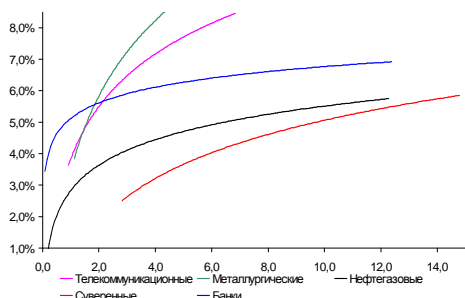
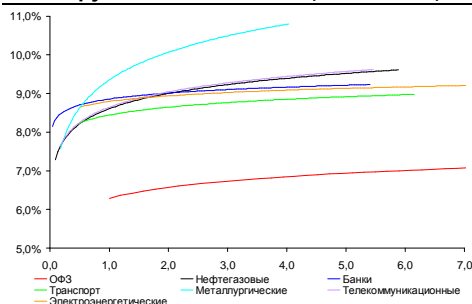


Рынок валютных облигаций



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	2,556.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,81	1,956.п. ↓	
Russia-30	117,95	0,00% ↑	4,26
Rus-30 spread	254	-36.п. ↓	
Bra-40	130,20	-0,94% ↓	8,23
Tur-30	168,59	0,04% ↑	5,67
Mex-34	131,50	-1,22% ↓	4,50
CDS 5 Russia	245,20	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	322	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	156	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	277	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 221	606.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3921	1,46% ↑	4,0 ↑
\$/Руб.	31,3175	0,25% ↑	-3,3 ↓
EUR/\$	1,2771	0,57% ↑	-1,5 ↓
Ruble Basket	35,1575	0,55% ↑	4,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,94%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,92%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,94%	0,08 ↑	
FWD €/Rub 3m	40,4702	1,18% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,1580	1,22% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,5595	1,58% ↑	
3M Libor	0,4669	0,006.п.	
Libor overnight	0,1550	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,14	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	196	64 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 289	-1,82% ↓	-6,5 ↓
DOW	12 369	-0,59% ↓	1,2 ↑
S&P500	1 295	-0,74% ↓	3,0 ↑
Bovespa	54 513	0,88% ↑	-3,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,48	0,52% ↑	0,8 ↑
Gold	1597,26	1,33% ↑	1,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В преддверии выходных умеренно негативные настроения на рынке сохранялись. Инвесторы отыгрывали действия рейтинговых агентств, вывод средств из рискованных активов продолжился. Российский рынок еврооблигаций открылся в пятницу гэпом вниз, который, тем не менее, довольно быстро был выкуплен. На сегодняшнее открытие ситуация на рынке несколько стабилизировалась, заметные продажи длинных UST. В плане макроэкономических данных день будет тихим.

Рублевые облигации

В пятницу продажи в секторе рублевого долга усилились, хотя сделки были сосредоточены в небольшом количестве выпусков, основная активность и сокращение позиций наблюдается в госсекторе. К внешним факторам давления добавилось новое резкое ослабление рубля и возросший спрос на рублевые ресурсы накануне налоговых платежей. Сегодня мы ожидаем коррекции рынка вверх на фоне некоторого улучшения внешнего фона.

Макроэкономика, стр. 4

Дворкович может быть назначен вице-премьером, Белоусов может стать министром экономического развития; НЕЙТРАЛЬНО

В новое правительство, по всей видимости, войдут несколько сильных экономистов, но это не обязательно упростит реализацию экономической программы.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

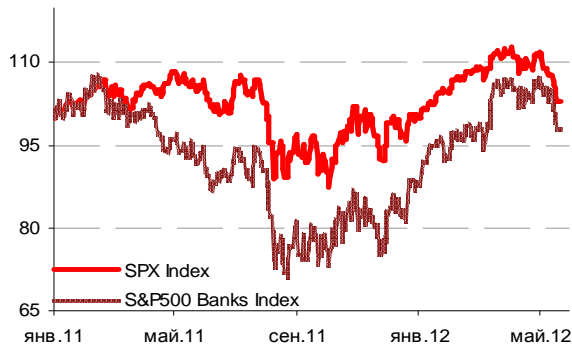
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Группы Черкизово серий БО-04 и БО-05 на 6 млрд руб
- Ставка 4-го купона по облигациям АК Транснефть серии 01 составит 9,75% годовых
- ФБ ММВБ с 21 мая начинает вторичные торги облигациями ООО "Мир строительных технологий" объемом 1 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

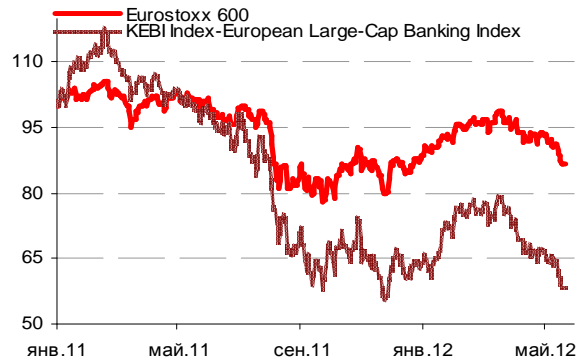
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	29,94	-0,10 ↓	BofA CDS 5Y	310	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	38,20	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	447	7 ↑
Portugal CDS 5Y	1 221	60 ↑	Citigroup CDS 5Y	269	1 ↑
Italy CDS 5Y	515	0 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	201	4 ↑
Spain CDS 5Y	555	4 ↑	Societe Generale CDS 5Y	402	5 ↑
			Unicredit CDS 5Y	559	5 ↑

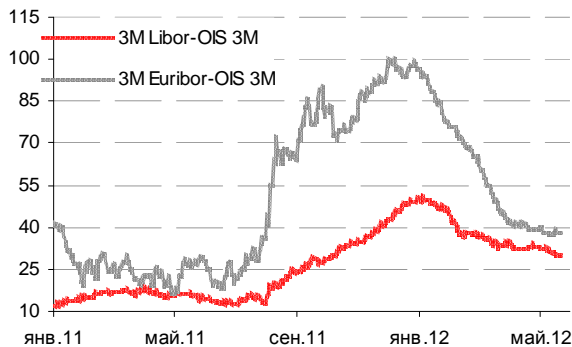
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



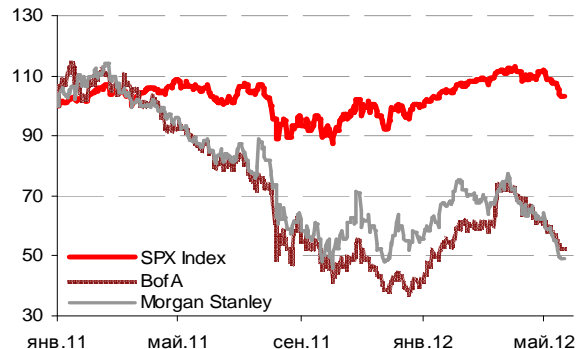
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



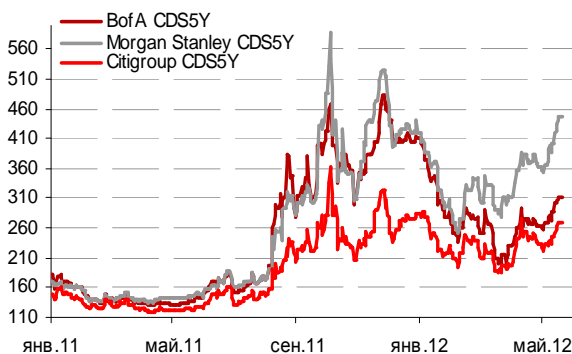
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



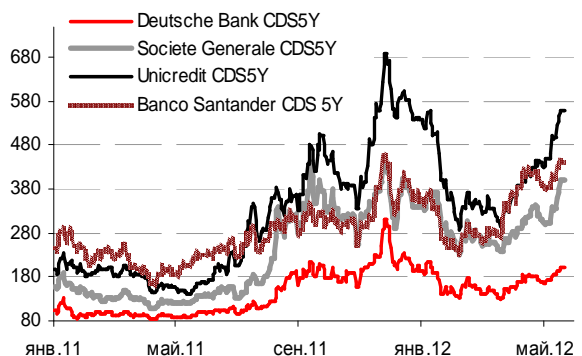
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В преддверии выходных умеренно негативные настроения на рынке сохранялись. Инвесторы отыгрывали действия рейтинговых агентств, вывод средств из рискованных активов продолжился. Тем не менее, по итогам пятницы доходность безрискового бенчмарка UST-10 подросла до 1,72% годовых. Российский рынок еврооблигаций в пятницу открылся гэпом вниз, который, тем не менее, довольно быстро был выкуплен. В целом, в наиболее ликвидных выпусках корпоративного сегмента по итогам дня можно фиксировать продолжившееся снижение цен (Вымпелком, Кокс, Распадская). Риск на Россию CDS 5Y составил 245 б.п., суверенный Rus-30 завершил день без изменений (117,95% от номинала), Rus-42 - 101,39% от номинала (-0,5%).

На сегодняшнее открытие ситуация на рынке несколько стабилизировалась, заметны продажи длинных UST. Поддержку рынку сегодня оказывают заявления премьера Госсовета КНР Вэнь Цзябао о том, экономический рост и его поддержка будут иметь более важное значение для китайских властей. Рынок ожидает от регуляторов изменения курса политики и новых стимулирующих мер. Важной макроэкономической статистики сегодня не ожидается, Франция во второй половине дня проведет аукцион по размещению краткосрочных векселей.

Рублевые облигации

В пятницу продажи в секторе рублевого долга усилились, хотя сделки были сосредоточены в небольшом количестве выпусков. Так, при биржевом обороте в корпоративном сегменте порядка 6 млрд руб, 1,8 млрд руб пришлось на 3-ий выпуск ВТБ24- после назначения новой ставки купона сделки прошли по номиналу и носили договорной характер. Среди остальных бумаг, наблюдались продажи по биржевым облигациям Лукойла, а также по новым бумагам – ВымпКом-4 упал в цене более, чем на 1,2% - до 98,20% от номинала; облигации Каркаде-2 также закрылись ниже цены размещения. Вместе с тем, основная активность и сокращение позиций наблюдается в госсекторе, где падение котировок составляет 0,2-0,5% ежедневно.

К внешним факторам давления в пятницу добавилось новое резкое ослабление рубля, а также возросший спрос на рублевые ресурсы накануне налоговых платежей. Отметим, что ставки по 1-дневным кредитам в пятницу прибавили сразу 25 б.п., вернувшись к уровню 6,15% годовых.

Сегодня мы ожидаем коррекции рынка вверх на фоне некоторого улучшения внешнего фона после заседания G8 и новых заявлений представителей Китая о нацеленности на стимулирование экономического роста. Поддержкой рублевому долгу станет укрепление рубля – как на фоне динамики евро к доллару, так и вследствие увеличения продаж доллара в условиях налоговых платежей.

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

Макроэкономика**Дворкович может быть назначен вице-премьером, Белоусов может стать министром экономического развития; НЕЙТРАЛЬНО**

Самая последняя версия состава правительства предполагает, что Аркадий Дворкович может быть назначен вице-премьером и будет курировать все отрасли промышленности, включая нефтегазовый сектор, в то время как Андрей Белоусов может быть назначен министром экономического развития. Эльвира Набиуллина, по слухам, войдет в президентскую администрацию в качестве экономического советника. Мы ожидаем, что официальные назначения будут объявлены сегодня.

Мы считаем, что предполагаемая структура правительства указывает на то, что число лиц, принимающих решения, вырастет. В то время как изначально рынок гадал кто из двух чиновников – Дворкович или Белоусов займет пост министра экономического развития, новая версия состава правительства предполагает, что они оба получают высшие посты в кабинете министров. На прошлой неделе ходили слухи, что Эльвира Набиуллина покинет правительство и сосредоточится на академической деятельности, однако, согласно новой версии, она может получить пост экономического советника Путина в президентской администрации. Хотя все эти назначения еще должны быть подтверждены сегодня, в настоящий момент структура правительства отвечает задаче сохранения баланса сил между президентом и премьер-министром, нежели задаче формирования команды экономических единомышленников. В результате, даже если в новый кабинет министров войдут несколько сильных экономистов, это не обязательно приведет к упрощению реализации экономической политики.

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

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,81	29.10.12	3,63%	103,78	-0,15%	2,29%	3,49%	187	3,5	2,78	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,52	04.10.12	3,25%	100,06	0,03%	3,24%	3,25%	248	-3,8	4,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,78	24.07.12	11,00%	139,52	-0,25%	3,77%	7,88%	301	1,5	4,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,67	29.10.12	5,00%	105,91	-0,14%	4,12%	4,72%	294	-1,7	6,54	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,04	04.10.12	4,50%	100,97	-0,08%	4,38%	4,46%	265	-1,6	7,87	2 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,02	24.06.12	12,75%	178,00	-0,22%	5,42%	7,16%	370	-0,3	8,78	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,53	30.09.12	7,50%	117,95	-0,00%	4,26%	6,36%	254	-2,8	11,04	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,79	04.10.12	5,63%	101,39	-0,47%	5,53%	5,55%	272	1,3	14,39	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,72	10.09.12	7,85%	102,87	-0,26%	7,23%	7,63%	--	--	4,55	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,97	20.10.12	5,06%	103,78	-0,09%	4,10%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,77	03.08.12	8,75%	94,61	-0,19%	10,78%	9,25%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,09	25.06.12	8,20%	100,37	-0,00%	4,10%	8,17%	380	-30,6	181	500	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,03	24.06.12	9,25%	104,30	-0,02%	5,14%	8,87%	484	-1,0	286	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,56	18.09.12	8,00%	103,64	-0,44%	6,56%	7,72%	615	15,6	428	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,08	22.08.12	6,30%	91,61	-0,46%	8,48%	6,88%	789	8,9	524	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,41	25.09.12	7,88%	99,80	-0,89%	7,92%	7,89%	716	17,7	468	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,50	28.10.12	7,75%	94,57	-0,97%	8,63%	8,20%	745	11,9	451	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,96	13.11.12	7,34%	103,26	0,05%	3,90%	7,10%	360	-8,4	161	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,12	25.05.12	5,97%	98,30	-0,53%	6,52%	6,07%	610	15,4	423	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	4,35	10.11.12	6,02%	96,52	-0,46%	6,86%	6,24%	610	8,0	362	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,44	31.10.12	6,61%	101,86	-0,09%	2,34%	6,49%	204	11,3	5	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,57	04.09.12	6,47%	103,89	-0,31%	4,95%	6,22%	453	10,3	266	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,50	15.02.13	4,25%	103,00	-0,43%	3,38%	4,13%	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	4,28	12.10.12	6,00%	99,30	-0,18%	6,17%	6,04%	558	1,3	293	1 500	USD	/ Ba3 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,97	29.05.12	6,88%	103,89	-0,23%	6,09%	6,62%	579	4,2	381	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	0,98	22.08.12	6,32%	99,28	-0,03%	6,47%	6,36%	616	0,2	418	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,39	30.06.12	6,25%	103,04	-0,47%	6,00%	6,07%	428	1,3	48	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,71	22.05.12	5,45%	102,09	-0,39%	5,01%	5,34%	425	5,2	125	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,19	13.08.12	5,38%	102,19	-0,45%	4,85%	5,26%	426	7,7	161	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,27	09.07.12	6,90%	105,67	-0,85%	6,01%	6,53%	483	9,8	189	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,81	22.05.12	6,80%	102,34	-0,70%	6,54%	6,64%	481	5,4	111	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,59	27.05.12	5,13%	98,63	-0,48%	5,51%	5,20%	492	10,6	322	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,05	28.06.12	7,93%	104,42	-0,10%	3,80%	7,60%	350	5,8	151	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,35	15.06.12	6,25%	103,55	-0,08%	4,76%	6,04%	446	2,6	248	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,03	23.09.12	6,50%	104,39	-0,24%	5,05%	6,23%	464	6,0	277	948	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	4,41	17.11.12	5,63%	98,93	-0,34%	5,87%	5,69%	512	4,8	264	500	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,55	03.11.12	7,25%	99,01	-0,50%	7,43%	7,32%	668	6,4	317	500	USD	BB- / (P)Ba1 / BB+e
МБРР-16*	10.03.2016	3,27	10.09.12	7,93%	89,82	-0,76%	11,29%	8,83%	1087	23,0	900	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,37	21.10.12	6,50%	101,61	-0,50%	5,30%	6,40%	500	36,1	301	400	USD	/ Ba3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,06	26.10.12	10,00%	93,68	-2,30%	11,34%	10,67%	1058	45,1	757	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,08	15.07.12	10,75%	105,83	-0,56%	5,44%	10,16%	513	47,8	315	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,84	25.10.12	6,20%	97,49	-0,02%	7,62%	6,36%	732	1,2	534	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,66	31.07.12	12,50%	102,00	-1,45%	11,99%	12,26%	1169	35,7	971	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,31	08.07.12	11,25%	105,36	-0,85%	9,64%	10,68%	922	24,0	735	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,08	25.10.12	8,50%	94,58	0,09%	9,91%	8,99%	933	-5,2	668	400	USD	/ Ba2e / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,10	29.09.12	5,01%	97,15	-0,83%	5,96%	5,16%	554	25,9	367	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,25	10.11.12	11,75%	94,00	2,17%	13,76%	12,50%	1334	-72,0	1147	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,22	21.10.12	11,00%	90,00	-3,23%	14,42%	12,22%	1401	106,4	1214	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,97	16.11.12	7,18%	103,93	-0,19%	3,10%	6,90%	280	16,1	81	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,55	14.07.12	7,13%	105,00	-0,09%	3,96%	6,79%	366	3,8	167	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,36	15.11.12	6,30%	102,91	-0,62%	5,62%	6,12%	486	11,4	238	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,82	29.05.12	7,75%	109,76	-0,22%	5,81%	7,06%	505	1,3	204	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,54	03.06.12	6,00%	96,53	-0,21%	6,51%	6,22%	593	0,1	423	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,07	16.06.12	7,73%	95,73	-0,95%	9,16%	8,07%	874	30,2	687	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,75	01.06.12	7,56%	94,15	-0,91%	9,17%	8,03%	858	21,7	593	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	0,97	15.11.12	6,48%	104,16	-0,14%	2,18%	6,22%	188	10,5	-10	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,07	02.07.12	6,47%	104,25	-0,09%	2,57%	6,20%	227	5,4	28	500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,87	07.07.12	5,50%	104,68	-0,14%	3,89%	5,25%	348	3,1	161	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,30	24.09.12	5,40%	101,63	-0,30%	5,01%	5,31%	443	3,9	178	1 250	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,20	07.08.12	4,95%	99,64	-0,00%	5,03%	4,97%	445	-2,9	180	1 000	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,35	07.08.12	6,13%	101,16	-0,20%	5,96%	6,05%	478	-1,0	184	750	USD	/	A3	/	BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,76	21.10.12	11,50%	99,61	-1,23%	11,72%	11,54%	1142	72,7	943	175	USD	/	B2	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,33	18.07.12	10,51%	94,03	11,28%	12,09%	11,18%	1179	-282,0	981	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	1,73	18.09.12	7,00%	102,56	-0,08%	5,50%	6,83%	520	3,6	321	500	USD	NR/	Ba3	/	BB-

Источник: Vlootberg, 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 закрыти-я	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																	
Газпром-12	09.12.2012	0,55	09.12.12	4,56%	101,72	-0,06%	1,39%	4,48%	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,76	01.09.12	9,63%	105,48	-0,24%	2,46%	9,12%	216	23,3	17	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,42	22.07.12	4,51%	101,41	0,00%	1,06%	4,44%	76	-7,8	-123	120	USD	/	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,56	22.07.12	5,63%	102,35	-0,08%	1,33%	5,50%	103	7,4	-96	54	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,87	11.10.12	7,34%	104,39	-0,05%	2,32%	7,03%	202	0,2	3	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,14	31.07.12	7,51%	105,84	-0,03%	2,50%	7,10%	220	-1,0	21	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,71	25.02.13	5,03%	104,44	-0,10%	2,42%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,30	31.10.12	5,36%	106,45	0,02%	2,60%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,01	31.07.12	8,13%	109,59	-0,17%	3,54%	7,41%	324	6,5	125	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,72	01.06.12	5,88%	107,54	-0,15%	3,22%	5,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,50	04.02.13	8,13%	113,38	-0,09%	2,90%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,20	29.05.12	5,09%	103,98	-0,26%	3,87%	4,90%	346	6,1	159	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,90	22.05.12	6,21%	106,38	-0,44%	4,63%	5,84%	404	8,1	139	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,39	22.03.13	5,14%	107,35	-0,21%	3,46%	4,78%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,76	02.11.12	5,44%	107,57	-0,19%	3,87%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,93	13.02.13	6,61%	113,36	-0,21%	3,95%	5,83%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,85	11.10.12	8,15%	116,74	-0,40%	4,84%	6,98%	409	4,9	108	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,11	01.08.12	7,20%	109,19	-0,31%	3,88%	6,59%	270	6,6	-24	485	USD	BBB+/	/	A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,37	07.09.12	6,51%	105,53	-0,99%	5,76%	6,17%	458	9,8	138	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,24	28.10.12	8,63%	123,35	-1,09%	6,60%	6,99%	487	7,4	117	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,27	16.08.12	7,29%	110,25	-0,80%	6,46%	6,61%	474	4,0	93	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,31	05.11.12	6,38%	106,54	-0,49%	3,57%	5,98%	327	20,2	128	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,30	07.06.12	6,36%	106,63	-0,57%	4,86%	5,96%	427	10,1	162	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,95	05.11.12	7,25%	109,30	-0,56%	5,70%	6,63%	452	5,7	144	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,75	09.11.12	6,13%	102,97	-0,76%	5,68%	5,95%	450	7,8	156	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,38	07.06.12	6,66%	107,60	-0,93%	5,65%	6,19%	447	8,9	128	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,36	03.08.12	5,33%	102,26	-0,56%	4,65%	5,21%	424	15,0	237	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,70	03.08.12	6,60%	106,47	-1,12%	5,65%	6,20%	447	13,2	153	650	USD	/	Baa3	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,79	13.09.12	7,50%	104,08	-0,17%	2,39%	7,21%	209	15,9	10	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,49	02.08.12	6,25%	105,32	-0,73%	4,14%	5,93%	373	27,3	186	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,60	18.07.12	7,50%	110,38	-0,16%	4,72%	6,79%	413	1,0	243	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,20	20.09.12	6,63%	107,56	-0,39%	4,85%	6,16%	426	6,2	161	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,78	13.09.12	7,88%	113,04	-0,56%	5,24%	6,97%	448	8,5	147	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,01	02.08.12	7,25%	110,57	-0,45%	5,54%	6,56%	436	3,6	128	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,10	27.06.12	5,38%	100,44	-0,02%	0,96%	5,36%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,10	27.06.12	6,10%	100,48	-0,00%	1,25%	6,07%	95	-33,8	-104	500	USD	BBB/	Baa1	/	
Транснефть-14	05.03.2014	1,71	05.09.12	5,67%	105,37	-0,04%	2,57%	5,38%	227	0,5	29	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	
Металлургические																	
Евраз-13	24.04.2013	0,90	24.10.12	8,88%	104,56	0,07%	3,81%	8,49%	351	-12,2	152	534	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,09	10.11.12	8,25%	104,69	-0,79%	6,71%	7,88%	630	24,5	442	577	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,18	24.10.12	7,40%	96,22	-0,22%	8,35%	7,69%	776	2,6	511	600	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,66	24.10.12	9,50%	104,26	-0,73%	8,57%	9,11%	781	13,1	480	509	USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,92	27.10.12	6,75%	92,06	-0,72%	8,48%	7,33%	772	12,3	471	850	USD	B+ /	B1	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,43	23.06.12	7,75%	88,99	-2,02%	11,17%	8,71%	1059	58,1	889	350	USD	B- /	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,63	21.07.12	6,50%	96,36	-0,57%	7,53%	6,75%	694	13,1	524	750	USD	/	Ba3	/	BB-
Распадская-17	27.04.2017	4,15	27.10.12	7,75%	96,02	-1,20%	8,76%	8,07%	817	27,3	552	400	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,12	29.07.12	9,75%	106,63	-0,14%	3,97%	9,14%	367	8,1	169	544	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,79	19.10.12	9,25%	108,35	-0,27%	4,63%	8,54%	433	12,8	234	375	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,66	26.07.12	6,25%	96,63	-0,60%	7,19%	6,47%	661	13,9	491	500	USD	BB/	Ba2	/	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,61	25.10.12	6,70%	97,54	-0,90%	7,25%	6,87%	650	17,3	402	1 000	USD	BB/	Ba2	/	BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,54	27.07.12	7,75%	92,60	-1,77%	9,46%	8,37%	870	37,1	622	500	USD	B+ /	B1	/	

Телекоммуникационные

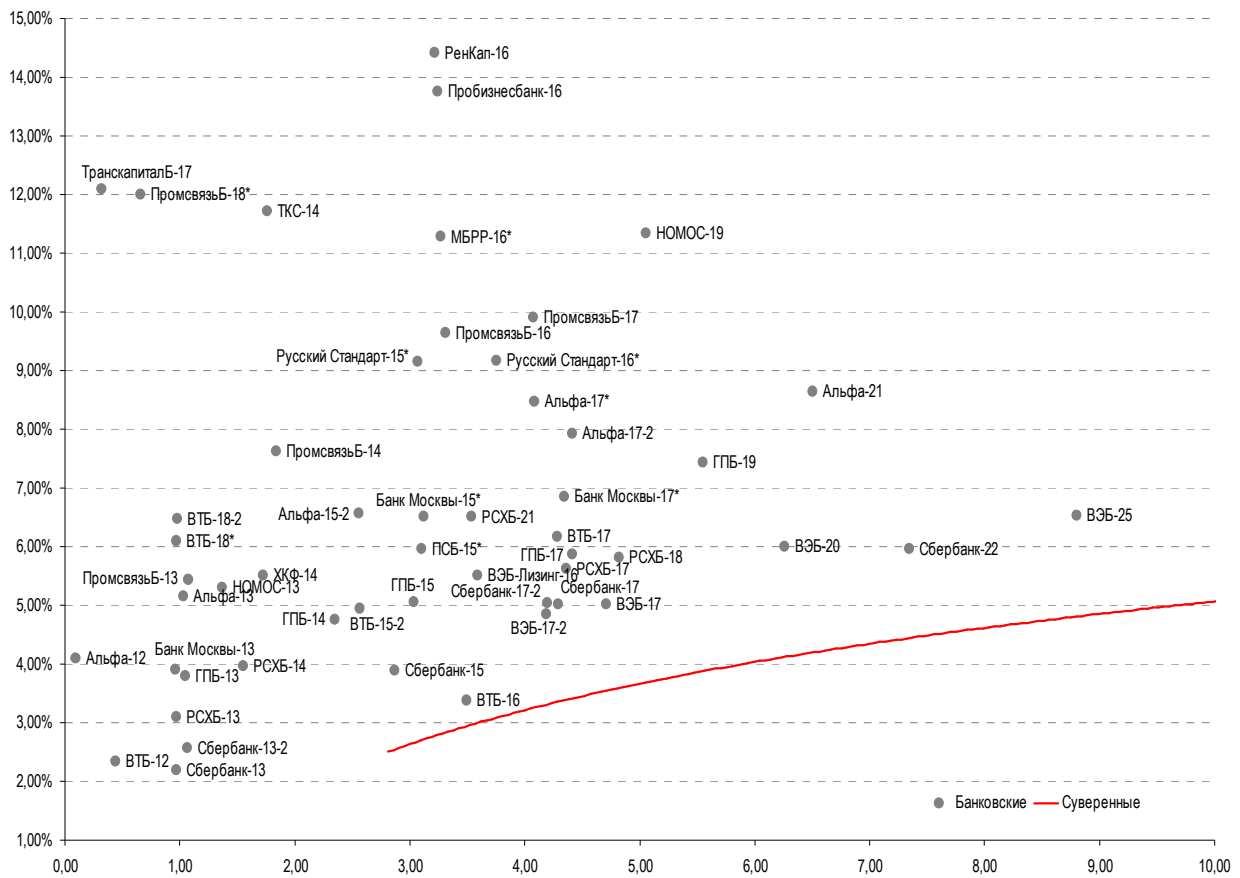
МТС-20	22.06.2020	5,90	22.06.12	8,63%	109,80	-1,37%	7,01%	7,86%	583	19,5	275	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,92	31.10.12	8,38%	104,07	-0,22%	3,93%	8,05%	363	20,0	164	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,01	29.06.12	4,47%	99,19	0,15%	4,88%	4,51%	458	-7,9	259	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,37	23.05.12	8,25%	104,36	-0,63%	6,98%	7,91%	657	16,9	470	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,28	02.08.12	6,49%	99,51	-0,73%	6,64%	6,52%	622	21,1	435	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,13	01.09.12	6,25%	95,33	-0,98%	7,43%	6,56%	685	21,4	420	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,73	31.10.12	9,13%	105,62	-0,81%	7,92%	8,64%	716	14,6	415	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,26	02.08.12	7,75%	94,38	-1,02%	8,68%	8,21%	750	13,0	456	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.09.12	7,50%	91,51	-0,83%	8,81%	8,20%	763	8,8	469	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,36	03.11.12	7,75%	102,69	-0,80%	7,32%	7,55%	614	9,3	320	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,30	17.11.12	8,88%	109,73	-0,33%	4,69%	8,09%	439	13,1	240	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,61	17.11.12	6,95%	95,54	-1,40%	7,79%	7,27%	703	23,0	353	500 USD	/	/	/ BB-e
КЗОС-15	19.03.2015	2,49	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,78%	9,95%	937	-1,7	750	101 USD	NR/	/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,99	09.08.12	9,75%	106,50	0,00%	7,60%	9,15%	718	-2,1	531	150 USD	B/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,06	22.06.12	8,50%	99,33	-0,80%	8,72%	8,56%	830	24,7	643	31 USD	/	Ba3	/ B+
РЖД-17	03.04.2017	4,30	03.10.12	5,74%	104,76	-0,38%	4,63%	5,48%	405	5,8	140	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,63	05.10.12	5,70%	100,32	-0,24%	5,66%	5,68%	448	-0,6	128	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,84	03.08.12	7,70%	102,00	-1,15%	6,99%	7,55%	657	39,4	470	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,73	27.10.12	5,38%	91,55	-0,56%	7,29%	5,87%	653	9,4	352	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 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) Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 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.