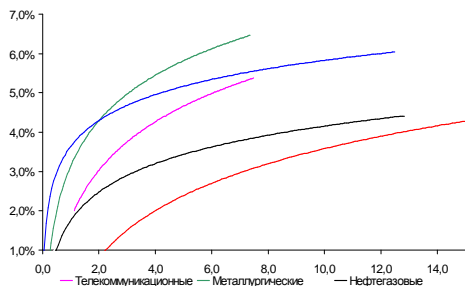
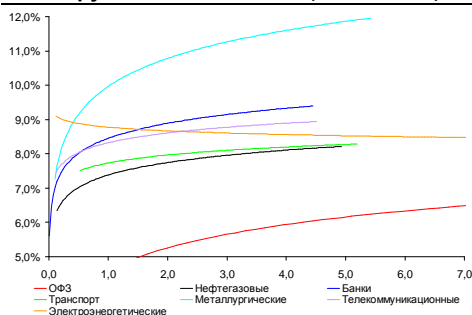


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,74	11,276.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,95	13,266.п. ↑	
Russia-30	126,50	0,53% ↑	2,74
Rus-30 spread	100	-186.п. ↓	
Bra-40	122,63	-0,10% ↓	8,80
Tur-30	192,96	-0,18% ↓	4,12
Mex-34	140,98	-1,33% ↓	3,91
CDS 5 Russia	132,36	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	192	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	106	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	114	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	344	-126.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,0433	-0,68% ↓	2,8 ↑
\$/Руб.	31,1425	-0,32% ↓	1,6 ↑
EUR/\$	1,3116	0,39% ↑	-0,6 ↓
Ruble Basket	35,5095	-0,17% ↓	-1,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,35%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,12%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,86%	0,04 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,3934	-0,03% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,0314	0,00% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,2350	0,03% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2751	0,206.п. ↑	
Libor overnight	0,1500	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,56	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	210	-144 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 430	3,06% ↑	-6,3 ↓
DOW	14 974	0,96% ↑	14,3 ↑
S&P500	1 614	1,05% ↑	13,2 ↑
Bovespa	55 488	0,30% ↑	-9,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	104,82	2,26% ↑	-6,4 ↓
Gold	1478,03	0,60% ↑	-11,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

За время праздничных дней на российском рынке, на глобальных площадках сложился позитивный новостной фон. На рынке сохраняется вера в гибкую стимулирующую политику ведущих ЦБ. За время отсутствия российских участников цены суверенных и корпоративных еврооблигаций переставились вверх на 50-100 б.п. Торговая активность останется на пониженных уровнях.

Рублевые облигации

Благоприятный внешний фон, рост "аппетита к риску" и котировок товарно-сырьевых рынков обеспечат умеренно позитивную динамику рынка рублевого долга при невысокой активности торгов в ближайшие дни.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

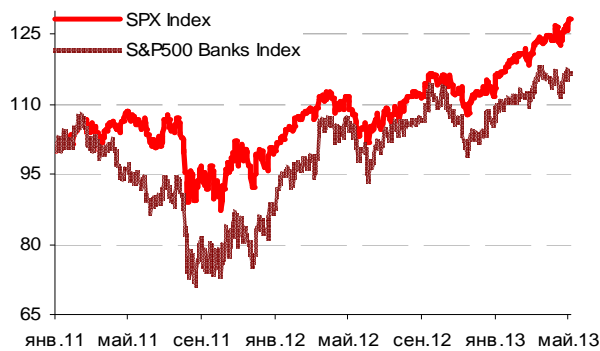
- ЦБ Индии понизил ставку третий раз в этом году - с 7,5% до 7,25%
- Норильский Никель может в 2013 году вновь выйти на рынок еврооблигаций
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям "РОСБАНКа" серии БО-03 составит 7,4% годовых (-155 б.п.)
- S&P повысило рейтинг Башкортостана до уровня инвестиционной категории "BBB-", прогноз - "стабильный"
- S&P повысило рейтинг "ФосАгро" до "BBB-", прогноз - "стабильный"
- Fitch присвоило еврооблигациям Альфа-Банка на 10 млрд рублей финальный рейтинг "BBB-"
- Fitch присвоило ГК "АВТОДОР" рейтинг "BBB", прогноз "стабильный"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

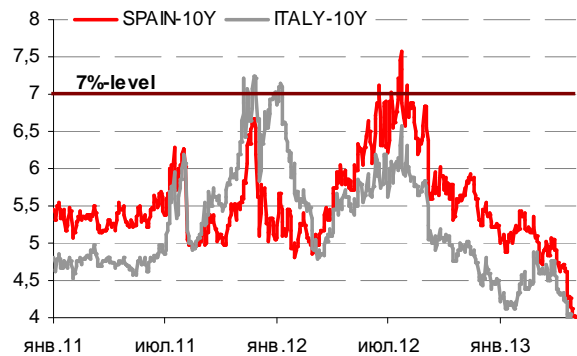
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,91	0,05	↑	BofA CDS 5Y	112	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,70	-0,60	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	130	-7 ↓
Portugal CDS 5Y	344	-12	↓	Citigroup CDS 5Y	101	0 ↓
Italy CDS 5Y	242	-10	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	91	-6 ↓
Spain CDS 5Y	227	-11	↓	Societe Generale CDS 5Y	158	-13 ↓
				Unicredit CDS 5Y	264	-24 ↓

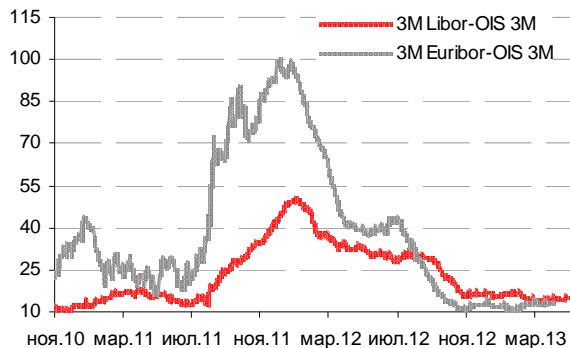
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



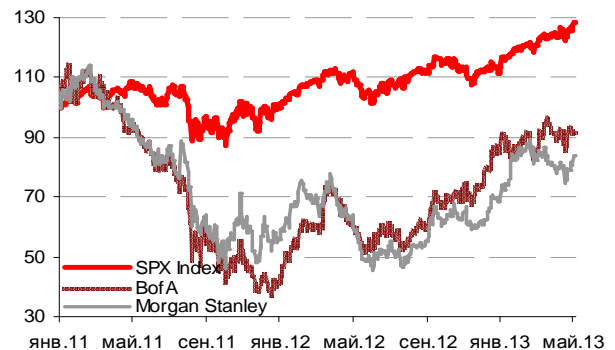
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



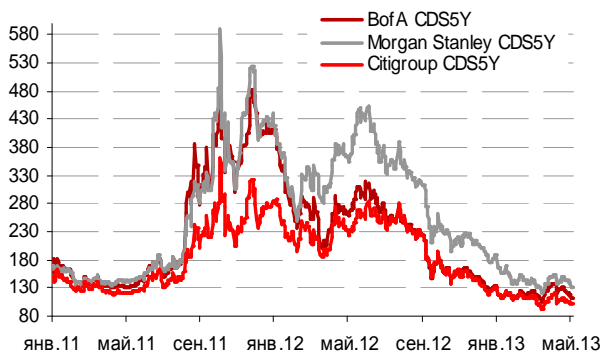
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



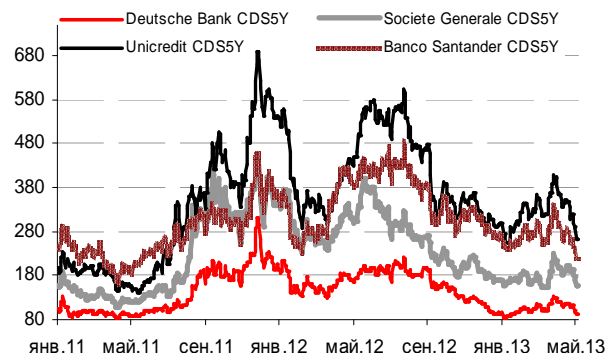
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Торговая активность в конце недели была относительно невысокой. Тем не менее, за время праздничных дней на российском рынке, на глобальных площадках сложился позитивный новостной фон. На рынке сохраняется вера в гибкую стимулирующую политику ведущих ЦБ. Так, ФРС США дала сигнал о возможности расширения или сокращения программ выкупа активов в зависимости от динамики таргетируемых показателей (рынок труда и инфляция). ЕЦБ понизил ключевую ставку на 25 б.п. – до 0,5%. Согласно официальному отчету по рынку труда США, в апреле было создано 165 тыс рабочих мест, вверх были пересмотрены данные за прошедший месяц, и безработица снизилась до 7,5%. После выхода макроэкономической статистики США доходность безрискового UST-10 подскочила более чем на 10 б.п. и сейчас находится на уровне 1,74% годовых.

Риск на Россию CDS 5Y снизился до 132 б.п. Суверенный бенчмарк Rus-30 вырос на 50 б.п. (126,5% от номинала), Rus-42 на 150 б.п. (121,1% от номинала), в корпоративном сегменте за время отсутствия российских участников цены переставились вверх примерно на 1%. Сегодня торговая активность останется на пониженных уровнях. Биржи Японии и Великобритании закрыты, важной макроэкономической статистики не ожидается. В Европе выйдет ряд индексов PMI за апрель, а также цифры по розничным продажам Еврозоны за март.

Рублевые облигации

Торги на локальном рынке в преддверии длинных выходных были неактивны. Цены облигаций существенно не изменились как в государственном, так и корпоративном сегментах. Благоприятный внешний фон, рост “аппетита к риску” и котировок товарно-сырьевых рынков обеспечат умеренно позитивную динамику рынка рублевого долга при невысокой активности торгов.

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	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,93	29.10.13	3,63%	105,08	0,11%	1,03%	3,45%	81	-8,4	1,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,70	04.10.13	3,25%	106,09	0,16%	1,64%	3,06%	111	-8,8	3,67	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,23	24.07.13	11,00%	145,41	0,35%	1,83%	7,56%	131	-14,2	4,19	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,06	29.10.13	5,00%	116,29	0,61%	2,45%	4,30%	128	-17,4	5,99	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,52	04.10.13	4,50%	113,11	0,64%	2,83%	3,98%	165	-15,7	7,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,09	24.06.13	12,75%	198,87	1,32%	3,99%	6,41%	225	-21,6	8,91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,43	30.09.13	7,50%	126,50	0,53%	2,74%	5,93%	100	-17,8	5,27	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,82	04.10.13	5,63%	121,08	1,90%	4,34%	4,65%	138	-19,7	15,48	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,11	10.09.13	7,85%	107,91	0,03%	5,94%	7,27%	--	--	3,99	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,19	20.10.13	5,06%	108,42	0,39%	2,49%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,05	03.08.13	8,75%	104,94	0,22%	6,34%	8,34%	--	--	--	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
АК Барс-15	19.11.2015	2,25	19.05.13	8,75%	108,16	0,50%	5,27%	8,09%	505	-24,4	424	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,13	24.06.13	9,25%	101,00	-0,09%	1,65%	9,16%	144	-20,2	63	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,76	18.09.13	8,00%	108,57	0,23%	3,23%	7,37%	301	-17,5	220	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,40	22.08.13	6,30%	104,80	0,30%	4,90%	6,01%	456	-11,3	326	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,81	25.09.13	7,88%	113,42	0,43%	4,47%	6,94%	394	-16,3	283	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,21	26.09.13	7,50%	108,42	0,71%	5,90%	6,92%	517	-19,1	316	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,22	28.10.13	7,75%	113,49	0,54%	5,63%	6,83%	446	-15,9	318	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,35	25.05.13	5,97%	106,44	0,43%	3,32%	5,61%	310	-20,3	229	300	USD	/ Baa3 / BB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,53	10.05.13	6,02%	104,04	0,01%	4,90%	5,79%	437	-4,6	326	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,27	24.10.13	11,00%	104,67	0,10%	9,87%	10,51%	935	-6,7	804	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,74	04.09.13	6,47%	107,53	0,06%	2,23%	6,01%	202	-7,4	121	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,66	15.02.14	4,25%	105,91	-0,00%	2,03%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,57	12.10.13	6,00%	109,29	0,56%	3,45%	5,49%	293	-20,5	182	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,06	29.05.13	6,88%	113,32	0,91%	3,95%	6,07%	373	-22,5	292	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,20	22.08.13	6,32%	110,82	0,42%	3,82%	5,70%	330	-14,4	199	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,15	17.10.13	6,95%	106,92	0,57%	5,98%	6,50%	481	-15,1	315	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	30.06.13	6,25%	109,56	0,55%	5,50%	5,70%	376	-11,2	116	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,02	22.05.13	5,45%	111,03	0,62%	2,85%	4,91%	232	-19,8	101	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,44	13.08.13	5,38%	109,66	0,54%	2,66%	4,90%	214	-20,4	103	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,51	21.02.14	3,04%	100,48	0,28%	2,92%	3,02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,82	09.07.13	6,90%	120,90	1,83%	3,57%	5,71%	285	-36,8	113	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,21	05.07.13	6,03%	115,81	1,99%	3,95%	5,20%	278	-34,5	113	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,22	21.02.14	4,03%	100,39	0,36%	3,98%	4,02%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,81	22.05.13	6,80%	121,56	0,96%	4,53%	5,59%	279	-17,8	54	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,82	27.05.13	5,13%	106,14	0,24%	3,01%	4,83%	268	-11,2	137	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,14	28.06.13	7,93%	100,98	-0,09%	1,11%	7,86%	89	-16,9	8	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,52	15.06.13	6,25%	106,29	-0,01%	2,25%	5,88%	203	-3,8	122	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,24	23.09.13	6,50%	108,89	0,01%	2,62%	5,97%	240	-3,5	159	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,59	17.05.13	5,63%	107,12	0,18%	3,71%	5,25%	318	-9,4	207	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,01	03.11.13	7,25%	108,41	0,24%	5,58%	6,69%	485	-10,2	284	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,65	20.09.13	4,77%	103,00	0,86%	4,37%	4,63%	320	-18,1	155	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,01	15.05.13	8,50%	107,83	0,16%	6,98%	7,88%	626	-8,4	424	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,00	01.08.13	7,70%	105,18	0,87%	6,41%	7,32%	588	-26,1	458	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,46	21.10.13	6,50%	101,80	0,01%	2,51%	6,38%	230	-16,1	149	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-18	25.04.2018	4,26	25.10.13	7,25%	102,35	0,83%	6,69%	7,08%	616	-23,9	485	500	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,68	26.10.13	10,00%	108,13	0,84%	8,25%	9,25%	752	-23,9	642	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,19	15.07.13	10,75%	102,00	0,00%	0,30%	10,54%	8	-82,4	-73	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,95	25.10.13	6,20%	102,26	-0,00%	3,80%	6,06%	358	-4,5	277	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,69	08.07.13	11,25%	111,35	0,02%	7,18%	10,10%	685	-4,4	615	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,46	25.10.13	8,50%	107,20	0,14%	6,42%	7,93%	589	-8,7	478	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,97	06.11.13	10,20%	107,82	0,16%	8,60%	9,46%	788	-8,6	586	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,28	29.09.13	5,01%	103,82	0,39%	3,34%	4,83%	312	-18,9	231	400	USD	/ Baa2 / BB-
РенКап-16	21.04.2016	0,93	21.10.13	11,00%	98,72	1,78%	11,52%	11,14%	1130	-72,0	1049	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-14	14.01.2014	0,67	14.07.13	7,13%	104,03	-0,03%	1,23%	6,85%	102	-9,5	21	720 USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,55	15.05.13	6,30%	110,82	0,50%	3,40%	5,68%	287	-18,7	176	584 USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,12	27.06.13	5,30%	107,50	0,34%	3,53%	4,93%	301	-12,6	170	1 300 USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,24	29.05.13	7,75%	118,46	0,88%	3,72%	6,54%	319	-25,4	188	980 USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,79	03.06.13	6,00%	104,21	0,31%	5,35%	5,76%	502	-6,9	432	800 USD	/ Baa2 /- / BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,35	16.06.13	7,73%	101,58	0,03%	7,05%	7,61%	683	-2,4	602	200 USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,10	01.06.13	7,56%	100,42	0,13%	7,42%	7,53%	709	-6,0	578	200 USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,98	11.07.13	9,25%	108,93	0,16%	6,76%	8,49%	654	-6,2	573	525 USD	B+/ Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,98	10.10.13	10,75%	109,75	0,21%	8,30%	9,80%	777	-9,8	646	350 USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,03	15.05.13	6,48%	100,14	-0,08%	0,95%	6,47%	73	-22,0	-8	500 USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,16	02.07.13	6,47%	100,84	-0,12%	1,06%	6,41%	85	15,4	3	500 USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,05	07.07.13	5,50%	107,59	0,03%	1,91%	5,11%	170	-4,8	88	1 500 USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,55	24.09.13	5,40%	109,97	0,42%	2,68%	4,91%	215	-16,7	104	1 250 USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,45	07.08.13	4,95%	108,01	0,37%	2,69%	4,58%	216	-15,5	105	1 300 USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,30	28.06.13	5,18%	110,71	1,15%	3,24%	4,68%	252	-26,9	50	1 000 USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,96	07.08.13	6,13%	115,07	0,91%	4,06%	5,32%	289	-20,1	124	1 500 USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,64	29.10.13	5,13%	101,88	0,67%	4,88%	5,03%	370	-15,8	205	2 000 USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,93	21.10.13	11,50%	106,59	-0,01%	4,40%	10,79%	419	-10,7	337	175 USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,14	18.09.13	10,75%	108,79	0,19%	6,67%	9,88%	645	-12,0	564	250 USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,73	06.06.13	14,00%	117,86	0,54%	9,49%	11,88%	896	-19,2	785	200 USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,58	18.07.13	7,74%	98,06	0,12%	8,23%	7,89%	777	-7,1	666	100 USD	/ B3 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,85	18.09.13	7,00%	103,34	-0,02%	3,06%	6,77%	284	-5,7	203	500 USD	NR/ Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,10	24.10.13	9,38%	108,72	0,31%	7,73%	8,62%	720	-10,2	590	500 USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

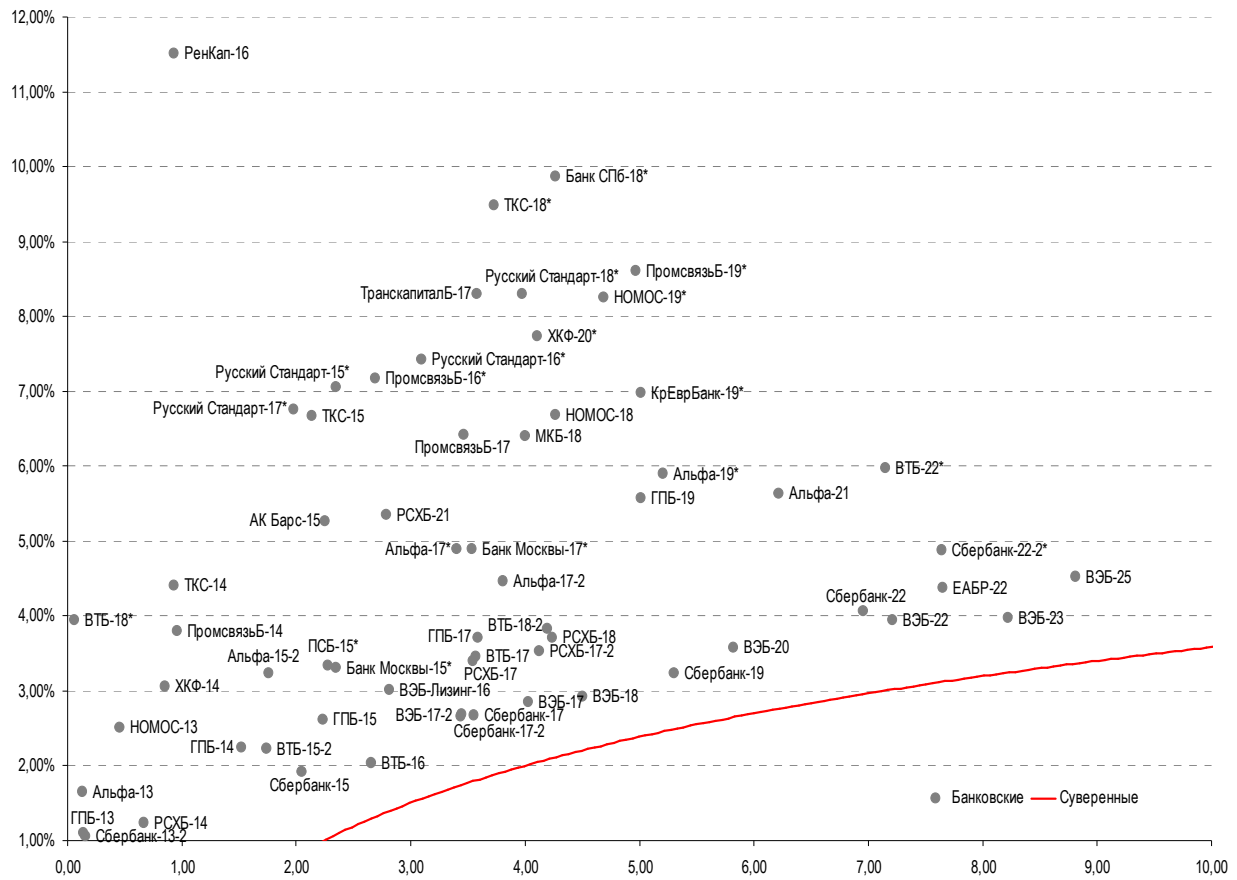
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-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
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,97	17.10.13	4,88%	101,78	1,04%	4,57%	4,79%	340	-24,5	213	600 USD	BB+/ / / BB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,21	22.07.13	4,51%	100,55	-0,03%	1,85%	4,48%	164	-5,3	82	20 USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,21	22.07.13	5,63%	100,91	-0,01%	1,28%	5,57%	106	-28,6	25	14 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,23	31.07.13	7,51%	101,52	-0,11%	0,95%	7,40%	74	-1,2	-7	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,80	25.02.14	5,03%	103,24	-0,09%	0,96%	4,87%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,43	31.10.13	5,36%	106,36	0,02%	1,02%	5,04%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,18	31.07.13	8,13%	108,46	-0,04%	1,19%	7,49%	97	-6,3	16	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,92	01.06.13	5,88%	108,77	0,09%	1,54%	5,40%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,67	04.02.14	8,13%	111,72	0,09%	1,28%	7,27%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,39	29.05.13	5,09%	107,91	0,10%	1,92%	4,72%	170	-6,6	89	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,18	22.05.13	6,21%	112,78	0,33%	2,43%	5,51%	210	-13,8	79	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,61	22.03.14	5,14%	110,81	0,47%	2,20%	4,63%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,04	02.11.13	5,44%	113,20	0,61%	2,31%	4,81%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,65	15.03.14	3,76%	106,04	0,72%	2,11%	3,54%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,24	13.02.14	6,61%	118,78	0,75%	2,39%	5,56%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,23	11.10.13	8,15%	123,23	0,59%	3,04%	6,61%	251	-19,3	120	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,96	06.08.13	3,85%	101,95	0,68%	3,52%	3,78%	235	-18,3	108	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,23	20.03.14	3,39%	103,46	0,84%	2,83%	3,28%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,97	07.09.13	6,51%	117,63	1,17%	4,11%	5,53%	294	-23,9	128	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,46	19.07.13	4,95%	106,62	1,39%	4,08%	4,64%	291	-25,5	125	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,53	21.03.14	4,36%	104,97	0,85%	3,83%	4,16%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,53	06.08.13	4,95%	100,87	1,23%	4,87%	4,91%	313	-18,5	88	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.13	8,63%	139,75	1,22%	5,43%	6,17%	369	-17,7	144	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,83	16.08.13	7,29%	125,10	0,98%	5,42%	5,83%	368	-14,5	108	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,70	26.04.14	2,93%	100,66	0,22%	2,79%	2,91%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,75	19.09.13	4,38%	101,12	1,28%	4,23%	4,33%	306	-23,4	140	1 500 USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,45	05.11.13	6,38%	107,37	0,02%	1,39%	5,94%	117	-7,1	36	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,61	07.06.13	6,36%	114,27	0,23%	2,65%	5,56%	212	-11,5	101	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,61	24.10.13	3,42%	102,58	0,94%	2,85%	3,33%	213	-25,7	102	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,42	05.11.13	7,25%	121,71	1,21%	3,49%	5,96%	276	-28,3	75	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,08	09.05.13	6,13%	115,29	1,40%	3,77%	5,31%	260	-29,9	132	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,01	07.06.13	6,66%	119,69	1,07%	4,04%	5,56%	287	-22,3	122	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	8,13	24.10.13	4,56%	102,32	1,68%	4,27%	4,46%	254	-27,8	145	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,72	11.09.13	9,88%	109,44	0,03%	4,49%	9,02%	427	-6,9	346	350 USD	B+/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,65	04.11.13	7,00%	101,11	1,51%	6,80%	6,92%	607	-32,4	406	500 USD	B+/ /
Новатэк-16	03.02.2016	2,56	03.08.13	5,33%	107,92	0,06%	2,32%	4,93%	199	-6,0	130	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,23	03.08.13	6,60%	117,40	0,99%	3,97%	5,63%	280	-23,1	152	650 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,81	13.06.13	4,42%	101,51	1,25%	4,23%	4,36%	306	-22,8	140	1 000 USD	BBB-/ Baa3 / BBB- BBB
Роснефть-17	06.03.2017	3,63	06.09.13	3,15%	101,63	0,43%	2,70%	3,10%	217	-15,7	106	1 000 USD	BBB/ Baa1 /- /- BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,43	06.09.13	4,20%	101,32	1,53%	4,02%	4,14%	285	-27,5	119	2 000 USD	BBB/ Baa1 /- /- BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,65	02.08.13	6,25%	107,25	0,03%	1,98%	5,83%	177	-6,5	96	500 USD	BBB/ Baa2 /- /- BBB

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,87	18.07.13	7,50%	115,14	0,31%	2,54%	6,51%	221	-14,7	90	1 000 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,48	20.09.13	6,63%	114,27	0,34%	2,72%	5,80%	219	-15,1	108	800 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,17	13.09.13	7,88%	121,29	0,94%	3,11%	6,49%	259	-27,7	128	1 100 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,50	02.08.13	7,25%	121,50	1,09%	3,62%	5,97%	290	-25,5	88	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / ₋	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,82	05.09.13	5,67%	103,72	-0,02%	1,16%	5,47%	94	-7,0	13	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,25	10.05.13	8,25%	109,96	0,22%	4,04%	7,50%	382	-12,6	301	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,52	24.10.13	7,40%	106,09	0,54%	5,66%	6,98%	514	-20,0	403	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,13	24.10.13	9,50%	113,71	0,73%	6,25%	8,35%	572	-22,8	441	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,31	27.10.13	6,75%	102,55	0,79%	6,15%	6,58%	562	-22,7	432	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,69	22.10.13	6,50%	99,17	1,12%	6,65%	6,55%	592	-25,1	391	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,75	23.06.13	7,75%	95,40	0,10%	9,48%	8,12%	915	-4,7	845	350 USD	CCC+ /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,91	21.07.13	6,50%	106,42	0,55%	4,33%	6,11%	400	-21,9	269	750 USD	/	Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,84	17.10.13	5,63%	101,07	0,90%	5,44%	5,57%	427	-22,6	299	1 000 USD	BB- /	Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,33	19.08.13	4,45%	101,22	0,54%	4,17%	4,40%	364	-16,3	233	800 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,53	26.09.13	4,95%	101,38	0,68%	4,70%	4,88%	397	-17,4	196	500 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,51	27.10.13	7,75%	106,70	0,32%	5,84%	7,26%	531	-13,9	420	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,23	29.07.13	9,75%	102,07	0,07%	0,72%	9,55%	51	-85,6	-30	544 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,93	19.10.13	9,25%	107,05	0,04%	1,76%	8,64%	154	-17,6	73	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,93	26.07.13	6,25%	107,13	0,19%	3,87%	5,83%	354	-9,5	223	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,95	25.10.13	6,70%	108,70	0,70%	4,53%	6,16%	400	-22,4	289	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,40	19.09.13	4,45%	99,23	1,21%	4,63%	4,48%	410	-31,5	280	600 USD	BB+ /	Ba1e / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,36	17.10.13	5,90%	100,43	1,23%	5,84%	5,87%	467	-23,9	301	750 USD	BB+ /	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	3,99	27.07.13	7,75%	106,53	0,64%	6,13%	7,28%	561	-20,4	430	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	5,60	03.10.13	6,75%	99,32	1,15%	6,87%	6,80%	615	-26,0	413	500 USD	B+ /	(P)B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,54	22.06.13	8,63%	126,65	0,34%	4,25%	6,81%	353	-11,9	151	750 USD	BB /	Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	1,12	29.06.13	4,28%	102,45	0,15%	2,12%	4,18%	190	-17,1	109	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,69	23.05.13	8,25%	113,13	0,34%	3,66%	7,29%	332	-16,5	263	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,52	02.08.13	6,49%	107,95	0,38%	3,43%	6,01%	309	-18,7	240	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,44	01.09.13	6,25%	108,55	0,74%	3,83%	5,76%	330	-26,4	219	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,20	31.10.13	9,13%	121,33	0,74%	4,32%	7,52%	379	-22,9	249	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,02	13.08.13	5,20%	103,45	1,05%	4,51%	5,03%	379	-26,3	177	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,00	02.08.13	7,75%	115,42	0,91%	5,29%	6,71%	412	-22,4	284	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,69	01.09.13	7,50%	114,50	1,08%	5,41%	6,55%	424	-23,4	297	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,48	13.08.13	5,95%	102,67	1,08%	5,59%	5,80%	442	-21,3	276	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,97	03.11.13	7,75%	117,40	0,71%	4,94%	6,60%	377	-62,1	250	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,42	17.05.13	8,88%	110,22	0,02%	2,06%	8,05%	184	-9,1	103	500 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,94	17.05.13	6,95%	110,07	1,03%	5,00%	6,31%	427	-26,1	226	500 USD	BB /	/ BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4,21	02.11.13	8,00%	101,11	0,30%	7,73%	7,91%	720	-11,2	590	500 USD	/	/ B+e
ДВМП-20	02.05.2020	5,38	02.11.13	8,75%	101,39	0,38%	8,48%	8,63%	776	-12,3	574	300 USD	/	/
Еврохим-17	12.12.2017	4,09	12.06.13	5,13%	103,81	1,65%	4,21%	4,94%	368	-44,2	237	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,73	19.09.13	10,00%	104,25	0,00%	7,51%	9,59%	729	-2,7	648	101 USD	NR /	/ C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,88	29.10.13	5,63%	103,07	0,97%	5,10%	5,46%	393	-23,7	265	750 USD	/	/ e
РЖД-17	03.04.2017	3,56	03.10.13	5,74%	111,28	0,71%	2,68%	5,16%	215	-24,9	104	1 500 USD	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,95	20.05.13	3,37%	100,19	0,20%	3,35%	3,37%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,20	05.10.13	5,70%	112,16	0,58%	4,06%	5,08%	289	-15,1	123	1 400 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,32	31.07.13	3,91%	99,45	0,91%	4,04%	3,94%	352	-24,7	221	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,07	03.08.13	7,70%	108,86	0,18%	3,55%	7,07%	333	-11,9	252	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,04	27.10.13	5,38%	103,70	0,55%	4,45%	5,18%	393	-18,0	262	800 USD	/	Ba3 / BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,59	31.10.13	3,72%	100,43	0,01%	3,63%	3,71%	290	-5,2	180	650 USD	/	Baa3 / e
Фосагро-18	13.02.2018	4,34	13.08.13	4,20%	102,99	0,94%	3,52%	4,08%	299	-25,6	168	500 USD	/	Baa3 / BB+

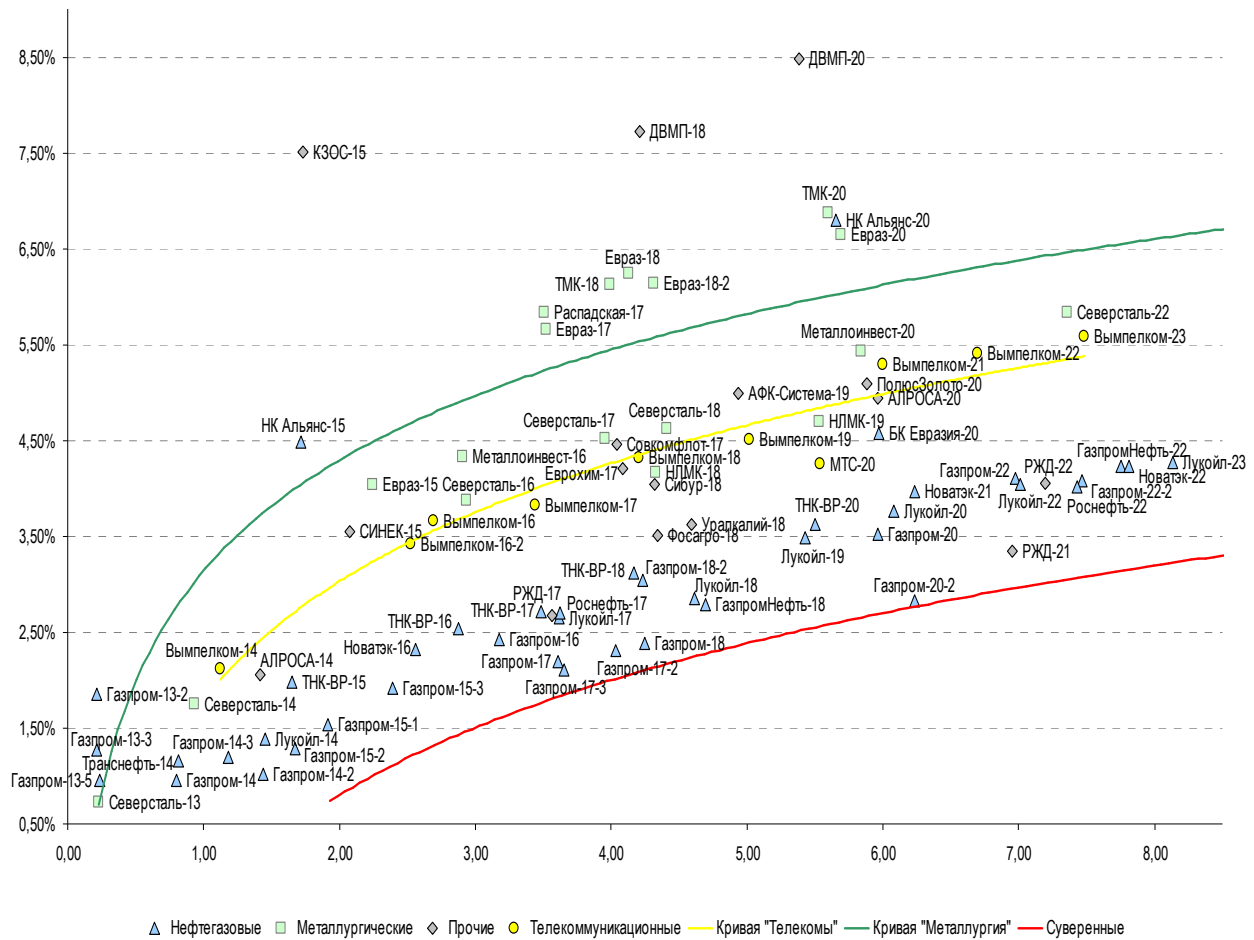
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.