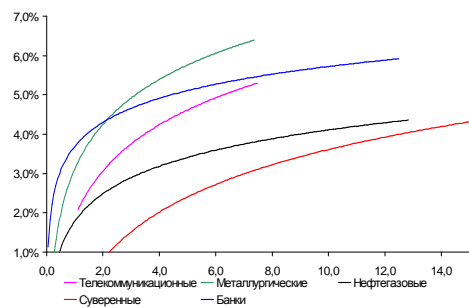
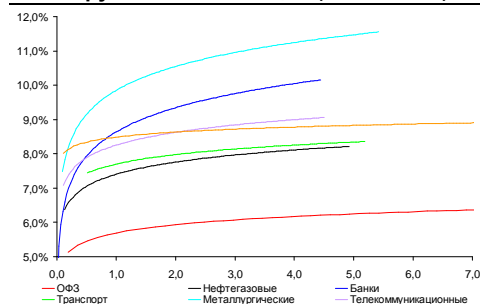


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,78	1,906.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,00	1,886.п. ↓	
Russia-30	126,31	-0,13% ↓	2,77
Rus-30 spread	99	0б.п. ↑	
Bra-40	122,75	0,20% ↑	8,79
Tur-30	192,48	-0,02% ↓	4,14
Mex-34	140,38	0,09% ↑	3,94
CDS 5 Russia	129,83	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	191	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	107	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	113	-56.п. ↓	
CDS 5 Portugal	339	-56.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,0789	-0,02% ↓	3,0 ↑
\$/Руб.	31,0663	0,21% ↑	1,7 ↑
EUR/\$	1,3107	0,24% ↑	-0,6 ↓
Ruble Basket	35,3699	0,33% ↑	-1,4 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,32%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,12%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,83%	-0,03 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,3863	0,41% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,0246	0,39% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,2162	0,36% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2751	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1485	0,156.п. ↓	
MosPrime	6,56	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	270	-220 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 452	1,37% ↑	-4,8 ↓
DOW	15 056	0,58% ↑	14,9 ↑
S&P500	1 626	0,52% ↑	14,0 ↑
Bovespa	56 275	1,52% ↑	-7,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	104,58	-0,87% ↓	-6,6 ↓
Gold	1454,45	-0,95% ↓	-13,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные и рублевые облигации

Общий "аппетит к риску" сохраняется, поводом к чему являются стимулирующие меры мировых ЦБ. Текущая неделя не богата важными макроэкономическими данными, тем не менее, после заявления главы ЕЦБ о готовности к дальнейшим действиям, внимание приковано к выходящим в Европе макроэкономическим данным. Азиатские рынки растут с утра после публикации Китаем данных по торговому балансу за апрель. Долговой рынок, как локальный, так и внешний, в преддверии праздников остается малоактивными. Менее уверенно чувствуют себя длинные суверенные выпуски.

Макроэкономика, стр. 3

Инфляция ускорилась до 7,2% г/г в апреле; НЕГАТИВНО

Теперь ЦБ, по всей видимости, перенесет понижение ключевой ставки с мая на июнь.

Корпоративные новости, стр. 4

Ставка 1-го купона по облигациям "Верхнебаканского цементного завода" серии 01 составит 13% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

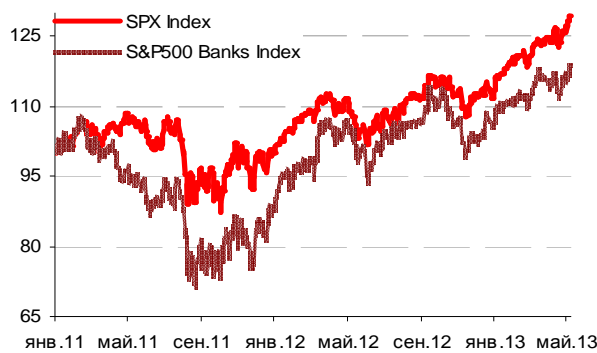
- Внешпромбанк утвердил решение о размещении биржевых облигаций серии БО-03 на 3 млрд руб
- Fitch присвоило еврооблигациям "ДВМП" финальный приоритетный необеспеченный рейтинг "B+"
- Fitch повысило рейтинги Тамбовской области до "BB+", прогноз "стабильный"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

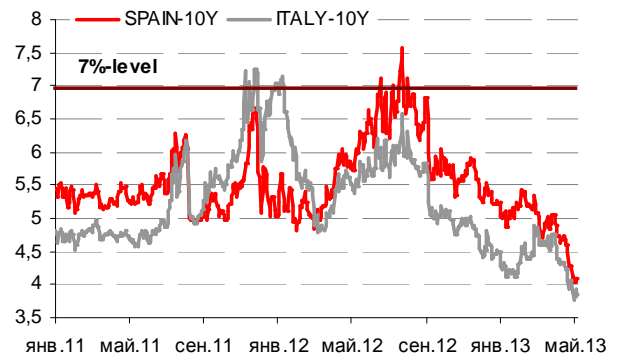
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,24	-0,02	↓	Bof A CDS 5Y	99	-5 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,70	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	124	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	339	-5	↓	Citigroup CDS 5Y	93	-4 ↓
Italy CDS 5Y	234	-7	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	87	-3 ↓
Spain CDS 5Y	222	-5	↓	Societe Generale CDS 5Y	156	-1 ↓
				Unicredit CDS 5Y	255	-9 ↓

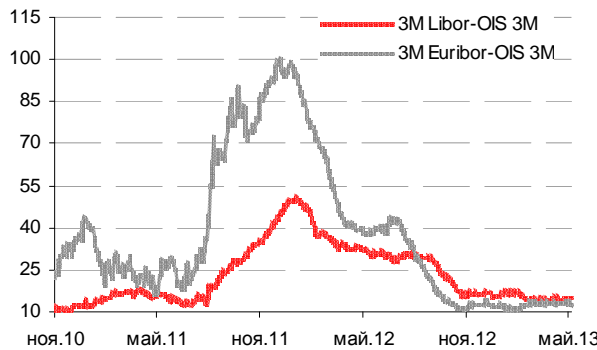
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



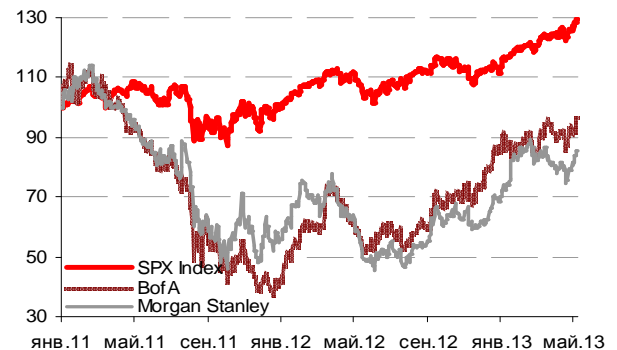
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



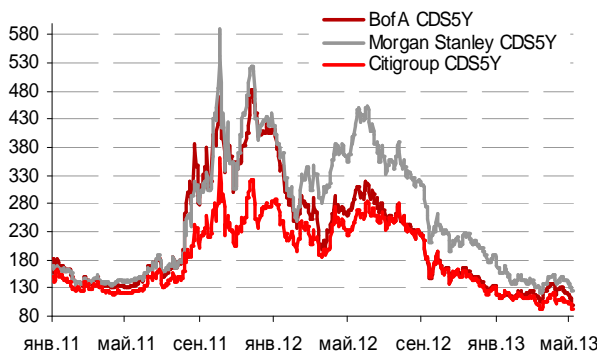
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



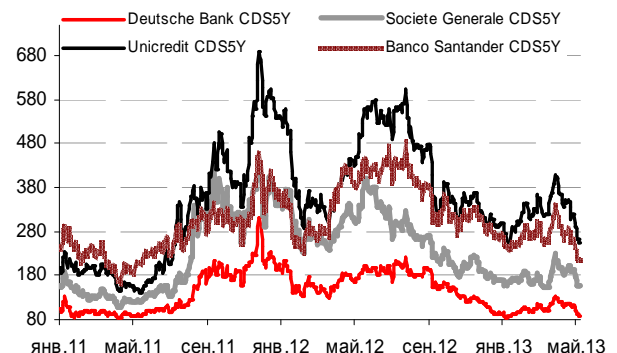
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Во вторник российский внешнедолговой рынок оставался неактивным. Цены корпоративных бумаг прибавили около 15-30 б.п., сделки проходили без объемов. Более выраженную позитивную динамику продемонстрировали бумаги металлургического сектора (НЛМК, ТМК, длинные выпуски Северстали). Цены длинных суверенных бумаг РФ продолжили отступать после бурного роста котировок в начале мая. Риск на Россию CDS 5Y остается на уровне 130-132 б.п.

Общий «аппетит к риску» сохраняется, поводом к чему являются стимулирующие меры мировых ЦБ. Текущая неделя не богата важными макроэкономическими данными, тем не менее, после заявления главы ЕЦБ о готовности к дальнейшим действиям, внимание приковано к выходящим в Европе макроэкономическим данным. Так, настроения на рынке вчера поддержала статистика по заказам промышленных предприятий ФРГ - объем заказов в марте вырос на 2,2% вопреки ожидавшемуся снижению на 0,5%. Азиатские рынки растут с утра после публикации Китаем данных по торговому балансу за апрель (зафиксирован более существенный чем ожидалось рост экспорта и импорта).

В преддверии аукционов по UST, предстоящих на неделе, доходность безрискового UST удерживается на повышенном уровне (1,77-1,78% годовых). Сегодня в Германии выйдут данные по динамике промышленного производства за март. Начнется двухдневное заседание Банка Англии, по итогам которого не ожидается изменений, хотя члены регулятора довольно активно обсуждают расширение стимулирующих мер. Завтра в Китае выйдут апрельские инфляционные показатели (CPI и PPI). В США сегодня пройдет аукцион по 10-летним UST.

Рублевые облигации

Локальный рынок во вторник продолжил демонстрировать невнятную динамику на фоне низкой активности участников торгов в преддверии майских праздников. Торговые обороты находятся на минимальных уровнях.

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

Макроэкономика

Инфляция ускорилась до 7,2% г/г в апреле; НЕГАТИВНО

Как сообщил Росстат, в апреле ИПЦ вырос на 0,5% м/м, что привело к повышению цен на 7,2% г/г. Это противоречит нашему прогнозу сохранения инфляции на уровне марта 7,0% г/г и означает, что ЦБ, по всей видимости, перенесет понижение ставок с мая на июнь.

Инфляция за апрель разочаровала. Мы ожидали, что она сохранится на уровне марта 0,3% м/м и 7,0% г/г, однако этого не произошло. Мы особенно обеспокоены тем, что усиление инфляционного давления происходит из продовольственного сегмента и роста тарифов, отражая инфляцию издержек, тогда как рост цен в непродовольственном сегменте замедлился в годовом сопоставлении. Таким образом, мы не

считаем ускорение роста ИПЦ позитивным сигналом с точки зрения потребительского спроса в апреле и экономической активности в целом.

В то же время повышение ИПЦ также указывает на то, что наши ожидания понижения ключевых процентных ставок ЦБ в мае также, скорее всего, не оправдаются. Теперь мы не ожидаем понижения ставки на следующем заседании совета директоров ЦБ, которое, вероятно, состоится на следующей неделе. Тем не менее, поскольку мы не ожидаем дальнейшего ускорения инфляции в мае и прогнозируем некоторое ее замедление до 7,0-7,1% г/г в июне, мы все еще считаем возможным понижение ставки ЦБ на 25 б. п. в июне.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Ставка 1-го купона по облигациям "Верхнебаканского цементного завода" серии 01 составит 13% годовых

Техническое размещение займа на бирже намечено на 14 мая. Ставка 2-20-го купонов установлена равной ставке 1-го купона. Объем выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 2 912 дней (8 лет), оферта не предусмотрена. Организатор и агентом по размещению: БК "РЕГИОН".

*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	Доход-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	1,92	29.10.13	3,63%	105,07	0,01%	1,03%	3,45%	80	-2,0	1,91	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,70	04.10.13	3,25%	106,05	0,06%	1,64%	3,06%	110	-2,4	3,67	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,22	24.07.13	11,00%	145,24	0,17%	1,85%	7,57%	131	-4,9	4,18	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,05	29.10.13	5,00%	116,20	-0,01%	2,46%	4,30%	126	-2,1	5,98	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,51	04.10.13	4,50%	113,14	0,09%	2,82%	3,98%	162	-3,4	7,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,07	24.06.13	12,75%	198,23	0,59%	4,02%	6,43%	224	-8,4	8,90	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	30.09.13	7,50%	126,31	-0,13%	2,77%	5,94%	99	0,5	5,25	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,78	04.10.13	5,63%	120,45	-0,42%	4,37%	4,67%	138	0,8	15,44	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,10	10.09.13	7,85%	107,94	0,01%	5,94%	7,27%	--	--	3,99	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,18	20.10.13	5,06%	108,49	0,00%	2,46%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,04	03.08.13	8,75%	105,20	0,23%	6,21%	8,32%	--	--	--	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	Доход-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%	107,95	0,09%	5,35%	8,11%	512	-5,5	432	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,13	24.06.13	9,25%	101,03	-0,08%	1,16%	9,16%	94	41,2	13	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,75	18.09.13	8,00%	108,63	0,02%	3,19%	7,36%	296	-2,8	216	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,40	22.08.13	6,30%	105,44	0,58%	4,71%	5,98%	436	-19,1	307	300	USD	BB- / Ba2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,80	25.09.13	7,88%	113,82	0,48%	4,37%	6,92%	383	-13,6	273	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,21	26.09.13	7,50%	109,01	0,65%	5,79%	6,88%	504	-14,0	302	750	USD	BB- / Ba2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,22	28.10.13	7,75%	113,94	0,45%	5,56%	6,80%	436	-9,6	310	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,35	25.05.13	5,97%	106,50	0,02%	3,29%	5,60%	306	-2,1	226	300	USD	/ Ba3 / B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,53	10.05.13	6,02%	104,37	0,30%	4,81%	5,77%	427	-9,3	316	400	USD	/ Ba3 / B-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,26	24.10.13	11,00%	104,71	-0,21%	9,86%	10,50%	932	4,5	801	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,73	04.09.13	6,47%	107,56	-0,06%	2,21%	6,01%	198	1,8	118	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,65	15.02.14	4,25%	106,05	-0,00%	1,98%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,56	12.10.13	6,00%	109,50	0,20%	3,39%	5,48%	285	-6,6	175	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,06	29.05.13	6,88%	113,50	0,19%	3,91%	6,06%	368	-5,5	288	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,19	22.08.13	6,32%	110,90	0,08%	3,80%	5,69%	326	-2,8	195	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,14	17.10.13	6,95%	107,09	0,17%	5,96%	6,49%	476	-4,6	314	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,49	30.06.13	6,25%	109,88	0,31%	5,47%	5,69%	370	-4,4	110	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,02	22.05.13	5,45%	111,03	-0,00%	2,84%	4,91%	230	-0,7	99	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,44	13.08.13	5,38%	109,72	0,08%	2,64%	4,90%	229	15,8	100	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,50	21.02.14	3,04%	100,54	0,03%	2,91%	3,02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,81	09.07.13	6,90%	120,96	0,09%	3,56%	5,71%	281	-3,0	110	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,21	05.07.13	6,03%	116,00	0,18%	3,93%	5,19%	273	-4,7	111	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,22	21.02.14	4,03%	100,56	0,12%	3,96%	4,01%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,81	22.05.13	6,80%	121,86	0,30%	4,50%	5,58%	272	-5,3	48	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,81	27.05.13	5,13%	106,21	0,03%	2,98%	4,83%	263	-3,1	134	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,14	28.06.13	7,93%	100,84	-0,32%	1,82%	7,87%	159	159,3	79	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,52	15.06.13	6,25%	106,39	0,09%	2,17%	5,87%	195	-7,4	114	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,23	23.09.13	6,50%	109,09	0,15%	2,53%	5,96%	231	-8,3	150	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,58	17.05.13	5,63%	107,37	0,18%	3,64%	5,24%	310	-5,9	200	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,01	03.11.13	7,25%	108,61	0,16%	5,54%	6,68%	479	-4,6	277	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,64	20.09.13	4,77%	102,00	-0,97%	4,50%	4,67%	330	10,8	168	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,00	15.05.13	8,50%	107,65	0,50%	7,02%	7,90%	627	-11,4	425	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,00	01.08.13	7,70%	105,44	0,05%	6,35%	7,30%	580	-2,0	449	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,45	21.10.13	6,50%	101,79	-0,04%	2,50%	6,39%	227	5,2	147	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-18	25.04.2018	4,26	25.10.13	7,25%	103,12	0,64%	6,50%	7,03%	596	-16,2	465	500	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,68	26.10.13	10,00%	108,22	0,01%	8,23%	9,24%	748	-1,7	638	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,19	15.07.13	10,75%	101,75	-0,06%	1,28%	10,57%	106	18,5	25	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,95	25.10.13	6,20%	102,23	-0,01%	3,82%	6,06%	359	-0,2	279	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,69	08.07.13	11,25%	111,49	0,14%	7,12%	10,09%	677	-7,4	610	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,46	25.10.13	8,50%	107,40	0,22%	6,36%	7,91%	581	-7,2	471	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,97	06.11.13	10,20%	108,36	0,52%	8,50%	9,41%	775	-12,3	573	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,28	29.09.13	5,01%	103,82	-0,00%	3,33%	4,83%	311	-1,1	230	400	USD	/ Baa2 / B- / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,93	21.10.13	11,00%	98,94	0,22%	11,43%	11,12%	1120	-10,0	1040	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-14	14.01.2014	0,67	14.07.13	7,13%	104,01	-0,02%	1,22%	6,85%	99	0,0	19	720	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,54	15.05.13	6,30%	110,92	0,02%	3,37%	5,68%	283	-1,4	173	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,12	27.06.13	5,30%	107,73	0,20%	3,48%	4,92%	294	-5,5	163	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,23	29.05.13	7,75%	118,87	0,36%	3,63%	6,52%	309	-9,3	178	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,78	03.06.13	6,00%	104,20	-0,04%	5,35%	5,76%	500	-1,3	432	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,34	16.06.13	7,73%	101,62	0,03%	7,03%	7,61%	681	-2,3	601	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,09	01.06.13	7,56%	100,53	0,06%	7,39%	7,52%	703	-3,8	574	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,97	11.07.13	9,25%	109,01	0,10%	6,73%	8,49%	651	-4,0	570	525	USD	B+/ Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,97	10.10.13	10,75%	109,87	0,20%	8,27%	9,78%	772	-6,1	641	350	USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,15	02.07.13	6,47%	100,76	0,10%	1,35%	6,42%	113	-76,7	33	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,04	07.07.13	5,50%	107,62	-0,02%	1,89%	5,11%	166	-0,5	86	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,55	24.09.13	5,40%	110,11	0,16%	2,64%	4,90%	210	-5,4	100	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,44	07.08.13	4,95%	108,16	0,13%	2,65%	4,58%	229	14,2	100	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,30	28.06.13	5,18%	111,16	0,43%	3,17%	4,66%	242	-9,5	40	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,96	07.08.13	6,13%	115,27	0,17%	4,03%	5,31%	283	-4,6	121	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,64	29.10.13	5,13%	102,36	0,41%	4,81%	5,01%	361	-7,7	199	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,93	21.10.13	11,50%	106,89	0,27%	4,05%	10,76%	383	-33,1	303	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,13	18.09.13	10,75%	108,82	0,11%	6,65%	9,88%	642	-6,6	562	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,73	06.06.13	14,00%	118,18	0,16%	9,41%	11,85%	887	-5,2	777	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,57	18.07.13	7,74%	98,07	1,10%	8,29%	7,89%	775	-31,7	665	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,84	18.09.13	7,00%	103,38	0,01%	2,99%	6,77%	277	-3,6	197	500	USD	NR/ Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,10	24.10.13	9,38%	108,85	0,15%	7,71%	8,61%	717	-3,7	586	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

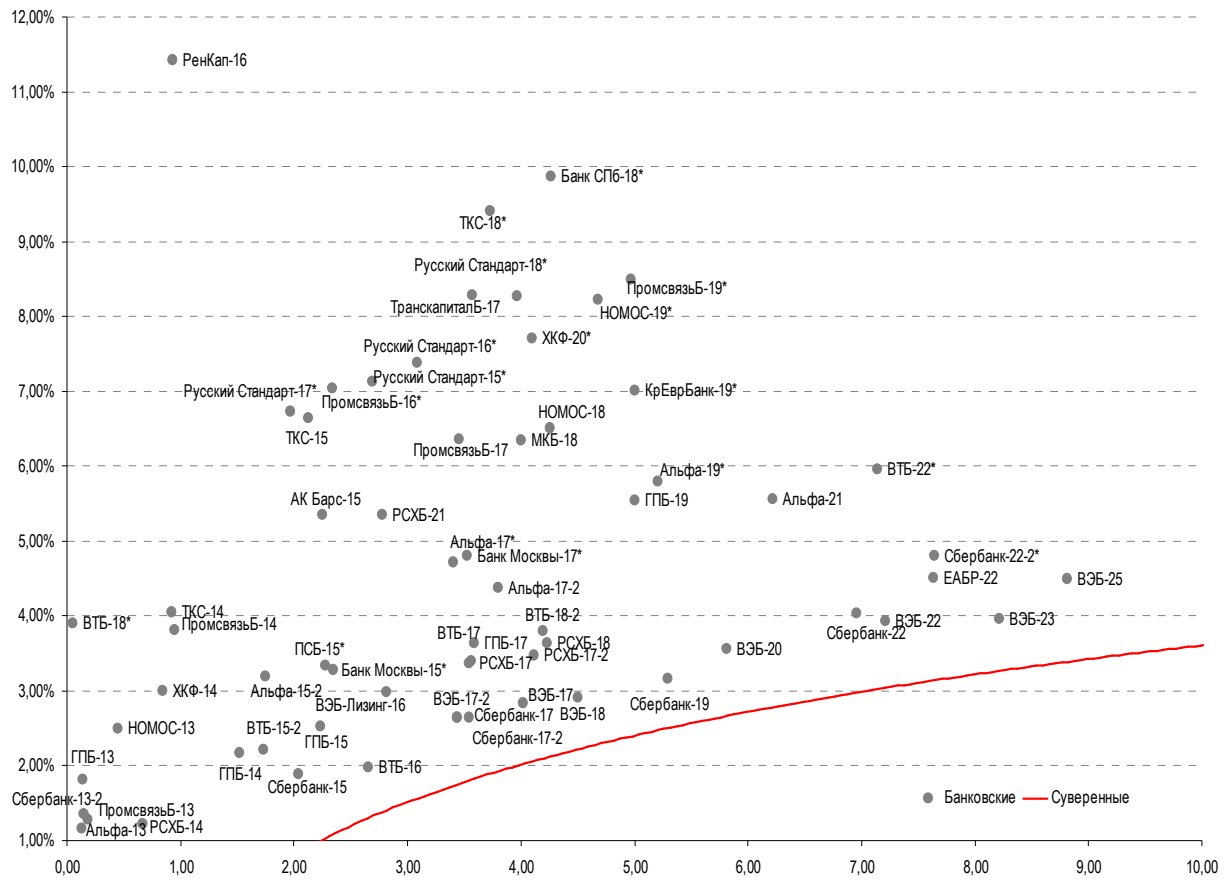
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,97	17.10.13	4,88%	102,37	0,62%	4,47%	4,76%	327	-12,7	201	600	USD	BB+/ / / BB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,21	22.07.13	4,51%	100,55	0,00%	1,78%	4,48%	156	-4,6	75	20	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,21	22.07.13	5,63%	100,88	0,03%	1,33%	5,58%	110	-20,8	30	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,23	31.07.13	7,51%	101,40	-0,12%	1,31%	7,41%	109	42,9	28	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,80	25.02.14	5,03%	103,22	-0,01%	0,95%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,43	31.10.13	5,36%	106,40	-0,04%	0,98%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,17	31.07.13	8,13%	108,40	-0,05%	1,21%	7,50%	98	1,7	18	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,91	01.06.13	5,88%	108,83	0,05%	1,50%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,67	04.02.14	8,13%	111,62	-0,09%	1,32%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,39	29.05.13	5,09%	107,86	-0,04%	1,93%	4,72%	170	0,0	90	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,17	22.05.13	6,21%	112,79	0,01%	2,42%	5,51%	207	-2,6	78	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,61	22.03.14	5,14%	111,01	0,16%	2,14%	4,63%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,03	02.11.13	5,44%	113,40	0,19%	2,26%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,65	15.03.14	3,76%	106,18	0,09%	2,07%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,24	13.02.14	6,61%	118,84	0,05%	2,37%	5,56%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,22	11.10.13	8,15%	123,17	-0,04%	3,04%	6,61%	250	0,0	119	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,96	06.08.13	3,85%	101,98	0,05%	3,52%	3,78%	232	-3,0	106	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,23	20.03.14	3,39%	103,73	-0,01%	2,78%	3,27%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,97	07.09.13	6,51%	117,66	0,05%	4,10%	5,53%	290	-3,0	128	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,46	19.07.13	4,95%	106,83	0,15%	4,05%	4,63%	285	-4,1	123	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,54	21.03.14	4,36%	105,60	0,45%	3,77%	4,13%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,52	06.08.13	4,95%	100,77	-0,10%	4,88%	4,91%	310	-0,9	86	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,63	28.10.13	8,63%	139,93	0,25%	5,42%	6,16%	364	-4,1	140	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,83	16.08.13	7,29%	125,40	0,37%	5,40%	5,81%	362	-4,8	103	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,69	26.04.14	2,93%	100,70	-0,02%	2,78%	2,91%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,75	19.09.13	4,38%	101,40	0,24%	4,19%	4,31%	299	-5,3	137	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,45	05.11.13	6,38%	107,39	0,03%	1,35%	5,94%	113	-4,2	32	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,61	07.06.13	6,36%	114,32	0,03%	2,63%	5,56%	209	-1,8	99	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,61	24.10.13	3,42%	102,75	0,11%	2,82%	3,32%	207	-3,7	97	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,42	05.11.13	7,25%	121,73	-0,04%	3,48%	5,96%	273	-0,6	72	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,08	09.05.13	6,13%	115,30	-0,02%	3,77%	5,31%	256	-1,9	131	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,01	07.06.13	6,66%	119,78	0,06%	4,03%	5,56%	283	-3,1	121	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	8,13	24.10.13	4,56%	102,31	-0,02%	4,28%	4,46%	250	-1,6	146	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,71	11.09.13	9,88%	109,64	0,18%	4,36%	9,01%	414	-12,4	334	350	USD	B+/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,65	04.11.13	7,00%	101,51	0,42%	6,73%	6,90%	598	-9,0	396	500	USD	B+/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,56	03.08.13	5,33%	108,19	0,26%	2,22%	4,92%	187	-12,5	119	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,23	03.08.13	6,60%	117,48	0,08%	3,96%	5,62%	276	-3,5	150	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,80	13.06.13	4,42%	101,60	0,06%	4,22%	4,35%	302	-2,9	140	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,62	06.09.13	3,15%	101,76	0,10%	2,66%	3,09%	212	-3,4	102	1 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,43	06.09.13	4,20%	101,21	-0,12%	4,03%	4,15%	283	-0,5	121	2 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,65	02.08.13	6,25%	107,27	0,04%	1,96%	5,83%	174	-3,9	93	500	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,87	18.07.13	7,50%	115,12	-0,02%	2,54%	6,51%	219	-1,8	90	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB

ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,48	20.09.13	6,63%	114,21	-0,05%	2,73%	5,80%	218	0,6	108	800 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,16	13.09.13	7,88%	121,36	-0,01%	3,09%	6,49%	255	-0,6	124	1 100 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,50	02.08.13	7,25%	121,65	0,09%	3,60%	5,96%	285	-3,1	83	500 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,81	05.09.13	5,67%	103,58	-0,11%	1,29%	5,47%	106	10,5	26	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,24	10.05.13	8,25%	109,99	0,01%	4,02%	7,50%	379	-2,0	299	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,51	24.10.13	7,40%	106,23	0,13%	5,62%	6,97%	508	-4,6	398	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,12	24.10.13	9,50%	113,90	0,14%	6,20%	8,34%	566	-4,4	435	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,31	27.10.13	6,75%	102,88	0,31%	6,07%	6,56%	553	-8,0	422	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5,69	22.10.13	6,50%	99,63	0,48%	6,57%	6,52%	582	-9,9	380	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,75	23.06.13	7,75%	95,43	0,04%	9,47%	8,12%	912	-3,3	844	350 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,90	21.07.13	6,50%	106,61	0,13%	4,27%	6,10%	391	-6,4	262	750 USD	/ Ba2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,83	17.10.13	5,63%	101,42	0,27%	5,38%	5,55%	417	-6,9	292	1 000 USD	BB- / Ba2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,32	19.08.13	4,45%	101,82	0,69%	4,03%	4,37%	349	-16,7	218	800 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,53	26.09.13	4,95%	101,78	0,59%	4,62%	4,86%	388	-12,1	186	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,50	27.10.13	7,75%	106,61	0,02%	5,86%	7,27%	532	-1,2	422	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,23	29.07.13	9,75%	102,05	0,05%	0,61%	9,55%	38	-32,7	-42	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,93	19.10.13	9,25%	106,94	-0,05%	1,83%	8,65%	160	2,7	80	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2,93	26.07.13	6,25%	107,53	0,34%	3,74%	5,81%	339	-13,6	210	500 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,95	25.10.13	6,70%	108,74	0,02%	4,52%	6,16%	397	-1,4	287	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,40	19.09.13	4,45%	99,63	0,18%	4,54%	4,47%	399	-4,9	268	600 USD	BB+ / Ba1e / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7,36	17.10.13	5,90%	101,13	0,68%	5,74%	5,83%	454	-11,6	292	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,99	27.07.13	7,75%	106,80	0,36%	6,07%	7,26%	553	-9,8	422	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,59	03.10.13	6,75%	99,60	0,27%	6,82%	6,78%	607	-6,3	406	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,54	22.06.13	8,63%	126,79	0,13%	4,23%	6,80%	348	-3,8	146	750 USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,12	29.06.13	4,28%	102,28	-0,10%	2,26%	4,19%	203	7,5	123	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,68	23.05.13	8,25%	113,28	0,12%	3,60%	7,28%	325	-6,6	257	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,52	02.08.13	6,49%	107,98	0,03%	3,41%	6,01%	305	-3,6	238	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,43	01.09.13	6,25%	108,64	0,04%	3,80%	5,76%	344	16,8	215	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,20	31.10.13	9,13%	121,71	0,32%	4,24%	7,50%	370	-8,6	239	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	5,01	13.08.13	5,20%	103,80	0,28%	4,44%	5,01%	370	-6,9	168	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,00	02.08.13	7,75%	115,74	0,29%	5,24%	6,69%	404	-7,1	279	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,69	01.09.13	7,50%	114,75	0,19%	5,38%	6,54%	418	-5,1	292	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,48	13.08.13	5,95%	103,01	0,30%	5,54%	5,78%	434	-6,2	272	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,96	03.11.13	7,75%	117,60	0,18%	4,91%	6,59%	371	-5,3	245	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,41	17.05.13	8,88%	110,23	-0,02%	2,03%	8,05%	180	-0,7	100	500 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4,93	17.05.13	6,95%	110,23	0,10%	4,97%	6,31%	422	-3,3	220	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4,21	02.11.13	8,00%	101,40	0,13%	7,66%	7,89%	711	-3,9	580	500 USD	/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,38	02.11.13	8,75%	101,72	0,12%	8,42%	8,60%	767	-3,7	565	300 USD	/	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4,08	12.06.13	5,13%	103,83	0,00%	4,20%	4,94%	366	-0,7	235	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,73	19.09.13	10,00%	104,38	0,06%	7,43%	9,58%	721	-5,0	640	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,88	29.10.13	5,63%	103,62	0,51%	5,00%	5,43%	380	-10,9	255	750 USD	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,56	03.10.13	5,74%	111,26	-0,03%	2,68%	5,16%	214	0,0	104	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	6,95	20.05.13	3,37%	100,31	0,08%	3,33%	3,36%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,19	05.10.13	5,70%	112,27	0,06%	4,05%	5,08%	284	-3,0	122	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,32	31.07.13	3,91%	99,66	0,12%	3,99%	3,93%	345	-3,4	214	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,07	03.08.13	7,70%	108,87	0,57%	3,54%	7,07%	331	-29,1	251	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,04	27.10.13	5,38%	103,76	0,13%	4,44%	5,18%	390	-4,0	259	800 USD	/ Ba3 / BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	4,59	31.10.13	3,72%	100,62	0,17%	3,58%	3,70%	284	-5,0	173	650 USD	/ Baa3 / e	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,33	13.08.13	4,20%	103,11	0,12%	3,49%	4,08%	295	-3,5	164	500 USD	/ Baa3 / BB+	

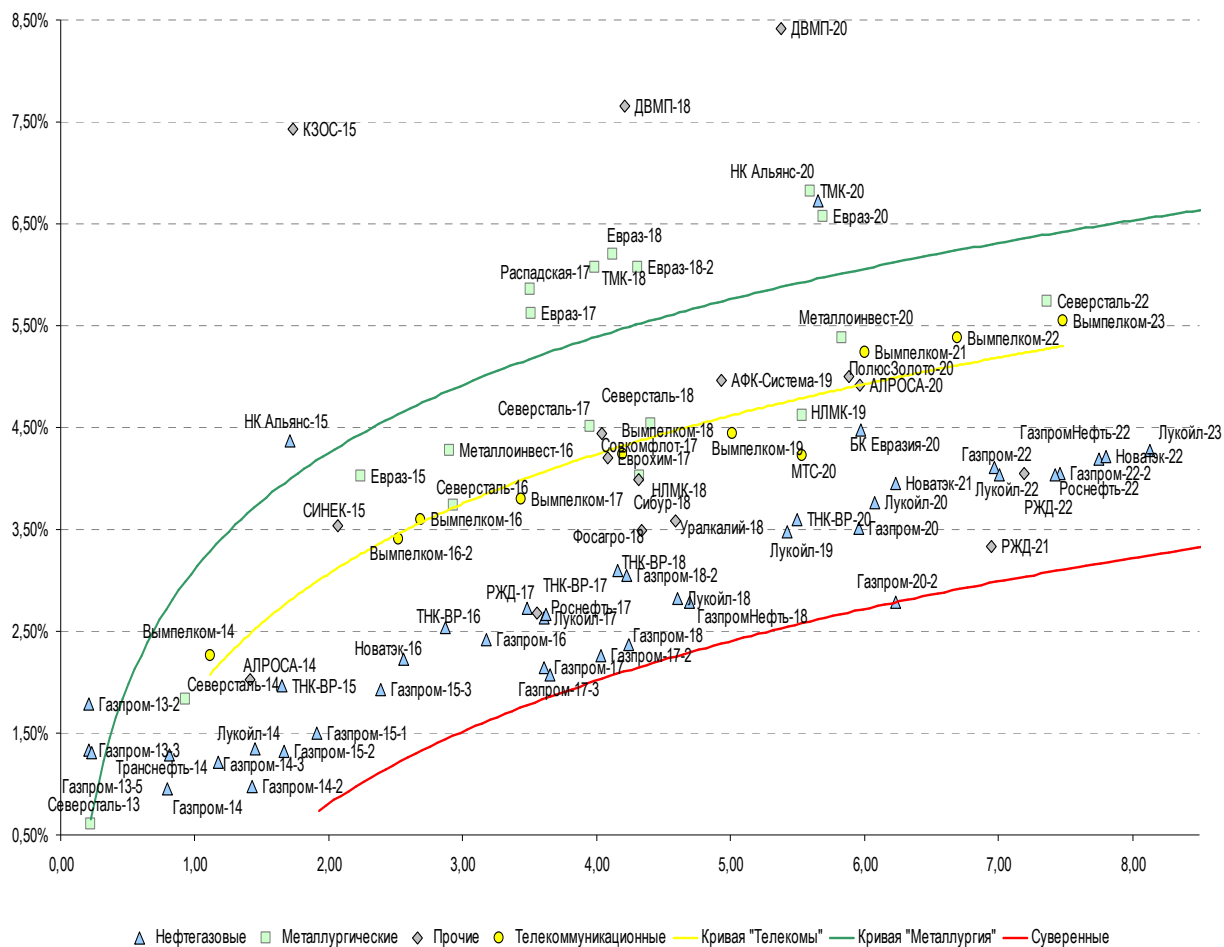
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 несут 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-груп, 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.