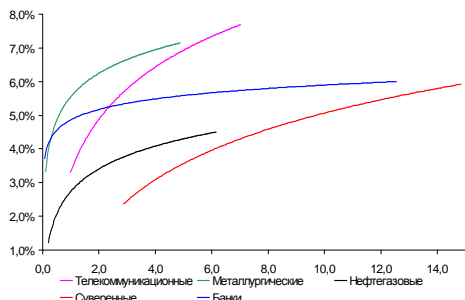
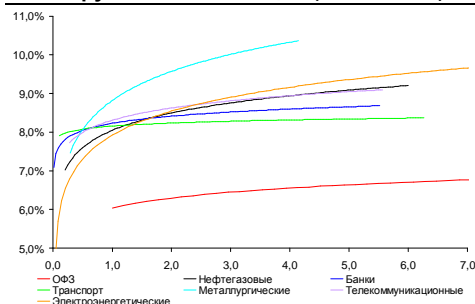


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,04	5,286.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,20	6,786.п. ↓	
Russia-30	119,05	-0,10% ↓	4,13
Rus-30 spread	210	-36.п. ↓	
Bra-40	132,29	0,03% ↑	8,08
Tur-30	168,82	0,18% ↑	5,67
Mex-34	129,90	0,51% ↑	4,60
CDS 5 Russia	204,96	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	275	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	133	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	245	-46.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 102	-336.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,8033	0,56% ↑	-1,3 ↓
\$/Руб.	29,6540	-0,75% ↓	-8,7 ↓
EUR/\$	1,3137	0,42% ↑	1,4 ↑
Ruble Basket	33,7924	-0,44% ↓	7,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,71%	0,12 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,67%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,91%	0,07 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	39,4495	1,19% ↑	
FWD €/Rub 6m	39,9969	1,17% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,0938	1,23% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,4687	-0,056.п. ↓	
Libor overnight	0,1510	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,43	16.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	140	136 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 616	0,54% ↑	16,9 ↑
DOW	12 805	0,70% ↑	4,8 ↑
S&P500	1 369	0,74% ↑	8,8 ↑
Bovespa	61 293	-0,72% ↓	8,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	120,46	0,40% ↑	12,0 ↑
Gold	1657,72	0,06% ↑	5,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский рынок внешнего долга остается малоактивным. Стабилизации внешнего фона и ослаблению давления на долги проблемных стран Европы способствовали комментарии представителя ЕЦБ Бенуа Керре, согласно которым регулятор мог бы прибегнуть к выкупу облигаций Испании, чтобы поддержать страну и сдержать рост стоимости заимствования. Аукционы по длинным КО США сдерживают дальнейший рост стоимости безрисковых UST.

Рублевые облигации

Давление на цены рублевого долга вчера усилилось на фоне крайне неудачного аукциона по размещению 9-летних ОФЗ, а также резкого ухудшения ситуации на денежном рынке. Сегодня ситуация на денежном рынке останется неблагоприятной.

Макроэкономика, стр. 4

Инфляция замедлилась в первую неделю апреля до 0,1%; НЕЙТРАЛЬНО

Поскольку рост цен на бензин будет способствовать росту цен на остальные компоненты ИПЦ, мы сохраняем наш прогноз инфляции 0,6% на апрель.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил на аукционе лишь 13% выпуска 9-летних ОФЗ 26205

Связь-Банк открывает книгу по размещению еще одного займа на 5 млрд руб

КБ Кольцо Урала планирует 18 апреля открыть книгу по размещению облигаций серии 01 на 1 млрд руб

ИнтрастБанк 18 апреля проведет размещение облигаций серии на 500 млн руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

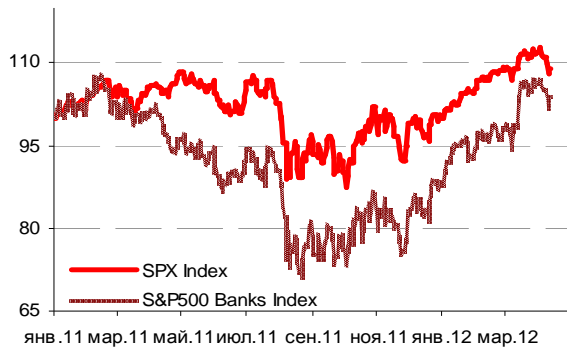
- Fitch подтвердило рейтинг КНР "А+", прогноз – "стабильный"
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$4,1 млрд - до \$516,7 млрд
- Moody's повысило прогноз рейтинга "Распадской" с "негативного" до "стабильного"
- НОМОС-банк 16-18 апреля проведет road show субординированных еврооблигаций
- Ставка 13-го купона по облигациям ЕБРР серии 05 составит 6,65% годовых
- Мой Банк установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 05 на уровне 12% годовых (+200 б.п.)
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте 60% выпуска облигаций серии БО-01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

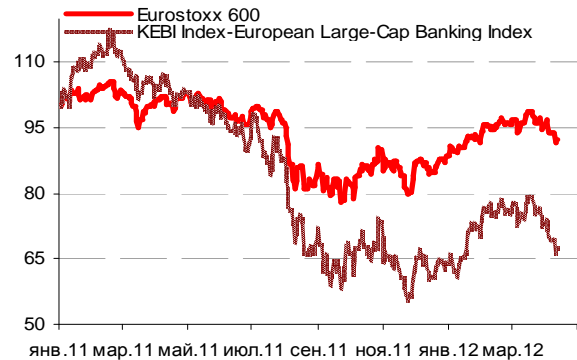
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32,62	0,10 ↑	BofA CDS 5Y	286	-5,84 ↓
3M Euribor - OIS 3M	40,80	-0,50 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	385	-2,22 ↓
Portugal CDS 5Y	1 102	-33 ↓	Citigroup CDS 5Y	267	-7 ↓
Italy CDS 5Y	434	-4 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	180	-7 ↓
Spain CDS 5Y	483	-1 ↓	Societe Generale CDS 5Y	309	1 ↑
			Unicredit CDS 5Y	410	-6 ↓

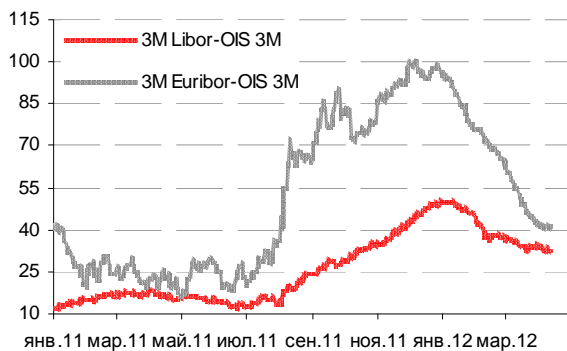
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



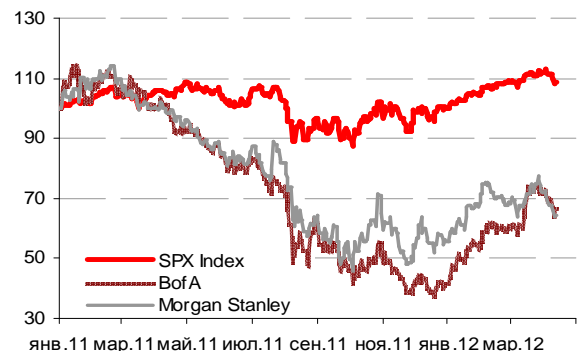
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



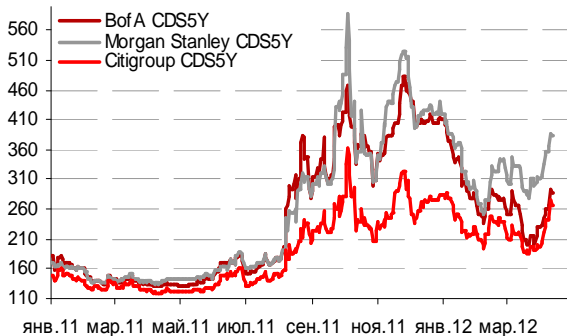
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



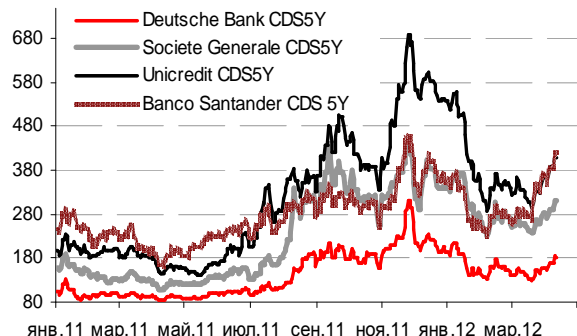
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Котировки российского рынка еврооблигаций в среду продолжили плавное снижение – суверенный бенчмарк Rus-30 по итогам торгов закрылся на уровне 119,05% от номинала, в корпоративном секторе снижение котировок в среднем составило 20 б.п. Тем не менее, активность на рынке остается низкой.

Итоги вчерашних размещений отразили желание инвесторов занять выжидательную позицию и не торопиться с покупками. Доходность размещенных векселей Италии выросла более чем на 1% - инвесторы все еще обеспокоены состоянием финансов Италии и требуют за это дополнительную плату, с другой стороны, на аукционе по 10-летним облигациям Германии – безрисковому бенчмарку Европы – цены, видимо, были столь высоки, что помешало Германии реализовать весь запланированный объем предложения.

Частичной стабилизации внешнего фона и ослаблению давления на долги проблемных стран Европы способствовали комментарии члена совета управляющих ЕЦБ Бенуа Котрре, согласно которым регулятор мог бы прибегнуть к выкупу облигаций Испании, чтобы поддержать страну и сдержать рост стоимости заимствования. В то же время ожидание нового предложения 10-летних Treasuries способствовало снижению цены UST-10 в преддверии аукциона. По итогам дня, доходность UST-10 выросла до 2,04% годовых (+5 б.п.). Сегодняшнее размещение длинных итальянских облигаций, а также аукцион по 30-летним UST станут индикатором “аппетита к риску”. Также сегодня в США выйдет очередная порция инфляционной статистики – цены производителей за март.

Рублевые облигации

Давление на цены рублевого долга вчера усилилось на фоне крайне неудачного аукциона по размещению 9-летних ОФЗ, а также резкого ухудшения ситуации на денежном рынке. Так, в ходе вчерашнего аукциона Минфину удалось разместить менее 13% заявленного объема выпуска из-за низкого спроса. Кроме того, в банковской системе наблюдалось резкое сокращение остатка свободных денежных средств, что привело к скачку ставок по 1-дневным кредитам на 50-70 б.п., спрос на сделки РЕПО с Банком России превысил установленный лимит и составил 178 млрд руб.

Сегодня ситуация на денежном рынке останется неблагоприятной, что продолжит оказывать давление на долговой сектор российского рынка.

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

Макроэкономика**Инфляция замедлилась в первую неделю апреля до 0,1%; НЕЙТРАЛЬНО**

Рост ИПЦ на 0,1% в начале апреля представляет собой замедление по сравнению с 0,2%, зарегистрированным в предыдущие две недели. Замедление было обеспечено продуктами питания, что мы считаем приятной неожиданностью. Тем не менее, мы отмечаем, что средняя розничная цена на бензин выросла впервые с конца прошлого года.

Мы уже упоминали о риске роста цен на бензин после завершения предвыборной заморозки. Этот рост, скорее всего, будет транслировать инфляционное давление на другие продукты в корзине ИПЦ, поэтому мы считаем замедление инфляции на прошлой неделе временным явлением. Мы подтверждаем наш прогноз по инфляции 0,6% в апреле.

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

Корпоративные новости**Минфин разместил на аукционе лишь 13% выпуска 9-летних ОФЗ 26205**

Результаты аукциона Минфин оказались крайне слабыми. При объеме предложения в 35,8 млрд руб спрос со стороны инвесторов составил всего 4,8 млрд руб. В результате Минфин смог разместить лишь 13% заявленного объема на 4,575 млрд руб по номиналу. Ставка отсечения, как и средневзвешенная ставка оказались на уровне верхней границы предложенного эмитентом диапазона и составили 8% годовых. Дата погашения займа - 14 апреля 2021 г.

Связь-Банк открывает книгу по размещению еще одного займа на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 17 апреля, техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 19 апреля. Инвесторам будут предложены облигации серии 05 на 5 млрд руб сроком обращения 10 лет с 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Напомним, что в настоящее время эмитент осуществляет сбор заявок на облигации серии 04 объемом 5 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 23 апреля, техническое размещение на ФБ ММВБ - на 25 апреля.

КБ Кольцо Урала планирует 18 апреля открыть книгу по размещению облигаций серии 01 на 1 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 25 апреля, техническое размещение на ФБ ММВБ – 27 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности в размере 11,56-12,09%. Организатор займа: Промсвязьбанк.

ИнтрастБанк 18 апреля проведет размещение облигаций серии на 500 млн руб

Закрытие книги запланировано на 13 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 будет определена по результатам бук-билдинга.

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. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,87	29.04.12	3,63%	104,14	0,12%	2,21%	3,48%	178	-4,6	2,84	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,63	04.10.12	3,25%	100,52	0,14%	3,14%	3,23%	226	-4,4	4,56	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,89	24.07.12	11,00%	140,36	0,07%	3,73%	7,84%	286	-3,0	4,80	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,63	29.04.12	5,00%	106,82	-0,01%	4,00%	4,68%	260	-1,9	6,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,14	04.10.12	4,50%	100,42	-0,12%	4,45%	4,48%	241	-3,7	7,97	2 000	USD	/ Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,11	24.06.12	12,75%	177,56	-0,06%	5,47%	7,18%	343	-4,7	8,87	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,65	30.09.12	7,50%	119,05	-0,10%	4,13%	6,30%	210	-3,5	11,20	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,83	04.10.12	5,63%	100,54	-0,00%	5,59%	5,60%	239	-6,8	14,43	3 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,83	10.09.12	7,85%	103,90	-0,17%	7,03%	7,56%	--	--	4,67	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,07	20.10.12	5,06%	103,38	-0,11%	4,22%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,88	03.08.12	8,75%	92,31	0,09%	11,61%	9,48%	--	--	--	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. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,20	25.06.12	8,20%	101,25	0,08%	1,98%	8,10%	169	-45,8	-24	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,14	24.06.12	9,25%	105,82	-0,03%	4,21%	8,74%	392	1,6	200	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,67	18.09.12	8,00%	105,51	-0,03%	5,92%	7,58%	550	0,6	371	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,20	22.08.12	6,30%	93,81	-0,11%	7,85%	6,72%	720	2,1	472	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,54	25.09.12	7,88%	102,69	-0,08%	7,27%	7,67%	639	0,5	413	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,40	28.04.12	7,75%	97,39	-0,31%	8,16%	7,96%	676	2,9	416	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,04	13.05.12	7,34%	103,72	-0,00%	3,80%	7,07%	351	-0,5	159	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,24	25.05.12	5,97%	99,42	0,05%	6,14%	6,00%	572	-2,2	393	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,08	10.05.12	6,81%	97,75	-0,04%	7,34%	6,96%	705	1,0	513	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,53	30.04.12	6,61%	102,51	-0,14%	2,00%	6,45%	171	22,7	-21	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,68	04.09.12	6,47%	104,52	-0,16%	4,77%	6,19%	434	5,4	256	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,61	15.02.13	4,25%	103,77	-0,16%	3,19%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4,39	12.10.12	6,00%	100,26	0,02%	5,94%	5,98%	506	-24,0	280	1 500	USD	/ Baa1e / BBBe
ВТБ-18*	29.05.2018	1,08	29.05.12	6,88%	105,47	-0,03%	5,80%	6,52%	551	0,5	359	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,09	22.08.12	6,32%	100,96	-0,06%	6,12%	6,26%	582	1,1	390	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,55	30.06.12	6,25%	104,07	-0,14%	5,92%	6,01%	389	-4,2	34	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,82	22.05.12	5,45%	103,21	-0,05%	4,79%	5,28%	391	-0,2	106	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,30	13.08.12	5,38%	103,13	-0,03%	4,64%	5,21%	399	0,0	151	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,39	09.07.12	6,90%	107,48	-0,16%	5,75%	6,42%	435	0,5	175	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,94	22.05.12	6,80%	103,37	-0,22%	6,42%	6,58%	439	-2,8	95	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,70	27.05.12	5,13%	100,42	-0,05%	5,01%	5,10%	436	0,5	280	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,16	28.06.12	7,93%	105,40	-0,03%	3,34%	7,53%	305	1,7	113	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,46	15.06.12	6,25%	104,18	0,02%	4,57%	6,00%	428	-1,0	236	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,14	23.09.12	6,50%	105,90	0,02%	4,63%	6,14%	420	-1,4	241	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,39	10.09.12	7,93%	90,76	0,24%	10,89%	8,74%	1046	-7,6	868	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,43	21.04.12	6,50%	102,46	-0,04%	4,81%	6,34%	452	2,1	260	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,19	15.07.12	10,75%	106,48	0,26%	5,34%	10,10%	505	-22,8	313	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,89	25.04.12	6,20%	98,15	0,93%	7,19%	6,32%	690	-49,2	498	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,77	31.07.12	12,50%	104,50	0,52%	11,41%	11,96%	1112	-12,8	919	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,43	08.07.12	11,25%	107,75	-0,16%	9,00%	10,44%	836	3,7	679	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,22	29.09.12	5,01%	98,57	0,25%	5,47%	5,08%	504	-8,4	325	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,15	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,40%	12,77%	1397	-0,4	1219	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,15	21.04.12	11,00%	93,16	0,66%	13,24%	11,81%	1282	-21,5	1103	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,04	16.05.12	7,18%	104,70	-0,06%	2,78%	6,85%	249	4,8	57	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,66	14.07.12	7,13%	106,34	0,02%	3,37%	6,70%	308	-1,6	116	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,35	15.05.12	6,30%	105,43	-0,03%	5,07%	5,97%	420	-0,6	194	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,95	29.05.12	7,75%	113,06	-0,07%	5,23%	6,86%	435	0,0	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,65	03.06.12	6,00%	97,59	-0,68%	6,35%	6,15%	570	9,0	414	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,19	16.06.12	7,73%	97,48	-0,14%	8,54%	7,93%	811	4,0	632	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,02	01.06.12	7,56%	95,47	-0,35%	8,77%	7,92%	847	9,2	655	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,05	15.05.12	6,48%	105,04	-0,20%	1,80%	6,17%	150	17,4	-42	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,18	02.07.12	6,47%	105,34	-0,15%	2,02%	6,14%	173	11,5	-19	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,98	07.07.12	5,50%	105,60	-0,02%	3,65%	5,21%	322	0,0	143	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,41	24.09.12	5,40%	102,79	-0,19%	4,76%	5,25%	388	3,1	162	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,31	07.08.12	4,95%	100,81	-0,18%	4,76%	4,91%	411	3,4	162	1 000	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-22	07.02.2022	7,47	07.08.12	6,13%	102,00	-0,17%	5,85%	6,00%	445	0,4	141	750 USD	/	A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,77	21.04.12	11,50%	99,36	0,07%	11,86%	11,57%	1157	-3,9	965	175 USD	/	B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,43	18.07.12	10,51%	83,50	-10,40%	15,16%	12,59%	1487	286,4	1295	100 USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,84	18.09.12	7,00%	102,92	0,05%	5,39%	6,80%	509	-2,8	317	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	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
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,66	09.12.12	4,56%	101,96	0,04%	1,53%	4,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,86	01.09.12	9,63%	106,51	-0,02%	2,16%	9,04%	187	0,1	-5	1 750 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,53	22.07.12	4,51%	101,80	0,05%	1,05%	4,43%	75	-12,9	-117	120 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,66	22.07.12	5,63%	102,66	-0,09%	1,54%	5,48%	125	11,2	-67	54 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,98	11.10.12	7,34%	104,84	0,02%	2,40%	7,00%	211	-3,9	19	400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,25	31.07.12	7,51%	106,54	-0,04%	2,37%	7,05%	207	2,5	15	500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,82	25.02.13	5,03%	104,85	-0,04%	2,34%	4,80%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,41	31.10.12	5,36%	106,82	-0,06%	2,56%	5,02%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,12	31.07.12	8,13%	110,13	0,09%	3,50%	7,38%	321	-4,8	128	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,83	01.06.12	5,88%	107,72	0,03%	3,24%	5,45%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,61	04.02.13	8,13%	113,24	-0,06%	3,13%	7,18%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,31	29.05.12	5,09%	105,06	0,01%	3,59%	4,85%	316	-1,1	138	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,02	22.05.12	6,21%	108,31	-0,09%	4,21%	5,74%	356	1,5	107	1 350 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,50	22.03.13	5,14%	107,30	-0,03%	3,50%	4,79%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,86	02.11.12	5,44%	107,43	-0,03%	3,92%	5,06%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,04	13.02.13	6,61%	112,78	0,16%	4,09%	5,86%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,96	11.10.12	8,15%	116,58	0,05%	4,92%	6,99%	404	-2,4	119	1 100 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,22	01.08.12	7,20%	109,45	0,06%	3,90%	6,58%	250	-4,4	-10	485 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,52	07.09.12	6,51%	108,21	0,00%	5,43%	6,02%	403	-2,1	98	1 300 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,04	28.04.12	8,63%	125,12	-0,01%	6,47%	6,89%	444	-5,2	100	1 200 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,48	16.08.12	7,29%	112,09	-0,16%	6,32%	6,50%	429	-3,9	74	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,35	05.05.12	6,38%	107,98	-0,08%	3,11%	5,90%	282	2,9	90	900 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,42	07.06.12	6,36%	108,87	-0,13%	4,41%	5,84%	353	1,6	127	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,89	05.05.12	7,25%	112,26	-0,41%	5,26%	6,46%	386	4,9	113	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,69	09.05.12	6,13%	105,47	-0,24%	5,32%	5,81%	392	1,6	132	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,52	07.06.12	6,66%	109,89	-0,27%	5,38%	6,06%	398	1,6	93	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,47	03.08.12	5,33%	104,32	-0,15%	4,09%	5,11%	344	3,4	187	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,85	03.08.12	6,60%	109,85	-0,22%	5,19%	6,01%	380	1,2	119	650 USD	/	Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,90	13.09.12	7,50%	105,20	-0,01%	1,77%	7,13%	148	-0,5	-44	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,60	02.08.12	6,25%	107,64	-0,06%	3,37%	5,81%	294	1,5	116	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,71	18.07.12	7,50%	112,66	-0,28%	4,22%	6,66%	358	6,7	201	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,31	20.09.12	6,63%	110,07	-0,22%	4,34%	6,02%	369	4,3	120	800 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,91	13.09.12	7,88%	115,94	-0,43%	4,75%	6,79%	388	7,6	102	1 100 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,15	02.08.12	7,25%	114,92	-0,30%	4,92%	6,31%	352	2,9	92	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,21	27.06.12	5,38%	100,75	-0,03%	1,68%	5,34%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,21	27.06.12	6,10%	100,94	-0,04%	1,57%	6,05%	128	15,0	-64	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,82	05.09.12	5,67%	106,07	-0,05%	2,38%	5,35%	209	2,2	16	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,97	24.04.12	8,88%	105,06	0,02%	3,83%	8,45%	354	-3,4	162	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,09	10.05.12	8,25%	106,89	-0,03%	6,08%	7,72%	565	0,5	386	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,60	24.04.12	9,50%	108,63	-0,24%	7,68%	8,75%	681	3,9	455	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,87	27.04.12	6,75%	95,22	-0,13%	7,76%	7,09%	688	1,4	402	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,56	23.06.12	7,75%	94,78	-0,29%	9,27%	8,18%	863	7,8	706	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,74	21.07.12	6,50%	98,07	-0,05%	7,03%	6,63%	638	0,5	481	750 USD	/	Ba3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,11	22.05.12	7,50%	100,25	0,00%	5,08%	7,48%	479	-8,0	287	300 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,23	29.07.12	9,75%	107,58	0,16%	3,70%	9,06%	341	-13,9	149	544 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,82	19.04.12	9,25%	108,90	-0,01%	4,58%	8,49%	429	-0,1	237	375 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,78	26.07.12	6,25%	99,36	-0,13%	6,42%	6,29%	577	2,7	328	500 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,58	25.04.12	6,70%	100,41	-0,10%	6,61%	6,67%	573	0,9	347	1 000 USD	BB/	Ba2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,68	27.07.12	7,75%	96,91	-0,40%	8,43%	8,00%	755	7,5	529	500 USD	B+/	B1 /

Телекоммуникационные

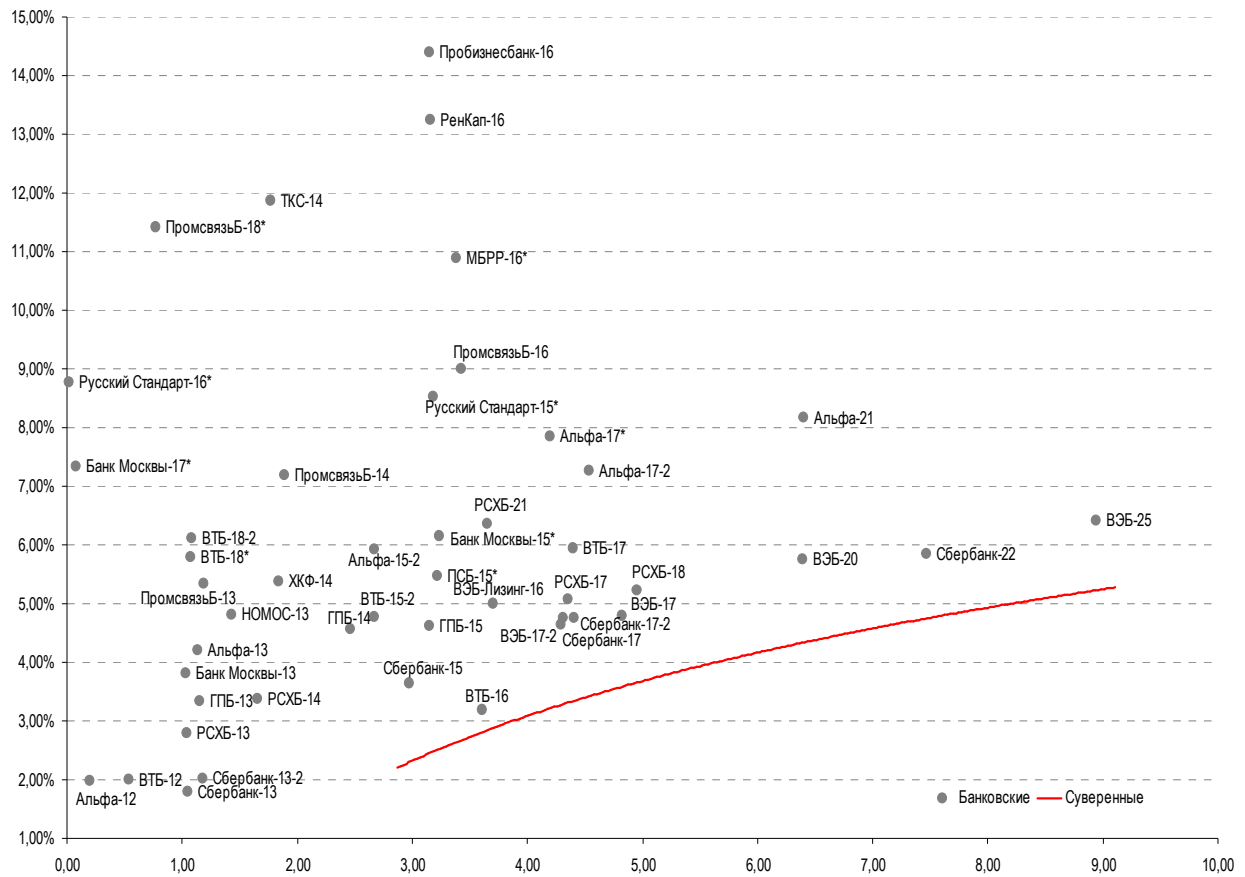
МТС-20	22.06.2020	6,07	22.06.12	8,63%	114,86	-0,28%	6,27%	7,51%	488	2,7	214	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,99	30.04.12	8,38%	104,87	0,02%	3,61%	7,99%	331	-3,3	139	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,12	29.06.12	4,47%	99,37	-0,01%	4,77%	4,50%	448	0,5	256	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,49	23.05.12	8,25%	108,11	-0,01%	5,99%	7,63%	534	-0,6	378	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,40	02.08.12	6,49%	102,75	-0,13%	5,68%	6,32%	525	24,9	346	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,25	01.09.12	6,25%	99,31	-0,16%	6,42%	6,30%	577	3,1	328	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,66	30.04.12	9,13%	108,07	-0,21%	7,44%	8,44%	657	3,2	431	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,42	02.08.12	7,75%	97,83	-0,06%	8,09%	7,92%	670	-1,1	409	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,02	01.09.12	7,50%	95,75	0,20%	8,14%	7,84%	674	-5,0	414	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,29	03.05.12	7,75%	106,42	-0,02%	6,75%	7,28%	535	-1,6	275	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,32	17.05.12	8,88%	110,50	-0,05%	4,54%	8,03%	425	1,6	233	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,60	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,79%	9,95%	937	-0,6	758	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,03	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,65%	9,15%	722	-0,7	544	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,17	22.06.12	8,50%	100,33	0,67%	8,39%	8,47%	796	-22,0	618	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,10	17.05.12	7,00%	100,25	0,00%	4,30%	6,98%	400	-9,9	208	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,41	03.10.12	5,74%	106,19	-0,05%	4,34%	5,40%	346	-0,3	120	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,75	05.10.12	5,70%	100,56	-0,01%	5,63%	5,67%	423	-1,8	118	1 000 USD	/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,96	03.08.12	7,70%	106,94	0,14%	5,38%	7,20%	495	-5,6	317	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,72	27.04.12	5,38%	95,16	0,01%	6,43%	5,65%	555	-1,4	329	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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) 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.