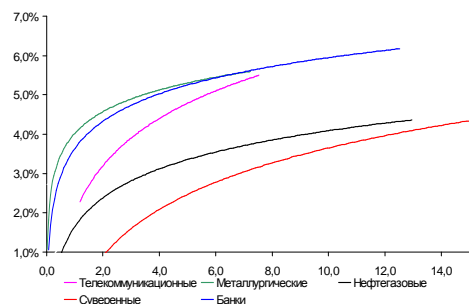
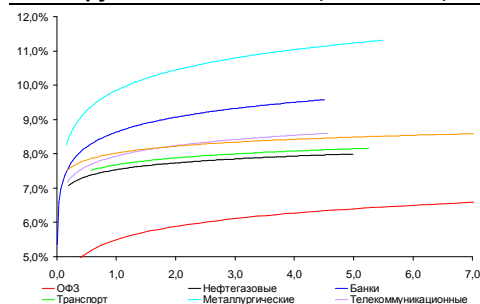


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,72	-6,796 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,92	-7,756 п.	↓
Russia-30	125,93	0,13%	↑ 2,86
Rus-30 spread	114	46 п.	↑
Bra-40	123,08	-0,08%	↓ 8,76
Tur-30	190,47	0,11%	↑ 4,26
Mex-34	141,00	0,36%	↑ 3,91
CDS 5 Russia	141,49	46 п.	↑
CDS 5 Gazprom	208	06 п.	↑
CDS 5 Brazil	114	16 п.	↑
CDS 5 Turkey	126	06 п.	↓
CDS 5 Portugal	419	86 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	217		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9308	0,16%	↑ 2,5 ↑
\$/Руб.	31,0622	1,04%	↑ 2,0 ↑
EUR/\$	1,3080	-0,15%	↓ -0,8 ↓
Ruble Basket	35,4219	0,96%	↑ -1,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,20%	-0,03	↓
NDF \$/Rub 12M	6,11%	0,01	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,84%	-0,03	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,4287	1,10%	↑
FWD €/Rub 6m	42,0540	1,09%	↑
FWD €/Rub 12m	43,2600	1,06%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,2776	0,056 п.	↑
Libor overnight	0,1570	0,166 п.	↑
MosPrime	6,19	06 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	200	-11	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 405	-1,93%	↓ -7,9 ↓
DOW	14 865	0,00%	↓ 13,4 ↑
S&P500	1 589	-0,28%	↓ 11,4 ↑
Bovespa	54 963	-0,79%	↓ -9,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	100,60	-3,11%	↓ -10,1 ↓
Gold	1450,90	-7,35%	↓ -13,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в пятницу продолжил консолидироваться возле достигнутых уровней. Внимание инвесторов переключилось на первичный рынок. Слабые макроэкономические данные США стали поводом для фиксации прибыли, негативно сказавшись на "аппетите к риску", динамике фондовых и товарно-сырьевых рынков. Неблагоприятный внешний фон с утра сформирован макроэкономической статистикой из Китая.

Рублевые облигации

В секторе ОФЗ в пятницу продолжилась коррекция цен вниз. К факторам давления добавилось ослабление международного интереса к рисковому активам, падение нефтяных котировок, коррекция на валютном рынке, вернувшая рубль к отметке в 31 руб/\$.

Корпоративные новости, стр. 4

РЖД разместили еврооблигации на 1 млрд евро под 3,375% годовых

Евраз разместил 7-летние еврооблигации на \$1 млрд под 6,5% годовых

EDC разместила еврооблигации на \$600 млн

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

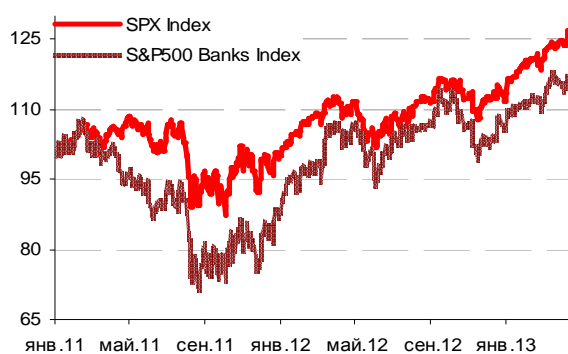
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям Азиатско-Тихоокеанского Банка серии 01 составит 10,40% годовых (+15 б.п.)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Связь-Банка серии 04 составит 8,80% годовых (+5 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

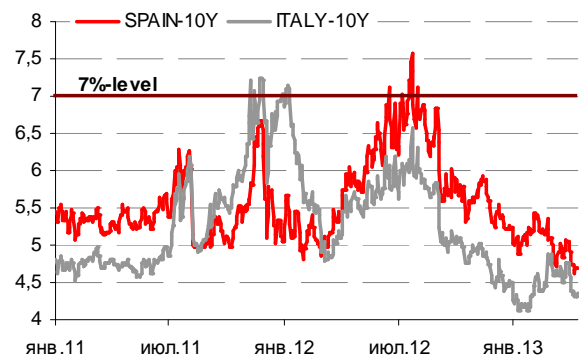
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,56	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	127	4 ↑
3M Euribor - OIS 3M	13,10	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	141	2 ↑
Portugal CDS 5Y	419	8 ↑	Citigroup CDS 5Y	108	2 ↑
Italy CDS 5Y	268	4 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	113	4 ↑
Spain CDS 5Y	263	4 ↑	Societe Generale CDS 5Y	188	6 ↑
			Unicredit CDS 5Y	345	10 ↑

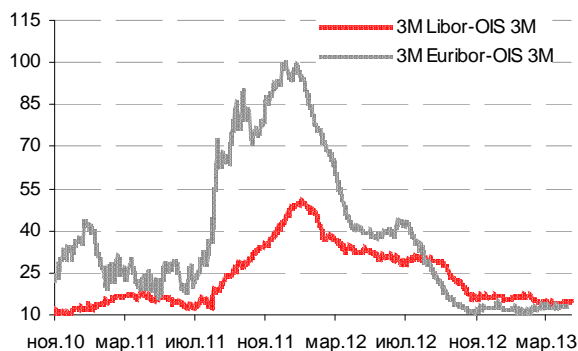
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



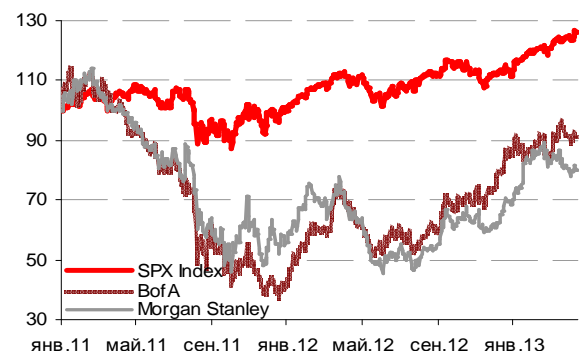
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



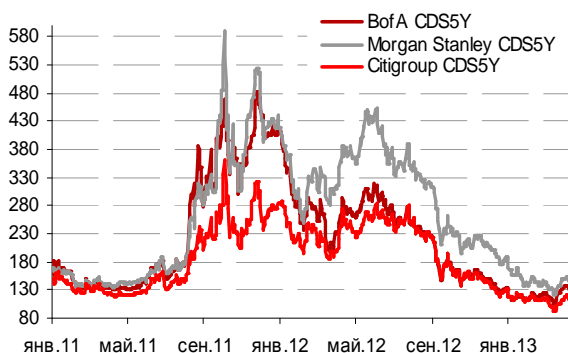
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



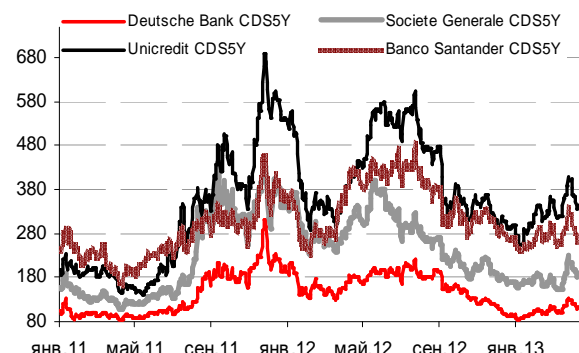
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в пятницу продолжил консолидироваться возле достигнутых уровней. Суверенные выпуски не изменились существенно в цене, Rus-30 завершил день на уровне 125,9% от номинала (+0,13%). Риск на Россию CDS 5Y торгуется на уровне 140 б.п. В корпоративном сегменте торговая активность была невысокой, внимание инвесторов переключилось на первичный рынок. На текущей неделе сразу несколько эмитентов проведут встречи с инвесторами.

Слабые макроэкономические данные США по розничным продажам и потребительскому доверию стали поводом для фиксации прибыли, негативно сказавшись на “аппетите к риску”, динамике фондовых и товарно-сырьевых рынков. Так, розничные продажи в США в марте снизились на 0,4% , показав самое значительное падение с июня 2012г, при этом предыдущие данные также были пересмотрены вниз. Индекс потребительского доверия Университета Мичигана опустился в апреле до 72,3 пункта (78,6 пункта ранее) - минимального уровня с июля 2012 г. Спрос в защитных UST усилился, доходность безрисковых UST длинной дюрации снизилась в среднем на 8 б.п. (по UST-10 до 1,72% годовых).

Неблагоприятный внешний фон с утра сформирован макроэкономической статистикой из Китая, где рост ВВП в 1кв13г замедлился до 7,7% (7,9% ранее и ожиданиях на уровне 8%), при более слабой, чем ожидалось, динамике промышленного производства.

Сегодня в США выйдет значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за апрель, выйдет статистика по объему покупок нерезидентами американских активов в феврале. Citigroup опубликует финансовую отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

В секторе ОФЗ в пятницу продолжилась коррекция цен, достигавшая 0,4% по длинным выпускам, связанная с уходом спроса со стороны иностранных инвесторов. В последний торговый день к факторам давления добавилось ослабление международного интереса к рисковому активам, падение нефтяных котировок, коррекция на валютном рынке, вернувшая рубль к отметке в 31 руб/\$.

В корпоративном сегменте обстановка более спокойная. Облигации 1-го эшелона по-прежнему занимают сильные позиции. В пятницу порядка 1,5 млрд руб сделок прошло по облигациям РЖД-28 (+0,4%), вышедшим на вторичные торги. Также бумаги Роснефти торгуются выше номинала.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%	9,85%
РЖД-28	20 000	03.04.13	04.04.13	09.04.13	7 лет	8,25-8,50%	8,20%
Группа ЛСР БО-04	3 000			10.04.13	3 года	10,50-10,75%	10,15%
Объединенные кондитеры БО-01	1 700	11.04.13	11.04.13	15.04.13	1 год		10,50%
Черкизово БО-04	3 000			16.04.13	3 года	10%	
Оборонпром-2	2 569			17.04.13	10 лет	9,75-10,25%	
Кредит Европа Банк БО-05	5 000	15.04.13	17.04.13	19.04.13	2 года	9,75-10,00%	
УБРР БО-05	2 000	10.04.13	17.04.13	19.04.13	1 год	11,15-11,65%	
Мираторг-БО3	5 000	15.04.13	19.04.13	23.04.13	3 года	11,25-11,75%	

Крайинвестбанк БО-02	1 500	22.04.13	24.04.13	26.04.13	1,5 года	11,35-11,75%
Быстробанк-1	1 000	22.04.13	23.04.13	29.04.13	1 год	
Банк МФК	1 500			2 пол апр	1 год	11,00-11,50%
ЛК Уралсиб БО-08	2 000			апрель	3 года	10,50-11,00%

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

Корпоративные новости

РЖД разместили еврооблигации на 1 млрд евро под 3,375% годовых

ОАО "Российские железные дороги" разместило 8-летние еврооблигации на 1 млрд евро под 3,375% годовых (ms+203,7 б.п.). Ориентир доходности составлял 220-230 б.п. к мид-свопам. Книга заявок была переподписана более чем втрое. Эмитентом выступает RZD Capital plc, организаторы: Natixis, Societe Generale, RBS и ВТБ Капитал.

Евраз разместил 7-летние еврооблигации на \$1 млрд

Выпуск размещен под 6,5% годовых. Ориентир доходности 7-летних долларовых еврооблигаций Evraz находится на уровне 6,75% годовых, затем был понижен до 6,5-6,75% годовых. Организаторами выпуска выступают ING, JPMorgan

EDC разместила еврооблигации на \$600 млн

Первоначальный диапазон ставки купона был установлен на уровне 5,125-5,5%, затем диапазон был снижен до 5,125%. Окончательная ставка купона была установлена на уровне 4,875% годовых. Книга заявок на дебютные еврооблигации Eurasia Drilling Company (EDC) объемом \$600 млн была переподписана в 6,2 раза, общий объем спроса составил \$3,7 млрд. Организаторы: Sberbank CIB, Bank of America Merrill Lynch и Goldman Sachs International.

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	Доход-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	1,95	29.04.13	3,63%	104,98	-0,03%	1,15%	3,45%	92	1,2	1,94	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,76	04.10.13	3,25%	105,88	0,02%	1,71%	3,07%	122	1,2	3,73	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,28	24.07.13	11,00%	145,07	-0,14%	1,96%	7,58%	147	4,2	4,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,99	29.04.13	5,00%	115,76	0,13%	2,54%	4,32%	141	2,2	5,91	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,57	04.10.13	4,50%	112,61	0,14%	2,89%	4,00%	176	2,7	7,46	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,14	24.06.13	12,75%	198,61	0,42%	4,02%	6,42%	229	2,0	8,96	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.13	7,50%	125,93	0,13%	2,86%	5,96%	114	3,9	5,31	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,80	04.10.13	5,63%	119,74	0,52%	4,41%	4,70%	149	4,4	15,46	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,17	10.09.13	7,85%	107,76	-0,11%	6,00%	7,28%	--	--	4,05	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,25	20.10.13	5,06%	108,32	-0,02%	2,55%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,10	03.08.13	8,75%	104,75	-0,04%	6,48%	8,35%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

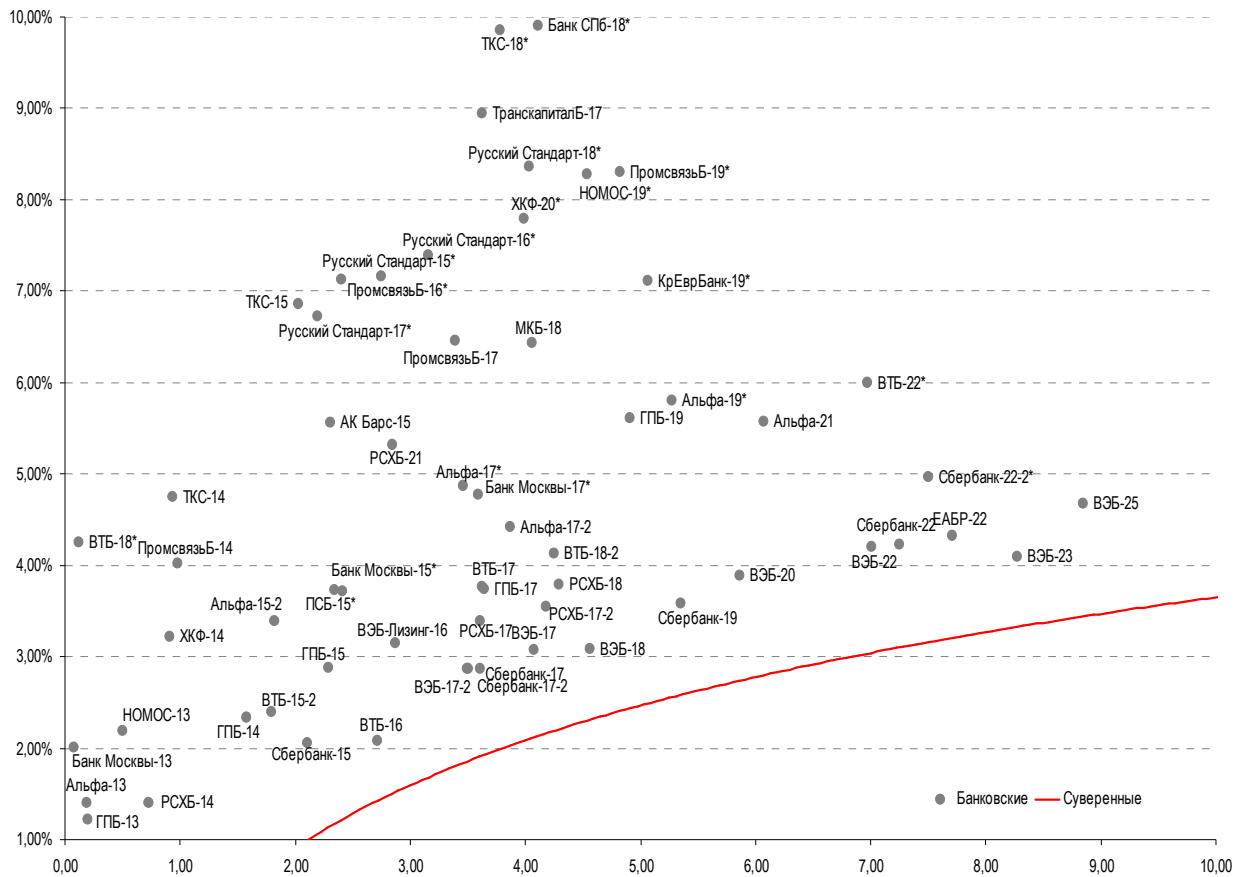
Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,31	19.05.13	8,75%	107,61	0,00%	5,56%	8,13%	533	-0,5	441	500	USD	/ B2 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,19	24.06.13	9,25%	101,49	-0,00%	1,39%	9,11%	117	-30,4	25	392	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,82	18.09.13	8,00%	108,53	0,00%	3,38%	7,37%	316	-1,6	224	600	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,46	22.08.13	6,30%	104,98	-0,04%	4,87%	6,00%	437	3,0	315	300	USD	BB- / Ba2 /B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,87	25.09.13	7,88%	113,82	-0,01%	4,42%	6,92%	393	1,6	270	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,27	26.09.13	7,50%	109,01	0,01%	5,80%	6,88%	511	2,5	294	750	USD	BB- / Ba2 /B+
Альфа-21	28.04.2021	6,08	28.04.13	7,75%	113,95	-0,01%	5,57%	6,80%	444	4,8	303	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,08	13.05.13	7,34%	100,41	-0,04%	2,01%	7,31%	178	-2,8	86	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,41	25.05.13	5,97%	105,56	-0,04%	3,71%	5,65%	348	1,6	257	300	USD	/ Ba3 /B+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,59	10.05.13	6,02%	104,55	0,02%	4,78%	5,76%	429	1,2	306	400	USD	/ Ba3 /B+
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,11	24.04.13	11,00%	104,56	-0,06%	9,91%	10,52%	942	3,4	794	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,80	04.09.13	6,47%	107,47	-0,01%	2,39%	6,02%	216	-0,9	124	1 250	USD	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-16	15.02.2016	2,72	15.02.14	4,25%	105,91	0,02%	2,08%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-17	12.04.2017	3,62	12.10.13	6,00%	108,21	-0,00%	3,77%	5,54%	328	1,7	205	2 000	USD	/ Baa1 /B+
ВТБ-18*	29.05.2018	0,12	29.05.13	6,88%	111,96	0,11%	4,25%	6,14%	402	-2,4	310	1 706	USD	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,25	22.08.13	6,32%	109,49	0,05%	4,13%	5,77%	364	0,6	217	750	USD	BBB / Baa1 /B+
ВТБ-22*	17.10.2022	6,98	17.04.13	6,95%	106,79	0,10%	6,00%	6,51%	487	3,2	311	1 500	USD	BBB- / Baa2 /B+
ВТБ-35	30.06.2035	12,52	30.06.13	6,25%	109,26	0,36%	5,52%	5,72%	380	3,9	111	693	USD	BBB / Baa1 /B+
ВЭБ-17	22.11.2017	4,08	22.05.13	5,45%	110,11	0,05%	3,08%	4,95%	259	0,5	111	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,50	13.08.13	5,38%	109,02	0,02%	2,87%	4,93%	238	0,9	116	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,56	21.02.14	3,04%	99,79	0,04%	3,08%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,86	09.07.13	6,90%	118,88	0,09%	3,88%	5,81%	275	2,9	134	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,25	05.07.13	6,03%	113,63	0,07%	4,22%	5,30%	309	3,7	133	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,27	21.02.14	4,03%	99,54	0,06%	4,09%	4,05%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,84	22.05.13	6,80%	120,06	0,26%	4,67%	5,66%	295	3,8	66	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,87	27.05.13	5,13%	105,82	0,01%	3,15%	4,84%	281	0,6	144	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,20	28.06.13	7,93%	101,35	-0,00%	1,22%	7,83%	99	-23,2	7	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,58	15.06.13	6,25%	106,36	0,02%	2,33%	5,88%	211	-2,4	119	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,29	23.09.13	6,50%	108,46	-0,01%	2,88%	5,99%	265	-0,3	173	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,65	17.05.13	5,63%	107,08	-0,00%	3,74%	5,25%	325	1,8	203	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,90	03.05.13	7,25%	108,31	-0,00%	5,61%	6,69%	491	2,8	275	500	USD	BB+ / Baa1 /B+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,71	20.09.13	4,77%	103,36	0,08%	4,33%	4,61%	319	3,6	144	500	USD	BBB / A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,06	15.05.13	8,50%	107,15	0,18%	7,12%	7,93%	642	-0,8	426	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,06	01.08.13	7,70%	105,14	0,08%	6,43%	7,32%	594	-0,2	447	500	USD	B+ / B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,50	21.04.13	6,50%	102,20	-0,00%	2,19%	6,36%	197	-5,8	105	400	USD	/ Baa3 /BB /B+
НОМОС-19*	26.04.2019	4,53	26.04.13	10,00%	108,03	0,05%	8,28%	9,26%	759	1,6	632	500	USD	/ B1 /BB- /B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,25	15.07.13	10,75%	102,63	0,12%	0,23%	10,47%	0	-79,0	-92	150	USD	NR / Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,98	25.04.13	6,20%	102,17	0,03%	4,03%	6,07%	380	-4,3	288	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,75	08.07.13	11,25%	111,59	0,15%	7,16%	10,08%	682	-5,1	601	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,39	25.04.13	8,50%	107,12	-0,00%	6,46%	7,93%	597	1,9	475	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,82	06.05.13	10,20%	109,45	0,04%	8,30%	9,32%	761	2,0	634	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,34	29.09.13	5,01%	102,98	-0,05%	3,73%	4,86%	350	2,0	258	400	USD	/ Baa2 /B+ /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,94	21.04.13	11,00%	96,00	0,76%	12,63%	11,46%	1241	-29,4	1149	325	USD	B+ / B2 /B

ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,22	13.09.13	7,88%	120,63	-0,20%	3,29%	6,53%	280	6,1	133	1 100 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB- / *- / Baa2 / *- / *-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,56	02.08.13	7,25%	120,68	-0,14%	3,77%	6,01%	308	5,1	91	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB- / *- / Baa2 / *- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,88	05.09.13	5,67%	103,80	-0,02%	1,36%	5,46%	113	-1,1	21	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,03	24.04.13	8,88%	100,15	-0,20%	2,72%	8,86%	249	248,8	157	534 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	2,31	10.05.13	8,25%	110,78	-0,14%	3,81%	7,45%	358	5,0	266	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,46	24.04.13	7,40%	106,98	-0,30%	5,44%	6,92%	495	10,5	373	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,02	24.04.13	9,50%	115,15	-0,48%	5,97%	8,25%	548	13,4	400	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,24	27.04.13	6,75%	104,15	-0,51%	5,79%	6,48%	530	13,9	382	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,81	23.06.13	7,75%	97,15	-0,03%	8,79%	7,98%	845	2,5	764	350 USD	B- / *- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,96	21.07.13	6,50%	106,16	-0,21%	4,45%	6,12%	412	8,1	274	750 USD	/ Ba2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,38	19.08.13	4,45%	100,98	-0,19%	4,22%	4,41%	353	7,2	226	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,60	26.09.13	4,95%	102,72	-0,20%	4,46%	4,82%	377	6,5	160	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,45	27.04.13	7,75%	107,93	-0,41%	5,53%	7,18%	504	13,6	382	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,29	29.07.13	9,75%	102,53	-0,05%	0,96%	9,51%	73	-5,4	-19	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,95	19.04.13	9,25%	107,69	-0,07%	1,56%	8,59%	133	1,3	41	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2,99	26.07.13	6,25%	107,32	-0,11%	3,85%	5,82%	352	4,6	214	500 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,90	25.04.13	6,70%	109,52	-0,18%	4,36%	6,12%	387	6,4	265	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,47	19.09.13	4,45%	100,09	-0,34%	4,43%	4,45%	373	10,7	247	600 USD	BB+ / Ba1e / BBe	
Северсталь-22	17.10.2022	7,23	17.04.13	5,90%	102,15	-0,14%	5,60%	5,78%	447	6,7	271	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,05	27.07.13	7,75%	107,04	-0,01%	6,03%	7,24%	554	2,1	407	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,66	03.10.13	6,75%	99,80	-0,34%	6,79%	6,76%	609	9,1	393	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,60	22.06.13	8,63%	127,27	0,02%	4,19%	6,78%	349	2,2	133	750 USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,18	29.06.13	4,28%	102,23	0,02%	2,40%	4,19%	217	-2,5	125	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,75	23.05.13	8,25%	112,78	-0,09%	3,84%	7,31%	351	3,3	270	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,58	02.08.13	6,49%	107,77	-0,03%	3,55%	6,03%	321	1,7	240	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,50	01.09.13	6,25%	108,01	-0,12%	4,00%	5,79%	351	5,2	229	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,10	30.04.13	9,13%	120,31	-0,19%	4,57%	7,58%	408	6,2	260	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	5,07	13.08.13	5,20%	102,33	-0,15%	4,74%	5,08%	404	5,9	188	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,05	02.08.13	7,75%	114,44	-0,45%	5,45%	6,77%	431	12,0	291	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,74	01.09.13	7,50%	113,65	-0,16%	5,54%	6,60%	440	6,9	300	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,53	13.08.13	5,95%	101,69	-0,22%	5,72%	5,85%	459	7,7	283	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,84	03.05.13	7,75%	117,87	-0,06%	4,89%	6,58%	376	5,5	235	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,47	17.05.13	8,88%	110,35	-0,05%	2,21%	8,04%	198	0,6	106	500 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4,99	17.05.13	6,95%	109,47	-0,04%	5,12%	6,35%	442	3,6	226	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,14	12.06.13	5,13%	102,53	-0,05%	4,51%	5,00%	402	3,1	255	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,79	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,51%	10,26%	1128	0,9	1036	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,62	03.10.13	5,74%	110,59	-0,17%	2,89%	5,19%	240	6,4	118	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,26	05.10.13	5,70%	112,62	-0,21%	4,01%	5,06%	288	7,5	112	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,38	31.07.13	3,91%	99,29	-0,12%	4,08%	3,94%	338	5,7	211	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,13	03.08.13	7,70%	108,66	-0,11%	3,73%	7,09%	350	4,2	258	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,00	27.04.13	5,38%	104,15	-0,09%	4,36%	5,16%	386	4,2	264	800 USD	/ Ba3 / BB	
Фосагро-18	13.02.2018	4,40	13.08.13	4,20%	102,22	0,08%	3,70%	4,11%	300	1,0	173	500 USD	/ Baa3 / BB+	

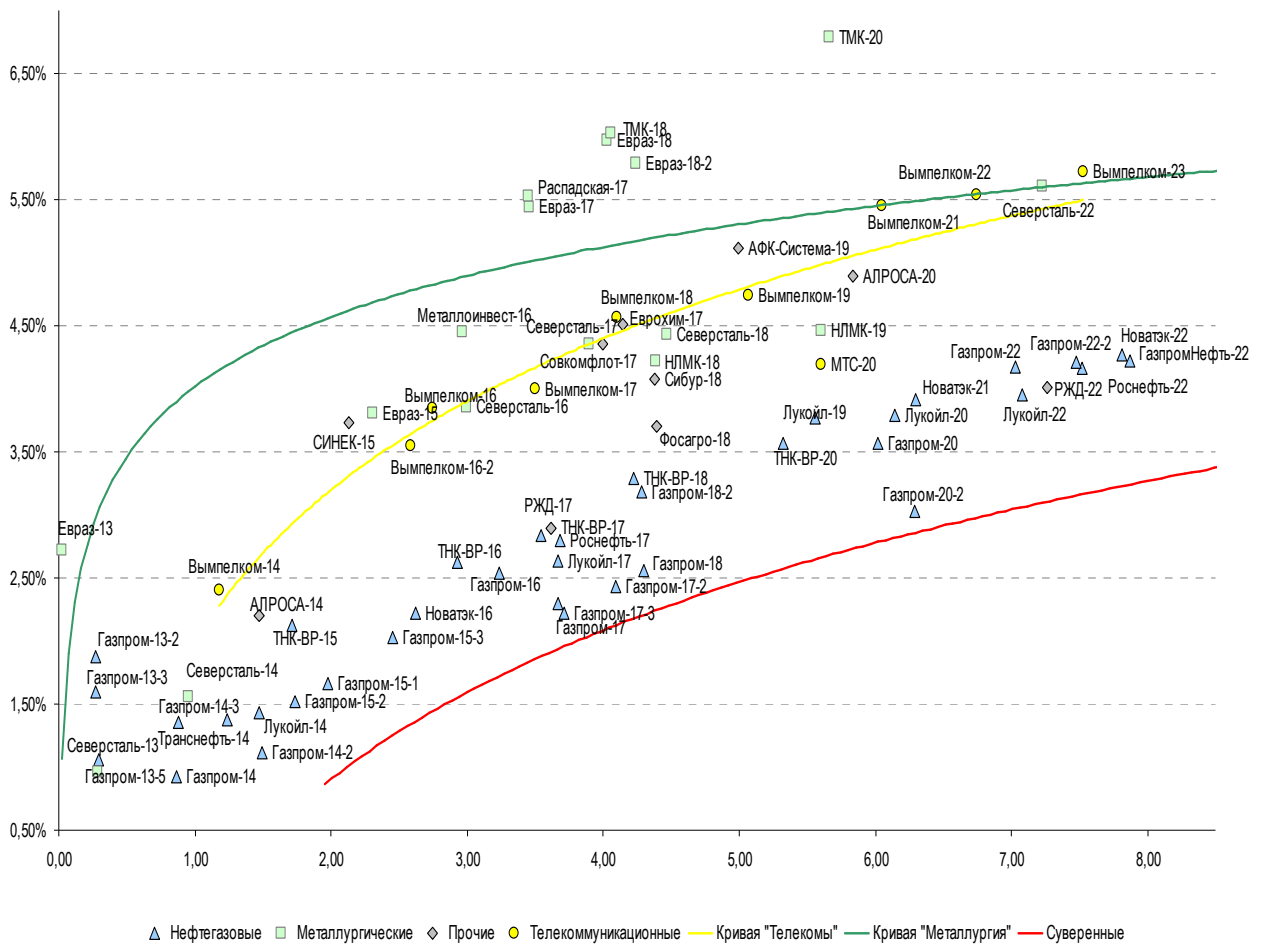
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© 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 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.