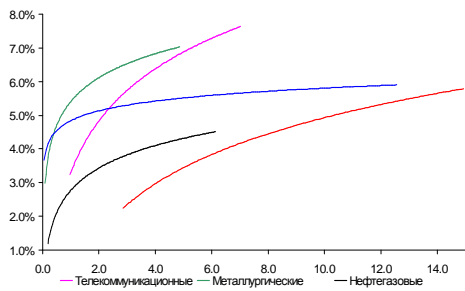
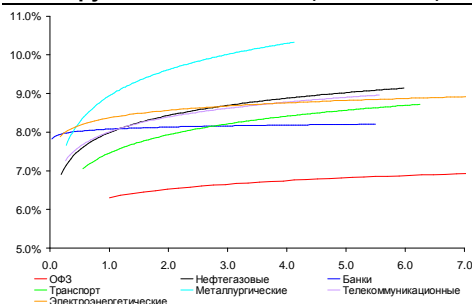


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2.00	1.76б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.14	1.06б.п. ↑	
Russia-30	119.83	0.33% ↑	4.01
Rus-30 spread	201	-8б.п. ↓	
Bra-40	132.53	0.08% ↑	8.06
Tur-30	170.77	0.53% ↑	5.55
Mex-34	131.55	0.61% ↑	4.50
CDS 5 Russia	195.68	-7б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	260	-9б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	129	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	235	-6б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 101	-11б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29.6368	-0.42% ↓	-1.8 ↓
\$/Руб.	29.4938	-0.30% ↓	-9.1 ↓
EUR/\$	1.3121	-0.16% ↓	1.3 ↑
Ruble Basket	33.6390	-0.38% ↓	8.4 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	5.71%	-0.10 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5.81%	-0.07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5.97%	0.00	
FWD €/Rub 3m	39.2119	-0.47% ↓	
FWD €/Rub 6m	39.7567	-0.47% ↓	
FWD €/Rub 12m	40.8583	-0.46% ↓	
3M Libor	0.4657	0.00б.п.	
Libor overnight	0.1500	0.15б.п. ↑	
MosPrime	5.82	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	220	2 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 585	-0.14% ↓	15.5 ↑
DOW	13 116	1.50% ↑	7.3 ↑
S&P500	1 391	1.55% ↑	10.6 ↑
Bovespa	62 699	1.20% ↑	10.5 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	118.86	0.14% ↑	10.5 ↑
Gold	1653.71	0.25% ↑	4.9 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Настроения на внешнем рынке стабилизируются, поводом чему стал пересмотр МВФ в сторону повышения прогноза роста мировой экономики, а также снижение доходности суверенных облигаций Испании. Инвесторы с интересом будут следить за завтрашним размещением 2- и 10-летних гособлигаций страны. Коррекция цен приостановилась, российский рынок еврооблигаций восстанавливает позиции.

#### Рублевые облигации

В секторе госдолга вчера возобновились покупки после нескольких дней снижения котировок, вызванного дефицитом рублевой ликвидности и повышенной волатильностью внешних рынков. Сегодня мы ожидаем, что позитивный настрой игроков сохранится, перекинувшись в сегмент негосударственного долга.

### Макроэкономика, стр. 4

#### Путин призывает ограничить государственный долг, прогнозирует сбалансированный бюджет; НЕОДНОЗНАЧНО

Наряду с призывом повысить социальные расходы, это подчеркивает риски роста налогообложения.

### Корпоративные новости, стр. 4

**Evraz разместил 5-летние еврооблигации на \$600 млн с доходностью 7,4%**

**Промсвязьбанк проводит размещение 5-летних еврооблигаций**

**Связь-Банк закрыл книгу по облигациям серии 05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых**

**ТКС Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-04 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,25% годовых**

**КБ Центр-инвест закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,70% годовых**

**"Домашние деньги" 24-26 апреля проведут сбор заявок по размещению облигаций серии 01 на 1 млрд руб**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

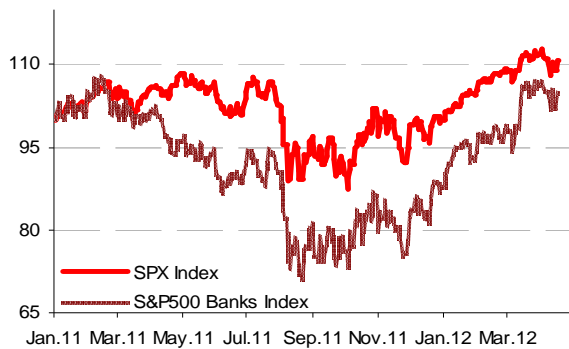
- S&P присвоило Магниту долгосрочный рейтинг "BB-", прогноз "стабильный"
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 7-летних ОФЗ-26208 на 10 млрд руб; ориентир по доходности установлен в диапазоне 7,73-7,78%
- Банк Санкт-Петербург с 19 по 24 апреля проведет road show еврооблигаций в Азии и Европе

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

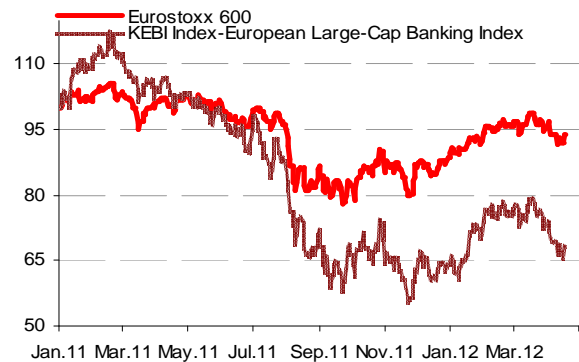
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32.42	0.00	BofA CDS 5Y	266	-6.56 ↓
3M Euribor - OIS 3M	40.50	-0.40 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	368	-10.83 ↓
Portugal CDS 5Y	1 101	-11 ↓	Citigroup CDS 5Y	241	-11 ↓
Italy CDS 5Y	432	-10 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	180	-3 ↓
Spain CDS 5Y	490	-22 ↓	Societe Generale CDS 5Y	320	0 ↑
			Unicredit CDS 5Y	411	-9 ↓

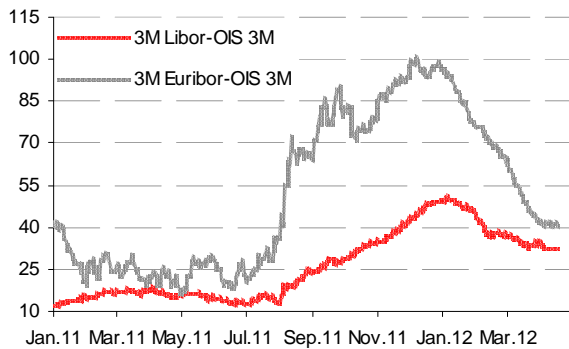
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



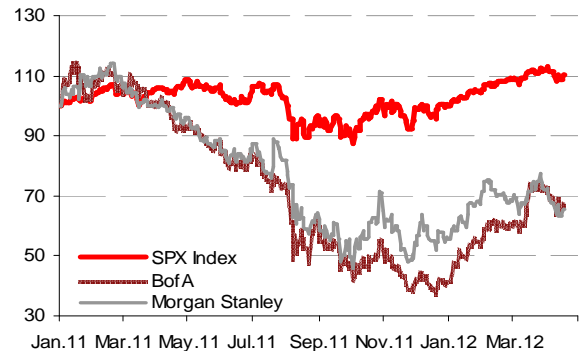
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



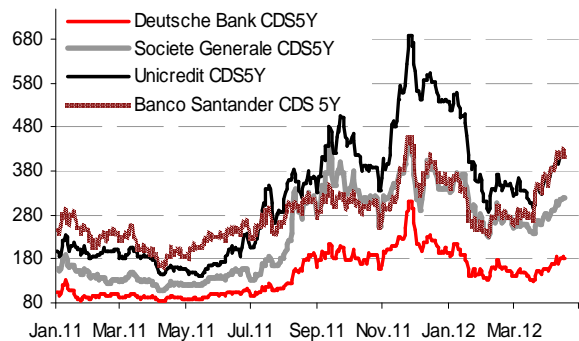
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Настроения на рынке стабилизируются, поводом чему стал пересмотр МВФ в сторону повышения прогноза роста мировой экономики, а также снижение доходности суверенных облигаций Испании. Инвесторы с интересом будут следить за размещением 2- и 10-летних гособлигаций страны, которое состоится завтра. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 продолжает колебаться вокруг отметки в 2% годовых. На российском рынке еврооблигаций ситуация остается стабильной, суверенный долг Rus-30- подрос в цене до 119,8% от номинала (+0,3 п.п.), в корпоративном сегменте цены по итогам дня практически не изменились. Риск на Россию CDS 5Y по итогам дня потерял 7 б.п., снизившись до 196 б.п.

Текущая неделя в плане важных макроэкономических показателей будет более спокойной. Внимание рынка переместилось на результаты квартальной отчетности, сезон которой стартовал на прошлой неделе. Сегодня American Express Co., ASML Holding NV, Bank of New York Mellon Corp, BlackRock Inc., eBay Inc., Halliburton Co., Tesco Plc обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. Спрос со стороны ФРС США, поддерживающий котировки UST, будет присутствовать на рынке на протяжении всей недели.

### Рублевые облигации

В секторе госдолга вчера возобновились покупки после нескольких дней снижения котировок, вызванного дефицитом рублевой ликвидности и повышенной волатильностью внешних рынков. Улучшение внешней конъюнктуры способствовало росту интереса и к рублевым гособлигациям, спрос был сосредоточен в длинных выпусках. На этом фоне опасения Минфина по итогам сегодняшнего аукциона, где они снизили объем предложения с 35 млрд руб до 10 млрд руб, нам кажутся обоснованными. Итоговый спрос может приятно удивить эмитента.

Вместе с тем, в корпоративном сегменте, традиционно реагирующем с запаздыванием на происходящие изменения, продолжались продажи. Причем если ранее негативный настрой игроков выражался в сокращении активности торгов и объема сделок, то вчера биржевой оборот превысил 8,3 млрд руб. Инвесторы ликвидировали позиции по ряду выпусков, что вызвало снижение котировок на 0,1-0,3%. Порядка 1 млрд руб сделок пришлось на 2 выпуска облигаций ВЭБа.

Сегодня мы ожидаем, что позитивный настрой игроков сохранится, перекинувшись в сегмент негосударственного долга. Уровень свободных средств в банковской системе возрастет за счет средств, привлеченных в ЦБ по 3-месячному РЕПО в понедельник (100 млрд руб) и по 7-дневному РЕПО во вторник (более 370 млрд руб).

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

---

## Макроэкономика

### **Владимир Путин призывает ограничить государственный долг, прогнозирует сбалансированный бюджет; НЕОДНОЗНАЧНО**

Вчера избранный президент Владимир Путин сделал несколько важных заявлений относительно бюджетной политики в ближайшие годы. Путин подчеркнул необходимость ограничить государственный долг 15% ВВП к 2015 г, вернуться к устойчиво сбалансированному бюджету и нарастить объем Резервного фонда до 7% ВВП прежде чем использовать дополнительные сбережения государства для финансирования инфраструктурных проектов. Мы воспринимаем это как подтверждение умеренных бюджетных рисков в будущем, но также и как угрозу роста налоговой нагрузки.

Хотя рынок недавно был обеспокоен тем, что вероятный рост социальных расходов приведет к росту бюджетных рисков, мы рассматриваем речь Путина как ориентир на более сбалансированный подход. Несмотря на то, что расходы на здравоохранение и образование, скорее всего, вырастут, согласно Путину, это не должно нарушить стабильность бюджета. Во-первых, в то время как бюджетная стратегия, одобренная в прошлом году, подразумевала рост государственного долга до 17% ВВП к 2014 г., теперь Путин призывает снизить этот порог до 15% ВВП к 2015 г., а также вернуться к устойчиво сбалансированному бюджету в 2015 г., в то время как в настоящий момент на 2012-2014 гг. запланирован дефицит. Во-вторых, нежелание наращивать долговую нагрузку оправдывает продолжение аккумулирования Резервного фонда, который, согласно Путину, сначала должен вырасти до 7% ВВП с текущих 3% ВВП прежде чем дополнительные доходы государства от высоких цен на нефть можно будет использовать для финансирования инфраструктурных проектов.

Хотя последние комментарии Путина могут показаться противоречивыми, основные пункты его речи в целом соответствуют нашей точке зрения. Во-первых, мы считаем, что Путин фактически призвал к осторожной бюджетной политике, и мы согласны, что наращивание Резервного фонда является оптимальным способом удержать под контролем макроэкономические риски без необходимости проводить глубокие структурные изменения в экономике. Во-вторых, неизбежным последствием предложений Путина будет рост налогового бремени, иначе в долгосрочной перспективе будет невозможно совместить рост социальных расходов и устойчиво сбалансированный бюджет. В целом, последние комментарии Путина относительно бюджета предполагают, что рынок должен больше беспокоиться относительно перспектив экономического роста, чем бюджетных рисков.

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

---

## Корпоративные новости

### **Evraz разместил 5-летние еврооблигации на \$600 млн с доходностью 7,4%**

Размещение прошло по нижней границе пониженного ориентира доходности - 7,4-7,5%. Первоначальный ориентир доходности составлял около 7,75% годовых. Спрос в ходе размещения составил примерно \$4,5 млрд. Выпуск размещен по правилу 144A / Reg S. Организаторы: "Тройка Диалог", Citi и JP Morgan.

**Промсвязьбанк проводит размещение 5-летних еврооблигаций**

Ориентир доходности находится на уровне 8,625% годовых. Ожидаемый объем размещения от \$300 млн. Прайсинг ожидается в течение недели. Организаторы: Barclays, Citi, Credit Suisse.

**Связь-Банк закрыл книгу по облигациям серии 05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 19 апреля. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 9,50% годовых.

Напомним, что в настоящее время продолжается сбор заявок на облигации серии 04 общим объемом 5 млрд руб. Книга заявок будет закрыта 23 апреля. Техническое размещение на ФБ ММВБ состоится 25 апреля.

**ТКС Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-04 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,25% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 19 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

В процессе сбора заявок спрос на облигации ТКС-Банка в 1,9 раза превысил предложение, составив 2,87 млрд руб. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена ниже прогнозного диапазона, на уровне 13,25% годовых. Организаторы займа: ИК Тройка Диалог, Банк Открытие и Промсвязьбанк.

**КБ Центр-инвест закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,70% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 19 апреля. Срок обращения выпуска - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена по верхней границе диапазона на уровне 9,70% годовых, что соответствует доходности в размере 9,93%. Организаторы займа: ИК Тройка Диалог и Ситибанк.

**"Домашние деньги" 24-26 апреля проведут сбор заявок по размещению облигаций серии 01 на 1 млрд руб**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 28 апреля. Срок обращения займа составит 3 года, предусмотрена годовая оферта. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона составляет 19% годовых. Номинальная стоимость одной облигации выпуска составляет 2 млн руб (в соответствии со ст. 12 Закона №151-ФЗ "О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях", микрофинансовая организация не вправе привлекать от 1 кредитора денежные средства в сумме менее 1,5 млн руб).

Организаторами выпуска являются Райффайзенбанк и Банк Открытие.

**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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2.85	29.04.12	3.63%	104.49	0.23%	2.09%	3.47%	167	-9.4	2.83	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4.62	04.10.12	3.25%	101.23	0.42%	2.98%	3.21%	211	-12.0	4.55	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4.88	24.07.12	11.00%	140.80	0.13%	3.65%	7.81%	279	-5.7	4.79	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.62	29.04.12	5.00%	107.58	0.35%	3.89%	4.65%	249	-8.9	6.50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8.14	04.10.12	4.50%	101.66	0.70%	4.29%	4.43%	229	-10.5	7.97	2 000	USD	/ Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.15	24.06.12	12.75%	180.27	0.67%	5.30%	7.07%	330	-9.2	8.91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.65	30.09.12	7.50%	119.83	0.33%	4.01%	6.26%	201	-7.9	11.24	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.93	04.10.12	5.63%	102.13	0.80%	5.48%	5.51%	234	-6.5	14.53	3 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.82	10.09.12	7.85%	103.93	0.17%	7.02%	7.55%	--	--	4.65	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4.06	20.10.12	5.06%	103.49	-0.00%	4.19%	4.89%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2.86	03.08.12	8.75%	92.46	0.00%	11.56%	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.19	25.06.12	8.20%	101.21	-0.01%	1.62%	8.10%	134	-6.0	-4.7	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.12	24.06.12	9.25%	105.76	0.01%	4.20%	8.75%	392	-2.8	2.11	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2.65	18.09.12	8.00%	105.41	0.01%	5.95%	7.59%	554	-1.8	3.86	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4.19	22.08.12	6.30%	93.86	-0.01%	7.84%	6.71%	721	-1.8	4.86	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.52	25.09.12	7.88%	102.57	-0.00%	7.29%	7.68%	642	-2.8	4.31	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.38	28.04.12	7.75%	97.49	0.16%	8.15%	7.95%	675	-6.0	4.26	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.02	13.05.12	7.34%	103.70	-0.01%	3.77%	7.07%	349	-0.7	1.68	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.22	25.05.12	5.97%	99.08	-0.09%	6.25%	6.02%	584	1.7	4.17	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.06	10.05.12	6.81%	97.74	0.14%	7.35%	6.96%	707	-4.1	5.26	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.52	30.04.12	6.61%	102.40	-0.00%	2.06%	6.45%	178	-2.5	-3	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.66	04.09.12	6.47%	105.19	0.29%	4.52%	6.15%	411	-12.6	2.43	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.59	15.02.13	4.25%	103.63	0.01%	3.22%	4.10%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	4.38	12.10.12	6.00%	101.29	0.42%	5.70%	5.92%	483	-12.8	2.72	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.06	29.05.12	6.88%	105.70	0.22%	5.75%	6.50%	548	-5.3	3.67	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.07	22.08.12	6.32%	101.49	0.12%	6.01%	6.22%	573	-3.3	3.92	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.56	30.06.12	6.25%	104.56	0.34%	8.89%	5.98%	389	-4.5	4.1	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.81	22.05.12	5.45%	103.69	0.15%	4.69%	5.26%	382	-6.0	1.04	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4.28	13.08.12	5.38%	103.62	0.28%	4.53%	5.19%	390	-8.7	1.55	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.38	09.07.12	6.90%	108.10	0.28%	5.66%	6.38%	426	-8.0	1.76	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8.94	22.05.12	6.80%	104.01	0.40%	6.35%	6.54%	436	-6.2	1.05	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.68	27.05.12	5.13%	100.27	-0.01%	5.05%	5.11%	442	-1.8	2.96	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.14	28.06.12	7.93%	105.26	-0.06%	3.40%	7.54%	312	3.4	1.31	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.45	15.06.12	6.25%	104.27	-0.03%	4.52%	5.99%	425	0.2	2.44	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.13	23.09.12	6.50%	106.22	0.10%	4.52%	6.12%	411	-4.6	2.43	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.37	10.09.12	7.93%	90.41	-0.33%	11.02%	8.77%	1060	9.0	8.93	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.42	21.04.12	6.50%	102.58	0.06%	4.71%	6.34%	443	-5.2	2.62	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.17	15.07.12	10.75%	106.79	0.05%	5.03%	10.07%	475	-6.6	2.94	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1.87	25.04.12	6.20%	98.78	0.03%	6.86%	6.28%	658	-2.3	4.77	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0.75	31.07.12	12.50%	102.38	-1.68%	11.91%	12.21%	1163	40.7	9.82	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.41	08.07.12	11.25%	108.27	-0.10%	8.85%	10.39%	822	0.9	6.76	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.20	29.09.12	5.01%	98.75	-0.03%	5.41%	5.07%	500	-0.2	3.32	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.14	10.05.12	11.75%	92.00	0.00%	14.41%	12.77%	1400	-1.1	12.33	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.14	21.04.12	11.00%	93.00	0.57%	13.31%	11.83%	1290	-19.5	11.22	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.03	16.05.12	7.18%	104.73	0.00%	2.69%	6.85%	241	-2.0	60	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.64	14.07.12	7.13%	106.59	0.02%	3.19%	6.68%	292	-2.8	1.11	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.33	15.05.12	6.30%	105.78	0.75%	5.00%	5.96%	413	-20.1	2.01	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4.93	29.05.12	7.75%	113.02	0.29%	5.23%	6.86%	436	-8.8	1.58	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3.63	03.06.12	6.00%	97.96	0.44%	6.30%	6.12%	566	-8.5	4.21	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.17	16.06.12	7.73%	97.73	0.17%	8.46%	7.91%	805	-6.8	6.37	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.00	01.06.12	7.56%	95.45	0.04%	8.78%	7.92%	850	-1.9	6.69	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1.03	15.05.12	6.48%	105.01	-0.07%	1.76%	6.17%	148	4.6	-3.3	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.16	02.07.12	6.47%	105.27	-0.04%	2.02%	6.14%	174	1.5	-7	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2.96	07.07.12	5.50%	105.73	0.00%	3.60%	5.20%	318	-1.5	1.51	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.39	24.09.12	5.40%	102.95	0.03%	4.72%	5.25%	385	-3.5	1.74	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4.30	07.08.12	4.95%	101.04	0.13%	4.70%	4.90%	407	-5.3	1.72	1 000	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-22	07.02.2022	7.45	07.08.12	6.13%	102.00	-0.00%	5.85%	6.01%	445	-3.5	156	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.75	21.04.12	11.50%	99.80	0.17%	11.61%	11.52%	1134	-10.3	953	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0.42	18.07.12	10.51%	83.50	0.00%	15.17%	12.59%	1490	-0.6	1308	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1.82	18.09.12	7.00%	102.91	-0.01%	5.38%	6.80%	510	-0.2	329	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	Изменение	Доход-сть к офферту/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	0,64	09.12.12	4,56%	101,97	-0,01%	1,44%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,85	01.09.12	9,63%	106,49	-0,02%	2,05%	9,04%	177	-1,0	-4	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,51	22.07.12	4,51%	101,64	-0,02%	1,23%	4,43%	95	3,0	-86	120	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,65	22.07.12	5,63%	102,74	0,06%	1,32%	5,47%	104	-13,5	-77	54	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,96	11.10.12	7,34%	104,92	0,04%	2,24%	7,00%	196	-6,3	15	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,23	31.07.12	7,51%	106,48	0,01%	2,35%	7,05%	207	-2,4	26	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,81	25.02.13	5,03%	104,92	0,00%	2,29%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,39	31.10.12	5,36%	107,08	0,10%	2,44%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,11	31.07.12	8,13%	110,86	0,15%	3,15%	7,33%	288	-8,2	107	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,82	01.06.12	5,88%	108,14	0,09%	3,10%	5,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,59	04.02.13	8,13%	113,56	0,12%	2,99%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,29	29.05.12	5,09%	105,60	0,15%	3,43%	4,82%	302	-6,1	134	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,00	22.05.12	6,21%	109,03	0,41%	4,04%	5,70%	341	-12,5	106	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,48	22.03.13	5,14%	107,72	0,06%	3,41%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,85	02.11.12	5,44%	108,02	0,22%	3,80%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,03	13.02.13	6,61%	113,88	0,29%	3,89%	5,80%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,94	11.10.12	8,15%	117,31	0,28%	4,78%	6,94%	391	-8,8	113	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,21	01.08.12	7,20%	109,92	0,36%	3,73%	6,55%	233	-16,5	-16	485	USD	BBB+/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,51	07.09.12	6,51%	108,66	0,51%	5,37%	5,99%	397	-10,5	108	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,06	28.04.12	8,63%	126,08	0,60%	6,40%	6,84%	440	-7,2	110	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,51	16.08.12	7,29%	113,13	0,76%	6,25%	6,44%	425	-8,0	77	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,34	05.05.12	6,38%	108,00	0,05%	3,08%	5,90%	281	-3,2	100	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,40	07.06.12	6,36%	108,84	0,05%	4,41%	5,84%	354	-4,1	143	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,88	05.05.12	7,25%	112,18	-0,07%	5,27%	6,46%	387	-2,5	127	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,67	09.05.12	6,13%	105,27	-0,09%	5,35%	5,82%	395	-2,1	146	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,51	07.06.12	6,66%	110,00	0,08%	5,36%	6,05%	396	-4,6	107	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,46	03.08.12	5,33%	104,49	0,15%	4,04%	5,10%	340	-6,6	195	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,83	03.08.12	6,60%	109,68	-0,06%	5,22%	6,02%	382	-2,6	132	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,89	13.09.12	7,50%	104,94	-0,12%	1,95%	7,15%	167	11,5	-14	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,58	02.08.12	6,25%	107,60	0,05%	3,37%	5,81%	296	-3,6	128	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,69	18.07.12	7,50%	112,63	0,10%	4,22%	6,66%	359	-5,1	213	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,30	20.09.12	6,63%	110,32	0,21%	4,28%	6,01%	364	-7,2	130	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,89	13.09.12	7,88%	115,86	0,19%	4,76%	6,80%	389	-7,0	111	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,14	02.08.12	7,25%	114,59	0,12%	4,97%	6,33%	357	-5,5	96	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,19	27.06.12	5,38%	100,72	-0,00%	1,57%	5,34%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,19	27.06.12	6,10%	100,87	-0,02%	1,53%	6,05%	125	4,9	-56	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	1,80	05.09.12	5,67%	105,96	-0,02%	2,41%	5,35%	213	-0,2	32	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	0,96	24.04.12	8,88%	105,30	0,14%	3,52%	8,43%	324	-16,8	143	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,07	10.05.12	8,25%	107,20	0,42%	5,97%	7,70%	556	-14,9	389	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,59	24.04.12	9,50%	109,25	0,82%	7,56%	8,70%	669	-20,7	458	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,87	27.04.12	6,75%	96,64	1,09%	7,45%	6,98%	658	-25,3	380	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,54	23.06.12	7,75%	94,65	0,12%	9,32%	8,19%	869	-5,4	723	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,73	21.07.12	6,50%	98,38	0,24%	6,94%	6,61%	631	-8,8	485	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,09	22.05.12	7,50%	100,25	0,00%	4,75%	7,48%	447	-8,1	266	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,22	29.07.12	9,75%	107,75	0,05%	3,50%	9,05%	322	-5,8	141	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,80	19.04.12	9,25%	109,17	0,08%	4,41%	8,47%	414	-5,9	233	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,76	26.07.12	6,25%	99,50	0,23%	6,38%	6,28%	575	-8,3	340	500	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,56	25.04.12	6,70%	100,70	0,08%	6,55%	6,65%	568	-4,6	356	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,67	27.07.12	7,75%	97,20	0,35%	8,37%	7,97%	750	-10,4	539	500	USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	6,05	22.06.12	8,63%	114,93	0,02%	6,26%	7,50%	486	-3,9	226	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,98	30.04.12	8,38%	104,86	-0,05%	3,54%	7,99%	326	2,7	145	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,10	29.06.12	4,47%	99,59	-0,02%	4,67%	4,49%	439	-0,1	258	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,48	23.05.12	8,25%	108,18	-0,05%	5,97%	7,63%	533	-0,9	388	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,38	02.08.12	6,49%	102,90	0,03%	5,63%	6,31%	521	-2,4	354	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,24	01.09.12	6,25%	99,58	-0,05%	6,35%	6,28%	572	-0,8	337	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,65	30.04.12	9,13%	108,36	-0,05%	7,38%	8,42%	651	-1,9	440	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,41	02.08.12	7,75%	98,31	0,11%	8,02%	7,88%	662	-5,2	412	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,02	01.09.12	7,50%	96,28	0,32%	8,06%	7,79%	666	-8,2	416	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,27	03.05.12	7,75%	106,70	0,03%	6,71%	7,26%	531	-4,0	281	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,30	17.05.12	8,88%	110,62	0,02%	4,47%	8,02%	419	-2,2	238	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,59	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,79%	9,95%	938	-1,4	770	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,02	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,64%	9,15%	723	-1,5	556	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,15	22.06.12	8,50%	100,33	0,01%	8,39%	8,47%	797	-1,5	630	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,08	17.05.12	7,00%	100,25	0,00%	3,78%	6,98%	350	-14,4	169	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,40	03.10.12	5,74%	106,66	0,20%	4,23%	5,38%	337	-7,6	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,73	05.10.12	5,70%	100,94	0,10%	5,57%	5,65%	418	-4,8	128	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,94	03.08.12	7,70%	106,80	8,02%	5,41%	7,21%	500	-269,0	332	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,71	27.04.12	5,38%	95,52	0,06%	6,35%	5,63%	548	-4,2	337	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.