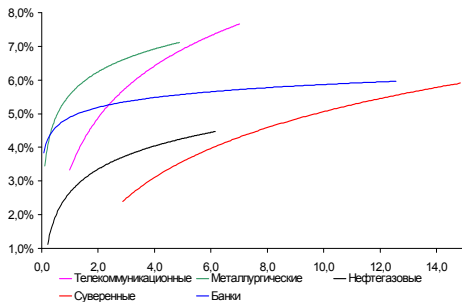
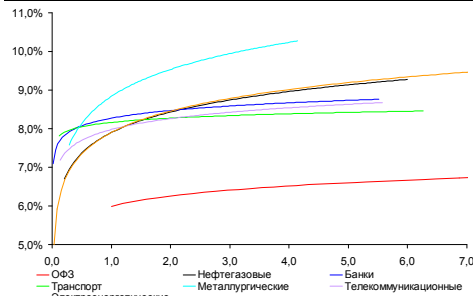


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,98	-6,51б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,13	-6,78б.п. ↓	
Russia-30	119,18	-0,42% ↓	4,11
Rus-30 spread	213	14б.п. ↑	
Bra-40	132,29	0,00% ↓	8,08
Tur-30	168,52	-0,12% ↓	5,69
Mex-34	129,65	0,41% ↑	4,61
CDS 5 Russia	203,96	11б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	275	11б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	134	5б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	249	13б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 135	26б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,6359	0,00% ↑	-1,8 ↓
\$/Руб.	29,8400	0,63% ↑	-8,0 ↓
EUR/\$	1,3098	-0,06% ↓	1,1 ↑
Ruble Basket	33,9548	0,60% ↑	7,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,58%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,73%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,89%	-0,03 ↓	
FWD €/Rub 3m	39,5447	1,43% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,0731	1,36% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,1649	1,40% ↑	
3M Libor	0,4692	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1510	0,15б.п. ↑	
MosPrime	4,73	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	0	-4 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 607	-0,93% ↓	15,0 ↑
DOW	12 716	-1,65% ↓	4,1 ↑
S&P500	1 359	-1,71% ↓	8,0 ↑
Bovespa	61 738	-1,88% ↓	8,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	120,16	-1,87% ↓	11,7 ↑
Gold	1656,87	0,70% ↑	5,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Цены российских государственных еврооблигаций во вторник немного снизились на фоне напряженной ситуации на глобальных площадках, панических продаж не наблюдалось, активность остается пониженной. Индикатором "аппетита к риску" сегодня станут размещения итальянских краткосрочных бумаг, а также безрисковых бенчмарков США и Европы – пройдут аукционы по 10-летним немецким и американским облигациям.

Рублевые облигации

С открытием всех международных площадок после празднования Пасхи инвесторы начали отыгрывать поток негативных новостей, пришедшихся на этот период. Давление на котировки рублевого долга усилилось, отразившись, прежде всего, на сегменте гособлигаций. Сегодня игроки будут следить за результатами размещения 7-летних ОФЗ.

Макроэкономика, стр. 3

Решение ЦБ по ставке подтверждает обеспокоенность в отношении высоких процентных ставок; НЕГАТИВНО

Прогноз роста инфляционных рисков и ввод новых депозитных аукционов предвещают высокие процентные ставки.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 6 млрд руб при предложении в 10 млрд руб

Трансмашхолдинг открывает книгу заявок на вторичное размещение облигаций серии БО-01

Меткомбанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 2 млрдруб, установив ставку купона на уровне 10,75% годовых

ЮТэйр открывает книгу по размещению облигаций серий БО-06 и БО-07 суммарно на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

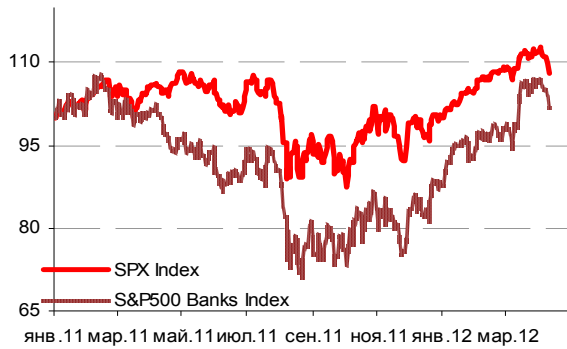
- Road show еврооблигаций Evraz начнется 12 апреля
- Минфин установил ориентир доходности на аукционе по размещению ОФЗ 26205 на 35,8 млрд руб в диапазоне 7,9-8,0%
- Ставка 2-го купона по облигациям СЗКК серий 03 и 04 утверждена в размере 6,73% годовых
- ЧТПЗ установил ставку 9-14-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 8% годовых
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям Банка АК БАРС серии 04 установлена на уровне 9% годовых
- Гражданские самолеты Сухого установили ставку 3-4-го купонов по облигациям серии БО-02 на уровне 9% годовых
- КБ ДельтаКредит перенес дату размещения биржевых облигаций объемом 5 млрдруб с 12 апреля на неопределенный срок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

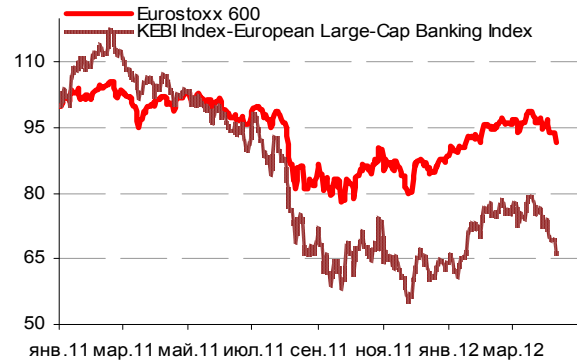
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	32,27	-0,20	↓	BofA CDS 5Y	292	↑
3M Euribor - OIS 3M	40,60	-0,25	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	387	↑
Portugal CDS 5Y	1 135	26	↑	Citigroup CDS 5Y	274	↑
Italy CDS 5Y	438	19	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	187	↑
Spain CDS 5Y	484	19	↑	Societe Generale CDS 5Y	309	↑
				Unicredit CDS 5Y	416	↑

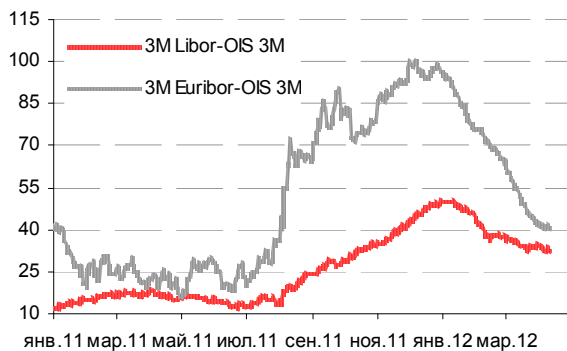
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



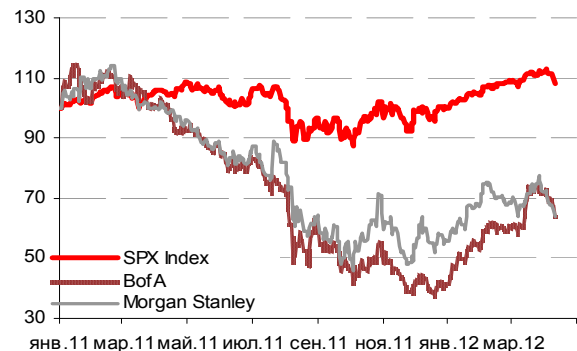
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



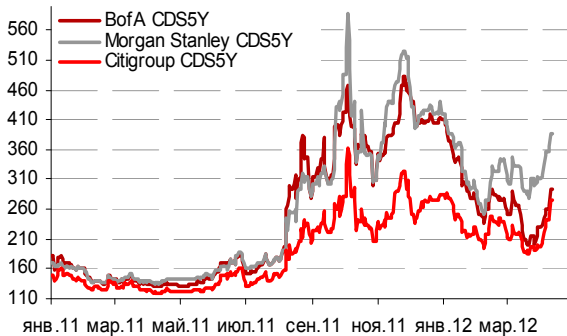
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



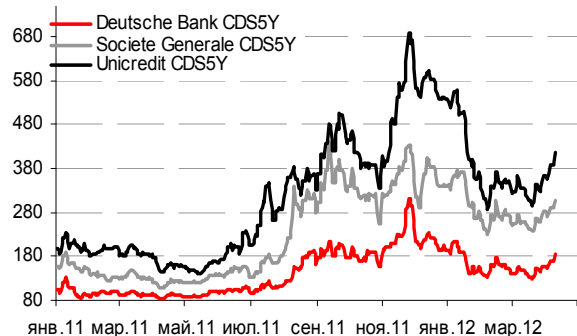
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Цены российских государственных еврооблигаций во вторник немного снизились на фоне напряженной ситуации на глобальных площадках. Суверенный долг Rus-30 подешевел на 0,4% - до 119,18% от номинала. В корпоративном сегменте рынка российских еврооблигаций снижение котировок составило в среднем 30 б.п., спреды к базовым активам расширились, хотя активных продаж не наблюдалось. Пока развивающиеся рынки довольно сдержанно реагируют на снижение мировых нефтяных цен и относительно неблагоприятную внешнюю конъюнктуру. Рост доходностей испанских облигаций и отсутствие внятных ориентиров дальнейшего движения оказывают давление на склонность к риску и торговую активность в целом. По итогам дня доходность безрискового бенчмарка UST-10 снизилась до 5-недельного минимума в 1,98% годовых (-7 б.п.).

Сегодня в США пройдет аукцион по 10-летним UST; начнут выходить инфляционные показатели США за март (цены импорта, завтра PPI и CPI в пятницу), а также будет опубликован региональный экономический обзор Beige Book. Индикатором "аппетита к риску" сегодня станут размещения итальянских краткосрочных бумаг, а также европейского безрискового бенчмарка – пройдет аукцион по немецким 10-летним облигациям.

Рублевые облигации

С открытием всех международных площадок после празднования Пасхи инвесторы начали отыгрывать поток негативных новостей, пришедшихся на этот период. Давление на котировки рублевого долга усилилось, отразившись, прежде всего, на сегменте гособлигаций, где снижение цен достигало 50 б.п. В корпоративном сегменте сокращение спроса привело к расширению спредов и сохранению низкой активности торгов. Дополнительное давление на настрой участников рынка оказывают снижающиеся нефтяные котировки и ослабление рубля.

Сегодня игроки будут следить за результатами размещения 7-летних ОФЗ. Минфин предложил привлекательный уровень доходности, учитывающий смену настроения инвесторов, что может стать привлекательным для ряда участников.

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

Макроэкономика

Решение ЦБ по ставке подтверждает обеспокоенность в отношении высоких процентных ставок; НЕГАТИВНО

ЦБ решил сохранить ставку рефинансирования и основные учетные ставки без изменений, в соответствии с ожиданиями. Тем не менее, ЦБ подчеркнул, что среднесрочные инфляционные риски растут на фоне индексации тарифов, намеченной на это лето. Также ЦБ обновил список своих инструментов для стерилизации ликвидности, но это событие, на наш взгляд, не представляет особой важности.

То, что ставка рефинансирования осталась неизменной на уровне 8%, не стало неожиданностью ни для нас, ни для рынка, учитывая низкую инфляцию и некоторое замедление роста корпоративного кредитования. Тем не менее, комментарии ЦБ содержат два неожиданных аспекта. Во-первых, монетарные власти однозначно указали на растущие инфляционные риски в среднесрочной перспективе в связи с грядущей индексацией тарифов. Это, наряду с недавней позитивной статистикой по реальному сектору, исключает любую возможность снижения ставки в этом году. Также мы недавно упоминали, что отток капитала представляет еще один сильный аргумент против снижения ЦБ учетных ставок. Во-вторых, ЦБ отменил семидневные депозиты по фиксированной ставке 4.0% и ввел аукцион на семидневные депозиты с максимальной ставкой 4.75%. Этот инструмент позволит ЦБ снизить волатильность межбанковских процентных ставок, тем не менее, мы не уверены, что эти аукционы сразу же начнут пользоваться высоким спросом. Сохраняющийся отток капитала и высокая неопределенность в связи с периодом налоговых выплат в России может ограничить спрос на новый недельный инструмент ЦБ. Тем не менее, комментарии ЦБ выглядят как подготовка к периоду высокой волатильности в обстановке растущих процентных ставок.

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

Корпоративные новости

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 6 млрд руб при предложении в 10 млрд руб

В аукционе приняли участие 2 банка. Диапазон ставки в заявках: 5,90-5,92% годовых. Ставка отсечения установлена на уровне 5,9% годовых, средневзвешенная ставка составила 5,91%. Дата возврата депозитов – 16 мая 2012 г.

Трансмашхолдинг открывает книгу заявок на вторичное размещение облигаций серии БО-01

ТМХ планирует 25 апреля провести вторичное размещение облигаций серии БО-01 объемом эмиссии 3 млрд руб. Сбор заявок продлится с 10 по 23 апреля. Дата погашения займа – 23 января 2014 г. Ориентир доходности к погашению находится в диапазоне 9,75-10,25% годовых, что соответствует цене размещения 95,22-94,50% от номинала. Ставка купонов по выпуску на срок до погашения установлена на уровне 6,50% годовых. Организатор вторичного размещения: ИК Тройка Диалог.

Меткомбанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,75% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 12 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе анонсированного диапазона на уровне 10,75% годовых, что соответствует доходности в размере 11,04%. Организаторы займа: Промсвязьбанк и НОМОС-Банк.

ЮТэйр открывает книгу по размещению облигаций серий БО-06 и БО-07 суммарно на 3 млрдруб

Сбор заявок продлится до 20 апреля. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ запланировано на 25 апреля. Объем эмиссии каждого выпуска – 1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

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

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные															
Россия-15	29.04.2015	2,87	29.04.12	3,63%	104,02	-0,06%	2,25%	3,49%	183	3,3	2,84	2 000	USD	/ Baa1 / BBB	
Россия-17	04.04.2017	4,64	04.10.12	3,25%	100,38	-0,11%	3,17%	3,24%	230	5,2	4,56	2 000	USD	/ Baa1 / BBB	
Россия-18	24.07.2018	4,89	24.07.12	11,00%	140,26	0,36%	3,75%	7,84%	289	-4,7	4,80	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-20	29.04.2020	6,64	29.04.12	5,00%	106,83	-0,16%	4,00%	4,68%	262	6,3	6,51	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-22	04.04.2022	8,15	04.10.12	4,50%	100,54	-0,31%	4,43%	4,48%	245	10,4	7,97	2 000	USD	/ Baa1e / BBB	
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.06.12	12,75%	177,66	-0,19%	5,46%	7,18%	348	8,6	8,87	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-30	31.03.2030	5,66	30.09.12	7,50%	119,18	-0,42%	4,11%	6,29%	213	14,1	11,21	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-42	04.04.2042	14,84	04.10.12	5,63%	100,54	-0,57%	5,59%	5,59%	246	10,7	14,43	3 000	USD	/ Baa1 / BBB	
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,84	10.09.12	7,85%	104,08	-0,15%	6,99%	7,54%	--	--	4,67	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB	
Муниципальные															
Москва-16	20.10.2016	4,08	20.10.12	5,06%	103,49	0,12%	4,19%	4,89%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	2,88	03.08.12	8,75%	92,23	-0,06%	11,64%	9,49%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,21	25.06.12	8,20%	101,17	-0,08%	2,44%	8,11%	214	33,3	18	500	USD	BB / Baa1 / BB+	
Альфа-13	24.06.2013	1,14	24.06.12	9,25%	105,86	-0,27%	4,20%	8,74%	390	24,4	194	392	USD	BB / Baa1 / BB+	
Альфа-15-2	18.03.2015	2,67	18.09.12	8,00%	105,54	0,04%	5,91%	7,58%	549	-0,2	366	600	USD	BB / Baa1 / BB+	
Альфа-17*	22.02.2017	4,21	22.08.12	6,30%	93,92	-0,23%	7,82%	6,71%	718	8,1	466	300	USD	B+ / Baa2 / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	4,54	25.09.12	7,88%	102,77	-0,30%	7,25%	7,66%	639	9,7	408	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+	
Альфа-21	28.04.2021	6,41	28.04.12	7,75%	97,69	-0,22%	8,11%	7,93%	673	7,3	412	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+	
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,04	13.05.12	7,34%	103,72	0,00%	3,81%	7,07%	352	1,1	155	500	USD	/ Baa2 / BBB-	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,24	25.05.12	5,97%	99,37	-0,05%	6,16%	6,00%	574	3,1	391	300	USD	/ Baa3 / BB+	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,08	10.05.12	6,81%	97,79	0,14%	7,33%	6,96%	704	-1,4	508	400	USD	/ Baa3 / BB+	
ВТБ-12	31.10.2012	0,54	30.04.12	6,61%	102,65	-0,07%	1,78%	6,44%	148	12,7	-48	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,68	04.09.12	6,47%	104,69	-0,36%	4,71%	6,18%	429	14,9	246	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-16	15.02.2016	3,61	15.02.13	4,25%	103,94	-0,02%	3,14%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	4,27	12.04.12	6,00%	100,24	-0,25%	5,94%	5,99%	530	8,2	278	1 500	USD	/ Baa1e / BBBe	
ВТБ-18*	29.05.2018	1,08	29.05.12	6,88%	105,50	-0,01%	5,79%	6,52%	550	2,2	354	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,09	22.08.12	6,32%	101,02	-0,30%	6,10%	6,25%	581	8,2	385	750	USD	BBB / Baa1 /	
ВТБ-35	30.06.2035	12,56	30.06.12	6,25%	104,21	-0,13%	5,91%	6,00%	393	7,6	33	693	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВЭБ-17	22.11.2017	4,83	22.05.12	5,45%	103,27	-0,12%	4,78%	5,28%	391	5,4	103	600	USD	BBB / / BBB	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,30	13.08.12	5,38%	103,17	-0,37%	4,63%	5,21%	399	10,9	147	750	USD	/ Baa1e / BBB	
ВЭБ-20	09.07.2020	6,40	09.07.12	6,90%	107,65	-0,35%	5,72%	6,41%	434	9,3	172	1 600	USD	BBB / / BBB	
ВЭБ-25	22.11.2025	8,95	22.05.12	6,80%	103,60	-0,46%	6,40%	6,56%	442	11,7	94	1 000	USD	BBB / / BBB	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,70	27.05.12	5,13%	100,47	-0,13%	5,00%	5,10%	436	5,7	274	400	USD	BBB / / BBB	
ГПБ-13	28.06.2013	1,16	28.06.12	7,93%	105,43	0,02%	3,32%	7,52%	303	-1,1	107	443	USD	BB+ / Baa3 /	
ГПБ-14	15.12.2014	2,47	15.06.12	6,25%	104,16	-0,03%	4,58%	6,00%	429	15,6	233	1 000	USD	BB+ / Baa3 /	
ГПБ-15	23.09.2015	3,15	23.09.12	6,50%	105,88	0,05%	4,64%	6,14%	421	-0,2	238	948	USD	BB+ / Baa3 /	
МБРР-16*	10.03.2016	3,39	10.09.12	7,93%	90,55	0,05%	10,96%	8,76%	1054	22,5	871	60	USD	/ B2 /	
НОМОС-13	21.10.2013	1,44	21.04.12	6,50%	102,49	-0,10%	4,79%	6,34%	450	8,6	253	400	USD	/ Baa3 / BB	
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,19	15.07.12	10,75%	106,21	-0,63%	5,57%	10,12%	528	53,7	332	150	USD	NR / Baa2 / BB-	
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,89	25.04.12	6,20%	97,25	-1,69%	7,68%	6,38%	739	92,8	543	500	USD	/ Baa2 / BB-	
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,77	31.07.12	12,50%	103,96	0,61%	11,54%	12,02%	1124	-13,0	928	100	USD	NR / Baa3 / B+	
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,43	08.07.12	11,25%	107,91	-0,99%	8,96%	10,43%	832	31,7	670	200	USD	/ Baa3 / B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	3,22	29.09.12	5,01%	98,33	-0,02%	5,55%	5,10%	512	2,0	329	400	USD	/ Baa2 / BBB-	
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,15	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,40%	12,77%	1398	1,6	1215	62	USD	/ /	
РенКап-16	21.04.2016	3,15	21.04.12	11,00%	92,55	0,05%	13,45%	11,89%	1303	0,0	1120	325	USD	B+ / B1 / B	
РСХБ-13	16.05.2013	1,05	16.05.12	7,18%	104,76	-0,02%	2,74%	6,85%	244	3,1	48	647	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-14	14.01.2014	1,66	14.07.12	7,13%	106,33	-0,09%	3,38%	6,70%	309	6,9	113	720	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-17	15.05.2017	4,35	15.05.12	6,30%	105,47	-0,49%	5,07%	5,97%	420	14,1	190	584	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-18	29.05.2018	4,95	29.05.12	7,75%	113,13	-0,16%	5,22%	6,85%	435	6,1	147	980	USD	/ Baa1 / BBB	
РСХБ-21	03.06.2021	3,65	03.06.12	6,00%	98,25	-0,15%	6,25%	6,11%	561	4,5	400	800	USD	/ Baa2 / BBB-	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,19	16.06.12	7,73%	97,62	0,11%	8,49%	7,92%	807	-2,0	624	200	USD	B- / B1 /	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,02	01.06.12	7,56%	95,81	0,62%	8,67%	7,89%	838	-14,1	642	200	USD	B- / B1 /	
Сбербанк-13	15.05.2013	1,05	15.05.12	6,48%	105,25	-0,12%	1,62%	6,16%	133	12,1	-63	500	USD	/ A3 / BBB	
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,18	02.07.12	6,47%	105,49	0,02%	1,91%	6,13%	162	-0,3	-35	500	USD	/ A3 / BBB	
Сбербанк-15	07.07.2015	2,98	07.07.12	5,50%	105,62	-0,14%	3,64%	5,21%	322	6,2	139	1 500	USD	/ A3 / BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	4,41	24.09.12	5,40%	102,98	-0,24%	4,72%	5,24%	385	8,5	155	1 250	USD	/ A3 / BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,32	07.08.12	4,95%	100,99	-0,21%	4,72%	4,90%	408	7,3	155	1 000	USD	/ A3 / BBB	

Сбербанк-22	07.02.2022	7,47	07.08.12	6,13%	102,18	-0,21%	5,83%	5,99%	445	6,8	140	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,77	21.04.12	11,50%	99,29	2,36%	11,90%	11,58%	1161	-130,7	964	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,44	18.07.12	10,51%	93,20	7,74%	12,30%	11,28%	1200	-191,2	1004	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,84	18.09.12	7,00%	102,87	-0,14%	5,41%	6,80%	512	9,3	316	500	USD	NR/	Ba3	/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	Изменение	Доход-сть к 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		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,66	09.12.12	4,56%	101,92	-0,01%	1,60%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,87	01.09.12	9,63%	106,53	-0,13%	2,16%	9,03%	187	14,4	-9	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,53	22.07.12	4,51%	101,74	-0,00%	1,17%	4,43%	88	2,0	-108	120	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,67	22.07.12	5,63%	102,75	-0,14%	1,43%	5,47%	113	22,5	-83	54	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,98	11.10.12	7,34%	104,81	-0,04%	2,44%	7,01%	215	4,4	19	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,25	31.07.12	7,51%	106,59	-0,09%	2,34%	7,05%	205	8,2	9	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,83	25.02.13	5,03%	104,90	0,09%	2,32%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,41	31.10.12	5,36%	106,89	0,17%	2,54%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,13	31.07.12	8,13%	110,04	-0,12%	3,54%	7,38%	325	7,3	129	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,83	01.06.12	5,88%	107,69	0,02%	3,25%	5,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,61	04.02.13	8,13%	113,30	-0,01%	3,11%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,31	29.05.12	5,09%	105,05	-0,27%	3,60%	4,85%	317	9,4	134	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,02	22.05.12	6,21%	108,42	-0,21%	4,19%	5,73%	355	7,5	102	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,50	22.03.13	5,14%	107,32	0,06%	3,50%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,87	02.11.12	5,44%	107,46	0,01%	3,92%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,04	13.02.13	6,61%	112,61	0,10%	4,13%	5,87%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,96	11.10.12	8,15%	116,53	-0,19%	4,93%	6,99%	407	6,8	118	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,22	01.08.12	7,20%	109,38	-0,26%	3,92%	6,58%	254	12,8	-8	485	USD	BBB+/	/A-	/
Газпром-22	07.03.2022	7,52	07.09.12	6,51%	108,21	-0,46%	5,43%	6,02%	405	10,1	100	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,04	28.04.12	8,63%	125,13	-0,52%	6,47%	6,89%	449	11,2	101	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,49	16.08.12	7,29%	112,28	-0,39%	6,31%	6,49%	433	9,7	72	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,36	05.05.12	6,38%	108,06	-0,24%	3,08%	5,90%	279	11,7	83	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,42	07.06.12	6,36%	109,01	-0,39%	4,38%	5,83%	352	11,6	121	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,90	05.05.12	7,25%	112,72	-0,54%	5,19%	6,43%	381	13,0	108	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,69	09.05.12	6,13%	105,72	-0,62%	5,29%	5,79%	391	13,1	129	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,53	07.06.12	6,66%	110,19	-0,66%	5,34%	6,04%	396	12,8	91	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,48	03.08.12	5,33%	104,47	-0,37%	4,05%	5,10%	341	12,9	179	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,85	03.08.12	6,60%	110,09	-0,51%	5,16%	6,00%	378	11,4	116	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,90	13.09.12	7,50%	105,21	-0,01%	1,78%	7,13%	149	1,5	-48	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,60	02.08.12	6,25%	107,70	-0,25%	3,35%	5,80%	293	10,7	110	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,71	18.07.12	7,50%	112,98	-0,31%	4,15%	6,64%	351	10,4	190	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,32	20.09.12	6,63%	110,31	-0,34%	4,29%	6,01%	365	10,3	112	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,91	13.09.12	7,88%	116,44	-0,43%	4,66%	6,76%	380	11,6	91	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,16	02.08.12	7,25%	115,26	-0,72%	4,87%	6,29%	350	15,7	88	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,21	27.06.12	5,38%	100,79	-0,05%	1,58%	5,34%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,21	27.06.12	6,10%	100,98	-0,14%	1,42%	6,04%	113	59,9	-83	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	1,82	05.09.12	5,67%	106,12	-0,10%	2,36%	5,34%	206	6,9	10	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,98	24.04.12	8,88%	105,04	-0,09%	3,87%	8,45%	358	9,8	161	534	USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,09	10.05.12	8,25%	106,92	-0,32%	6,07%	7,72%	564	11,6	381	577	USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,61	24.04.12	9,50%	108,90	-0,51%	7,63%	8,72%	677	13,8	446	509	USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,88	27.04.12	6,75%	95,34	-0,62%	7,73%	7,08%	687	15,8	398	850	USD	B+ /	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,56	23.06.12	7,75%	95,06	-0,35%	9,19%	8,15%	855	12,5	693	350	USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,74	21.07.12	6,50%	98,12	-0,55%	7,01%	6,62%	637	17,4	476	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,11	22.05.12	7,50%	100,25	0,27%	5,16%	7,48%	487	-232,0	291	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,23	29.07.12	9,75%	107,41	-0,08%	3,84%	9,08%	355	7,4	159	544	USD	BB /	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,82	19.04.12	9,25%	108,91	-0,07%	4,58%	8,49%	429	5,1	233	375	USD	BB /	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,78	26.07.12	6,25%	99,49	-0,45%	6,38%	6,28%	574	14,5	322	500	USD	BB /	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,58	25.04.12	6,70%	100,51	-0,41%	6,59%	6,67%	572	11,9	342	1 000	USD	BB /	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,69	27.07.12	7,75%	97,30	-0,26%	8,34%	7,96%	748	8,6	517	500	USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

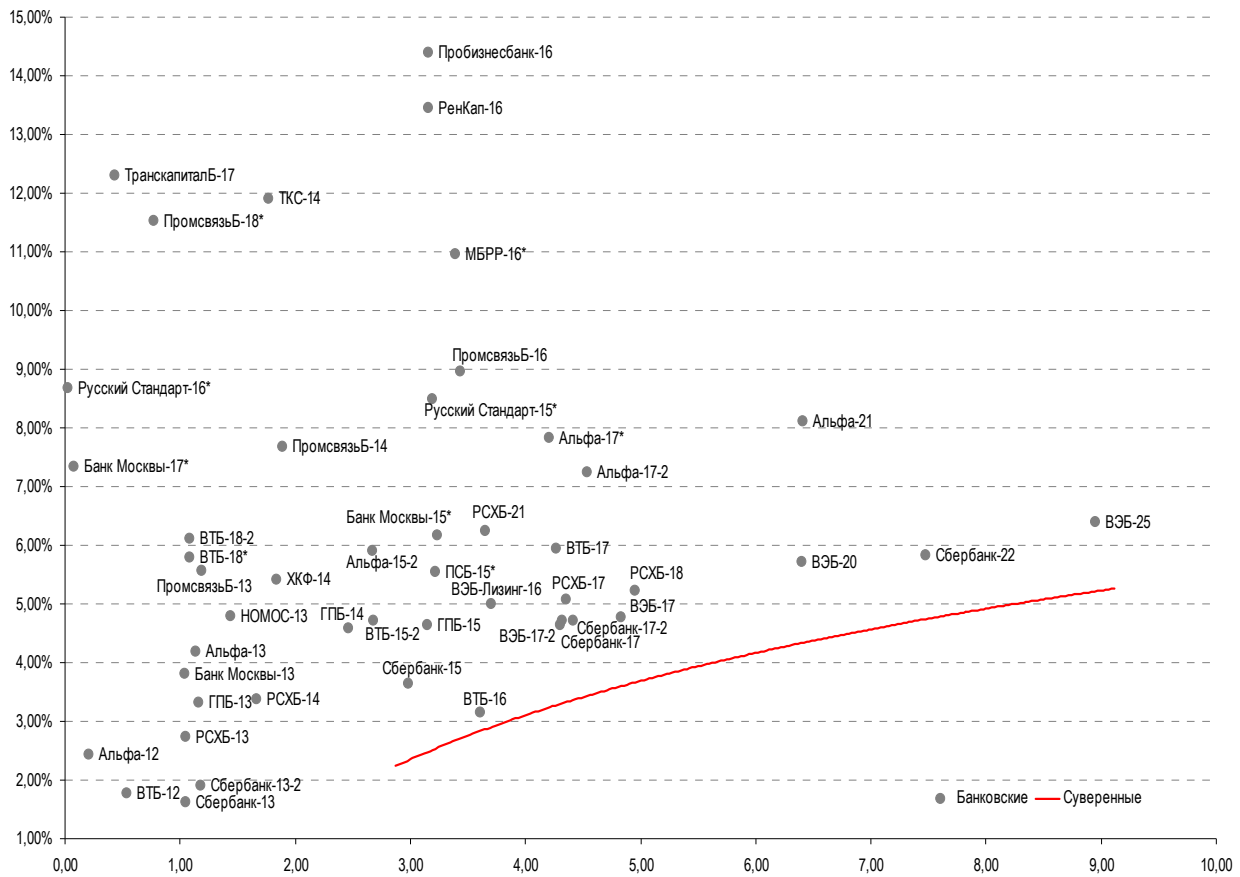
МТС-20	22.06.2020	6,07	22.06.12	8,63%	115,19	-0,47%	6,23%	7,49%	485	11,6	211	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,00	30.04.12	8,38%	104,85	-0,01%	3,64%	7,99%	335	1,4	138	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,12	29.06.12	4,47%	99,38	-0,52%	4,77%	4,50%	448	27,0	251	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,50	23.05.12	8,25%	108,12	-0,31%	5,99%	7,63%	535	11,2	374	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,40	02.08.12	6,49%	102,88	-0,31%	5,64%	6,31%	500	11,7	338	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,26	01.09.12	6,25%	99,46	-0,54%	6,38%	6,29%	574	15,3	321	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,66	30.04.12	9,13%	108,30	-0,75%	7,40%	8,43%	653	18,8	423	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,42	02.08.12	7,75%	97,88	-0,83%	8,09%	7,92%	671	17,2	409	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,02	01.09.12	7,50%	95,56	-0,73%	8,17%	7,85%	679	14,6	417	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,29	03.05.12	7,75%	106,45	-0,41%	6,75%	7,28%	537	10,4	275	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,32	17.05.12	8,88%	110,55	-0,07%	4,53%	8,03%	423	4,5	227	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,60	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	937	1,4	754	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,04	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,65%	9,15%	723	1,3	540	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,17	22.06.12	8,50%	99,66	-0,67%	8,60%	8,53%	818	23,0	635	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,10	17.05.12	7,00%	100,25	-0,38%	4,40%	6,98%	410	352,7	214	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,42	03.10.12	5,74%	106,24	-0,29%	4,33%	5,40%	347	9,6	116	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,75	05.10.12	5,70%	100,58	-0,22%	5,62%	5,67%	424	6,8	119	1 000 USD	/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,96	03.08.12	7,70%	106,78	3,59%	5,43%	7,21%	501	-119,8	318	250 USD	/	Ba1	/ BBB
Совкомфлот	27.10.2017	4,73	27.04.12	5,38%	95,15	-0,45%	6,43%	5,65%	556	12,6	326	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

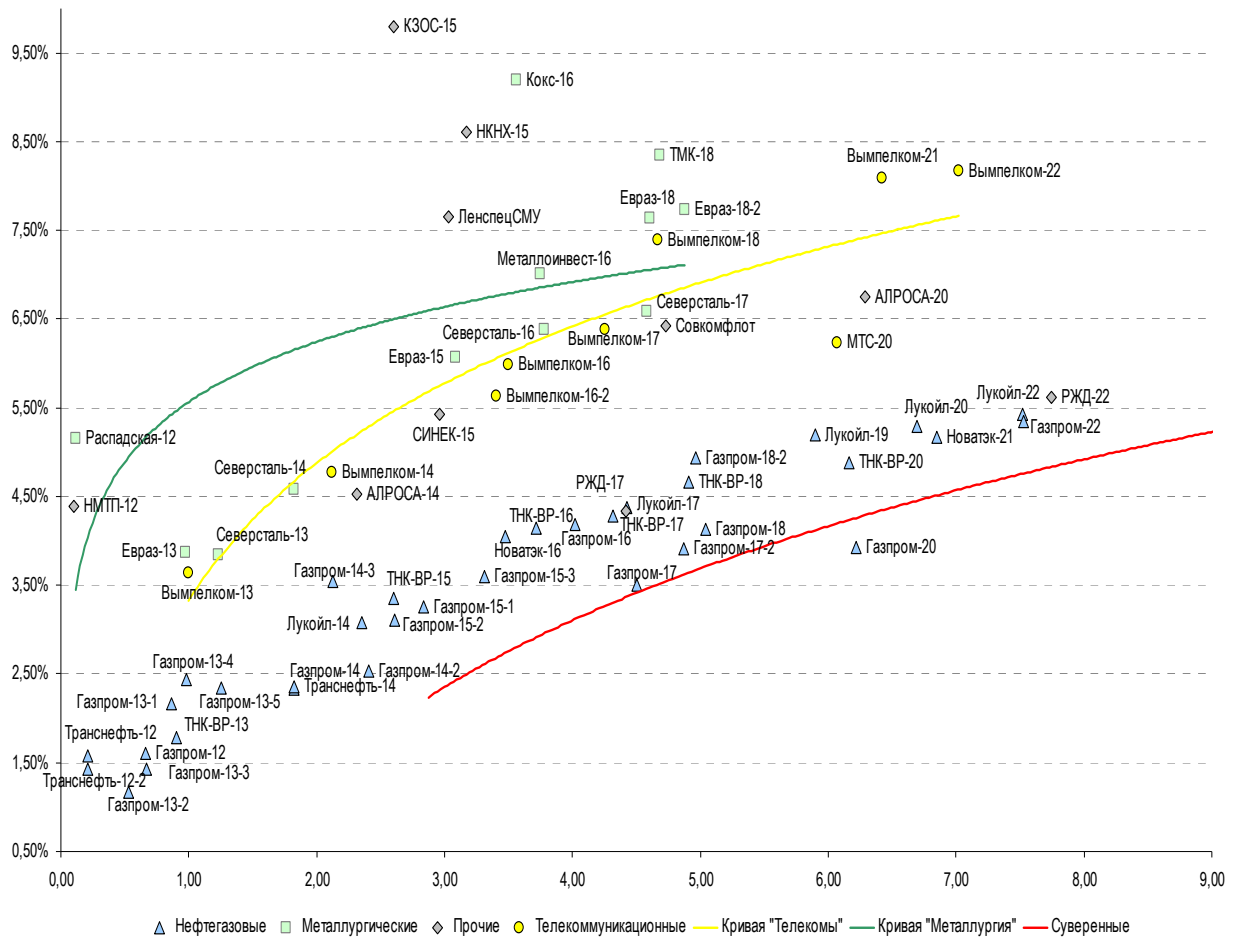
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 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) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 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.