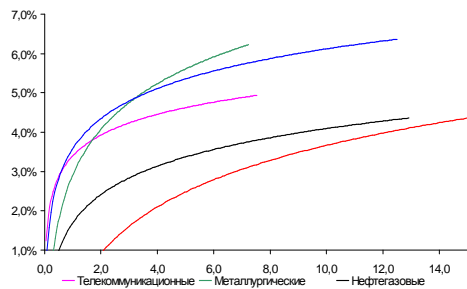
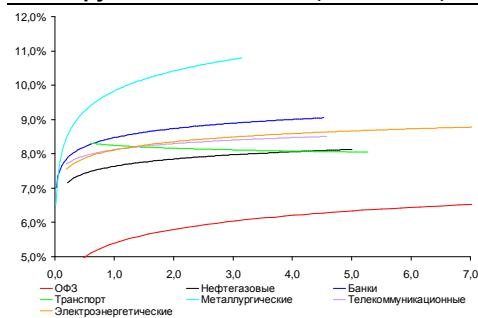


**Рынок валютных облигаций**



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	1,75	3,326.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,91	3,976.п.	↑
Russia-30	125,81	0,30%	↑ 2,89
Rus-30 spread	114	-96.п.	↓
Bra-40	122,99	-0,02%	↓ 8,77
Tur-30	190,09	0,48%	↑ 4,28
Mex-34	140,80	-0,54%	↓ 3,92
CDS 5 Russia	144,06	-66.п.	↓
CDS 5 Gazprom	214	-76.п.	↓
CDS 5 Brazil	124	-66.п.	↓
CDS 5 Turkey	134	-66.п.	↓
CDS 5 Portugal	428	316.п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	217		
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,6144	-0,02%	↓ 4,7 ↑
\$/Руб.	31,2107	-1,13%	↓ 2,0 ↑
EUR/\$	1,3047	0,42%	↑ -1,1 ↓
Ruble Basket	35,4435	-0,95%	↓ -1,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,20%	-0,13	↓
NDF \$/Rub 12M	6,08%	-0,27	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,84%	-0,09	↓
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	41,3135	-0,45%	↓
FWD €/Rub 6m	41,9434	-0,51%	↓
FWD €/Rub 12m	43,1579	-0,58%	↓
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2794	0,006.п.	
Libor overnight	0,1550	0,156.п.	↑
MosPrime	5,89	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	149	56	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 420	0,61%	↑ -6,8 ↓
DOW	14 613	0,33%	↑ 11,5 ↑
S&P500	1 563	0,63%	↑ 9,6 ↑
Bovespa	55 092	0,08%	↑ -9,6 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	104,85	0,73%	↑ -6,3 ↓
Gold	1575,53	0,05%	↑ -6,0 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

В долговом секторе – как внешнем, так и внутреннем, - в понедельник наблюдалось ралли, сосредоточенное в гособлигациях. Основными покупателями выступают иностранные инвесторы на фоне роста аппетита к риску в ожидании сохранения и наращивания стимулирующих мер ведущими ЦБ мира.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Минфин проведет 10 апреля аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 35 млрд руб**

**Кредит Европа Банк планирует 15-17 апреля провести сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

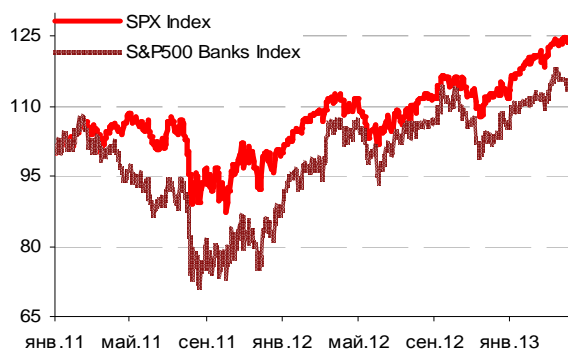
- S&P повысило рейтинг компании Eurasia Drilling с "BB" до "BB+", прогноз "стабильный"
- S&P повысило рейтинг Магнита на 1 ступень – до "BB"
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации КБ Ренессанс Капитал суммарным объемом 14 млрд руб
- Росбанк планирует разместить биржевые облигации серий БО-11 – БО-17 суммарно на 55 млрд руб
- Ставка 5-6-го купона по облигациям ГСС серии БО-02 и БО-03 составит 8,75% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

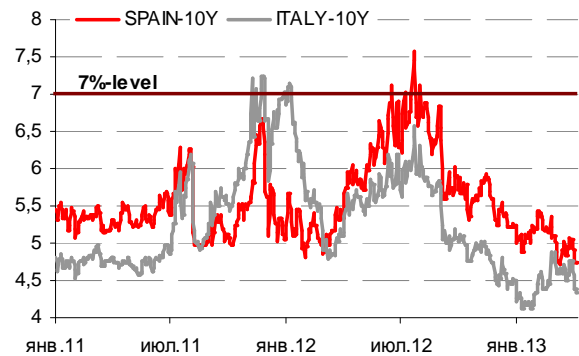
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	14,77	-0,07	↓	Bof A CDS 5Y	133	-5	↓
3M Euribor - OIS 3M	12,90	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	148	-7	↓
Portugal CDS 5Y	428	31	↑	Citigroup CDS 5Y	114	-6	↓
Italy CDS 5Y	276	-9	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	118	-2	↓
Spain CDS 5Y	273	-11	↓	Societe Generale CDS 5Y	195	-4	↓
				Unicredit CDS 5Y	353	-12	↓

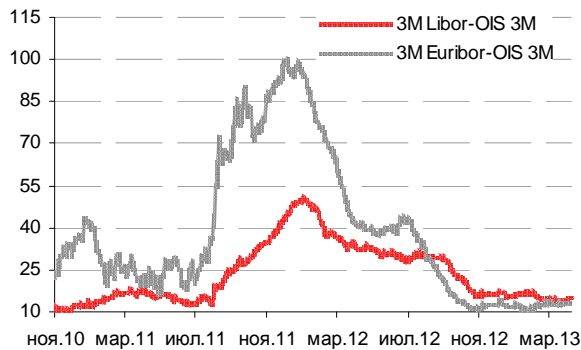
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



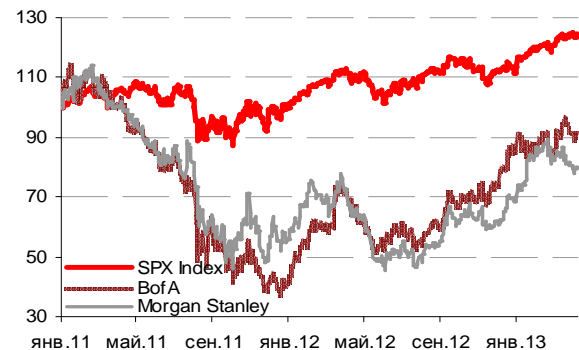
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



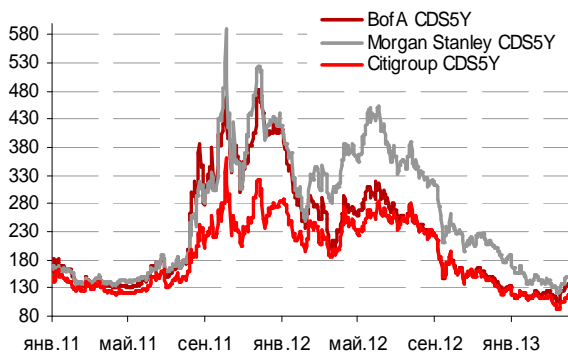
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



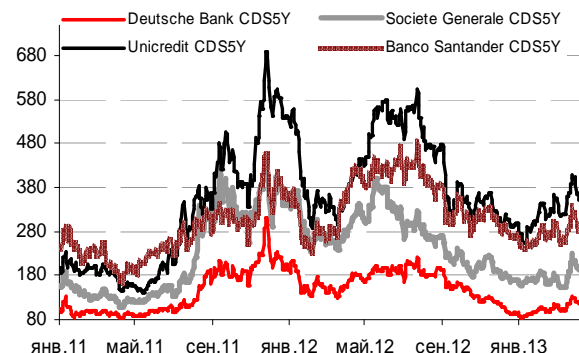
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

На мировых рынках сохраняется повышенный интерес к высокорисковым активам. Инвесторы в понедельник продолжили разыгрывать карту стимулирующих мер со стороны Банка Японии, к ожиданиям добавились комментарии главы ФРС США Бена Бернанке также о необходимости сохранения экономических стимулов несмотря на восстановление экономики.

В результате наблюдался рост фондовых индексов, долгов развивающихся стран. На этом фоне наблюдалось ралли в суверенном секторе, где бумаги с дюрацией свыше 9 лет прибавили более 1 п.п. Еще более значимым является снижение кредитного риска на Россию – CDS5Y, который долгое время стоял на высоких уровнях, сократился сразу на 6 б.п. Корпоративный сектор пока не показал столь выраженной динамики, традиционно отставая в реакции. В случае сохранения тренда, ожидаем роста корпоративных имен к концу недели.

Сегодня позитивный настрой сохранится и приумножится. После закрытия американского рынка сезон квартальной отчетности открыла компания Alcoa, показав результаты лучше прогнозов аналитиков. Это позволяет ожидать, что и остальные компании не оправдают опасений инвесторов, показав более приличные результаты за 1Кв13.

Также сегодня вышли данные по инфляции в Китае за март на уровне 2,1%, что существенно ниже как февральского показателя (на уровне 3,2%), так и ожиданий аналитиков (2,6%). Эти цифры также порадовали игроков, снизив опасения ужесточения монетарной политики Китая.

### Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилось ралли, цены длинных ОФЗ прибавили еще порядка 1 п.п. на вчерашних торгах. Основными покупателями выступают иностранные инвесторы. На этом фоне Минфин решил в среду предложить наиболее длинные инструменты в достаточном объеме. Мы ожидаем значительной переподписки на 15-летний выпуск ОФЗ. В условиях высокого спроса маловероятно, что эмитент предложит какую-либо премию к вторичному рынку. Более того, размещение пройдет не по верхней границе, что задаст тон для дальнейшего снижения доходности.

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

---

## Корпоративные новости

### Минфин проведет 10 апреля аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 35 млрд руб

Инвесторам будут предложены 15-летние ОФЗ 26212 в объеме 25 млрд руб, а также 7-летние ОФЗ 26210 на 10 млрд руб по номиналу.

**Кредит Европа Банк планирует 15-17 апреля провести сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 5 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предполагается провести 19 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 9,75-10,00% годовых, что соответствует доходности в размере 9,99-10,25%. Организаторы размещения: Альфа-Банк, Банк Зенит, Промсвязьбанк и ФК Уралсиб.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,97	29.04.13	3,63%	105,02	0,10%	1,14%	3,45%	92	-5,2	1,96	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,78	04.10.13	3,25%	105,80	0,47%	1,74%	3,07%	124	-13,8	3,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,30	24.07.13	11,00%	144,92	0,43%	2,01%	7,59%	151	-11,5	4,26	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,00	29.04.13	5,00%	115,79	0,34%	2,54%	4,32%	139	-8,9	5,93	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,59	04.10.13	4,50%	112,49	0,55%	2,91%	4,00%	176	-10,7	7,48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,15	24.06.13	12,75%	198,25	1,17%	4,04%	6,43%	229	-16,1	8,97	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,48	30.09.13	7,50%	125,81	0,30%	2,89%	5,96%	114	-9,1	5,32	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,82	04.10.13	5,63%	119,73	1,20%	4,41%	4,70%	150	-11,7	15,47	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,18	10.09.13	7,85%	107,27	0,29%	6,11%	7,32%	--	--	4,06	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,26	20.10.13	5,06%	108,33	-0,02%	2,56%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,12	03.08.13	8,75%	104,73	0,36%	6,51%	8,35%	--	--	--	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	2,33	19.05.13	8,75%	107,40	0,01%	5,66%	8,15%	543	-0,8	451	500	USD	/ B2 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,21	24.06.13	9,25%	101,51	-0,01%	1,92%	9,11%	169	-3,3	78	392	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,83	18.09.13	8,00%	108,44	0,16%	3,46%	7,38%	324	-9,3	232	600	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,48	22.08.13	6,30%	104,79	0,04%	4,92%	6,01%	443	-2,5	319	300	USD	BB- / Ba2 /B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,88	25.09.13	7,88%	113,64	0,08%	4,47%	6,93%	397	-3,5	273	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,28	26.09.13	7,50%	108,19	0,27%	5,96%	6,93%	526	-6,6	307	750	USD	BB- / Ba2 /B+
Альфа-21	28.04.2021	6,09	28.04.13	7,75%	113,49	0,03%	5,64%	6,83%	449	-3,8	310	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,09	13.05.13	7,34%	100,54	-0,05%	1,59%	7,30%	136	36,5	44	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,43	25.05.13	5,97%	105,49	0,03%	3,75%	5,66%	352	-1,6	261	300	USD	/ Ba3 /B+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,61	10.05.13	6,02%	104,41	-0,02%	4,82%	5,77%	432	-0,8	308	400	USD	/ Ba3 /B+
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,13	24.04.13	11,00%	104,50	-0,06%	9,92%	10,53%	943	0,3	791	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,81	04.09.13	6,47%	107,34	0,04%	2,49%	6,02%	226	-2,6	134	1 250	USD	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-16	15.02.2016	2,73	15.02.14	4,25%	105,85	-0,06%	2,11%	4,02%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-17	12.04.2017	3,54	12.04.13	6,00%	108,01	0,07%	3,82%	5,55%	333	-3,2	209	2 000	USD	/ Baa1 /B+
ВТБ-18*	29.05.2018	0,14	29.05.13	6,88%	111,97	0,31%	4,26%	6,14%	403	-7,2	311	1 706	USD	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,27	22.08.13	6,32%	109,32	0,14%	4,18%	5,78%	368	-4,7	217	750	USD	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-22*	17.10.2022	6,99	17.04.13	6,95%	106,90	0,08%	5,99%	6,50%	484	-4,4	308	1 500	USD	BBB- / Baa2 /B+
ВТБ-35	30.06.2035	12,50	30.06.13	6,25%	108,44	-0,11%	5,58%	5,76%	384	-2,5	117	693	USD	BBB / Baa1 /B+
ВЭБ-17	22.11.2017	4,10	22.05.13	5,45%	109,69	0,10%	3,18%	4,97%	268	-3,8	117	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,51	13.08.13	5,38%	108,64	0,12%	2,98%	4,95%	248	-4,7	124	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,58	21.02.14	3,04%	99,82	0,08%	3,08%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,88	09.07.13	6,90%	118,70	0,27%	3,91%	5,81%	276	-8,0	137	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,26	05.07.13	6,03%	113,26	0,60%	4,27%	5,32%	312	-11,7	136	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,29	21.02.14	4,03%	99,47	0,20%	4,10%	4,05%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,85	22.05.13	6,80%	119,45	0,40%	4,73%	5,69%	299	-7,9	70	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,89	27.05.13	5,13%	105,78	0,05%	3,17%	4,85%	284	-2,8	144	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,22	28.06.13	7,93%	101,40	-0,09%	1,52%	7,82%	129	30,6	37	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,60	15.06.13	6,25%	106,21	0,05%	2,46%	5,88%	223	-3,4	131	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,31	23.09.13	6,50%	108,38	0,01%	2,94%	6,00%	271	-0,6	179	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,66	17.05.13	5,63%	107,13	0,05%	3,74%	5,25%	324	-2,5	200	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,92	03.05.13	7,25%	108,31	-0,03%	5,61%	6,69%	491	-0,7	273	500	USD	BB+ / Baa1 /B+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,73	20.09.13	4,77%	103,75	0,00%	4,28%	4,59%	313	-3,3	137	500	USD	BBB / A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,08	15.05.13	8,50%	107,06	-0,03%	7,14%	7,94%	644	-0,7	425	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,08	01.08.13	7,70%	104,97	0,15%	6,48%	7,34%	598	-4,9	447	500	USD	B+ / B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,52	21.04.13	6,50%	102,24	0,00%	2,26%	6,36%	203	-2,7	111	400	USD	/ Baa3 /BB /B+
НОМОС-19*	26.04.2019	4,55	26.04.13	10,00%	107,63	0,28%	8,37%	9,29%	767	-7,4	636	500	USD	/ B1 /BB- /B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,27	15.07.13	10,75%	102,75	0,00%	0,42%	10,46%	19	-10,1	-73	150	USD	NR / Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,00	25.04.13	6,20%	102,06	0,14%	4,16%	6,07%	393	-14,1	301	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,77	08.07.13	11,25%	111,35	0,08%	7,25%	10,10%	692	-4,0	611	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,41	25.04.13	8,50%	107,10	0,08%	6,47%	7,94%	598	-3,5	474	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,83	06.05.13	10,20%	108,81	0,61%	8,43%	9,37%	773	-13,9	642	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,36	29.09.13	5,01%	102,98	-0,07%	3,74%	4,87%	351	2,7	259	400	USD	/ Baa2 /B- /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,96	21.04.13	11,00%	95,30	0,55%	12,92%	11,54%	1269	-21,7	1177	325	USD	B+ / B2 /B

РСХБ-13	16.05.2013	0,10	16.05.13	7,18%	100,73	0,10%	0,05%	7,12%	-18	-111,1	-110	647	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-14	14.01.2014	0,75	14.07.13	7,13%	104,28	0,04%	1,47%	6,83%	124	-7,3	32	720	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-17	15.05.2017	3,62	15.05.13	6,30%	110,92	0,09%	3,42%	5,68%	292	-3,9	168	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,20	27.06.13	5,30%	107,17	0,15%	3,63%	4,94%	313	-4,8	162	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-18	29.05.2018	4,31	29.05.13	7,75%	118,29	0,13%	3,80%	6,55%	330	-4,3	179	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-21	03.06.2021	2,86	03.06.13	6,00%	104,73	-0,04%	5,28%	5,73%	494	-0,2	413	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /- /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,42	16.06.13	7,73%	101,39	0,05%	7,15%	7,62%	692	-2,0	600	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,17	01.06.13	7,56%	100,34	0,10%	7,45%	7,54%	711	-4,1	571	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,05	11.07.13	9,25%	108,15	0,07%	7,00%	8,55%	677	-2,0	585	525	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,86	10.04.13	10,75%	109,19	-0,06%	8,46%	9,85%	796	0,4	672	350	USD	B- / B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,10	15.05.13	6,48%	100,61	-0,01%	0,33%	6,44%	10	-6,7	-82	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,23	02.07.13	6,47%	101,30	-0,01%	0,79%	6,38%	56	-2,8	-36	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,12	07.07.13	5,50%	107,37	0,02%	2,12%	5,12%	189	-1,5	97	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,63	24.09.13	5,40%	109,09	0,17%	2,95%	4,95%	245	-6,0	121	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,52	07.08.13	4,95%	107,36	0,11%	2,90%	4,61%	241	-4,4	117	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,36	28.06.13	5,18%	108,43	0,13%	3,65%	4,78%	295	-3,8	76	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,02	07.08.13	6,13%	113,86	0,49%	4,23%	5,38%	308	-10,4	132	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,52	29.04.13	5,13%	101,48	0,22%	4,93%	5,05%	378	-6,2	202	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,96	21.04.13	11,50%	106,49	-0,04%	4,98%	10,80%	475	2,6	383	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,21	18.09.13	10,75%	108,30	0,44%	6,99%	9,93%	676	-20,7	584	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,77	06.06.13	14,00%	112,68	0,33%	10,73%	12,42%	1023	-10,2	899	200	USD	/ B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,64	18.07.13	7,74%	94,48	-0,20%	9,33%	8,19%	883	4,5	759	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,93	18.09.13	7,00%	103,37	0,01%	3,33%	6,77%	310	-1,8	219	500	USD	NR / Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,00	24.04.13	9,38%	108,14	0,00%	7,85%	8,67%	735	-1,2	611	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

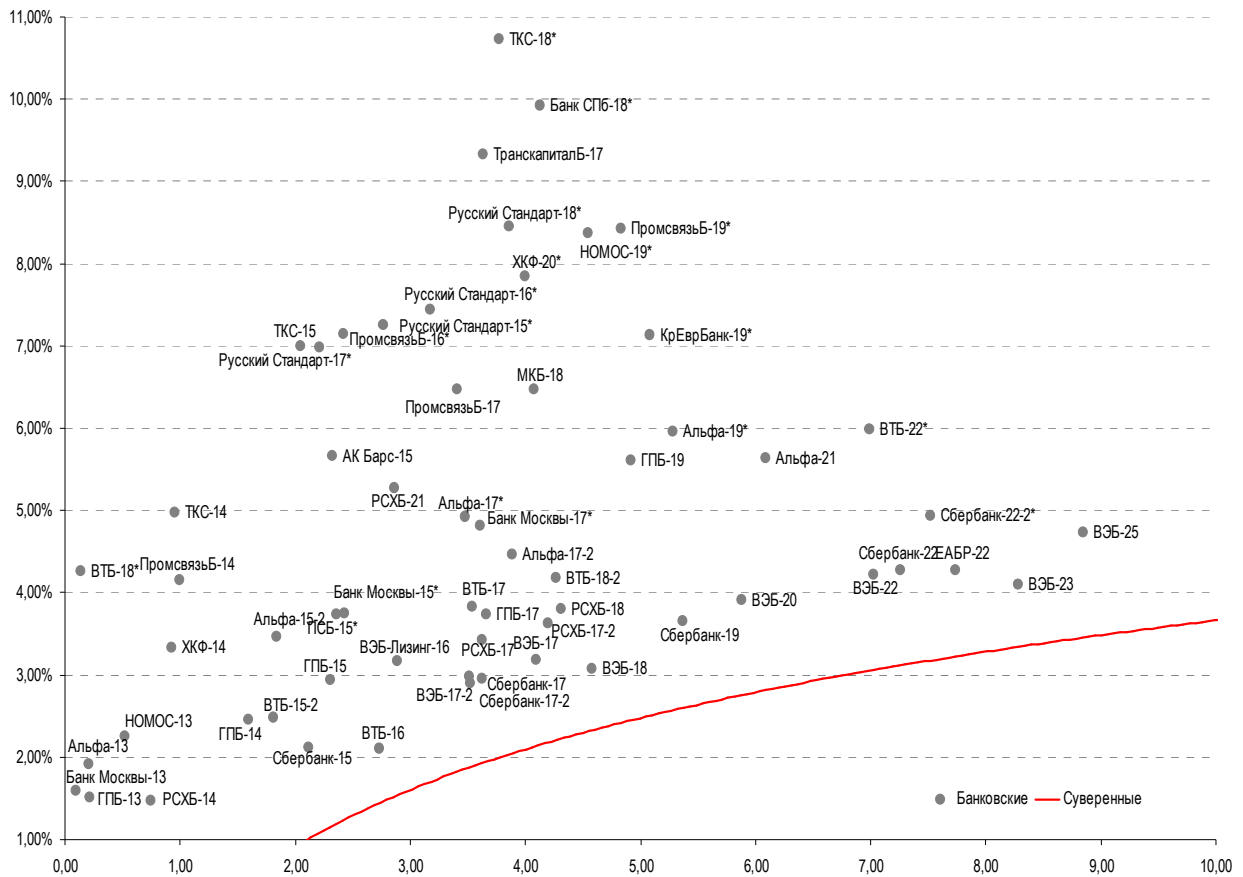
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-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/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,29	22.07.13	4,51%	100,73	-0,01%	1,92%	4,47%	170	0,8	78	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,29	22.07.13	5,63%	101,11	-0,00%	1,72%	5,56%	149	-3,3	58	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,31	31.07.13	7,51%	101,92	-0,09%	1,22%	7,37%	99	21,8	8	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,88	25.02.14	5,03%	103,49	0,00%	1,01%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,51	31.10.13	5,36%	106,54	0,05%	1,10%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,25	31.07.13	8,13%	108,62	0,05%	1,45%	7,48%	122	-5,5	30	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,99	01.06.13	5,88%	108,71	0,05%	1,70%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,75	04.02.14	8,13%	111,64	-0,01%	1,58%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,47	29.05.13	5,09%	107,66	0,30%	2,09%	4,73%	176	-13,0	95	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,25	22.05.13	6,21%	112,14	0,02%	2,67%	5,54%	234	-1,7	93	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,68	22.03.14	5,14%	110,34	0,22%	2,37%	4,65%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,11	02.11.13	5,44%	112,53	0,20%	2,50%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,73	15.03.14	3,76%	105,48	0,29%	2,28%	3,56%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,31	13.02.14	6,61%	117,97	0,25%	2,61%	5,60%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,16	11.04.13	8,15%	122,65	0,44%	3,21%	6,64%	272	-11,8	120	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,04	06.08.13	3,85%	101,60	0,21%	3,58%	3,79%	243	-6,8	104	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,30	20.03.14	3,39%	102,02	0,35%	3,06%	3,32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,05	07.09.13	6,51%	117,44	0,31%	4,15%	5,54%	300	-7,8	124	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,53	19.07.13	4,95%	106,19	0,26%	4,14%	4,66%	299	-6,7	123	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,58	21.03.14	4,36%	103,16	0,40%	4,03%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,60	06.08.13	4,95%	100,48	0,38%	4,90%	4,93%	316	-7,0	86	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,34	28.04.13	8,63%	139,46	0,64%	5,45%	6,18%	370	-8,9	141	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,91	16.08.13	7,29%	125,44	1,03%	5,40%	5,81%	365	-11,5	99	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,83	19.09.13	4,38%	100,78	0,21%	4,27%	4,34%	312	-6,0	136	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,49	05.05.13	6,38%	107,53	0,05%	1,51%	5,93%	128	-4,1	37	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,69	07.06.13	6,36%	114,59	0,15%	2,63%	5,55%	213	-5,5	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,34	05.05.13	7,25%	121,48	0,47%	3,56%	5,97%	286	-10,1	67	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,16	09.05.13	6,13%	115,26	0,28%	3,79%	5,31%	264	-7,8	125	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,09	07.06.13	6,66%	120,49	0,45%	3,97%	5,52%	281	-9,7	105	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,64	03.08.13	5,33%	108,23	0,12%	2,29%	4,92%	196	-5,5	115	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,31	03.08.13	6,60%	117,91	0,11%	3,92%	5,60%	277	-5,1	138	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,89	13.06.13	4,42%	101,76	0,10%	4,20%	4,35%	245	-4,5	129	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,70	06.09.13	3,15%	101,30	0,01%	2,79%	3,11%	230	-1,3	106	1 000	USD	/-+ / Baa1 /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,50	06.09.13	4,20%	100,26	-0,15%	4,16%	4,19%	301	-1,2	125	2 000	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,73	02.08.13	6,25%	107,21	0,06%	2,17%	5,83%	194	-4,1	103	500	USD	BBB- / Baa2 /- /- /
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,95	18.07.13	7,50%	115,01	0,01%	2,68%	6,52%	235	-1,6	94	1 000	USD	BBB- / Baa2 /- /- /
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,56	20.09.13	6,63%	114,13	0,11%	2,82%	5,81%	232	-4,5	108	800	USD	BBB- / Baa2 /- /- /
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,24	13.09.13	7,88%	121,13	-0,00%	3,21%	6,50%	271	-1,3	120	1 100	USD	BBB- / Baa2 /- /- /

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,57	02.08.13	7,25%	121,12	-0,07%	3,71%	5,99%	301	-0,2	82	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,89	05.09.13	5,67%	103,75	-0,17%	1,48%	5,47%	126	17,4	34	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,32	10.05.13	8,25%	110,99	0,01%	3,75%	7,43%	352	-0,8	260	577 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,48	24.04.13	7,40%	107,07	-0,05%	5,43%	6,91%	493	0,2	369	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,04	24.04.13	9,50%	115,52	-0,00%	5,89%	8,22%	540	-1,3	389	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,26	27.04.13	6,75%	104,48	-0,03%	5,72%	6,46%	522	-0,5	371	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,83	23.06.13	7,75%	96,86	-0,01%	8,89%	8,00%	856	-0,4	775	350 USD	B- / *- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,98	21.07.13	6,50%	105,95	0,02%	4,53%	6,14%	419	-1,5	279	750 USD	/ Baa3 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,40	19.08.13	4,45%	101,02	0,06%	4,21%	4,41%	352	-2,6	221	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,61	26.09.13	4,95%	102,71	-0,10%	4,46%	4,82%	376	0,6	158	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,46	27.04.13	7,75%	108,23	0,49%	5,46%	7,16%	496	-15,4	372	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,31	29.07.13	9,75%	102,66	-0,01%	1,01%	9,50%	78	-4,1	-14	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,97	19.04.13	9,25%	107,76	0,13%	1,60%	8,58%	138	-15,1	46	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	3,01	26.07.13	6,25%	107,59	0,10%	3,78%	5,81%	345	-4,2	204	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,91	25.04.13	6,70%	109,76	0,04%	4,31%	6,10%	381	-2,3	257	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,48	19.09.13	4,45%	100,04	-0,05%	4,44%	4,45%	374	-0,2	243	600 USD	BB+ / Baa1e / BBe	
Северсталь-22	17.10.2022	7,24	17.04.13	5,90%	101,67	-0,01%	5,67%	5,80%	452	-3,1	276	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,07	27.07.13	7,75%	106,90	0,10%	6,07%	7,25%	557	-3,6	406	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,68	03.10.13	6,75%	99,98	0,03%	6,75%	6,75%	605	-1,9	387	500 USD	B+ / (P)B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,62	22.06.13	8,63%	127,18	-0,08%	4,21%	6,78%	351	0,1	132	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	0,06	30.04.13	8,38%	100,38	-0,02%	1,87%	8,34%	164	11,2	73	801 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,20	29.06.13	4,28%	102,21	0,01%	2,44%	4,19%	222	-0,9	130	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,76	23.05.13	8,25%	112,90	0,07%	3,82%	7,31%	349	-3,6	268	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,60	02.08.13	6,49%	107,80	0,05%	3,55%	6,02%	322	-3,0	241	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,51	01.09.13	6,25%	108,09	0,02%	3,99%	5,79%	349	-1,8	225	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,12	30.04.13	9,13%	120,50	0,14%	4,54%	7,57%	405	-4,6	253	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	5,09	13.08.13	5,20%	102,29	0,17%	4,74%	5,08%	405	-4,7	186	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,07	02.08.13	7,75%	114,90	0,07%	5,38%	6,74%	423	-4,5	284	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,76	01.09.13	7,50%	113,85	0,12%	5,51%	6,59%	436	-5,1	297	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,54	13.08.13	5,95%	101,60	0,11%	5,73%	5,86%	458	-4,7	282	1 000 USD	BB / Baa3 /	
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,85	03.05.13	7,75%	117,79	-0,00%	4,91%	6,58%	375	-3,3	236	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,49	17.05.13	8,88%	110,50	0,04%	2,18%	8,03%	195	-3,9	104	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	5,01	17.05.13	6,95%	109,54	-0,14%	5,11%	6,34%	441	1,5	222	500 USD	BB / / BB-	
Еврохим-17	12.12.2017	4,16	12.06.13	5,13%	102,51	0,06%	4,52%	5,00%	403	-2,5	251	750 USD	BB / / BB	
КЗОС-15	19.03.2015	1,81	19.09.13	10,00%	101,00	0,00%	9,42%	9,90%	919	-0,1	827	101 USD	NR / / C	
РЖД-17	03.04.2017	3,64	03.10.13	5,74%	110,76	0,09%	2,86%	5,18%	237	-3,8	112	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,28	05.10.13	5,70%	112,52	0,11%	4,03%	5,07%	287	-4,9	112	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,40	31.07.13	3,91%	99,46	0,05%	4,04%	3,94%	334	-2,5	203	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,15	03.08.13	7,70%	108,99	0,04%	3,62%	7,06%	339	-2,3	247	250 USD	/ Baa1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,01	27.04.13	5,38%	104,16	0,06%	4,36%	5,16%	386	-2,6	262	800 USD	/ Baa3 / BB	
Фосагро-18	13.02.2018	4,41	13.08.13	4,20%	101,06	0,06%	3,96%	4,16%	326	-2,6	195	500 USD	/ Baa3 / BB+	

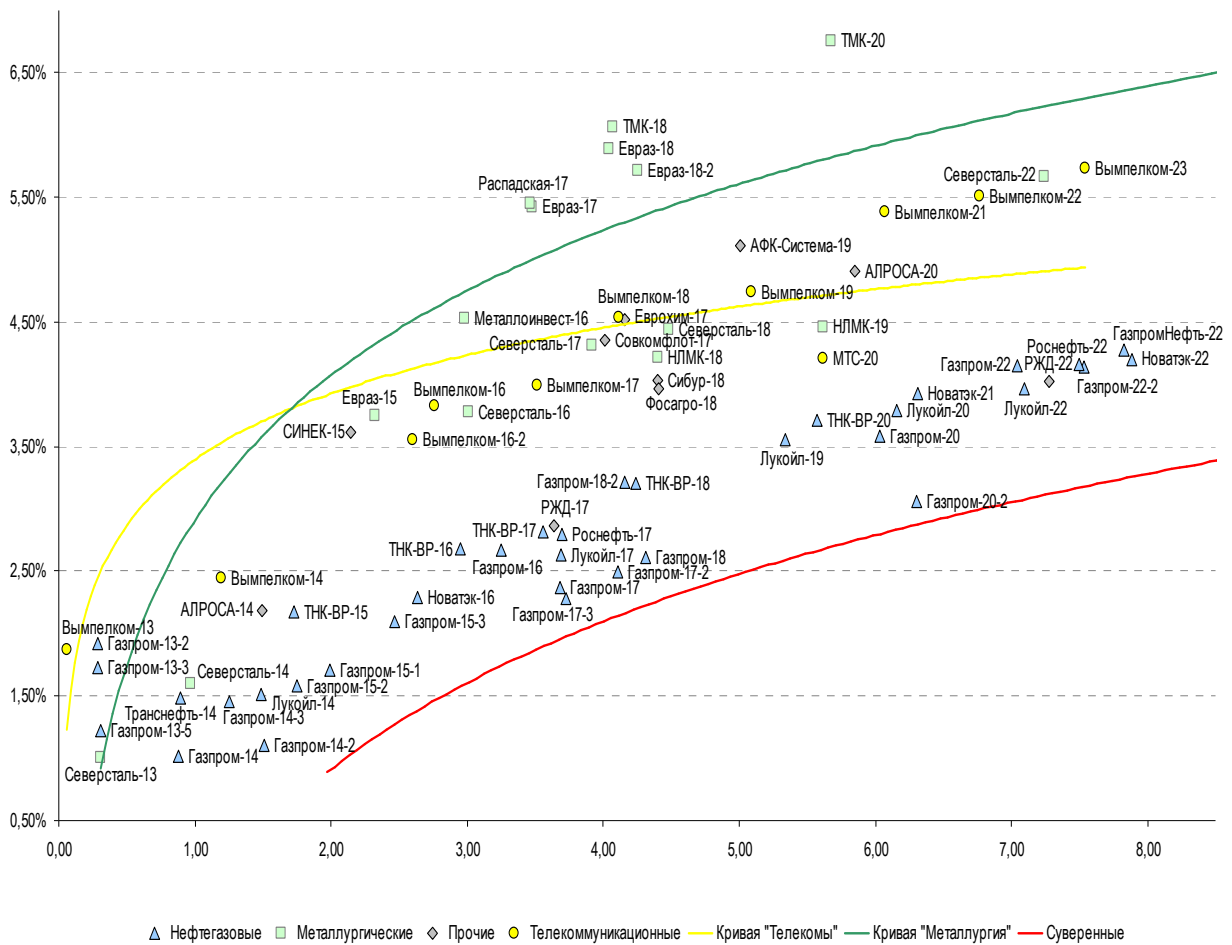
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<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) 783-50 29 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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© 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 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.