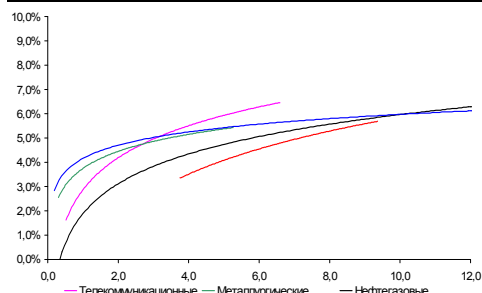
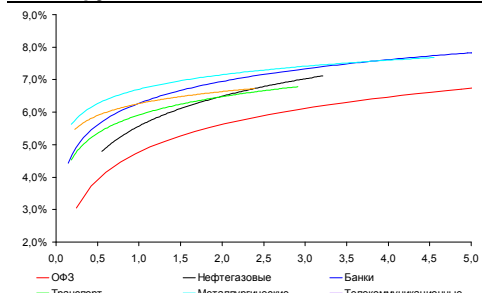


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,55	-0,016 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,62	2,106 п. ↑	
Russia-30	116,55	-0,34% ↓	4,67
Rus-30 spread	113	66 п. ↑	
Bra-40	134,30	-0,13% ↓	7,96
Tur-30	168,28	-0,27% ↓	5,84
Mex-34	111,60	-0,84% ↓	5,82
CDS 5 Russia	123	16 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	167	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	107	06 п. ↓	
CDS 5 Turkey	143	16 п. ↑	
CDS 5 Greece	1 023	266 п. ↑	
CDS 5 Portugal	549	-46 п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			<b>YTD%</b>
\$/Руб. ЦБП	28,2286	0,04% ↑	-6,5 ↓
\$/Руб.	28,2160	-0,17% ↓	-8,5 ↓
EUR/\$	1,4387	0,45% ↑	7,6 ↑
Ruble Basket	33,6952	0,18% ↑	4,4 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	3,52%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	4,10%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,17%	-0,08 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,6854	0,27% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,9414	0,31% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,4893	0,22% ↑	
3M Libor	0,2895	-0,316 п. ↓	
Libor overnight	0,1570	0,166 п. ↑	
MosPrime	3,14	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			<b>YTD%</b>
RTS	2 088	-1,04% ↓	18,3 ↑
DOW	12 409	-0,14% ↓	7,2 ↑
S&P500	1 334	-0,15% ↓	6,0 ↑
Bovespa	69 176	0,20% ↑	-0,2 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	123,52	1,30% ↑	31,0 ↑
Gold	1465,80	0,64% ↑	3,3 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

ЕЦБ, как и ожидалось, повысил ставку на 0,25% и собирается и дальше отслеживать инфляционную динамику. Доходности Treasuries сохраняют повышательную тенденцию.

**Рублевые облигации**

Конъюнктура рублевого долгового рынка не претерпела существенных изменений. Инвесторы по-прежнему настроены на рост, концентрируя спрос в самых длинных бумагах.

**Корпоративные новости, стр. 2**

**Промсвязьбанк 11 апреля начнет road show еврооблигаций**  
**Evraz Group 13 апреля планирует начать road show еврооблигаций**

**ФСК ЕЭС готовит к размещению 9 выпусков облигаций суммарно на 125 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Мой Банк\*установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии 05 в размере 10% годовых

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Внимание рынка вчера было направлено на заседание ЕЦБ. Темпы роста потребительских цен сверх целевого уровня четвертый месяц подряд заставило регулятора пойти на повышение базовой ставки на 25 б.п. - с 1% до 1,25%, что не стало для рынка неожиданностью. Монетарные власти пообещали и впредь внимательно отслеживать изменение уровня цен, что свидетельствует о готовности корректировать монетарную политику и далее. Тем не менее, ситуация в Португалии – политический кризис, рост стоимости заимствований - поддерживает беспокойство относительно долговых проблем периферийных стран и заставит ЕЦБ продолжать снабжать банки ликвидностью. Португалия стала третьей страной после Греции и Ирландии, прибегнувшей к помощи ЕС. Более детально условия помощи Лиссабону будут обсуждаться сегодня на встрече министров финансов ЕС.

Бенчмарк США UST-10 по итогам дня сохранил предшествующий уровень в 3,55% годовых. Инфляционные ожидания продолжают нарастать и в США – спред доходности UST10-TIPS10 достиг максимального уровня более чем за год (261 б.п.). Дискуссии о том, что ФРС может последовать примеру ЕЦБ и ужесточить свою кредитно-денежную политику, оказывают давление на котировки Treasuries. Сегодня глава ФРБ Атланты Д.Локхарт выступит с оценкой экономической ситуации в США. А также Минторг США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в феврале.

#### **Рублевые облигации**

Конъюнктура рублевого долгового рынка не претерпела существенных изменений. Инвесторы по-прежнему пытаются при открытии торгов фиксировать прибыль. Вчера дополнительным стимулом для этого послужила некоторая неопределенность в связи с предстоящим заседанием ЕЦБ. Однако, как и в предыдущие дни, попытка скорректироваться не удалась. К закрытию весь объем был выкуплен инвесторами. По-прежнему, лидерами оборота выступают облигации Транснефть-3 (3,3 млрд руб, 27% биржевого оборота), а также длинные бумаги МТС и Вымпелкома.

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

---

### **Корпоративные новости**

#### **Промсвязьбанк 11 апреля начнет road show еврооблигаций**

Организаторами выпуска выступают Deutsche Bank и JP Morgan. Размещение еврооблигаций будет зависеть от рыночных условий. Выпуск будет размещен по правилам RegS/144A. Ранее сообщалось, что Промсвязьбанк планирует привлечь порядка \$500 млн. В октябре этого года будет погашен выпуск бумаг Промсвязьбанка на \$225 млн.

Российские финансовые институты в апреле проявляют активность - road show еврооблигаций проводят Ренессанс Капитал, банк Тинькофф кредитные системы. Кроме того, Локо-Банк планирует в апреле закрыть сделку по размещению субординированных евробондов на \$50 млн.

**Evraz Group 13 апреля планирует начать road show еврооблигаций**

Как сообщалось ранее, организаторами назначены Goldman Sachs International, ING Bank и ВТБ Капитал. Компания рассчитывает разместить 7- или 10-летние бумаги.

**ФСК ЕЭС готовит к размещению 9 выпусков облигаций суммарно на 125 млрд руб**

В частности, компания планирует разместить облигации серий 12-15 объемом эмиссии по 10 млрд руб каждая, облигации серий 16-18 – по 15 млрд руб и облигации серий 19-20 – по 20 млрд руб каждая. Сроки обращения облигаций будут составлять от 7 до 12 лет.

В настоящее время проходит открытый конкурс на право заключения договора на оказание услуг по организации выпусков. Итоги конкурса будут подведены 26 мая.

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

## 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
<b>Суверенные</b>													
Россия-15	29.04.2015	3,75	04.29.11	3,63%	101,01	-0,19%	3,36%	3,59%	151	4,4	3,69	2 000 USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,48	07.24.11	11,00%	141,99	-0,02%	4,24%	7,75%	193	-1,4	5,37	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,25	04.29.11	5,00%	101,08	-0,30%	4,85%	4,95%	185	0,9	7,08	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,37	06.24.11	12,75%	175,61	0,01%	5,76%	7,26%	222	-0,2	9,11	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,91	09.30.11	7,50%	116,55	-0,34%	4,67%	6,44%	113	6,0	11,35	1 835 USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>													
Минфин-11	14.05.2011	0,10	05.14.11	3,00%	100,14	-0,00%	1,58%	3,00%	77	1,4	0,10	1 750 USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.2011	0,51	10.12.11	6,45%	102,21	-0,03%	2,01%	6,31%	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,86	10.20.11	5,06%	101,31	0,05%	4,78%	5,00%	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,61	08.03.11	8,75%	93,35	-0,20%	10,71%	9,37%	--	--	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	0,20	06.20.11	9,25%	101,13	0,00%	3,49%	9,15%	267	-5,9	-76	300 USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,16	06.25.11	8,20%	106,31	0,00%	2,87%	7,71%	205	0,4	-138	500 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,01	06.24.11	9,25%	109,69	0,12%	4,58%	8,43%	377	-4,9	34	400 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,47	09.18.11	8,00%	108,02	0,09%	5,70%	7,41%	385	-3,4	146	600 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,85	08.22.11	8,64%	103,24	0,19%	7,93%	8,36%	711	-2,7	369	300 USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,22	09.25.11	7,88%	105,96	0,03%	6,72%	7,43%	440	-2,4	248	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,94	05.13.11	7,34%	108,49	0,02%	3,12%	6,76%	230	0,1	-112	500 USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,03	05.25.11	5,97%	101,59	0,20%	5,57%	5,87%	372	-5,8	133	300 USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,04	05.10.11	6,81%	102,91	0,09%	6,22%	6,61%	541	-0,2	198	400 USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,49	04.12.11	7,50%	102,86	-0,01%	1,85%	7,29%	103	-0,4	-240	450 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,23	06.30.11	8,25%	101,21	-0,05%	2,75%	8,15%	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,47	04.30.11	6,61%	106,21	-0,04%	2,53%	6,22%	171	3,3	-172	1 054 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,51	09.04.11	6,47%	107,42	-0,02%	4,38%	6,02%	253	-0,1	13	1 250 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,46	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,98	05.29.11	6,88%	108,26	0,07%	5,46%	6,35%	464	0,3	122	1 706 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,99	08.22.11	6,32%	102,61	-0,02%	5,85%	6,15%	503	1,9	160	750 USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,91	06.30.11	6,25%	106,10	0,27%	5,78%	5,89%	116	-4,2	1	693 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,55	05.22.11	5,45%	101,81	-0,03%	5,12%	5,35%	212	-69,3	88	600 USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,98	07.09.11	6,90%	107,78	-0,10%	5,80%	6,40%	280	-1,9	95	1 600 USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,31	05.22.11	6,80%	101,95	-0,10%	6,59%	6,67%	304	1,0	83	1 000 USD	BBB / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,19	06.15.11	7,97%	100,96	0,01%	2,74%	7,89%	192	-11,2	-150	300 USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,05	06.28.11	7,93%	109,78	0,25%	3,33%	7,23%	251	-11,2	-91	443 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,30	06.15.11	6,25%	105,66	0,17%	4,56%	5,92%	325	-5,2	32	1 000 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,95	09.23.11	6,50%	106,76	0,15%	4,80%	6,09%	295	-4,5	55	948 USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,14	09.10.11	7,93%	98,25	1,42%	8,37%	8,07%	652	-36,1	412	60 USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,29	07.21.11	9,75%	101,78	-0,02%	3,40%	9,58%	258	2,7	-85	200 USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,31	04.21.11	6,50%	101,98	0,19%	5,65%	6,37%	483	-6,5	140	400 USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,48	04.20.11	9,75%	103,00	0,11%	9,05%	9,47%	823	-1,1	480	125 USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,51	04.20.11	8,75%	102,77	-0,04%	3,46%	8,51%	264	6,2	-78	225 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,04	07.15.11	10,75%	110,98	-0,03%	5,53%	9,69%	471	2,5	128	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,65	07.31.11	12,50%	111,41	-0,09%	10,13%	11,22%	931	3,4	589	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,09	07.08.11	11,25%	114,24	0,09%	7,88%	9,85%	603	-3,1	364	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,06	09.29.11	5,01%	99,09	0,20%	5,24%	5,06%	339	-5,6	100	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,79	05.10.11	11,75%	100,00	0,00%	11,74%	11,75%	990	-0,7	750	50 USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	1,95	05.16.11	7,18%	108,68	0,03%	2,89%	6,60%	208	-0,2	-135	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,53	07.14.11	7,13%	108,73	0,05%	3,77%	6,55%	245	-2,1	-48	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,62	09.21.11	6,97%	101,03	-0,01%	6,74%	6,90%	442	-1,4	250	500 USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,07	05.15.11	6,30%	104,93	-0,04%	5,34%	6,00%	302	-0,9	110	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,58	05.29.11	7,75%	112,11	-0,03%	5,66%	6,91%	266	-2,8	142	980 USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,08	05.05.11	8,63%	100,16	0,02%	6,21%	8,61%	539	-35,3	196	350 USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,93	06.16.11	7,73%	100,79	0,09%	7,52%	7,67%	568	-2,9	328	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,62	06.01.11	9,75%	102,00	0,03%	9,28%	9,56%	846	1,0	504	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,59	05.14.11	5,93%	103,03	-0,03%	0,85%	5,76%	3	5,1	-340	750 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,96	05.15.11	6,48%	108,48	0,01%	2,32%	5,97%	151	0,7	-192	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,09	07.02.11	6,47%	108,59	-0,00%	2,49%	5,96%	167	1,3	-176	500 USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,81	07.07.11	5,50%	105,21	0,01%	4,15%	5,23%	230	-1,1	-10	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,18	09.24.11	5,40%	102,31	0,03%	4,95%	5,28%	263	-2,3	70	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,70	06.30.11	12,00%	106,20	-0,04%	3,29%	11,30%	247	3,5	-96	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,61	11.16.11	8,30%	100,81	-0,01%	6,69%	8,23%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,68	07.18.11	10,51%	104,04	-0,04%	9,63%	10,11%	732	-0,9	539	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,21	06.25.11	9,00%	101,31	-0,01%	2,77%	8,88%	195	0,7	-147	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,20	06.20.11	11,00%	100,70	-0,69%	7,19%	10,92%	637	332,7	295	144	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

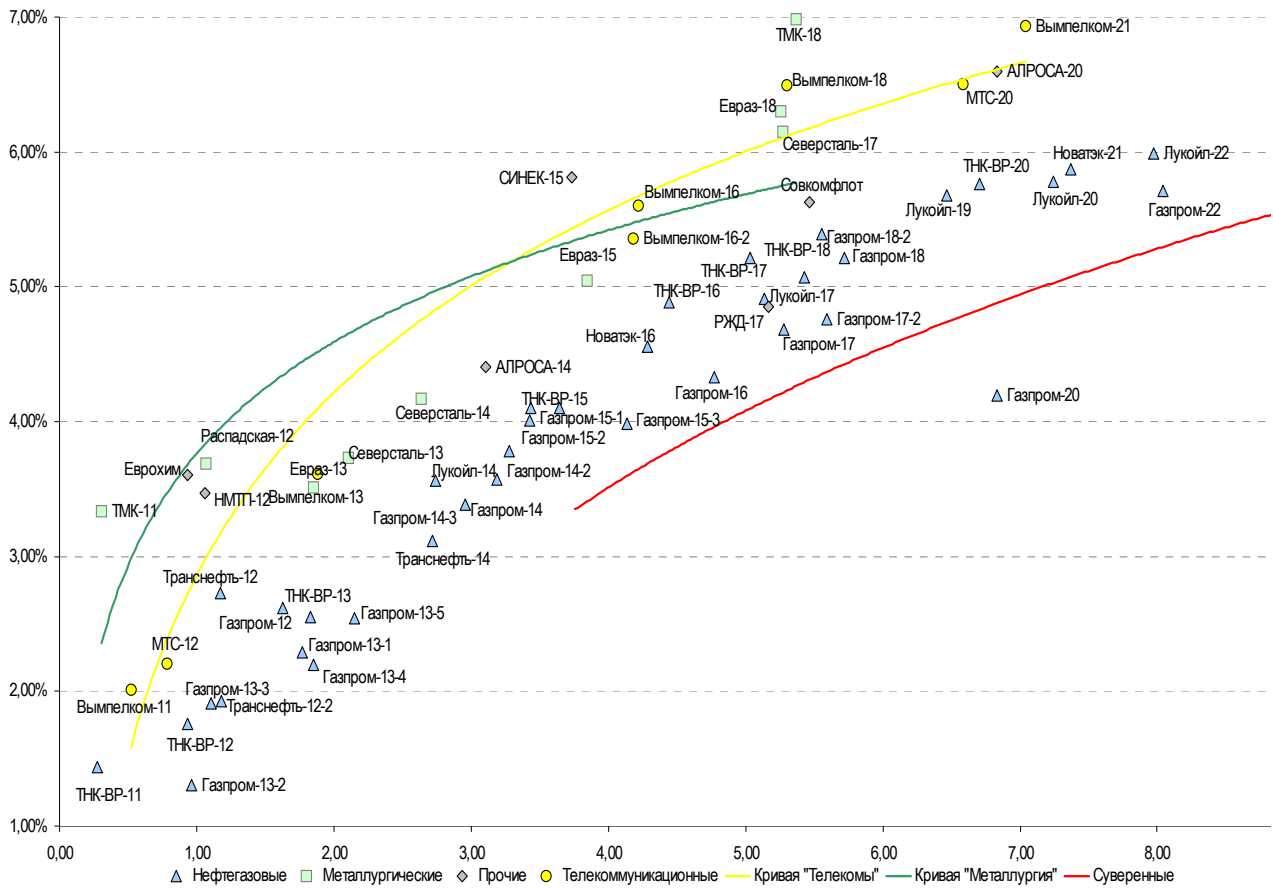
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,63	12.09.11	4,56%	103,11	-0,02%	2,62%	4,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,77	09.01.11	9,63%	113,55	0,01%	2,29%	8,48%	147	0,3	-196	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,97	07.22.11	4,51%	103,03	-0,00%	1,31%	4,37%	49	1,1	-294	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,11	07.22.11	5,63%	104,04	0,06%	1,91%	5,41%	109	-4,6	-234	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,85	04.11.11	7,34%	110,06	0,05%	2,20%	6,67%	138	-1,9	-205	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,15	07.31.11	7,51%	111,08	0,07%	2,54%	6,76%	172	-2,3	-170	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,74	02.25.12	5,03%	103,94	0,04%	3,56%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,27	10.31.11	5,36%	105,15	0,02%	3,78%	5,10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,96	07.31.11	8,13%	114,73	0,19%	3,38%	7,08%	206	-6,8	-86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,64	06.01.11	5,88%	106,62	0,03%	4,10%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,42	02.04.12	8,13%	114,31	0,03%	4,01%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,13	05.29.11	5,09%	104,64	0,01%	3,99%	4,87%	214	-1,0	-26	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,77	05.22.11	6,21%	109,28	0,17%	4,33%	5,68%	201	-5,3	9	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,28	03.22.12	5,14%	102,31	0,14%	4,68%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,59	11.02.11	5,44%	103,73	0,16%	4,76%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,72	02.13.12	6,61%	107,81	0,16%	5,22%	6,13%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,43	04.11.11	8,15%	117,96	0,19%	5,07%	6,91%	275	-5,3	83	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,83	08.01.11	7,20%	108,73	0,11%	4,19%	6,62%	119	-7,2	-66	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	8,04	09.07.11	6,51%	106,45	-0,01%	5,71%	6,12%	216	0,1	86	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,21	04.28.11	8,63%	123,97	0,19%	6,59%	6,96%	304	-1,7	83	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,46	08.16.11	7,29%	108,37	0,13%	6,61%	6,72%	200	-3,2	85	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,19	05.05.11	6,38%	109,32	0,04%	3,57%	5,83%	226	-1,3	-67	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,14	06.07.11	6,36%	107,58	-0,03%	4,91%	5,91%	260	-1,2	67	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,47	05.05.11	7,25%	110,54	-0,04%	5,68%	6,56%	268	-2,7	100	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,24	05.09.11	6,13%	102,54	-0,00%	5,78%	5,97%	278	-3,3	93	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,97	06.07.11	6,66%	105,37	-0,11%	5,99%	6,32%	244	1,5	114	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,29	08.03.11	5,33%	103,31	-0,15%	4,55%	5,16%	223	1,8	31	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,37	08.03.11	6,60%	105,37	-0,25%	5,87%	6,27%	233	3,4	102	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,28	07.18.11	6,88%	101,50	-0,01%	1,44%	6,77%	62	-1,2	-280	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,94	09.20.11	6,13%	104,09	0,02%	1,76%	5,88%	94	-2,3	-248	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,83	09.13.11	7,50%	109,27	0,01%	2,55%	6,86%	173	0,1	-170	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,43	08.02.11	6,25%	107,53	0,06%	4,10%	5,81%	225	-2,6	-15	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,44	07.18.11	7,50%	112,02	-0,14%	4,89%	6,70%	257	1,3	64	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,04	09.20.11	6,63%	107,14	-0,14%	5,21%	6,18%	289	1,2	97	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,55	09.13.11	7,88%	114,18	-0,17%	5,39%	6,90%	240	-0,3	115	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,70	08.02.11	7,25%	110,15	-0,19%	5,76%	6,58%	277	-0,5	91	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,17	06.27.11	5,38%	103,13	-0,03%	2,73%	5,22%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,18	06.27.11	6,10%	105,01	-0,00%	1,93%	5,81%	111	1,0	-232	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,72	09.05.11	5,67%	107,05	0,01%	3,11%	5,30%	179	-0,7	-113	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,85	04.24.11	8,88%	110,50	0,04%	3,51%	8,03%	269	-1,3	-74	1 156	USD	B+/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	3,84	05.10.11	8,25%	112,97	0,26%	5,05%	7,30%	320	-7,4	80	577	USD	B+/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,26	04.24.11	9,50%	117,97	0,05%	6,30%	8,05%	398	-2,7	206	511	USD	B+/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,07	05.22.11	7,50%	104,15	0,00%	3,69%	7,20%	287	0,4	-56	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,10	07.29.11	9,75%	113,19	0,00%	3,73%	8,61%	291	0,9	-52	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,64	04.19.11	9,25%	114,33	0,14%	4,17%	8,09%	285	-5,5	-8	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,27	04.25.11	6,70%	102,92	-0,16%	6,15%	6,51%	383	1,3	191	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,31	07.29.11	10,00%	102,02	-0,04%	3,33%	9,80%	252	8,8	-91	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,37	07.27.11	7,75%	104,07	-0,06%	6,99%	7,45%	467	-0,6	274	500	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0,79	07.28.11	8,00%	104,59	-0,04%	2,21%	7,65%	139	4,6	-204	400	USD	BB/ Baa2 /*- / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,59	06.22.11	8,63%	114,52	-0,10%	6,50%	7,53%	350	-1,7	165	750	USD	BB/ Baa2 /*- / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,52	04.22.11	8,38%	103,39	-0,01%	2,01%	8,10%	119	1,0	-223	185	USD	BB+ /*- / Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,88	04.30.11	8,38%	109,37	-0,00%	3,62%	7,66%	280	1,2	-63	801	USD	BB+ /*- / Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,22	05.23.11	8,25%	111,65	-0,06%	5,60%	7,39%	376	0,7	136	600	USD	BB+ /*- / Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,18	08.02.11	6,49%	104,75	0,15%	5,36%	6,20%	351	-4,5	111	500	USD	BB+ /*- / Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,30	04.30.11	9,13%	114,72	-0,20%	6,49%	7,95%	417	2,0	225	1 000	USD	BB+ /*- / Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,04	08.02.11	7,75%	105,72	-0,15%	6,93%	7,33%	393	-1,1	208	1 000	USD	BB+ /*- / Ba3 /

<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,83	05.03.11	7,75%	108,09	0,02%	6,60%	7,17%	360	-3,5	175	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,11	05.17.11	8,88%	114,76	0,11%	4,40%	7,73%	308	-3,7	16	500 USD	BB-/ Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.2012	0,93	09.21.11	7,88%	103,96	0,07%	3,61%	7,58%	279	-7,2	-64	300 USD	BB/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,34	09.19.11	10,00%	101,17	-0,33%	9,63%	9,88%	779	-42,6	539	101 USD	NR/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,72	05.09.11	9,75%	105,06	0,10%	8,41%	9,28%	656	-3,5	416	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,85	06.22.11	8,50%	95,00	0,04%	9,85%	8,95%	800	-1,6	560	31 USD	/	/B
НМТП-12	17.05.2012	1,06	05.17.11	7,00%	103,80	0,09%	3,47%	6,74%	265	-7,8	-77	300 USD	BB+ */-/ Ba1 */-	/
РЖД-17	03.04.2017	5,17	10.03.11	5,74%	104,56	-0,07%	4,85%	5,49%	253	-0,4	61	1 500 USD	BBB/ Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,73	08.03.11	7,70%	107,13	0,02%	5,81%	7,19%	396	-1,2	156	250 USD	/ Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,47	04.27.11	5,38%	98,65	0,01%	5,62%	5,45%	331	-1,8	138	800 USD	/ (P)Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



**Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.