107,82	-0,17%	2,51%	6,01%	190	7,5	-187	500 USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,02	07.02.11	6,47%	108,03	-0,25%	2,62%	5,99%	201	11,0	-176	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,74	07.07.11	5,50%	104,91	-0,19%	4,20%	5,24%	274	6,6	-17	1500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,10	09.24.11	5,40%	102,13	-0,21%	4,98%	5,29%	303	5,6	60	1250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,63	06.30.11	12,00%	105,97	-0,34%	2,74%	11,32%	213	47,7	-164	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,53	11.16.11	8,30%	100,67	-0,02%	6,74%	8,24%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТКС-14	21.04.2014	2,59	10.21.11	11,50%	101,03	0,13%	11,08%	11,38%	1010	-4,8	670	175	USD	/	B2e	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,61	07.18.11	10,51%	104,00	0,00%	9,64%	10,11%	769	1,2	526	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,14	06.25.11	9,00%	100,77	-0,00%	3,45%	8,93%	284	-9,5	-93	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,13	06.20.11	11,00%	100,64	-0,37%	5,71%	10,93%	511	266,5	134	144	USD	B+/	Ba3	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,63	09.18.11	7,00%	102,59	-0,11%	6,00%	6,82%	502	4,8	163	500	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 3: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,55	12.09.11	4,56%	102,68	-0,08%	2,81%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,70	09.01.11	9,63%	113,45	-0,14%	2,08%	8,48%	147	6,6	-230	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,89	07.22.11	4,51%	103,01	-0,04%	1,08%	4,37%	48	3,0	-329	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,03	07.22.11	5,63%	103,83	-0,13%	1,86%	5,42%	125	10,4	-252	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,84	10.11.11	7,34%	109,80	0,04%	2,15%	6,69%	154	-3,8	-223	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,08	07.31.11	7,51%	111,02	-0,23%	2,42%	6,76%	182	9,7	-195	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,67	02.25.12	5,03%	103,82	-0,09%	3,57%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,20	10.31.11	5,36%	104,93	-0,04%	3,82%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,89	07.31.11	8,13%	114,70	0,10%	3,30%	7,08%	232	-3,3	-107	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,57	06.01.11	5,88%	106,15	-0,04%	4,20%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,35	02.04.12	8,13%	113,79	-0,07%	4,08%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,06	05.29.11	5,09%	104,72	0,02%	3,95%	4,86%	249	1,0	-42	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,70	05.22.11	6,21%	108,96	0,20%	4,38%	5,70%	243	-3,1	0	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,21	03.22.12	5,14%	102,25	-0,01%	4,69%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,52	11.02.11	5,44%	103,86	0,05%	4,73%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,65	02.13.12	6,61%	107,93	0,04%	5,18%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,54	10.11.11	8,15%	117,64	0,14%	5,09%	6,92%	315	-1,3	72	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,77	08.01.11	7,20%	108,78	0,21%	4,12%	6,62%	149	-4,9	-69	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,96	09.07.11	6,51%	105,90	-0,20%	5,77%	6,15%	252	5,7	96	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,51	10.28.11	8,63%	123,61	0,09%	6,61%	6,98%	337	2,3	86	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,37	08.16.11	7,29%	107,96	0,12%	6,64%	6,75%	340	2,2	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,12	05.05.11	6,38%	109,31	-0,01%	3,53%	5,83%	254	0,7	-85	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,06	06.07.11	6,36%	107,35	-0,05%	4,94%	5,92%	299	2,3	57	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,39	05.05.11	7,25%	110,30	-0,00%	5,70%	6,57%	308	2,7	115	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,17	05.09.11	6,13%	102,30	-0,02%	5,81%	5,99%	318	3,0	100	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,90	06.07.11	6,66%	105,33	-0,09%	5,99%	6,32%	274	4,3	118	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,21	08.03.11	5,33%	103,32	-0,24%	4,54%	5,15%	307	7,3	16	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,30	08.03.11	6,60%	105,33	-0,25%	5,88%	6,27%	325	6,2	107	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,21	07.18.11	6,88%	101,05	-0,14%	1,71%	6,80%	111	59,3	-266	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,86	09.20.11	6,13%	103,98	-0,27%	1,54%	5,89%	93	29,2	-284	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,76	09.13.11	7,50%	109,29	-0,21%	2,36%	6,86%	175	10,7	-202	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,36	08.02.11	6,25%	107,31	-0,31%	4,12%	5,82%	265	10,6	-25	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,37	07.18.11	7,50%	112,23	-0,15%	4,81%	6,68%	286	4,7	44	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,96	09.20.11	6,63%	107,29	-0,18%	5,17%	6,17%	322	4,9	79	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,48	09.13.11	7,88%	113,84	-0,25%	5,43%	6,92%	348	5,8	105	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,63	08.02.11	7,25%	109,92	-0,20%	5,79%	6,60%	316	5,8	98	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,10	06.27.11	5,38%	102,46	-0,03%	3,16%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,10	06.27.11	6,10%	105,03	0,13%	1,66%	5,81%	105	-13,5	-272	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,65	09.05.11	5,67%	107,09	-0,30%	3,04%	5,29%	206	11,8	-134	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,85	10.24.11	8,88%	109,93	-0,01%	3,61%	8,07%	301	-0,8	-76	534	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,77	05.10.11	8,25%	111,63	-0,06%	5,32%	7,39%	385	3,1	94	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,38	10.24.11	9,50%	116,25	0,01%	6,56%	8,17%	461	1,0	218	511	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,68	10.27.11	6,75%	100,38	-0,11%	6,68%	6,72%	406	4,8	213	850	USD	B+/ (P)B2 / BB-e
Распадская-12	22.05.2012	1,00	05.22.11	7,50%	103,96	-0,16%	3,62%	7,21%	301	13,7	-76	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,03	07.29.11	9,75%	112,66	-0,00%	3,78%	8,65%	318	-1,2	-59	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,67	10.19.11	9,25%	113,71	-0,33%	4,27%	8,13%	328	12,7	-11	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,37	10.25.11	6,70%	103,04	-0,21%	6,12%	6,50%	418	5,2	175	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,24	07.29.11	10,00%	101,58	-0,22%	3,18%	9,84%	258	82,2	-119	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,30	07.27.11	7,75%	103,87	-0,22%	7,02%	7,46%	507	5,6	264	500	USD	B/ B1 /

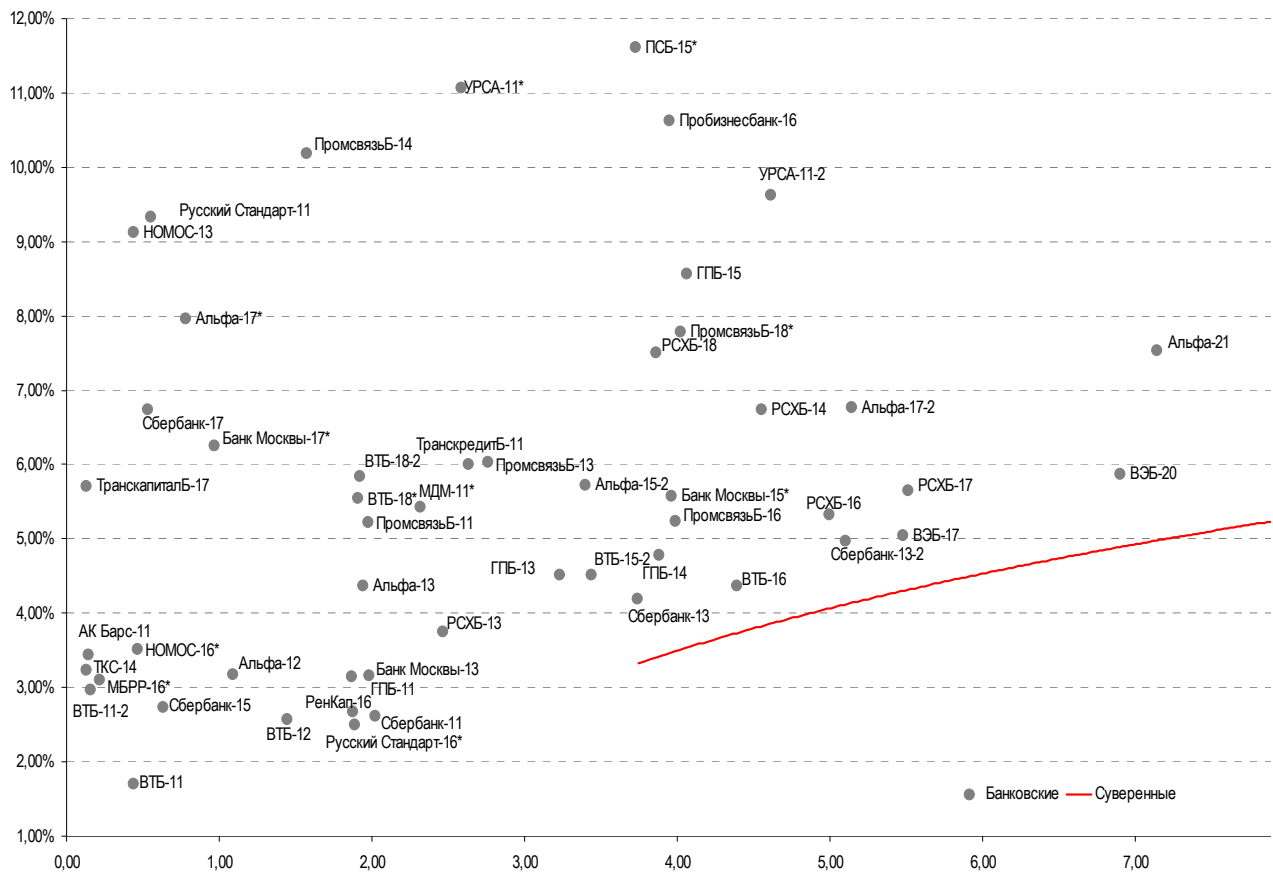
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,71	07.28.11	8,00%	104,13	-0,30%	2,28%	7,68%	167	39,1	-210	400 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,51	06.22.11	8,63%	113,94	-0,31%	6,57%	7,57%	394	7,4	202	750 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,47	10.22.11	8,38%	102,95	-0,31%	1,99%	8,14%	138	62,0	-239	185 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,88	10.31.11	8,38%	109,06	-0,24%	3,61%	7,68%	301	11,7	-76	801 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,14	05.23.11	8,25%	110,83	-0,41%	5,75%	7,44%	428	11,4	137	600 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,11	08.02.11	6,49%	103,90	-0,40%	5,54%	6,25%	408	11,5	117	500 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,44	10.31.11	9,13%	114,73	-0,34%	6,47%	7,95%	452	7,6	210	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,97	08.02.11	7,75%	105,41	-0,24%	6,97%	7,35%	435	6,1	216	1 000 USD	BB/ Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	7,00	11.03.11	7,75%	107,57	-0,46%	6,66%	7,20%	404	9,5	185	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,04	05.17.11	8,88%	115,08	-0,22%	4,24%	7,71%	325	7,4	-14	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,86	09.21.11	7,88%	103,65	-0,22%	3,62%	7,60%	301	23,3	-76	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,28	09.19.11	10,00%	101,92	-1,35%	9,39%	9,81%	841	43,4	502	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,65	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,30%	9,25%	684	1,5	393	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,78	06.22.11	8,50%	95,01	-1,88%	9,86%	8,95%	839	52,5	549	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	0,99	05.17.11	7,00%	103,31	-0,04%	3,71%	6,78%	310	2,7	-66	300 USD	BB-/ Ba1 /*	/
РЖД-17	03.04.2017	5,10	10.03.11	5,74%	104,67	-0,29%	4,82%	5,48%	287	7,2	45	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,66	08.03.11	7,70%	107,18	0,17%	5,77%	7,18%	430	-3,3	139	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,54	10.27.11	5,38%	98,56	-0,28%	5,64%	5,45%	369	6,6	127	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: 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.