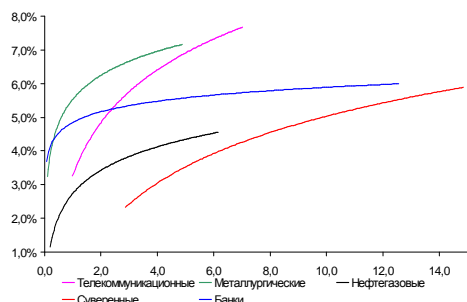
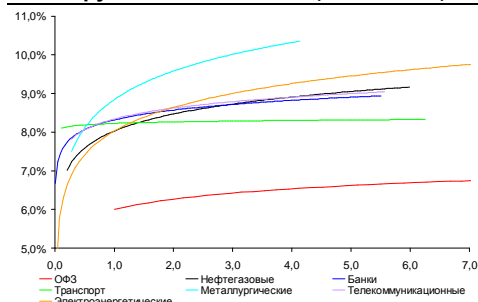


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,05	1,596.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,21	1,576.п. ↑	
Russia-30	119,52	0,39% ↑	4,06
Rus-30 spread	201	-96.п. ↓	
Bra-40	132,35	0,04% ↑	8,08
Tur-30	170,47	0,98% ↑	5,57
Mex-34	130,84	0,92% ↑	4,54
CDS 5 Russia	197,38	-86.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	265	-96.п. ↓	
CDS 5 Brazil	129	-36.п. ↓	
CDS 5 Turkey	238	-76.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 092	-106.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,5690	-0,79% ↓	-2,0 ↓
\$/Руб.	29,4175	-0,76% ↓	-9,4 ↓
EUR/\$	1,3172	0,48% ↑	1,6 ↑
Ruble Basket	33,6366	-0,50% ↓	8,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,80%	0,16 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,75%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,96%	0,04 ↑	
FWD €/Rub 3m	39,2847	-0,63% ↓	
FWD €/Rub 6m	39,8392	-0,56% ↓	
FWD €/Rub 12m	40,9227	-0,56% ↓	
3M Libor	0,4667	-0,206.п. ↓	
Libor overnight	0,1500	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,43	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	130	-10 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 620	0,28% ↑	17,4 ↑
DOW	12 987	1,41% ↑	6,3 ↑
S&P500	1 388	1,38% ↑	10,3 ↑
Bovespa	63 058	2,88% ↑	11,1 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	121,29	0,81% ↑	12,7 ↑
Gold	1674,38	0,91% ↑	6,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Настрой внешних инвесторов вчера продолжил улучшаться, способствуя росту спроса на долги развивающихся стран. Тем не менее, торговая активность остается пониженной. Макроэкономическая статистика Китая, оказавшаяся хуже прогноза, вероятно, будет сдерживать спрос на все виды рискованных активов сегодня. Дальнейший настрой инвесторов и спрос на UST будет определяться инфляционными показателями США, а также тем, подает ли Б. Бернанке сегодняшним вступлением надежду на QE.

Рублевые облигации

Снижение котировок на внутреннем долговом рынке приостановилось под влиянием благоприятной внешней конъюнктуры. Вместе с тем, сохраняющийся низкий уровень рублевой ликвидности продолжает оказывать сдерживающее влияние.

Макроэкономика, стр. 3

Российские граждане перевели за рубеж \$28 млрд в 2011 г; НЕГАТИВНО

Отток капитала частных лиц эквивалентен 70% от роста розничных депозитов в 2011 г., что существенно выше, чем 15% в 2010 г.

Корпоративные новости, стр. 4

РОСНАНО 18 апреля планирует разместить облигации на сумму 20 млрд руб

Азиатско-Тихоокеанский Банк планирует 23 апреля открыть книгу по размещению облигаций серии 01 на 1,5 млрд руб

Банк Зенит разместил облигации серии БО-07 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых

РСХБ закрыл книгу по облигациям серии 16 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,55% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

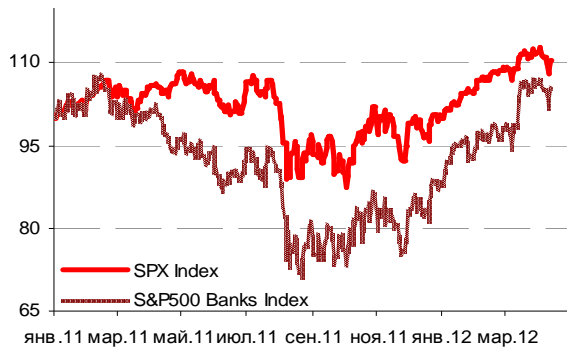
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций АИЖК серии 22
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Металлоинвеста серии 01, 05 и 06
- АИЖК утвердило ставку 6-го купона по облигациям серии А13 на уровне 10,5% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Первобанка серии БО-01 установлена на уровне 9,75% годовых (+165 б.п.)
- ФБ ММВБ с 13 апреля начинает вторичные торги облигациями МСП Банка
- РЖД выкупили по оферте 60,4% выпуска облигаций серии 14

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

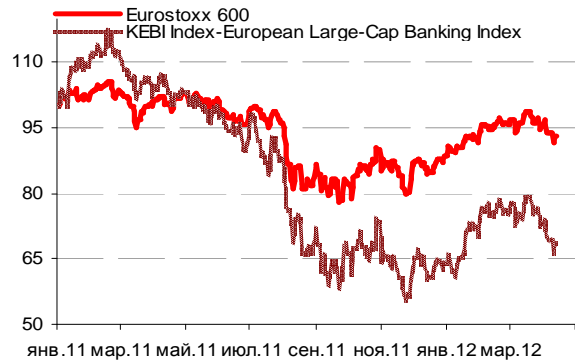
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32,42	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	263	-23,81 ↓
3M Euribor - OIS 3M	40,70	-0,30 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	367	-18,02 ↓
Portugal CDS 5Y	1 092	-10 ↓	Citigroup CDS 5Y	244	-23 ↓
Italy CDS 5Y	427	-7 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	170	-10 ↓
Spain CDS 5Y	481	-2 ↓	Societe Generale CDS 5Y	305	-4 ↓
			Unicredit CDS 5Y	396	-14 ↓

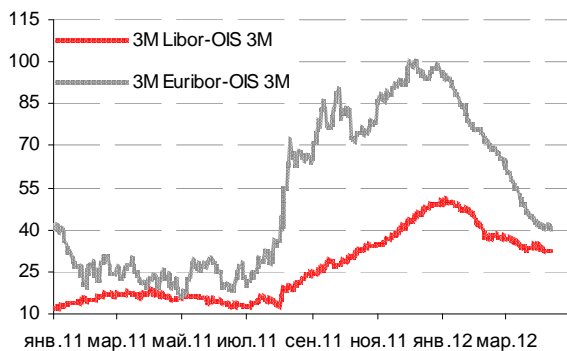
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



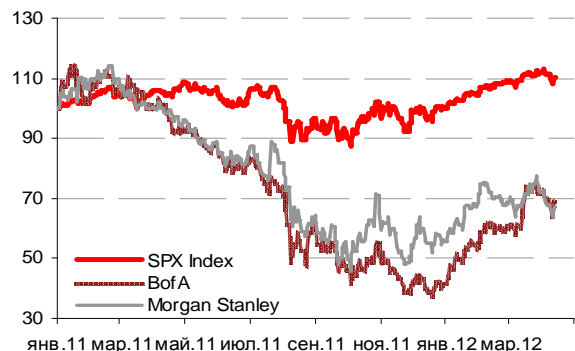
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



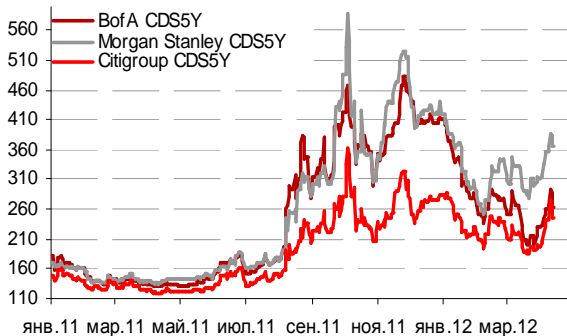
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



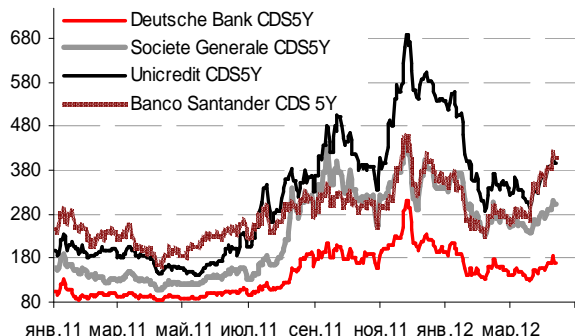
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Настрой внешних инвесторов вчера продолжил улучшаться, способствуя позитивной динамике на фондовых рынках как в Европе, так и в США, а также росту спроса на долги развивающихся стран. Российский долговой сегмент вырос в цене вчера на 0,3-0,5%, отыграв предыдущие потери. Безрисковые UST торговались в четверг практически без изменений, в преддверии аукциона по 30-летним UST цены в ходе дня немного снижались. В итоге спред суверенного бенчмарка над UST-10 сузился сразу на 10 б.п.; аналогичное движение наблюдалось в российских CDS 5.

Не самая лучшая макроэкономическая статистика США вкупе с заявлениями различных представителей ФРС США об обоснованности ультра-стимулирующей монетарной политики сделали свое дело, вернув спрос в КО США. Так, количество первичных обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе выросло до максимального с января уровня – до 380 тыс (ожидалось дальнейшее снижение показателя – до 355 тыс). В то же время инфляция производителей (за вычетом волатильных факторов продовольствия и энергоносителей) в марте ускорилась. Сегодняшние данные по темпам роста Китайской экономики также оказались слабее ожиданий, составив 8,1% в 1Кв2012 (против ожидавшихся 8,4%).

Сегодня в США выйдет финальный блок инфляционных показателей за март – потребительские цены, что важно в контексте определения вероятности запуска нового раунда стимулирующих мер. Только проявление дефляционной угрозы при слабости экономического роста может вынудить ФРС США вновь запустить “печатный станок”.

Рублевые облигации

Снижение котировок на внутреннем долговом рынке приостановилось под влиянием благоприятной внешней конъюнктуры. Дополнительными факторами поддержки стала коррекция рубля вверх на валютном рынке и рост нефтяных котировок. Вместе с тем, сохраняющийся низкий уровень рублевой ликвидности продолжает оказывать сдерживающее влияние. Облигации, недавно вышедшие на вторичные торги, практически не пользуются спросом. Сбор заявок по новым выпускам также стал более проблематичным.

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

Макроэкономика

Российские граждане перевели за рубеж \$28 млрд в 2011 г.; НЕГАТИВНО

Согласно ЦБ, российские граждане (частные лица) в 2011 г. перевели за рубеж около \$28 млрд. Эта цифра превышает \$19 млрд в 2010 г. и, очевидно, включает в себя \$12 млрд инвестиций в зарубежную недвижимость, о которых ранее упоминал ЦБ. Мы считаем размер оттока капитала частных лиц слишком высоким, и поэтому воспринимаем эту новость как негативную.

Учитывая стремительный общий отток капитала на уровне \$81 млрд в прошлом году и продолжающийся сильный рост в этом году, мы ожидали, что отток капитала со стороны частных лиц может составить \$10-20 млрд. Тем не менее, показатель \$28 млрд, представляющий 35% от общего оттока капитала в 2011 г., значительно превышает этот диапазон и подтверждает наши опасения, что ухудшение качества образования и здравоохранения начало стимулировать вывод частного капитала за рубеж. Нас беспокоят два момента. Во-первых, ускорение оттока капитала, который включает в себя инвестиции в недвижимость, предполагает, что население может продолжить переводить деньги за рубеж в ближайшие годы для поддержки своих семей. Во-вторых, в прошлом году объем переведенных за рубеж средств составил 70% от роста розничных депозитов в российских банках, в то время как в 2010 г. этот показатель составил всего 15% от годового роста розничных депозитов. Таким образом, рост предпочтения населения к иностранным инвестициям оказывает непосредственное негативное влияние сбережения внутри страны и ограничивает рост фондирования в банковском секторе.

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

Корпоративные новости

РОСНАНО 18 апреля планирует разместить облигации на сумму 20 млрд руб

РОСНАНО открыло книгу по размещению облигаций серий 04 и 05 общим объемом 20 млрд руб. Сбор заявок продлится до 16 апреля 2012 г. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 18 апреля. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 10 млрд руб, срок обращения – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

Ставка 1-го купона будет определена по результатам бук-билдинга. Ставки последующих купонов рассчитываются как сумма размера инфляции за год и премии. Размер премии будет определен исходя из ставки 1-го купона (как разность ставки и инфляции за 2011 г в размере 6,1%) и зафиксирован на весь срок обращения облигаций. Исходя из ставки 1-го купона рассчитывается размер премии.

Организаторы выпусков: Газпромбанк и ВТБ Капитал. Выпуски обеспечены государственной гарантией РФ.

Азиатско-Тихоокеанский Банк планирует 23 апреля открыть книгу по размещению облигаций серии 01 на 1,5 млрд руб

Сбор заявок пройдет в период с 23 по 25 апреля. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 27 апреля. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 10,65-11,15% годовых, что соответствует доходности в размере 10,93–11,46%. Организаторы займа: Промсвязьбанк, Росбанк и Тройка Диалог.

Банк Зенит разместил облигации серии БО-07 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых.

По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 9,20% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,41%. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

РСХБ закрыл книгу по облигациям серии 16 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,55% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 16 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в середине ранее анонсированного диапазона на уровне 8,55% годовых. Организаторы займа: ВТБ Капитал и Сбербанк.

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	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,87	29.04.12	3,63%	104,27	0,12%	2,17%	3,48%	175	-3,4	2,84	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,63	04.10.12	3,25%	100,62	0,10%	3,11%	3,23%	224	-1,7	4,56	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,89	24.07.12	11,00%	140,51	0,11%	3,71%	7,83%	284	-1,9	4,80	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,63	29.04.12	5,00%	106,99	0,16%	3,98%	4,67%	257	-2,8	6,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,14	04.10.12	4,50%	100,68	0,25%	4,42%	4,47%	236	-4,8	7,97	2 000	USD	/ Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.06.12	12,75%	178,32	0,43%	5,42%	7,15%	337	-6,4	8,88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	30.09.12	7,50%	119,52	0,39%	4,06%	6,27%	201	-9,0	11,23	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,85	04.10.12	5,63%	100,86	0,33%	5,57%	5,58%	235	-3,8	14,45	3 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,83	10.09.12	7,85%	103,95	0,05%	7,02%	7,55%	--	--	4,67	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,07	20.10.12	5,06%	103,44	0,06%	4,21%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,87	03.08.12	8,75%	92,46	0,16%	11,55%	9,46%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,20	25.06.12	8,20%	101,25	0,00%	1,89%	8,10%	161	-7,1	-27	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,13	24.06.12	9,25%	105,82	-0,00%	4,20%	8,74%	392	0,4	204	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,67	18.09.12	8,00%	105,53	0,02%	5,92%	7,58%	550	0,2	375	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,20	22.08.12	6,30%	93,59	-0,24%	7,91%	6,73%	727	6,6	480	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,53	25.09.12	7,88%	102,63	-0,06%	7,28%	7,67%	641	1,8	417	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,39	28.04.12	7,75%	97,23	-0,16%	8,19%	7,97%	679	2,1	421	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,03	13.05.12	7,34%	103,62	-0,09%	3,89%	7,08%	361	9,4	172	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,23	25.05.12	5,97%	99,41	-0,02%	6,15%	6,00%	573	1,6	398	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,08	10.05.12	6,81%	98,00	0,26%	7,28%	6,95%	700	-4,8	511	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,53	30.04.12	6,61%	102,50	-0,01%	1,99%	6,45%	171	0,2	-18	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,67	04.09.12	6,47%	104,71	0,18%	4,70%	6,17%	428	-6,0	253	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,61	15.02.13	4,25%	103,94	0,16%	3,14%	4,09%	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	4,39	12.10.12	6,00%	100,51	0,25%	5,88%	5,97%	501	-5,3	277	1 500	USD	/ Baa1e / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,08	29.05.12	6,88%	105,58	0,11%	5,78%	6,51%	550	-1,0	361	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,08	22.08.12	6,32%	101,06	0,10%	6,10%	6,25%	582	-0,9	393	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,56	30.06.12	6,25%	104,34	0,25%	5,90%	5,99%	385	-3,6	34	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,82	22.05.12	5,45%	103,24	0,03%	4,78%	5,28%	391	-0,1	107	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,29	13.08.12	5,38%	103,16	0,02%	4,64%	5,21%	399	0,0	152	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,39	09.07.12	6,90%	107,40	-0,07%	5,76%	6,43%	436	0,7	178	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,94	22.05.12	6,80%	103,39	0,02%	6,42%	6,58%	437	-1,8	100	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,70	27.05.12	5,13%	100,48	0,06%	4,99%	5,10%	435	-1,0	282	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,15	28.06.12	7,93%	105,41	0,00%	3,33%	7,53%	305	-0,2	116	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,46	15.06.12	6,25%	104,23	0,05%	4,55%	6,00%	427	-1,1	238	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,14	23.09.12	6,50%	105,88	-0,02%	4,63%	6,14%	421	1,5	246	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,38	10.09.12	7,93%	90,15	-0,68%	11,10%	8,80%	1068	22,2	893	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,43	21.04.12	6,50%	102,52	0,06%	4,77%	6,34%	449	-3,2	260	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,18	15.07.12	10,75%	106,57	0,09%	5,26%	10,09%	498	-7,2	309	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,89	25.04.12	6,20%	98,49	0,34%	7,01%	6,30%	673	-17,0	484	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,77	31.07.12	12,50%	103,50	-0,96%	11,64%	12,08%	1136	24,6	947	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,42	08.07.12	11,25%	107,70	-0,05%	9,02%	10,45%	837	1,9	685	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,21	29.09.12	5,01%	98,50	-0,08%	5,49%	5,09%	507	3,5	332	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,15	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,40%	12,77%	1399	1,2	1224	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,15	21.04.12	11,00%	92,50	-0,71%	13,47%	11,89%	1306	24,0	1130	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,04	16.05.12	7,18%	104,71	0,01%	2,76%	6,85%	248	-0,8	60	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,66	14.07.12	7,13%	106,31	-0,03%	3,38%	6,70%	310	2,4	121	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,35	15.05.12	6,30%	105,35	-0,08%	5,09%	5,98%	422	2,4	198	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,95	29.05.12	7,75%	113,09	0,03%	5,22%	6,85%	435	-0,2	151	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,64	03.06.12	6,00%	97,62	0,03%	6,35%	6,15%	570	0,2	418	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,18	16.06.12	7,73%	97,48	-0,01%	8,54%	7,93%	812	1,4	637	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,02	01.06.12	7,56%	95,30	-0,19%	8,82%	7,93%	854	6,1	665	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,04	15.05.12	6,48%	105,17	0,13%	1,67%	6,16%	139	-11,9	-50	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,17	02.07.12	6,47%	105,37	0,03%	1,99%	6,14%	171	-2,3	-18	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,97	07.07.12	5,50%	105,70	0,09%	3,61%	5,20%	320	-2,2	145	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,40	24.09.12	5,40%	102,90	0,11%	4,74%	5,25%	386	-2,1	162	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,31	07.08.12	4,95%	101,00	0,19%	4,71%	4,90%	407	-3,8	160	1 000	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-22	07.02.2022	7,47	07.08.12	6,13%	101,94	-0,06%	5,86%	6,01%	446	0,5	145	750 USD	/	A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,76	21.04.12	11,50%	98,74	-0,63%	12,22%	11,65%	1194	37,2	1005	175 USD	/	B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,43	18.07.12	10,51%	93,74	12,26%	12,15%	11,22%	1187	-300,0	998	100 USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,83	18.09.12	7,00%	102,95	0,03%	5,37%	6,80%	509	-0,7	320	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%	101,99	0,03%	1,47%	4,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,86	01.09.12	9,63%	106,51	0,00%	2,14%	9,04%	186	-1,2	-3	1 750 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,53	22.07.12	4,51%	101,75	-0,04%	1,11%	4,43%	83	7,9	-106	120 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,66	22.07.12	5,63%	102,71	0,05%	1,45%	5,48%	117	-8,0	-72	54 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,98	11.10.12	7,34%	104,88	0,04%	2,35%	7,00%	207	-4,4	18	400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,25	31.07.12	7,51%	106,47	-0,07%	2,41%	7,05%	213	5,9	24	500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,82	25.02.13	5,03%	104,88	0,03%	2,33%	4,80%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,40	31.10.12	5,36%	106,81	-0,01%	2,56%	5,02%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,12	31.07.12	8,13%	110,41	0,25%	3,38%	7,36%	310	-11,0	121	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,83	01.06.12	5,88%	107,85	0,12%	3,20%	5,45%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,60	04.02.13	8,13%	113,15	-0,08%	3,15%	7,18%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,31	29.05.12	5,09%	105,30	0,23%	3,52%	4,84%	310	-5,9	135	1 000 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,01	22.05.12	6,21%	108,73	0,39%	4,11%	5,71%	347	-9,1	100	1 350 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,49	22.03.13	5,14%	107,32	0,03%	3,50%	4,79%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,86	02.11.12	5,44%	107,50	0,07%	3,91%	5,06%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,04	13.02.13	6,61%	113,02	0,21%	4,05%	5,84%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,96	11.10.12	8,15%	116,76	0,15%	4,89%	6,98%	401	-2,8	118	1 100 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,22	01.08.12	7,20%	109,51	0,06%	3,88%	6,58%	247	-2,6	-10	485 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,51	07.09.12	6,51%	108,11	-0,10%	5,44%	6,02%	404	0,9	102	1 300 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,05	28.04.12	8,63%	125,46	0,27%	6,45%	6,87%	439	-4,1	102	1 200 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,49	16.08.12	7,29%	112,43	0,30%	6,30%	6,48%	425	-4,1	73	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,35	05.05.12	6,38%	108,03	0,05%	3,09%	5,90%	281	-1,0	92	900 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,42	07.06.12	6,36%	108,81	-0,05%	4,42%	5,84%	355	1,6	131	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,89	05.05.12	7,25%	112,17	-0,08%	5,28%	6,46%	387	1,0	122	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,68	09.05.12	6,13%	105,46	-0,01%	5,32%	5,81%	392	-0,2	135	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,52	07.06.12	6,66%	109,77	-0,12%	5,39%	6,06%	399	1,2	98	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,47	03.08.12	5,33%	104,17	-0,15%	4,13%	5,11%	349	4,8	196	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,84	03.08.12	6,60%	109,73	-0,11%	5,21%	6,02%	381	1,3	124	650 USD	/	Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,90	13.09.12	7,50%	105,17	-0,03%	1,79%	7,13%	151	2,8	-38	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,59	02.08.12	6,25%	107,55	-0,09%	3,40%	5,81%	298	4,1	123	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,71	18.07.12	7,50%	112,53	-0,11%	4,25%	6,66%	361	3,4	208	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,31	20.09.12	6,63%	110,09	0,02%	4,33%	6,02%	369	0,0	122	800 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,90	13.09.12	7,88%	115,64	-0,26%	4,81%	6,81%	393	5,8	110	1 100 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,15	02.08.12	7,25%	114,45	-0,41%	4,99%	6,33%	359	6,3	101	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,21	27.06.12	5,38%	100,75	-0,01%	1,66%	5,34%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,21	27.06.12	6,10%	100,95	0,01%	1,45%	6,05%	117	-11,4	-72	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,82	05.09.12	5,67%	105,99	-0,07%	2,41%	5,35%	213	4,8	25	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,97	24.04.12	8,88%	105,13	0,07%	3,76%	8,44%	348	-6,7	159	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,08	10.05.12	8,25%	106,75	-0,13%	6,12%	7,73%	570	5,2	395	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,60	24.04.12	9,50%	108,31	-0,30%	7,75%	8,77%	688	7,0	463	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,87	27.04.12	6,75%	95,37	0,16%	7,72%	7,08%	685	-2,8	401	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,56	23.06.12	7,75%	94,52	-0,27%	9,35%	8,20%	871	8,5	718	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,74	21.07.12	6,50%	98,06	-0,01%	7,03%	6,63%	639	0,9	486	750 USD	/	Ba3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,11	22.05.12	7,50%	100,25	0,00%	5,00%	7,48%	472	-6,3	284	300 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,23	29.07.12	9,75%	107,55	-0,03%	3,71%	9,07%	343	2,2	154	544 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,82	19.04.12	9,25%	108,97	0,06%	4,54%	8,49%	426	-2,8	238	375 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,78	26.07.12	6,25%	99,33	-0,04%	6,43%	6,29%	579	1,7	331	500 USD	BB/	Ba2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,57	25.04.12	6,70%	100,48	0,07%	6,59%	6,67%	572	-1,0	348	1 000 USD	BB/	Ba2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,68	27.07.12	7,75%	96,85	-0,06%	8,44%	8,00%	757	1,9	533	500 USD	B+/	B1 /

Телекоммуникационные

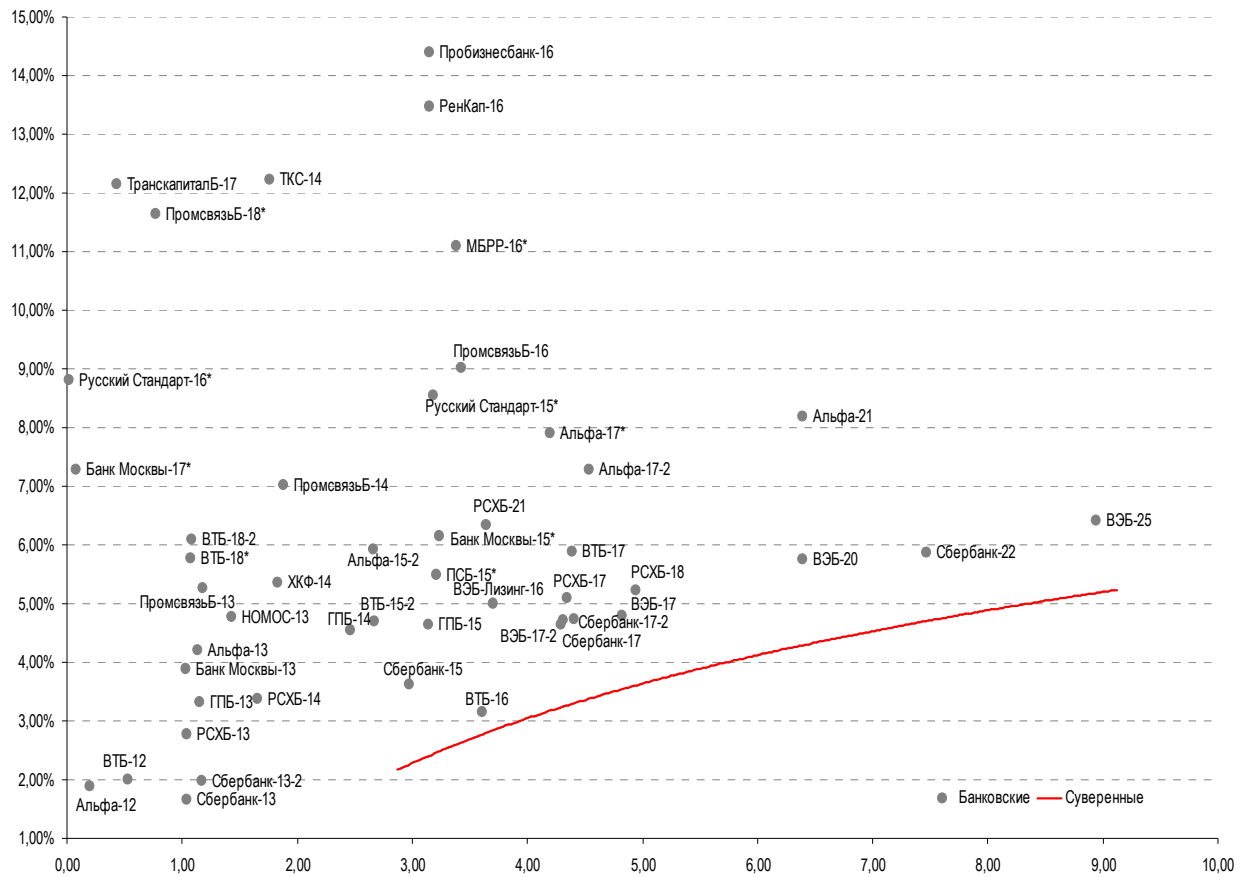
МТС-20	22.06.2020	6,06	22.06.12	8,63%	114,88	0,01%	6,27%	7,51%	487	-0,6	221	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,99	30.04.12	8,38%	104,90	0,03%	3,57%	7,98%	329	-2,6	140	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,11	29.06.12	4,47%	99,54	0,17%	4,69%	4,49%	441	-7,1	252	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,49	23.05.12	8,25%	108,08	-0,03%	6,00%	7,63%	536	1,4	383	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,40	02.08.12	6,49%	102,78	0,03%	5,67%	6,32%	525	0,1	350	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,25	01.09.12	6,25%	99,52	0,22%	6,37%	6,28%	573	-4,6	325	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,66	30.04.12	9,13%	108,27	0,19%	7,40%	8,43%	653	-3,6	429	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,42	02.08.12	7,75%	97,87	0,04%	8,09%	7,92%	669	-1,0	411	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,02	01.09.12	7,50%	95,87	0,13%	8,12%	7,83%	671	-2,2	414	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,28	03.05.12	7,75%	106,45	0,03%	6,74%	7,28%	534	-0,8	277	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,31	17.05.12	8,88%	110,54	0,04%	4,52%	8,03%	424	-1,0	235	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%	938	1,0	763	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,03	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,65%	9,15%	723	0,9	548	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,17	22.06.12	8,50%	100,33	0,01%	8,39%	8,47%	797	0,8	622	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,09	17.05.12	7,00%	100,25	-0,00%	4,27%	6,98%	399	-1,1	211	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,41	03.10.12	5,74%	106,32	0,12%	4,31%	5,40%	344	-2,4	120	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,75	05.10.12	5,70%	100,75	0,18%	5,60%	5,66%	420	-2,8	119	1 000 USD	/	Baa1	/ BBBе
СИНЕК-15	03.08.2015	2,95	03.08.12	7,70%	106,21	-0,68%	5,61%	7,25%	519	24,2	344	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,72	27.04.12	5,38%	95,32	0,17%	6,39%	5,64%	552	-3,0	328	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.