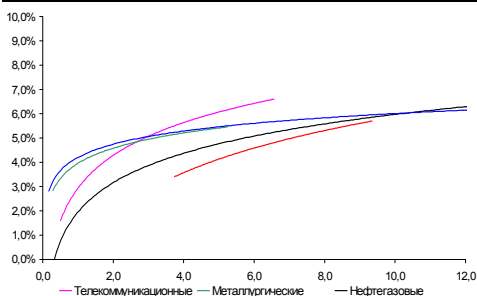
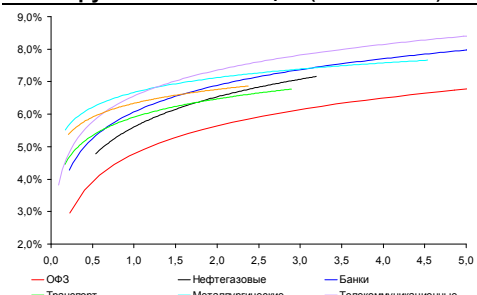


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,46	-3,19б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,54	-3,21б.п. ↓	
Russia-30	116,40	0,17% ↑	4,72
Rus-30 spread	126	3б.п. ↑	
Bra-40	134,60	0,26% ↑	7,93
Tur-30	167,07	0,02% ↑	5,91
Mex-34	112,70	1,26% ↑	5,75
CDS 5 Russia	126	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	173	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	107	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	147	-2б.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 087	25б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	575	14б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,1145	-0,11% ↓	-6,9 ↓
\$/Руб.	28,2030	0,27% ↑	-8,5 ↓
EUR/\$	1,4484	-0,01% ↓	8,4 ↑
Ruble Basket	33,8665	0,08% ↑	3,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,64%	0,21 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,17%	0,15 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,26%	0,27 ↑	
FWD €/Rub 3m	40,9909	0,23% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,2381	0,24% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,8047	0,28% ↑	
3M Libor	0,2780	-0,27б.п. ↓	
Libor overnight	0,1405	0,14б.п. ↑	
MosPrime	3,15	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 062	0,02% ↑	16,5 ↑
DOW	12 271	0,06% ↑	6,0 ↑
S&P500	1 314	0,02% ↑	4,5 ↑
Bovespa	66 486	-0,61% ↓	-4,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	122,40	1,12% ↑	29,8 ↑
Gold	1459,70	0,43% ↑	2,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок внешнего долга находится в ожидании инфляционных показателей США и Китая за март. Не самые впечатляющие вчерашние американские статданные и дискуссии о необходимости сокращения бюджетного дефицита США привели к снижению доходности UST.

Рублевые облигации

Активность торгов остается низкой. Рост ставок NDF вчера спровоцировал небольшую коррекцию на внутреннем рынке. Тем не менее, высокий уровень нефтяных котировок и рублевой ликвидности обеспечивают поддержку рынку.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил ОФЗ 26205 на 17,21 млрд руб, средневзвешенная доходность - 7,99% годовых

ТКС банк может разместить 3-летние еврооблигации с доходностью 11,5-11,75%

МКБ закрыл книгу по облигациям серии БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых

“ВЭБ-Лизинг” закрыл книги по рублевым облигациям серий 03-05

НФК закрыл книгу заявок по облигациям серии БО-01 на сумму 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 5 по 11 апреля составила 0,1%, с начала года - 4,0%
- Первоначальный ориентир доходности 3-летних еврооблигаций Промсвязьбанка составляет 6,25-6,5% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Опубликованная вчера в США макроэкономическая статистика не была особо впечатляющей. Так, розничные продажи в марте выросли на 0,4% (при прогнозе в 0,5%), при этом предыдущие данные были пересмотрены в сторону повышения. Тем не менее, рост является минимальным за последние 9 месяцев. Бизнес-запасы в феврале также увеличились менее существенно, чем ожидал рынок – на 0,5% при прогнозных 0,8%.

Региональный отчет Beige Book в очередной раз отразил умеренное улучшение во всех регионах (особенно в производственном секторе, в 10 из 12 округов отмечен небольшой рост потребительских расходов), обозначив сохраняющиеся риски для экономики, связанные с необходимым сокращением госрасходов, а также слабостью рынка труда.

В результате по итогам дня доходность американского бенчмарка UST-10 снизилась на 3 б.п. до 3,46% годовых. Вчерашний аукцион по 10-летним КО США прошел при более низком спросе, чем предыдущий. Сегодня Казначейство США проведет аукцион по 30-летним бумагам. Предложение президента США Б. Обамы по сокращению дефицита государственного бюджета путем увеличения налогов и сокращения госрасходов оказывает поддержку Treasuries, также инвесторы помнят, что сегодня Фед выйдет на рынок с покупками долгосрочных бумаг примерно на \$6-8 млрд. Рынок российских еврооблигаций остается крепким, корпоративный сегмент по итогам дня закрылся в символическом минусе. Российский бенчмарк Rus-30 вчера подрос до 116,4% от номинала.

Сегодня внимание рынка будет приковано к первой части инфляционной статистики США – будет опубликован индекс цен производителей за март, и ожидается, что показатель вырос на 1% с 1,6% ранее.

Рублевые облигации

Несмотря на достаточно хороший спрос наблюдавшийся вчера на аукционе по 10-летним ОФЗ, рост ставок NDF спровоцировал небольшую коррекцию на внутреннем рынке облигаций. По итогам среды котировки наиболее ликвидных бумаг опустились в среднем на 0,25 п.п., спреды немного расширились. Мы полагаем, что с учетом последних данных Ростата по инфляции, вероятность повышения ЦБ ключевых ставок на апрельском заседании снижается, что вкупе с текущими высокими нефтяными котировками и сохраняющимся высоким уровнем рублевой ликвидности обуславливает благоприятные перспективы рынка рублевых облигаций.

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

Корпоративные новости**Минфин разместил ОФЗ 26205 на 17,21 млрд руб, средневзвешенная доходность - 7,99% годовых**

Объем спроса на аукционе составил 26,64 млрд руб по номиналу при объеме предложения в 20 млрд руб. Минфин разместил 86,07% от заявленного объема на 17,21 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 8% годовых, средневзвешенная доходность – 7,99% годовых. Ранее Минфин давал ориентир доходности в диапазоне 7,9-8,0% годовых.

ТКС банк может разместить 3-летние еврооблигации с доходностью 11,5-11,75%

Банк "Тинькофф кредитные системы" может разместить 3-летние еврооблигации с доходностью 11,5-11,75% годовых. Прайсинг запланирован на четверг. Объем размещения ориентировочно может составить \$150-200 млн. Размещение будет проходить по правилу Reg S. Организаторами выступают Citigroup и Goldman Sachs International.

МКБ закрыл книгу по облигациям серии БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых

Размещение на ФБ ММВБ запланировано на 15 апреля. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до 1,5-годовой оферты была установлена на уровне 8% годовых. Ориентир по ставке купона неоднократно снижался и в итоге составил 8-8,15% годовых, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 8,16-8,32% годовых. Организаторы: Банк ЗЕНИТ, ВТБ Капитал.

“ВЭБ-Лизинг” закрыл книги по рублевым облигациям серий 03-05

Размещение на ФБ ММВБ запланировано на 15 апреля. Объем каждого из выпусков составляет 5 млрд рублей. По итогам бук-билдинга были установлены ставки купона облигаций 3-й серии на уровне 7,5% годовых до 3-летней оферты, облигаций 4-5 серий - в размере 8,6% годовых к 5-летней оферте по обоим выпускам, что ниже объявленного ранее диапазона. Ориентиры по купонной ставке в день закрытия книги были понижены до диапазона 7,6-7,9% годовых по бумагам 3-й серии и 8,7-9,2% годовых по облигациям 4-5 серий. Организаторы: ИК "Тройка Диалог", ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк.

НФК закрыл книгу заявок по облигациям серии БО-01 на сумму 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых

Срок обращения выпуска- 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. По итогам бук-билдинга ставка на срок до оферты была установлена на уровне 10% годовых, что находится на нижней границе заявленного ранее диапазона, составляющего 10-10,5% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте - 10,25-10,78%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,74	04.29.11	3,63%	100,93	0,01%	3,38%	3,59%	167	4,2	3,67	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,46	07.24.11	11,00%	141,37	0,26%	4,31%	7,78%	213	0,2	5,35	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,23	04.29.11	5,00%	101,07	0,15%	4,85%	4,95%	199	2,6	7,06	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,35	06.24.11	12,75%	175,65	0,19%	5,76%	7,26%	230	1,1	9,09	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,87	09.30.11	7,50%	116,40	0,17%	4,72%	6,44%	126	3,2	11,31	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,08	05.14.11	3,00%	100,04	-0,09%	2,47%	3,00%	174	98,3	0,08	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,49	10.12.11	6,45%	102,07	-0,06%	2,16%	6,32%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,84	10.20.11	5,06%	101,21	-0,03%	4,80%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,59	08.03.11	8,75%	93,11	0,64%	10,79%	9,40%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,18	06.20.11	9,25%	101,00	0,00%	3,65%	9,16%	291	-5,5	-66	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,14	06.25.11	8,20%	105,62	-0,02%	3,36%	7,76%	262	2,9	-95	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,00	06.24.11	9,25%	109,87	-0,02%	4,47%	8,42%	373	3,0	16	400	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,45	09.18.11	8,00%	107,82	-0,09%	5,75%	7,42%	404	7,0	143	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,83	08.22.11	8,64%	103,07	-0,05%	7,97%	8,38%	723	3,6	365	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,20	09.25.11	7,88%	105,52	-0,27%	6,80%	7,46%	462	10,3	249	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,92	05.13.11	7,34%	108,42	0,02%	3,12%	6,77%	238	1,0	-119	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,02	05.25.11	5,97%	101,60	0,01%	5,57%	5,87%	386	4,1	125	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,02	05.10.11	6,81%	102,82	-0,05%	6,24%	6,62%	550	3,3	193	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,49	10.12.11	7,50%	102,78	-0,02%	1,82%	7,30%	108	3,1	-249	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,21	06.30.11	8,25%	101,10	-0,01%	2,81%	8,16%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,45	04.30.11	6,61%	106,07	0,01%	2,57%	6,23%	184	1,0	-174	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,49	09.04.11	6,47%	107,00	-0,17%	4,48%	6,04%	278	9,3	17	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,44	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,96	05.29.11	6,88%	108,17	0,12%	5,47%	6,36%	474	0,3	116	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,98	08.22.11	6,32%	102,42	-0,01%	5,88%	6,17%	514	2,6	157	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,91	06.30.11	6,25%	106,35	0,19%	5,76%	5,88%	122	1,7	0	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,53	05.22.11	5,45%	101,63	-0,10%	5,16%	5,36%	297	6,8	84	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,95	07.09.11	6,90%	107,28	-0,13%	5,87%	6,43%	300	6,7	102	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,28	05.22.11	6,80%	101,62	-0,03%	6,62%	6,69%	317	3,6	87	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,17	06.15.11	7,97%	100,96	0,06%	2,25%	7,89%	152	-38,0	-206	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,03	06.28.11	7,93%	109,64	-0,04%	3,36%	7,24%	262	4,0	-96	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,28	06.15.11	6,25%	105,78	0,07%	4,52%	5,91%	326	1,4	21	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,93	09.23.11	6,50%	106,70	0,03%	4,81%	6,09%	310	3,6	49	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,12	09.10.11	7,93%	98,86	1,14%	8,21%	8,02%	651	-24,0	390	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,27	07.21.11	9,75%	101,74	0,02%	3,16%	9,58%	242	-9,7	-116	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,30	04.21.11	6,50%	101,94	0,05%	5,66%	6,38%	493	0,0	135	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,49	04.20.11	9,75%	103,00	0,00%	9,05%	9,47%	831	2,4	473	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,50	04.20.11	8,75%	102,66	-0,05%	3,51%	8,52%	278	9,9	-80	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,03	07.15.11	10,75%	111,15	-0,04%	5,42%	9,67%	468	4,0	111	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,63	07.31.11	12,50%	111,06	-0,06%	10,20%	11,26%	946	3,6	588	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,07	07.08.11	11,25%	114,26	-0,09%	7,87%	9,85%	616	6,7	355	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,04	09.29.11	5,01%	98,97	0,01%	5,27%	5,06%	357	4,3	96	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,77	05.10.11	11,75%	100,00	0,00%	11,74%	11,75%	1004	4,5	743	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	1,93	05.16.11	7,18%	108,62	0,00%	2,89%	6,61%	215	1,8	-142	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,52	07.14.11	7,13%	108,59	0,02%	3,80%	6,56%	255	2,5	-51	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,60	09.21.11	6,97%	101,00	0,00%	6,75%	6,90%	456	5,0	243	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,05	05.15.11	6,30%	104,89	-0,05%	5,35%	6,01%	316	6,0	103	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,56	05.29.11	7,75%	112,03	-0,08%	5,67%	6,92%	281	6,1	136	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,06	05.05.11	8,63%	100,13	-0,04%	6,19%	8,61%	545	59,0	187	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,92	06.16.11	7,73%	101,14	0,11%	7,43%	7,64%	573	1,6	312	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,61	06.01.11	9,75%	102,00	0,00%	9,28%	9,56%	854	2,4	497	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,57	05.14.11	5,93%	102,82	-0,00%	1,07%	5,77%	33	0,4	-325	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,94	05.15.11	6,48%	108,18	-0,09%	2,43%	5,99%	170	6,7	-188	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,07	07.02.11	6,47%	108,36	-0,01%	2,56%	5,97%	182	2,4	-175	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,79	07.07.11	5,50%	104,95	0,02%	4,21%	5,24%	250	3,8	-10	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,16	09.24.11	5,40%	102,03	-0,04%	5,00%	5,29%	281	5,8	69	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,68	06.30.11	12,00%	106,14	-0,05%	3,18%	11,31%	245	7,0	-113	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,59	11.16.11	8,30%	100,76	-0,00%	6,73%	8,24%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,67	07.18.11	10,51%	104,02	0,01%	9,64%	10,11%	745	4,7	532	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,20	06.25.11	9,00%	101,11	-0,04%	3,23%	8,90%	249	15,6	-109	350	USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,18	06.20.11	11,00%	100,53	-0,21%	7,80%	10,94%	706	106,4	349	144	USD	B+/	Ba3	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,69	09.18.11	7,00%	102,52	-0,16%	6,05%	6,83%	479	9,9	173	500	USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch					
Нефтегазовые																		
Газпром-12	09.12.2012	1,61	12.09.11	4,56%	103,09	-0,01%	2,62%	4,42%	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,76	09.01.11	9,63%	113,49	0,01%	2,26%	8,48%	152	0,7	-206	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,95	07.22.11	4,51%	103,09	0,04%	1,24%	4,37%	50	2,4	-308	281	USD	/	/	/		
Газпром-13-3	22.07.2013	1,09	07.22.11	5,63%	103,86	0,19%	2,19%	5,42%	146	2,4	-212	106	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,89	10.11.11	7,34%	109,94	-0,07%	2,21%	6,68%	148	5,4	-210	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	2,13	07.31.11	7,51%	110,96	-0,06%	2,56%	6,77%	182	4,5	-175	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,73	02.25.12	5,03%	104,12	0,08%	3,49%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	3,26	10.31.11	5,36%	104,97	0,04%	3,83%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,94	07.31.11	8,13%	114,61	0,02%	3,40%	7,09%	214	2,3	-92	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,63	06.01.11	5,88%	106,43	0,21%	4,15%	5,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	3,41	02.04.12	8,13%	114,20	0,18%	4,02%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	4,12	05.29.11	5,09%	104,40	-0,03%	4,04%	4,88%	233	5,3	-28	1 000	USD	BBB/	(P)Baa1	/	BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,75	05.22.11	6,21%	109,12	0,19%	4,36%	5,69%	217	1,0	4	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-17	22.03.2017	5,26	03.22.12	5,14%	102,62	0,47%	4,62%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,58	11.02.11	5,44%	104,05	0,49%	4,70%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,71	02.13.12	6,61%	108,13	0,26%	5,16%	6,11%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,60	10.11.11	8,15%	117,84	0,04%	5,08%	6,91%	222	3,9	77	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,81	08.01.11	7,20%	108,56	0,23%	4,32%	6,63%	145	4,7	-54	647	USD	BBB+/	/	A-		
Газпром-22	07.03.2022	8,02	09.07.11	6,51%	106,24	-0,05%	5,73%	6,13%	227	3,9	88	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,19	04.28.11	8,63%	123,91	0,31%	6,59%	6,96%	313	0,4	83	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,42	08.16.11	7,29%	108,01	0,25%	6,64%	6,75%	210	1,1	88	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	3,17	05.05.11	6,38%	109,25	-0,05%	3,58%	5,84%	233	4,8	-73	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	5,12	06.07.11	6,36%	107,31	-0,06%	4,96%	5,92%	278	6,1	65	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,45	05.05.11	7,25%	110,00	-0,15%	5,75%	6,59%	289	7,0	103	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	7,22	05.09.11	6,13%	101,96	-0,19%	5,85%	6,01%	299	7,4	100	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,95	06.07.11	6,66%	105,06	-0,17%	6,03%	6,34%	257	5,4	117	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	4,27	08.03.11	5,33%	103,07	0,03%	4,60%	5,17%	242	4,3	29	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	7,35	08.03.11	6,60%	104,91	-0,04%	5,93%	6,29%	248	3,7	108	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,26	07.18.11	6,88%	101,40	-0,02%	1,47%	6,78%	73	5,0	-285	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,92	09.20.11	6,13%	104,09	-0,04%	1,69%	5,88%	95	5,8	-262	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,81	09.13.11	7,50%	109,19	-0,06%	2,55%	6,87%	181	4,9	-176	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,42	08.02.11	6,25%	107,48	-0,02%	4,10%	5,82%	240	4,9	-21	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,43	07.18.11	7,50%	112,01	-0,06%	4,88%	6,70%	270	6,3	57	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,02	09.20.11	6,63%	107,07	-0,10%	5,22%	6,19%	304	7,0	91	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,54	09.13.11	7,88%	114,10	-0,01%	5,40%	6,90%	254	4,9	109	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,69	08.02.11	7,25%	110,02	0,00%	5,78%	6,59%	292	4,7	93	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	1,15	06.27.11	5,38%	102,83	0,01%	2,94%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	/	
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,16	06.27.11	6,10%	104,97	-0,02%	1,90%	5,81%	116	3,4	-241	500	USD	BBB/	Baa1	/	/	
Транснефть-14	05.03.2014	2,70	09.05.11	5,67%	107,06	0,09%	3,10%	5,30%	184	-0,3	-122	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	/	
Металлургические																		
Евраз-13	24.04.2013	1,84	04.24.11	8,88%	110,29	-0,09%	3,57%	8,05%	283	6,5	-75	1 156	USD	B+/	B2	/	B+	
Евраз-15	10.11.2015	3,83	05.10.11	8,25%	112,29	-0,21%	5,19%	7,35%	349	9,8	88	577	USD	B+/	B2	/	B+	
Евраз-18	24.04.2018	5,24	04.24.11	9,50%	117,70	0,02%	6,34%	8,07%	415	4,5	203	511	USD	B+/	B2	/	B+	
Распадская-12	22.05.2012	1,05	05.22.11	7,50%	104,01	-0,11%	3,76%	7,21%	302	11,6	-55	300	USD	/	B1	/	B+	
Северсталь-13	29.07.2013	2,09	07.29.11	9,75%	112,99	-0,06%	3,77%	8,63%	303	4,8	-54	544	USD	BB-/	Ba3	/	B+	
Северсталь-14	19.04.2014	2,62	04.19.11	9,25%	113,92	-0,12%	4,28%	8,12%	302	7,7	-4	375	USD	BB-/	Ba3	/	B+	
Северсталь-17	25.10.2017	5,25	04.25.11	6,70%	102,49	-0,12%	6,23%	6,54%	405	7,3	192	1 000	USD	BB-/	Ba3	/	B+	
ТМК-11	29.07.2011	0,29	07.29.11	10,00%	101,79	-0,07%	3,71%	9,82%	297	19,9	-60	187	USD	B/	B1	/	/	
ТМК-18	27.01.2018	5,35	07.27.11	7,75%	103,56	-0,00%	7,08%	7,48%	489	5,0	276	500	USD	B/	B1	/	/	

Телекоммуникационные

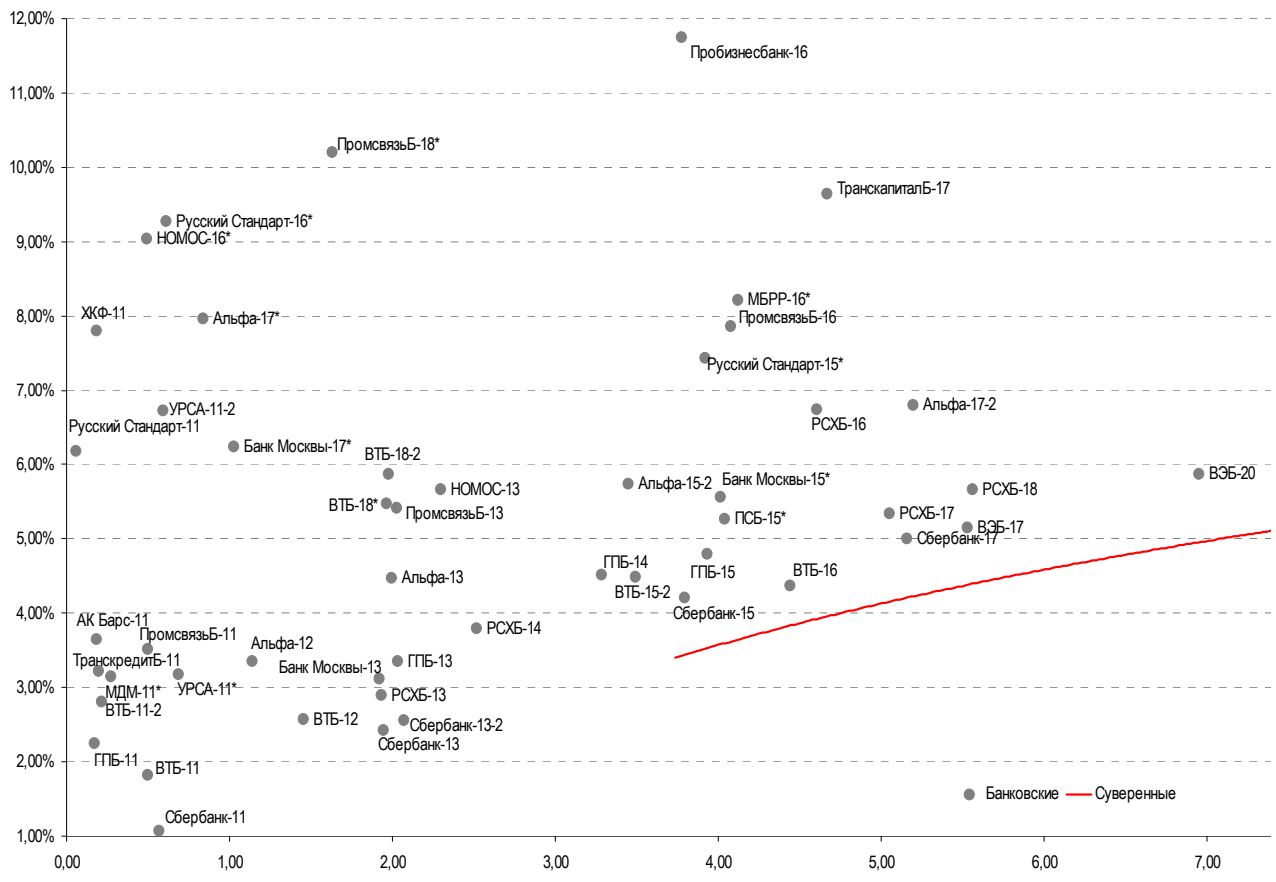
МТС-12	28.01.2012	0,77	07.28.11	8,00%	104,52	-0,03%	2,19%	7,65%	145	4,2	-213	400 USD	BB/	Ba2 / [*] -	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,56	06.22.11	8,63%	113,55	-0,02%	6,63%	7,60%	377	5,0	178	750 USD	BB/	Ba2 / [*] -	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,50	04.22.11	8,38%	103,28	-0,02%	2,02%	8,11%	128	2,9	-229	185 USD	BB+ / [*] -	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,86	04.30.11	8,38%	109,23	-0,02%	3,65%	7,67%	291	3,0	-67	801 USD	BB+ / [*] -	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,20	05.23.11	8,25%	110,87	-0,12%	5,76%	7,44%	406	7,2	145	600 USD	BB+ / [*] -	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,16	08.02.11	6,49%	103,95	-0,02%	5,54%	6,25%	384	4,8	123	500 USD	BB+ / [*] -	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,28	04.30.11	9,13%	114,15	-0,05%	6,58%	7,99%	440	6,0	227	1 000 USD	BB+ / [*] -	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	7,01	08.02.11	7,75%	104,79	-0,12%	7,06%	7,39%	420	6,5	221	1 000 USD	BB+ / [*] -	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,81	05.03.11	7,75%	107,71	-0,20%	6,65%	7,19%	378	7,6	179	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,09	05.17.11	8,88%	114,95	0,03%	4,33%	7,72%	308	2,1	2	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,92	09.21.11	7,88%	103,78	-0,02%	3,72%	7,59%	299	3,9	-59	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,33	09.19.11	10,00%	101,17	0,00%	9,63%	9,88%	837	3,4	532	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,71	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,32%	9,25%	661	4,4	400	150 USD	/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,84	06.22.11	8,50%	95,01	0,00%	9,85%	8,95%	814	4,6	553	31 USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,04	05.17.11	7,00%	103,57	-0,07%	3,63%	6,76%	290	8,0	-68	300 USD	BB+ / [*] -	Ba1 / [*] -	/
РЖД-17	03.04.2017	5,15	10.03.11	5,74%	104,53	0,01%	4,85%	5,49%	267	4,8	54	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,71	08.03.11	7,70%	106,97	0,07%	5,84%	7,20%	414	2,5	153	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,45	04.27.11	5,38%	98,35	-0,09%	5,68%	5,47%	350	6,7	137	800 USD	/	(P)Baa3	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: 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	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) 974-25 15 (доб. 7050) 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, 2011 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.