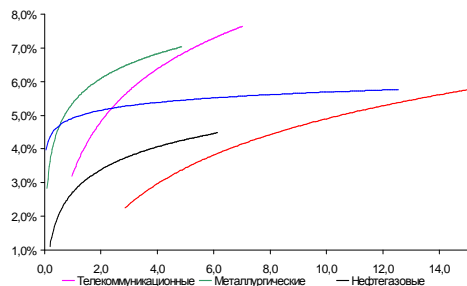
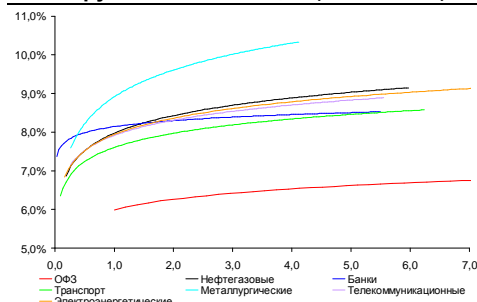


## Рынок валютных облигаций



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	1,98	-2,286 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,13	-1,466 п.	↓
Russia-30	119,64	-0,15%	↓ 4,03
Rus-30 spread	206	56 п.	↑
Bra-40	132,38	0,09%	↑ 8,07
Tur-30	170,75	-0,01%	↓ 5,55
Mex-34	132,14	1,02%	↑ 4,47
CDS 5 Russia	197,39	26 п.	↑
CDS 5 Gazprom	264	36 п.	↑
CDS 5 Brazil	130	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	238	36 п.	↑
CDS 5 Portugal	1 114	136 п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,4978	-0,47%	↓ -2,3 ↓
\$/Руб.	29,5270	0,07%	↑ -9,0 ↓
EUR/\$	1,3107	-0,15%	↓ 1,1 ↑
Ruble Basket	33,6779	-0,01%	↓ 8,4 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	5,72%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	5,76%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,96%	0,00	
FWD €/Rub 3m	39,2251	-0,43%	↓
FWD €/Rub 6m	39,7716	-0,43%	↓
FWD €/Rub 12m	40,8762	-0,42%	↓
3M Libor	0,4657	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,1480	0,156 п.	↑
MosPrime	5,54	06 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	11	-209	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 583	-0,15%	↓ 14,4 ↑
DOW	13 033	-0,63%	↓ 6,7 ↑
S&P500	1 385	-0,41%	↓ 10,1 ↑
Bovespa	63 010	0,50%	↑ 11,0 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	117,83	-0,82%	↓ 9,5 ↑
Gold	1637,81	-0,86%	↓ 3,9 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Испания и Италия остаются раздражителями рынка. Настроения сегодняшнего дня будут определяться ходом аукционов испанских 2- и 10-летних бумаг, также в преддверии президентских выборов размещение облигаций суммарно на 11 млрд проведет Франция. Спрос на безрисковые активы остается высоким. Российский внешнедолговой рынок "стоит на месте".

#### Рублевые облигации

Спрос, наблюдавшийся в госсекторе долгового рынка днем ранее, вчера вновь ослаб под давлением возросшей внешней волатильности, снижения нефтяных котировок. Результаты размещения ОФЗ оказались вполне приемлемыми с точки зрения спроса, который на 35% превысил предложение. Сегодня значимых изменений конъюнктуры не ожидается.

### Макроэкономика, стр. 4

#### Инвестиции замедлились до 4,9% г/г в марте; НЕГАТИВНО

Мы считаем тренд потребления сильным, однако замедление инвестиций разочаровывает.

### Корпоративные новости, стр. 5

**Промсвязьбанк разместил 5-летние еврооблигации на \$400млн с доходностью 8,5% годовых**

**Спрос 7-летние ОФЗ 26208 на аукционе составил 13,6 млрд руб при предложении в 10 млрд руб**

**МКБ открывает книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 4 млрд руб**

**Каркаде закрыла книгу по облигациям серии 02 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13% годовых**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

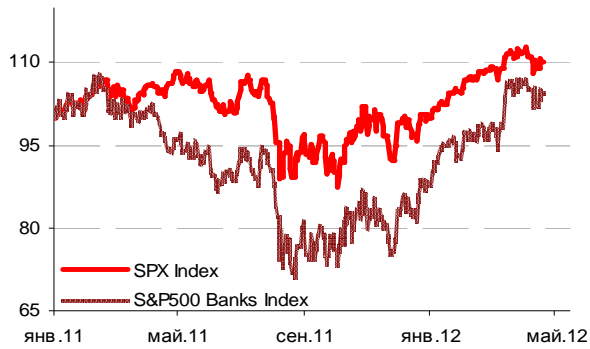
- S&P изменило прогноз по рейтингам Белоруссии на "стабильный" с "негативного"
- Росстат: Инфляция в РФ с 10 по 16 апреля составила 0,1%, с начала года - 1,7%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,1 - до \$518,8 млрд
- НОМОС-Банк планирует разместить 7-летние субординированные еврооблигации
- Банк Санкт-Петербург с 19 по 24 апреля проведет road show еврооблигаций в Азии и Европе
- Автоваз установил ставку 11-14-го купонов по облигациям серии 04 на уровне 0,1% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

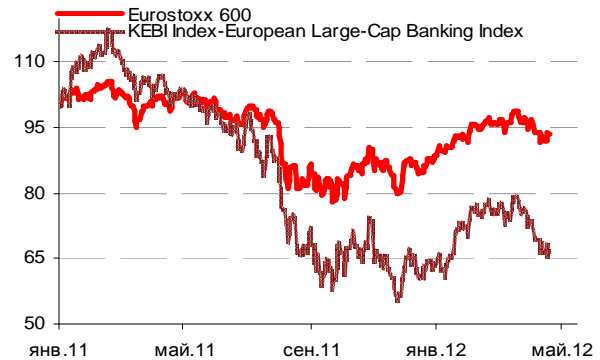
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32,57	0,15 ↑	BofA CDS 5Y	275	8,79 ↑
3M Euribor - OIS 3M	39,90	-0,50 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	376	7,62 ↑
Portugal CDS 5Y	1 114	13 ↑	Citigroup CDS 5Y	245	5 ↑
Italy CDS 5Y	441	9 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	180	0 ↑
Spain CDS 5Y	495	5 ↑	Societe Generale CDS 5Y	333	14 ↑
			Unicredit CDS 5Y	409	-3 ↓

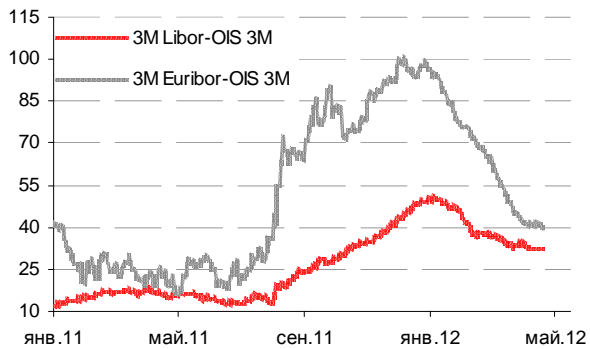
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



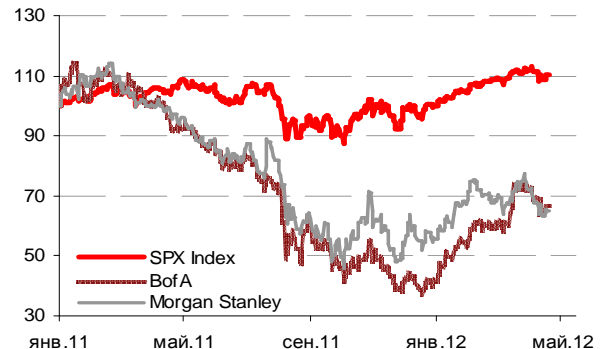
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



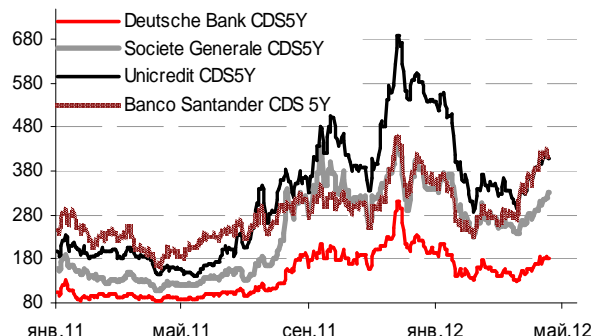
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

В первой половине дня, благодаря благоприятной конъюнктуре, на российском рынке еврооблигаций доминировали покупки. С ухудшением внешнего фона участники торгов начали фиксировать прибыль, в результате суверенный долг Rus-30 завершил день на отметке 119,6% от номинала (-0,15%), в корпоративном сегменте котировки бумаг практически не изменились.

Испания и Италия остаются раздражителями рынка – вчера Банк Испании сообщил, что доля проблемных кредитов в портфелях испанских банков выросла в феврале 2012 года до 8,16% - максимального уровня с 1994 года (с 7,91% в январе). В этой связи настроения сегодняшнего дня будут определяться ходом аукционов испанских 2- и 10-летних бумаг, также размещение облигаций суммарно на 11 млрд проведет Франция.

Спрос на безрисковые активы остается высоким, о чем также свидетельствует вчерашнее размещение при рекордно низкой доходности 2-летних облигаций Германии. Доходность безрискового UST-10 продолжает колебаться около отметки в 2% годовых (на конец дня 1,98% годовых).

Текущая неделя в плане важных макроэкономических показателей будет более спокойной. Внимание рынка переместилось на результаты квартальной отчетности, сезон которой стартовал на прошлой неделе. Сегодня Advanced Micro Devices Inc. (AMD), Bank of America Corp., Microsoft Corp., Morgan Stanley, Nokia, Philip Morris International Inc., TeliaSonera AB, UnitedHealth Group Inc., Verizon Communications Inc. обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. Спрос со стороны ФРС США, поддерживающий котировки UST, будет присутствовать на рынке на протяжении всей недели. Также сегодня в США выйдут недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, данные по продажам жилья на вторичном рынке жилой недвижимости за март и индекс опережающих экономических индикаторов, прогнозирующий развитие экономики на ближайшие полгода.

**Рублевые облигации**

Спрос, наблюдавшийся в госсекторе долгового рынка днем ранее, вчера вновь ослаб под давлением возросшей внешней волатильности, снижения нефтяных котировок. В корпоративном сегменте сохранялось давление на котировки и выход из позиций по ряду выпусков 1-го эшелона. Сделки были сосредоточены в облигациях ВЭБ-21, длинных бумагах ФСК и Газпромнефти. Фактор низкой ликвидности продолжает сдерживать покупки, хотя вчера наметилось некоторое снижение ставок по 1-дневным кредитам. Результаты размещения ОФЗ оказались вполне приемлемыми с точки зрения спроса, который на 35% превысил предложение. Сегодня значимых изменений конъюнктуры не ожидается.

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

## Макроэкономика

### Инвестиции замедлились до 4,9% г/г в марте; НЕГАТИВНО

Макроэкономическая статистика за март не смогла рассеять наши опасения, вызванные замедлением промпроизводства до 2,0% г/г. Инвестиции выросли всего на 4,9% г/г из-за снижения строительной активности. Хотя розничная торговля и показала сильный рост на 7,3% г/г, мы опасаемся, что потребление опиралось, главным образом, на бюджетные расходы и рост кредитования, которые не могут быть платформой для устойчивого роста.

Снижение объемов строительства стало неприятной неожиданностью. Мы ожидали, что строительная активность ускорится вслед за сильным ростом кредитования в этой сфере и посчитали замедление темпов роста в феврале временным. Тем не менее, в марте объемы строительства снизились на 0,7% г/г, включая снижение на 4,0% в сегменте жилищного строительства. Таким образом, темпы роста в 1Кв12 составили всего 5,2% г/г и 5,7% г/г, соответственно, показав отсутствие какого-либо ускорения по сравнению с 2011 г. Без поддержки строительства инвестиции выросли всего на 4,9% г/г после роста на более чем 15% г/г в предыдущие два месяца, что, возможно, стало причиной замедления роста промышленного производства до 2,0% г/г в марте. Это поддерживает наши опасения, что показатели за 2М12 зависели, главным образом, от предвыборного фактора, который себя исчерпал.

Сильный рост потребления, к сожалению, не дает поводов для оптимизма. Рост реальных зарплат и реального располагаемого дохода на 12,6% г/г и 2,8% г/г, соответственно, оказался выше наших ожиданий и поддержал рост розничных продаж на 7,3% г/г. Тем не менее, мы отмечаем, что рост доходов опирается на бюджетные расходы, и, учитывая высокую зависимость от ускорения роста кредитования, мы не ожидаем, что потребление сохранит такую сильную поддержку на протяжении всего года.

В целом, слабая мартовская статистика подтверждает неустойчивость тренда роста в России и поддерживает нашу точку зрения, что в 2012 г экономика, скорее всего, покажет замедление по сравнению с ростом ВВП на 4,3% в прошлом году. При этом, мы не считаем такую статистику угрозой для нашего прогноза роста (который ниже консенсус-прогноза) и видим вероятность, что рост ВВП в этом году может превысить 3%.

### Илл. 7. Основные экономические показатели

	сент-11	окт-11	ноя-11	дек-11	январь-12	фев-12	мар-12
Рост ВВП, % г/г	5.2%	5.6%	5.4%	3.8%	3.9%	4.8%	—
Безработица, %	6.0%	6.4%	6.3%	6.1%	6.6%	6.5%	6.5%
Расп. доход, % г/г	2.9%	0.2%	0.3%	6.0%	2.0%	3.1%	2.8%
Реальная зарплата, %	5.3%	6.2%	7.0%	11.4%	10.5%	13.3%	12.6%
Розн. торговля, % г/г	9.4%	9.0%	8.6%	9.5%	6.8%	7.7%	7.3%
Инвестиции, % г/г	8.5%	8.6%	7.7%	8.9%	15.6%	15.1%	4.9%
Строительство, % у/у	4.8%	8.2%	5.9%	6.7%	11.7%	6.8%	-0.7%
...жилищное, % г/г	21.7%	6.9%	11.4%	12.8%	21.5%	5.0%	-4.0%
Промышленное пр-во, % г/г	3.9%	3.6%	3.9%	2.5%	3.8%	6.5%	2.0%
Рост импорта, % г/г	17.5%	19.2%	22.9%	13.2%	20.1%	15.6%	5.8%

Источник: Росстат, ЦБ, Министерство экономического развития, Отдел исследований Альфа-Банка

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

---

**Корпоративные новости****Промсвязьбанк разместил 5-летние еврооблигации на \$400 млн с доходностью 8,5% годовых**

Ранее сообщалось, что банк может разместить бумаги на сумму от \$300 млн. Ориентир доходности первоначально был объявлен в районе отметки в 8,625%, затем был понижен до 8,5-8,625% годовых. Спрос превысил предложение почти в полтора раза. Бумаги будут погашены в апреле 2017 года. Выпуск размещен по правилу 144A / Reg S.

Организаторы: Citi, Barclays Bank, Credit Suisse Securities и сам Промсвязьбанк.

**Спрос 7-летние ОФЗ 26208 на аукционе составил 13,6 млрд руб при предложении в 10 млрд руб**

Накануне аукциона Минфин сократил объем предложения 7-летних ОФЗ с 35 млрд руб до 10 млрд руб. По результатам аукциона спрос составил 13,57 млрд руб, объем размещения – 6,82 млрд руб. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене была установлена по верхней границе диапазона и составила 7,78% годовых.

**МКБ открывает книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 4 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 25 апреля. Техническое размещение на бирже запланировано на 27 апреля 2012 г. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Банк Зенит, НОМОС-Банк, ГЛОБЭКСБАНК, ИК ВЕЛЕС Капитал.

**Каркаде закрыла книгу по облигациям серии 02 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13% годовых**

Техническое размещение бумаг на ФБ ММФБ состоится 20 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. По итогам букбилдинга ставка купона на срок до погашения установлена по верхней границе диапазона на уровне 13% годовых, что соответствует доходности в размере 13,65%. Организаторы займа: ИК Тройка Диалог, БК Регион, Промсвязьбанк.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 8: 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	0,00%	2,09%	3,47%	169	1,4	2,82	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,62	04.10.12	3,25%	101,34	0,11%	2,96%	3,21%	211	0,0	4,55	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,88	24.07.12	11,00%	140,84	0,02%	3,65%	7,81%	280	1,7	4,79	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,62	29.04.12	5,00%	107,82	0,22%	3,86%	4,64%	248	-1,1	6,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,14	04.10.12	4,50%	102,00	0,33%	4,25%	4,41%	228	-1,9	7,97	2 000	USD	/ Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,15	24.06.12	12,75%	180,42	0,08%	5,29%	7,07%	331	1,3	8,91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,65	30.09.12	7,50%	119,64	-0,15%	4,03%	6,27%	206	5,0	11,22	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,97	04.10.12	5,63%	102,80	0,65%	5,43%	5,47%	231	-3,0	14,58	3 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,81	10.09.12	7,85%	103,93	-0,00%	7,02%	7,55%	--	--	4,65	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4,05	20.10.12	5,06%	103,58	0,10%	4,17%	4,89%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,86	03.08.12	8,75%	92,77	0,33%	11,44%	9,43%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 9: 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	0,18	25.06.12	8,20%	100,94	-0,27%	2,97%	8,12%	270	135,7	88	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,12	24.06.12	9,25%	105,56	-0,19%	4,36%	8,76%	409	16,5	227	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,65	18.09.12	8,00%	105,54	0,13%	5,90%	7,58%	550	-3,5	381	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,18	22.08.12	6,30%	93,96	0,10%	7,82%	6,71%	720	-0,7	486	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,52	25.09.12	7,88%	102,86	0,28%	7,23%	7,66%	638	-4,0	427	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,38	28.04.12	7,75%	97,67	0,19%	8,12%	7,93%	674	-0,6	426	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,02	13.05.12	7,34%	103,73	0,03%	3,74%	7,07%	347	-2,5	165	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,21	25.05.12	5,97%	99,09	0,01%	6,25%	6,02%	585	1,3	416	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,06	10.05.12	6,81%	97,82	0,09%	7,33%	6,96%	706	-1,0	524	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,51	30.04.12	6,61%	102,37	-0,03%	2,09%	6,46%	182	3,7	0	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,66	04.09.12	6,47%	105,20	0,01%	4,51%	6,15%	412	1,0	243	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,59	15.02.13	4,25%	103,67	0,04%	3,21%	4,10%	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	4,38	12.10.12	6,00%	101,42	0,13%	5,67%	5,92%	482	-0,5	271	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,06	29.05.12	6,88%	105,68	-0,02%	5,76%	6,51%	549	1,4	367	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,07	22.08.12	6,32%	101,48	-0,01%	6,01%	6,22%	574	1,2	392	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,55	30.06.12	6,25%	104,48	-0,07%	5,89%	5,98%	392	2,9	46	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,81	22.05.12	5,45%	103,86	0,17%	4,66%	5,25%	381	-1,1	101	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,28	13.08.12	5,38%	103,77	0,14%	4,50%	5,18%	388	-1,7	154	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,38	09.07.12	6,90%	108,24	0,13%	5,63%	6,38%	426	0,3	178	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,95	22.05.12	6,80%	104,36	0,33%	6,32%	6,52%	434	-1,4	103	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,68	27.05.12	5,13%	100,35	0,08%	5,03%	5,11%	441	-0,6	294	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,14	28.06.12	7,93%	105,29	0,03%	3,36%	7,53%	310	-2,3	128	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,44	15.06.12	6,25%	104,29	0,02%	4,51%	5,99%	425	0,0	243	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,13	23.09.12	6,50%	106,30	0,08%	4,50%	6,11%	410	-1,1	241	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,37	10.09.12	7,93%	90,44	0,03%	11,01%	8,77%	1061	1,0	893	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,41	21.04.12	6,50%	102,61	0,03%	4,68%	6,33%	442	-1,7	260	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,17	15.07.12	10,75%	106,75	-0,04%	5,05%	10,07%	478	3,0	296	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,87	25.04.12	6,20%	98,83	0,05%	6,83%	6,27%	657	-1,6	475	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,75	31.07.12	12,50%	103,85	1,44%	11,56%	12,04%	1129	-34,2	947	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,41	08.07.12	11,25%	108,20	-0,06%	8,87%	10,40%	825	3,5	678	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,20	29.09.12	5,01%	98,62	-0,13%	5,45%	5,08%	506	5,8	337	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,13	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,41%	12,77%	1402	1,8	1233	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,13	21.04.12	11,00%	92,99	-0,02%	13,32%	11,83%	1292	2,2	1123	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,03	16.05.12	7,18%	104,74	0,01%	2,67%	6,85%	240	-1,3	58	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,64	14.07.12	7,13%	106,81	0,21%	3,06%	6,67%	280	-12,1	98	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,33	15.05.12	6,30%	106,27	0,47%	4,89%	5,93%	404	-8,5	193	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,93	29.05.12	7,75%	113,50	0,43%	5,15%	6,83%	430	-6,3	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,63	03.06.12	6,00%	98,01	0,05%	6,29%	6,12%	567	1,0	420	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,17	16.06.12	7,73%	97,54	-0,19%	8,52%	7,92%	812	7,7	643	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,08	01.06.12	7,56%	95,28	-0,17%	8,82%	7,94%	856	5,6	674	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,03	15.05.12	6,48%	105,02	0,02%	1,73%	6,17%	146	-1,6	-36	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,16	02.07.12	6,47%	105,27	0,00%	2,00%	6,14%	174	-0,4	-8	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,96	07.07.12	5,50%	105,76	0,03%	3,59%	5,20%	319	0,4	150	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,39	24.09.12	5,40%	103,09	0,13%	4,69%	5,24%	385	-0,7	173	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,29	07.08.12	4,95%	101,14	0,10%	4,68%	4,89%	406	-0,7	172	1 000	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-22	07.02.2022	7,45	07.08.12	6,13%	102,16	0,16%	5,83%	6,00%	446	0,2	158	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,75	21.04.12	11,50%	99,80	0,00%	11,61%	11,52%	1135	1,0	953	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,41	18.07.12	10,51%	83,50	0,00%	15,17%	12,59%	1491	1,2	1309	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,82	18.09.12	7,00%	102,93	0,02%	5,37%	6,80%	510	-0,1	328	500	USD	/	NR/	Ba3 /BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

### Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-12	09.12.2012	0,64	09.12.12	4,56%	101,97	0,00%	1,42%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,84	01.09.12	9,63%	106,51	0,02%	2,01%	9,04%	174	-3,2	-8	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,51	22.07.12	4,51%	101,70	0,06%	1,10%	4,43%	83	-11,9	-99	120	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,64	22.07.12	5,63%	102,75	0,01%	1,31%	5,47%	104	-0,3	-78	54	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,96	11.10.12	7,34%	104,93	0,01%	2,22%	7,00%	195	-1,0	13	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,23	31.07.12	7,51%	106,51	0,03%	2,31%	7,05%	205	-2,6	23	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,80	25.02.13	5,03%	104,89	-0,02%	2,29%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,39	31.10.12	5,36%	107,09	0,01%	2,44%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,10	31.07.12	8,13%	110,98	0,11%	3,10%	7,32%	283	-4,6	101	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,81	01.06.12	5,88%	108,10	-0,04%	3,11%	5,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,59	04.02.13	8,13%	113,57	0,00%	2,98%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,29	29.05.12	5,09%	105,69	0,09%	3,40%	4,82%	300	-1,1	132	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,00	22.05.12	6,21%	109,06	0,03%	4,03%	5,70%	341	0,8	107	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,48	22.03.13	5,14%	107,81	0,08%	3,39%	4,76%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,85	02.11.12	5,44%	108,10	0,08%	3,79%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,02	13.02.13	6,61%	113,94	0,05%	3,88%	5,80%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,94	11.10.12	8,15%	117,49	0,15%	4,75%	6,93%	391	-0,8	110	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,21	01.08.12	7,20%	110,05	0,12%	3,69%	6,54%	231	-2,0	-17	485	USD	BBB+/	/A-	/
Газпром-22	07.03.2022	7,50	07.09.12	6,51%	108,70	0,04%	5,36%	5,99%	399	1,8	111	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,06	28.04.12	8,63%	126,27	0,15%	6,39%	6,83%	441	0,9	110	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,52	16.08.12	7,29%	113,31	0,16%	6,24%	6,43%	426	1,0	80	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,33	05.05.12	6,38%	108,03	0,03%	3,07%	5,90%	280	-0,4	98	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,40	07.06.12	6,36%	108,85	0,01%	4,41%	5,84%	356	2,1	145	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,87	05.05.12	7,25%	112,24	0,06%	5,26%	6,46%	389	1,3	123	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,67	09.05.12	6,13%	105,43	0,15%	5,33%	5,81%	395	0,1	147	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,51	07.06.12	6,66%	110,27	0,25%	5,33%	6,04%	395	-0,9	108	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,45	03.08.12	5,33%	104,74	0,25%	3,96%	5,08%	335	-5,5	188	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,83	03.08.12	6,60%	109,78	0,08%	5,20%	6,02%	383	1,1	135	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,88	13.09.12	7,50%	104,98	0,04%	1,89%	7,14%	162	-5,2	-20	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,58	02.08.12	6,25%	107,63	0,03%	3,36%	5,81%	296	0,2	127	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,69	18.07.12	7,50%	112,77	0,12%	4,18%	6,65%	357	-1,8	210	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,30	20.09.12	6,63%	110,59	0,25%	4,22%	5,99%	360	-4,2	126	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,89	13.09.12	7,88%	116,09	0,20%	4,72%	6,78%	387	-1,8	107	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,14	02.08.12	7,25%	114,96	0,32%	4,91%	6,31%	354	-3,0	106	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,19	27.06.12	5,38%	100,71	-0,01%	1,56%	5,34%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,19	27.06.12	6,10%	100,89	0,02%	1,34%	6,05%	107	-17,9	-75	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	1,80	05.09.12	5,67%	106,00	0,04%	2,38%	5,35%	211	-1,5	30	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>																
Евраз-13	24.04.2013	0,95	24.04.12	8,88%	105,39	0,08%	3,42%	8,42%	316	-8,6	134	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,07	10.05.12	8,25%	107,69	0,46%	5,82%	7,66%	543	-13,5	374	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,13	24.04.12	7,40%	100,25	-0,43%	7,34%	7,38%	672	12,3	438	600	USD	/	(P)B1	/BB-e
Евраз-18	24.04.2018	4,59	24.04.12	9,50%	109,41	0,15%	7,52%	8,68%	668	-0,8	457	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,87	27.04.12	6,75%	97,16	0,53%	7,34%	6,95%	650	-8,5	370	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,54	23.06.12	7,75%	94,54	-0,11%	9,35%	8,20%	874	5,0	727	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,72	21.07.12	6,50%	98,73	0,36%	6,85%	6,58%	623	-7,9	476	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,09	22.05.12	7,50%	100,25	0,01%	4,59%	7,48%	432	-15,2	250	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,21	29.07.12	9,75%	107,73	-0,02%	3,51%	9,05%	324	1,7	142	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,88	19.10.12	9,25%	109,22	0,04%	4,38%	8,47%	412	-2,0	230	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,76	26.07.12	6,25%	99,71	0,22%	6,32%	6,27%	571	-4,1	337	500	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,56	25.04.12	6,70%	100,76	0,06%	6,53%	6,65%	569	1,1	358	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,66	27.07.12	7,75%	97,30	0,10%	8,35%	7,97%	750	0,3	539	500	USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	6,05	22.06.12	8,63%	115,01	0,07%	6,25%	7,50%	487	1,2	222	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,97	30.04.12	8,38%	104,90	0,03%	3,49%	7,98%	323	-3,6	141	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,10	29.06.12	4,47%	99,64	0,05%	4,65%	4,49%	438	-1,2	256	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,48	23.05.12	8,25%	108,18	-0,00%	5,97%	7,63%	535	1,7	388	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,38	02.08.12	6,49%	102,93	0,02%	5,62%	6,31%	522	0,8	353	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,23	01.09.12	6,25%	99,44	-0,14%	6,39%	6,29%	577	5,1	343	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,64	30.04.12	9,13%	108,61	0,23%	7,33%	8,40%	649	-2,5	438	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,41	02.08.12	7,75%	98,36	0,05%	8,01%	7,88%	663	1,6	415	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,01	01.09.12	7,50%	96,10	-0,19%	8,08%	7,81%	671	5,2	423	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	6,27	03.05.12	7,75%	106,71	0,01%	6,70%	7,26%	533	2,1	285	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,30	17.05.12	8,88%	110,74	0,11%	4,42%	8,01%	415	-4,0	233	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,58	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,79%	9,95%	939	1,5	771	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,01	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,64%	9,15%	725	1,4	556	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,15	22.06.12	8,50%	100,33	-0,01%	8,39%	8,47%	799	1,8	630	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,08	17.05.12	7,00%	100,25	0,00%	3,63%	6,98%	336	-13,6	154	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,40	03.10.12	5,74%	106,80	0,13%	4,20%	5,37%	336	-0,6	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,74	05.10.12	5,70%	101,25	0,31%	5,53%	5,63%	416	-1,7	128	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,94	03.08.12	7,70%	106,81	0,01%	5,41%	7,21%	501	1,2	332	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,71	27.04.12	5,38%	95,60	0,09%	6,33%	5,62%	549	0,6	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.