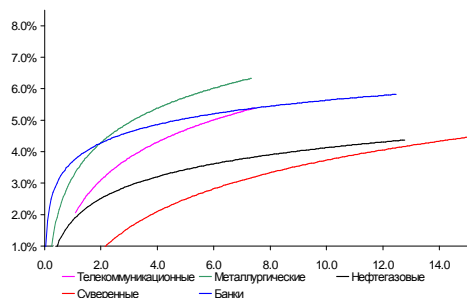
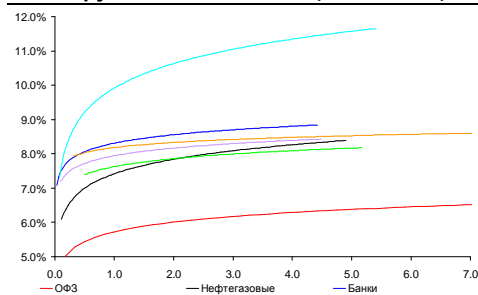


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.92	2.266 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.13	3.656 п. ↑	
Russia-30	125.75	-0.09% ↓	2.84
Rus-30 spread	92	-16 п. ↓	
Bra-40	122.00	0.31% ↑	8.85
Tur-30	189.69	-1.08% ↓	4.29
Mex-34	139.05	-0.41% ↓	4.01
CDS 5 Russia	130.58	36 п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	56 п. ↑	
CDS 5 Turkey	117	46 п. ↑	
CDS 5 Portugal	339	26 п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31.3777	0.95% ↑	4.0 ↑
\$/Руб.	31.3839	-0.20% ↓	2.4 ↑
EUR/\$	1.3005	0.12% ↑	-1.4 ↓
Ruble Basket	35.5377	-0.13% ↓	-1.6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6.30%	0.06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6.16%	0.06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5.91%	0.10 ↑	
FWD €/Rub 3m	41.3497	-0.64% ↓	
FWD €/Rub 6m	41.9859	-0.63% ↓	
FWD €/Rub 12m	43.1804	-0.65% ↓	
3M Libor	0.2751	0.006 п.	
Libor overnight	0.1465	0.156 п. ↑	
MosPrime	6.46	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	489	241 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 422	-0.52% ↓	-7.0 ↓
DOW	15 092	-0.18% ↓	15.2 ↑
S&P500	1 634	0.00% ↑	14.6 ↑
Bovespa	54 448	-1.20% ↓	-10.7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	102.62	-0.72% ↓	-8.3 ↓
Gold	1441.51	0.54% ↑	-14.0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На российском внешнем долговом рынке в понедельник наблюдалась постпраздничная коррекция. Утренний блок статистики по экономике Китая, оказавшийся слабее ожиданий, приостановил продажи UST в первой половине понедельника. Макроэкономическая статистика США по розничным продажам вновь вернула на рынок "аппетит к риску". Как мы отмечали ранее, в результате скачка доходности UST российские суверенные бумаги, а также выпуски квазисуверенного качества остаются под давлением.

Рублевые облигации

В первый день послепраздничных торгов длинные выпуски ОФЗ показали снижение котировок свыше 1 п.п. Скорее всего, движение цен связано с выходом ряда участников из портфелей, сформированных на выходные. Кроме того, игроки отыгрывали слабые данные по инфляции и сохраняющиеся высокие ставки денежного рынка. Индикатором сохранения иностранного спроса станут аукционы по размещению ОФЗ в ближайшую среду, прежде всего – 10-летние бумаги.

Макроэкономика, стр. 4

Президент Путин 23 мая проведет встречу с представителями бизнеса; НЕЙТРАЛЬНО

Мы приветствуем это решение, однако сомневаемся, что встреча сможет изменить социальный фокус госполитики.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин 15 мая проведет размещение двух выпусков ОФЗ суммарно на 40 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

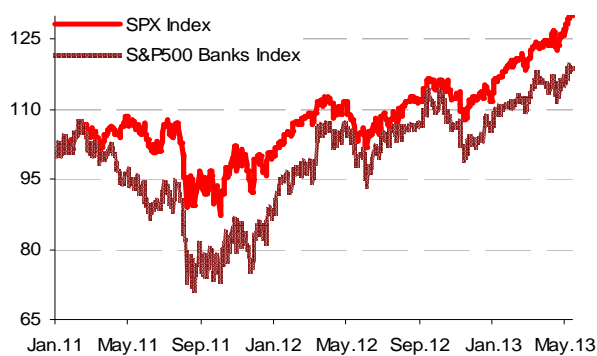
- ЦБ Израиля неожиданно снизил базовую ставку до 1,5%
- Кипру выделен первый транш от еврозоны в размере 2 млрд евро
- СКБ-Банк установил ставку 6-го купона по облигациям серии БО-03 на уровне 0,01% годовых
- Домашние деньги выкупили по ofercie облигации серии 01 на сумму свыше 242,7 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

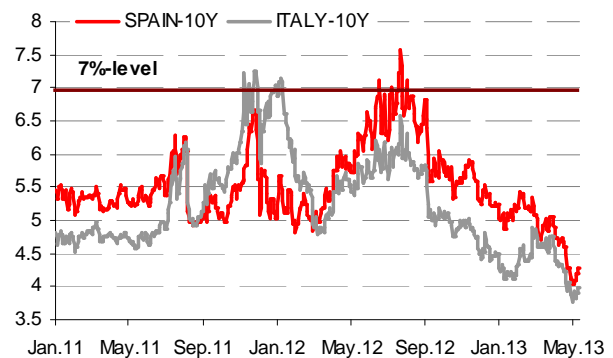
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15.26	-0.05	↓	BofA CDS 5Y	95	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	13.10	0.20	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	122	2 ↑
Portugal CDS 5Y	339	2	↑	Citigroup CDS 5Y	92	0 ↓
Italy CDS 5Y	238	3	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	97	3 ↑
Spain CDS 5Y	228	4	↑	Societe Generale CDS 5Y	168	3 ↑
				Unicredit CDS 5Y	282	9 ↑

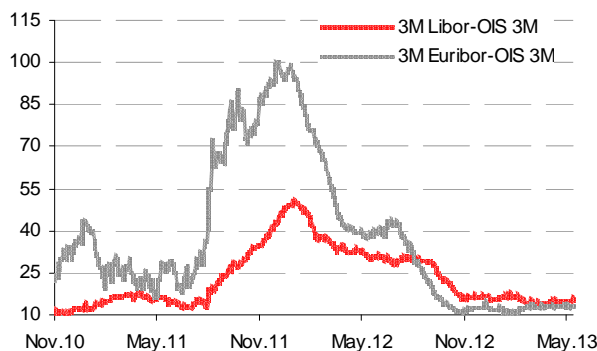
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



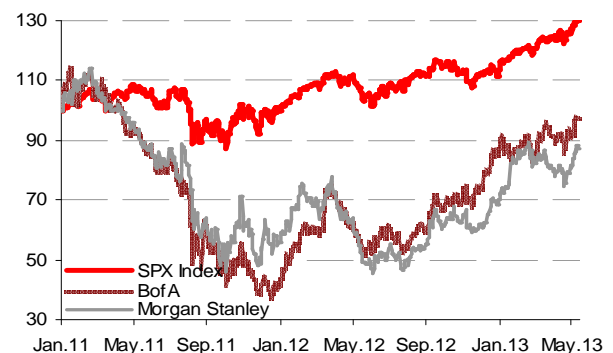
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



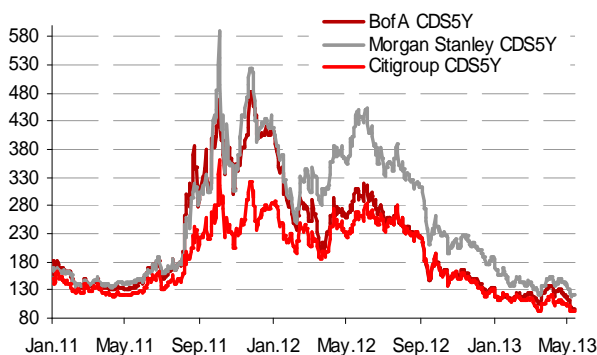
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



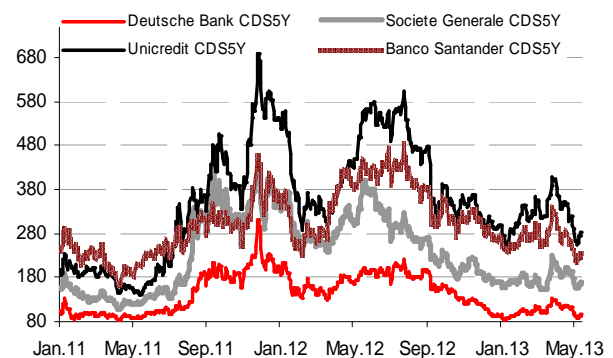
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Утренний блок статистики по экономике Китая, оказавшийся слабее ожиданий, приостановил продажи UST в первой половине понедельника. Макроэкономическая статистика США по розничным продажам вновь вернула на рынок “аппетит к риску”. Доходность безрискового UST-10 в течение дня изменялась в диапазоне 1,89-1,94% годовых. Давление на котировки UST оказывает рост инфляционных ожиданий, а также с умеренным улучшением макроэкономических показателей США обеспокоенность инвесторов тем, что ФРС ближе к концу года может начать снижать объемы выкупа активов.

На российском внешнедолговом рынке в понедельник наблюдалась постпраздничная коррекция. Цены суверенной кривой снизились на 30-50 б.п. В то же время бенчмарк Rus-30 сохранил уровень 125,8% от номинала. Корпоративные выпуски также демонстрировали негативную ценовую динамику, снизившись в среднем на ¼ п.п., более существенно котировки снизились в выпусках с длинной дюрацией. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 132 б.п. Как мы отмечали ранее, в результате скачка доходности UST и сужения спредов российских бумаг с базовыми активами российские суверенные бумаги, а также выпуски квазисуверенного качества остаются под давлением. Неделя пройдет под знаком инфляционных показателей. В США сегодня выйдет статистика по динамике цен импорта, потребительская инфляция за апрель выйдет в Германии и Италии. Статистическое управление ЕС опубликует данные о промышленном производстве за март.

Рублевые облигации

В первый день послепраздничных торгов длинные выпуски ОФЗ показали снижение котировок свыше 1 п.п. Скорее всего, движение цен связано с выходом ряда участников из портфелей, сформированных на длинные выходные. Кроме того, игроки отыгрывали слабые данные по инфляции и сохраняющиеся высокие ставки денежного рынка.

Ключевым вопросом является, сохранился ли интерес к рублевым бумагам у иностранных инвесторов. Учитывая наблюдающееся на международных рынках ралли в высокорисковых активах, мы полагаем вероятным сохранение и увеличение их позиций в рублевом долге. Вместе с тем, традиционно данная группа участников торгов предпочитает формировать позиции на первичном рынке. Поэтому индикатором сохранения иностранного спроса станут аукционы по размещению ОФЗ в ближайшую среду, прежде всего – 10-летние бумаги.

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

Макроэкономика**Президент Путин 23 мая проведет встречу с представителями бизнеса; НЕЙТРАЛЬНО**

Как сообщила газета “Ведомости”, президент Путин 23 мая проведет встречу с представителями бизнес-сообщества. На наш взгляд, это событие указывает на все возрастающие опасения в отношении замедления темпов экономического роста. Вместе с тем, мы считаем, что патерналистский характер госполитики несовместим с целью поддержкой конкуренции в реальном секторе.

В связи с замедлением экономического роста президент Владимир Путин вынужден активизировать поиски возможных катализаторов роста. Именно это, по всей видимости, послужило главным поводом к встрече. Как сообщила сегодня газета “Ведомости”, основное внимание на встрече будет уделяться вопросам поддержки малого и среднего бизнеса и амнистии осужденных за экономические преступления. Тем не менее, итоги заседания и его возможное влияние на выбор политики в основном будут зависеть от готовности президента пересмотреть модель экономического роста. Поставленная президентом задача по созданию 25 млн новых высокопроизводительных рабочих мест идет вразрез с неготовностью государства стимулировать конкуренцию. Учитывая 40 млн пенсионеров и 18 млн занятых в госсекторе мы ожидаем, что возобладает скорее патерналистский подход. На основе этого допущения мы ожидаем, что темпы экономического роста останутся низкими –2,2% в этом году и 2,6% в 2014 г.

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

Корпоративные новости**Минфин 15 мая проведет размещение двух выпусков ОФЗ суммарно на 40 млрд руб**

Инвесторам будут предложены ОФЗ 26211 в объеме 30 млрд руб по номиналу. Срок обращения выпуска – 10 лет. Также на 10 млрд руб будут размещаться ОФЗ 25081 с 5-летним сроком обращения.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1.91	29.10.13	3.63%	104.96	-0.03%	1.06%	3.45%	82	1.6	1.90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3.68	04.10.13	3.25%	105.67	-0.16%	1.74%	3.08%	113	4.7	3.65	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.20	24.07.13	11.00%	144.66	-0.20%	1.92%	7.60%	132	4.6	4.16	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.03	29.10.13	5.00%	115.58	-0.36%	2.54%	4.33%	125	5.9	5.96	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7.49	04.10.13	4.50%	112.33	-0.32%	2.91%	4.01%	162	4.2	7.38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.03	24.06.13	12.75%	196.29	-0.45%	4.12%	6.50%	220	2.7	8.85	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.39	30.09.13	7.50%	125.75	-0.09%	2.84%	5.96%	92	-0.7	5.23	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15.61	04.10.13	5.63%	117.74	-0.60%	4.52%	4.78%	139	0.3	15.27	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.09	10.09.13	7.85%	107.67	-0.20%	5.99%	7.29%	--	--	3.97	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3.17	20.10.13	5.06%	108.49	-0.02%	2.45%	4.67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.03	03.08.13	8.75%	105.71	0.01%	5.96%	8.28%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

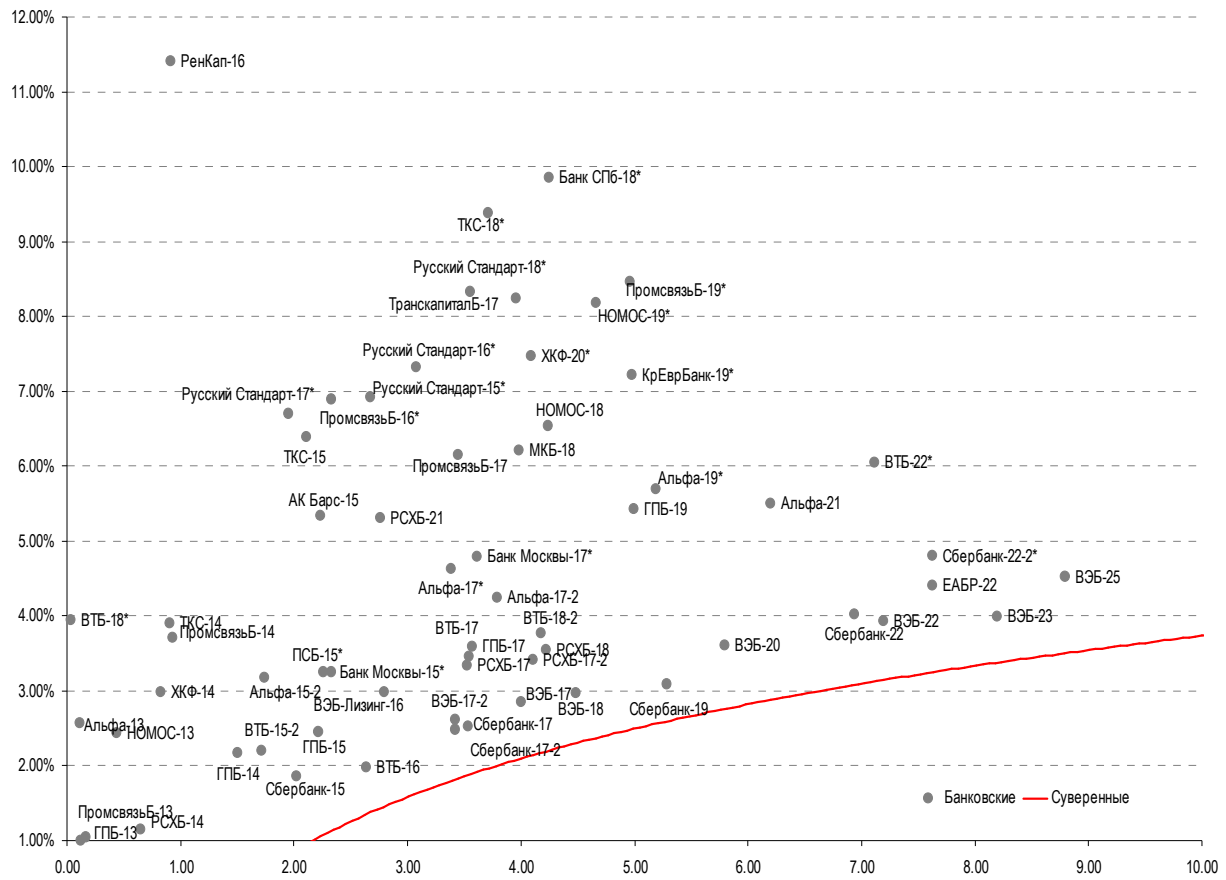
Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2.23	19.05.13	8.75%	107.91	-0.08%	5.34%	8.11%	510	3.8	428	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0.11	24.06.13	9.25%	100.73	-0.26%	2.57%	9.18%	233	209.4	151	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1.74	18.09.13	8.00%	108.57	-0.09%	3.18%	7.37%	294	4.9	212	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3.38	22.08.13	6.30%	105.73	-0.11%	4.62%	5.96%	423	3.5	289	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3.79	25.09.13	7.88%	114.34	-0.00%	4.24%	6.89%	363	0.2	250	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5.19	26.09.13	7.50%	109.51	-0.29%	5.70%	6.85%	487	5.8	286	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.20	28.10.13	7.75%	114.31	-0.08%	5.50%	6.78%	421	1.2	296	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2.33	25.05.13	5.97%	106.55	0.01%	3.25%	5.60%	301	-0.4	219	300	USD	/ Baa3 / BB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3.61	10.11.13	6.02%	104.40	-0.01%	4.80%	5.77%	419	0.6	306	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Спб-18*	24.10.2018	4.25	24.10.13	11.00%	104.73	0.09%	9.85%	10.50%	925	-1.9	793	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1.72	04.09.13	6.47%	107.50	-0.01%	2.20%	6.01%	196	0.4	114	1 250	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВТБ-16	15.02.2016	2.64	15.02.14	4.25%	106.02	-0.07%	1.98%	4.01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3.55	12.10.13	6.00%	109.22	-0.17%	3.46%	5.49%	285	4.9	172	2 000	USD	/ Baa1 / BB-
ВТБ-18*	29.05.2018	0.04	29.05.13	6.88%	113.26	-0.31%	3.95%	6.07%	371	7.3	289	1 706	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВТБ-18-2	22.02.2018	4.18	22.08.13	6.32%	110.99	-0.25%	3.77%	5.69%	317	6.1	185	750	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВТБ-22*	17.10.2022	7.12	17.10.13	6.95%	106.42	-0.37%	6.05%	6.53%	475	5.3	313	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12.47	30.06.13	6.25%	109.84	-0.37%	5.48%	5.69%	356	0.7	96	693	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВЭБ-17	22.11.2017	4.00	22.05.13	5.45%	110.98	-0.13%	2.84%	4.91%	224	3.3	92	600	USD	BBB / BB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3.42	13.08.13	5.38%	109.77	-0.08%	2.62%	4.90%	223	2.4	88	750	USD	BBB / BB-
ВЭБ-18	21.02.2018	4.48	21.02.14	3.04%	100.27	-0.17%	2.97%	3.03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BB-
ВЭБ-20	09.07.2020	5.79	09.07.13	6.90%	120.66	-0.48%	3.60%	5.72%	277	8.4	106	1 600	USD	BBB / BB-
ВЭБ-22	05.07.2022	7.19	05.07.13	6.03%	115.89	-0.53%	3.94%	5.20%	264	7.4	102	1 000	USD	BBB / BB-
ВЭБ-23	21.02.2023	8.20	21.02.14	4.03%	100.27	-0.37%	4.00%	4.02%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BB-
ВЭБ-25	22.11.2025	8.79	22.05.13	6.80%	121.59	-0.73%	4.52%	5.59%	260	6.0	40	1 000	USD	BBB / BB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2.79	27.05.13	5.13%	106.17	-0.06%	2.99%	4.83%	259	2.3	125	400	USD	BBB / BB-
ГПБ-13	28.06.2013	0.12	28.06.13	7.93%	100.84	-0.01%	1.00%	7.87%	76	-4.4	-6	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1.50	15.06.13	6.25%	106.34	-0.03%	2.16%	5.88%	192	1.4	110	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2.21	23.09.13	6.50%	109.20	-0.01%	2.46%	5.95%	222	0.6	140	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3.57	17.05.13	5.63%	107.52	-0.07%	3.59%	5.23%	299	2.1	186	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4.99	03.11.13	7.25%	109.17	0.00%	5.43%	6.64%	460	0.1	259	500	USD	BB+ / Baa1 / BB-
ЕАБР-22	20.09.2022	7.63	20.09.13	4.77%	102.76	-0.94%	4.40%	4.64%	311	12.6	149	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.98	15.05.13	8.50%	106.58	-0.80%	7.22%	7.98%	639	16.3	438	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3.98	01.08.13	7.70%	105.97	0.08%	6.22%	7.27%	561	-1.8	429	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0.44	21.10.13	6.50%	101.75	-0.05%	2.43%	6.39%	219	9.6	137	400	USD	/ Baa3 / BB / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	4.24	25.10.13	7.25%	102.95	-0.40%	6.54%	7.04%	594	10.0	462	500	USD	/ Baa3 / BB / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4.66	26.10.13	10.00%	108.42	-0.13%	8.18%	9.22%	735	2.9	626	500	USD	/ B1 / BB- / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0.17	15.07.13	10.75%	101.64	0.02%	1.04%	10.58%	80	-25.5	-2	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0.93	25.10.13	6.20%	102.30	0.01%	3.71%	6.06%	347	-1.4	265	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2.67	08.07.13	11.25%	112.03	-0.07%	6.93%	10.04%	653	2.8	587	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3.44	25.10.13	8.50%	108.10	0.31%	6.16%	7.86%	576	12.2	442	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.96	06.11.13	10.20%	108.50	0.01%	8.47%	9.40%	764	0.0	563	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2.26	29.09.13	5.01%	104.00	0.02%	3.24%	4.82%	301	-0.7	219	400	USD	/ Baa2 / BB-
РенКап-16	21.04.2016	0.91	21.10.13	11.00%	99.00	-0.02%	11.40%	11.11%	1116	1.3	1034	325	USD	B+ / B2 / B

ТНК-ВР-17	20.03.2017	3.46	20.09.13	6.63%	113.99	-0.15%	2.77%	5.81%	216	4.4	103	800 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.14	13.09.13	7.88%	121.11	-0.24%	3.13%	6.50%	252	6.0	121	1 100 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5.48	02.08.13	7.25%	121.36	-0.18%	3.64%	5.97%	281	3.4	80	500 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0.79	05.09.13	5.67%	103.54	-0.06%	1.25%	5.48%	101	6.4	19	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2.31	10.11.13	8.25%	109.96	-0.02%	4.00%	7.50%	377	1.0	295	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3.49	24.10.13	7.40%	105.95	-0.15%	5.69%	6.98%	509	4.7	396	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4.10	24.10.13	9.50%	113.84	-0.13%	6.20%	8.34%	560	3.3	428	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4.29	27.10.13	6.75%	102.84	-0.17%	6.08%	6.56%	547	4.4	415	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5.67	22.10.13	6.50%	99.40	-0.23%	6.61%	6.54%	578	4.3	377	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2.73	23.06.13	7.75%	95.77	0.04%	9.34%	8.09%	895	-1.0	828	350 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2.89	21.07.13	6.50%	106.61	-0.03%	4.26%	6.10%	386	1.1	252	750 USD	/ Ba2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5.82	17.10.13	5.63%	101.91	-0.00%	5.29%	5.52%	400	0.0	275	1 000 USD	BB- / Ba2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4.31	19.08.13	4.45%	101.61	-0.19%	4.07%	4.38%	347	4.8	215	800 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5.51	26.09.13	4.95%	101.68	-0.00%	4.64%	4.87%	381	0.2	180	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3.49	27.10.13	7.75%	106.50	-0.09%	5.88%	7.28%	528	2.8	415	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0.21	29.07.13	9.75%	101.86	-0.00%	0.80%	9.57%	56	-9.9	-26	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0.91	19.10.13	9.25%	106.87	-0.04%	1.77%	8.66%	153	2.3	71	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2.91	26.07.13	6.25%	107.61	-0.04%	3.70%	5.81%	331	1.5	197	500 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3.93	25.10.13	6.70%	109.00	-0.12%	4.45%	6.15%	384	3.3	271	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4.38	19.09.13	4.45%	99.74	-0.13%	4.51%	4.46%	390	3.2	259	600 USD	BB+ / Ba1e / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7.35	17.10.13	5.90%	101.26	-0.14%	5.72%	5.83%	443	1.9	281	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3.97	27.07.13	7.75%	106.88	-0.17%	6.04%	7.25%	544	4.6	412	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5.58	03.10.13	6.75%	99.75	-0.39%	6.79%	6.77%	597	7.4	395	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5.52	22.06.13	8.63%	126.31	-0.00%	4.29%	6.83%	346	0.1	145	750 USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	1.10	29.06.13	4.28%	102.25	-0.06%	2.25%	4.19%	201	5.0	119	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2.67	23.05.13	8.25%	113.14	-0.07%	3.62%	7.29%	323	2.4	256	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2.50	02.08.13	6.49%	107.82	-0.03%	3.45%	6.02%	306	1.1	239	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3.42	01.09.13	6.25%	108.44	-0.16%	3.84%	5.77%	345	4.9	211	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4.18	31.10.13	9.13%	121.39	-0.19%	4.29%	7.52%	368	4.8	237	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4.99	13.08.13	5.20%	103.35	-0.23%	4.53%	5.03%	370	4.7	169	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5.98	02.08.13	7.75%	115.10	-0.44%	5.33%	6.73%	404	7.3	279	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6.67	01.09.13	7.50%	114.08	-0.38%	5.47%	6.58%	417	5.7	292	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7.46	13.08.13	5.95%	102.24	-0.54%	5.65%	5.82%	435	7.3	273	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5.94	03.11.13	7.75%	117.41	-0.22%	4.93%	6.60%	364	3.7	239	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1.39	17.05.13	8.88%	110.21	-0.02%	1.97%	8.05%	173	0.9	91	500 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4.92	17.05.13	6.95%	110.30	-0.04%	4.95%	6.30%	412	0.9	211	500 USD	BB /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4.19	02.11.13	8.00%	102.28	0.31%	7.44%	7.82%	683	-7.4	552	500 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5.38	02.11.13	8.75%	103.60	0.61%	8.06%	8.45%	723	-11.6	522	300 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4.06	12.06.13	5.13%	103.70	0.04%	4.23%	4.94%	362	-0.8	230	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1.71	19.09.13	10.00%	104.81	0.48%	7.16%	9.54%	692	-28.5	610	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5.87	29.10.13	5.63%	104.02	0.31%	4.94%	5.41%	364	-5.5	239	750 USD	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3.54	03.10.13	5.74%	111.19	-0.04%	2.69%	5.16%	208	1.4	95	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	6.93	20.05.13	3.37%	100.05	0.02%	3.37%	3.37%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7.18	05.10.13	5.70%	112.31	-0.14%	4.04%	5.08%	274	1.9	112	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4.30	31.07.13	3.91%	99.76	-0.07%	3.97%	3.92%	336	2.0	205	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2.05	03.08.13	7.70%	108.75	-0.10%	3.56%	7.08%	332	4.7	250	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4.02	27.10.13	5.38%	103.84	-0.15%	4.42%	5.18%	381	4.0	249	800 USD	/ Ba3 / BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	4.57	31.10.13	3.72%	100.55	-0.18%	3.60%	3.70%	277	4.1	168	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	4.32	13.08.13	4.20%	102.78	-0.19%	3.56%	4.09%	296	4.8	164	500 USD	/ Baa3 / BB+	

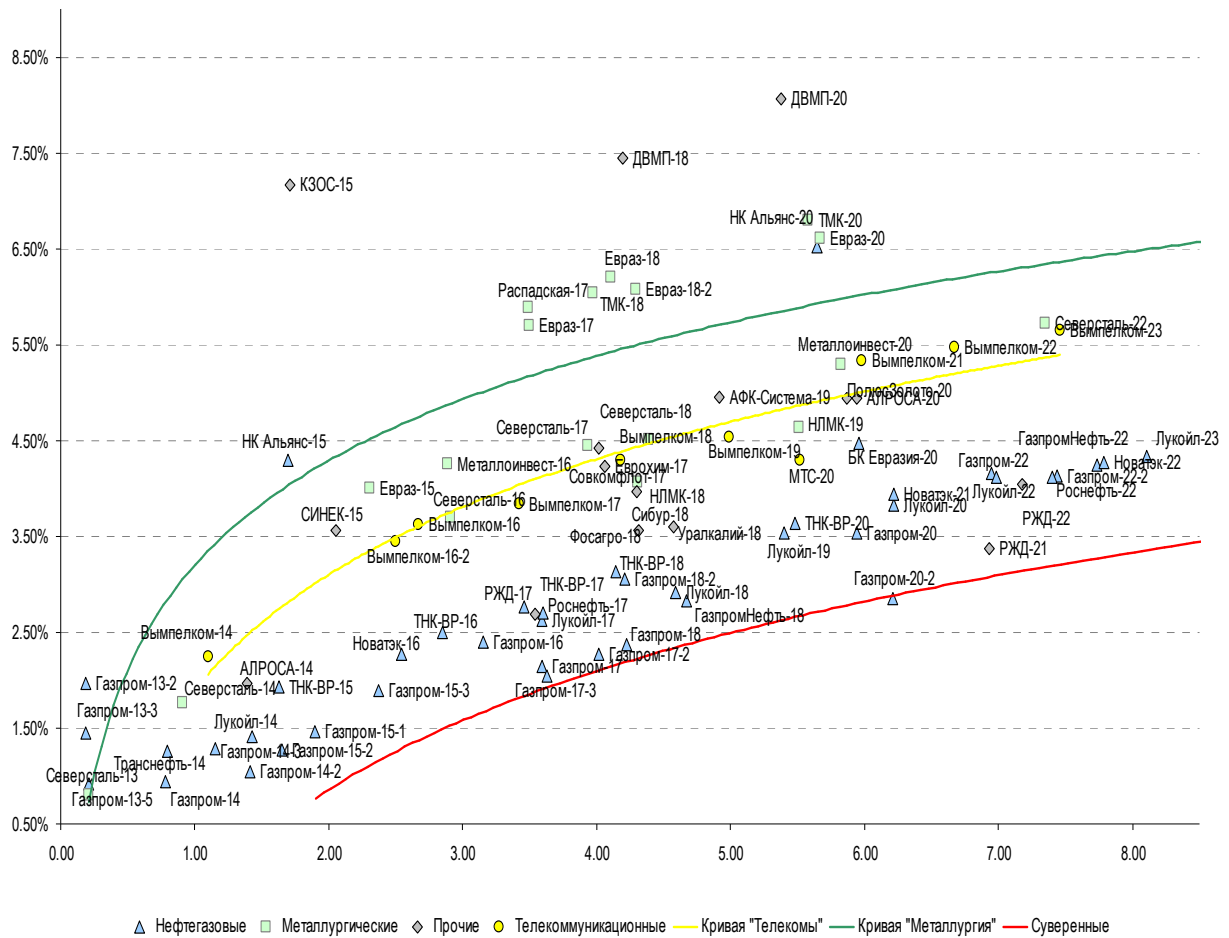
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения несут 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.