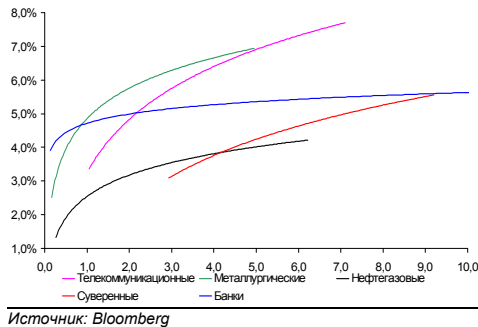
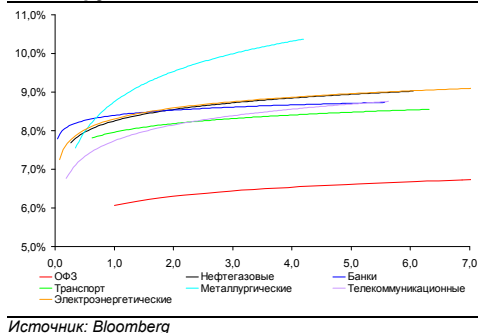


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,30	-6,316 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,38	-6,176 п.	↓
Russia-30	118,66	-0,11%	↓ 4,11
Rus-30 spread	181	86 п.	↑
Bra-40	132,26	-0,03%	↓ 8,08
Tur-30	168,17	0,00%	5,72
Mex-34	129,16	0,46%	↑ 4,65
CDS 5 Russia	166,62	06 п.	↑
CDS 5 Gazprom	223	46 п.	↑
CDS 5 Brazil	117	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	215	06 п.	↑
CDS 5 Greece	25 423	06 п.	↑
CDS 5 Portugal	1 232	46 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,2079	0,15%	↑ -3,2 ↓
\$/Руб.	29,2655	0,12%	↑ -9,9 ↓
EUR/\$	1,3238	0,10%	↑ 2,2 ↑
Ruble Basket	33,4845	0,10%	↑ 8,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,52%	0,09	↑
NDF \$/Rub 12M	5,64%	0,07	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,97%	-0,01	↓
FWD €/Rub 3m	39,2177	0,23%	↑
FWD €/Rub 6m	39,7529	0,25%	↑
FWD €/Rub 12m	40,8034	0,25%	↑
3M Libor	0,4742	0,006 п.	↑
Libor overnight	0,1525	0,156 п.	↑
MosPrime	5,56	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	136	-34	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 687	-0,36%	↓ 22,1 ↑
DOW	13 125	-0,35%	↓ 7,4 ↑
S&P500	1 403	-0,19%	↓ 11,6 ↑
Bovespa	66 860	-0,65%	↓ 17,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	123,90	-0,48%	↓ 15,2 ↑
Gold	1649,50	0,10%	↑ 4,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Обеспокоенность перспективами китайской экономики, подкрепленная слабыми статданными сегодняшнего утра, способствует снижению "склонности к риску" и возврату спроса в ранее перепроданные UST. Российский внешнедолговой рынок, вероятно, до конца недели останется малоактивным.

Рублевые облигации

Как мы и опасались, результаты размещения ОФЗ оказались не впечатляющими. На этом фоне, а также под влиянием сохраняющегося дефицита рублевой ликвидности, на вторичных торгах ощущалось давление на котировки. Сегодня ситуация на денежном рынке продолжит ухудшаться.

Корпоративные новости, стр. 4

РЖД могут до конца недели разместить 7-летние еврооблигации, номинированные в рублях

Минфин разместил 7-летние ОФЗ 26208 на 3 млрд руб при предложении в 35 млрд руб

Банк Интеза планирует 5 апреля открыть книгу по размещению облигаций серии объемом 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

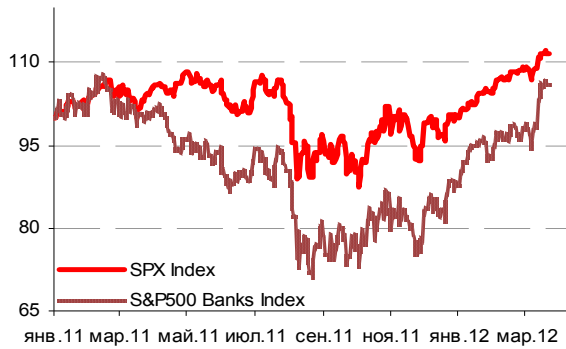
- Росстат: Инфляция в РФ с 13 по 19 марта составила 0,1%, с начала года - 1,2%
- ФБ ММВБ с 22 марта начинает вторичные торги долларовыми облигации ВЭБа на \$500 млн и облигациями банка УРАЛСИБ на 5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

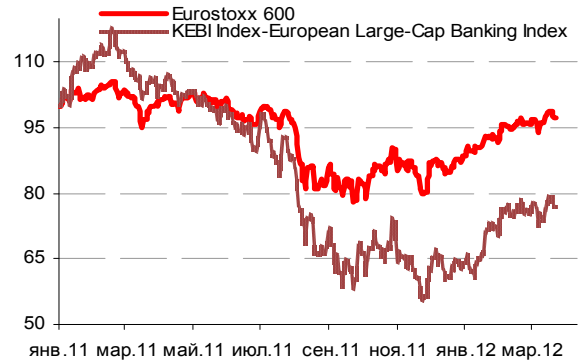
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	33,42	0,85	↑	BofA CDS 5Y	199	-4	↓
3M Euribor - OIS 3M	46,25	-0,65	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	280	-10	↓
Portugal CDS 5Y	1 232	4	↑	Citigroup CDS 5Y	184	-6	↓
Italy CDS 5Y	364	6	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	134	3	↑
Greece CDS 5Y	25 423	0		Societe Generale CDS 5Y	239	1	↑
Spain CDS 5Y	424	14	↑	Unicredit CDS 5Y	302	3	↑

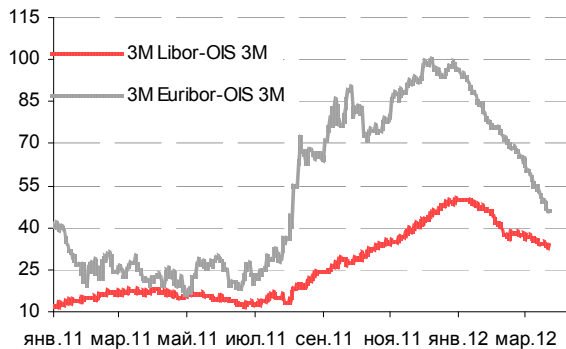
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



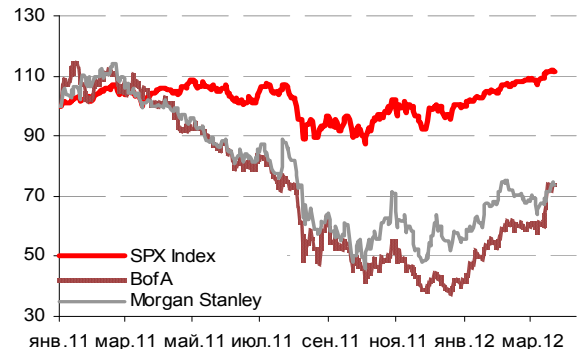
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



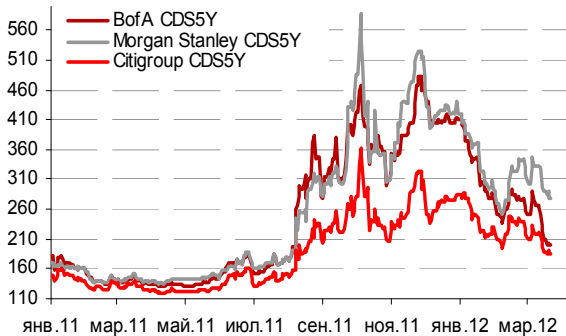
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



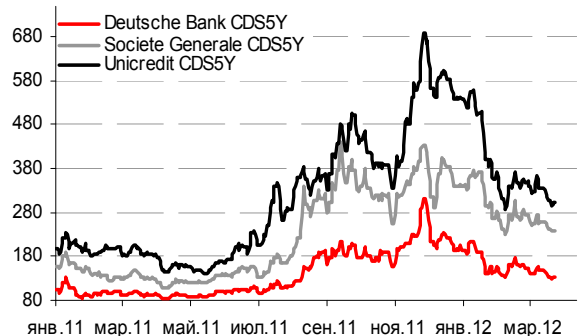
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

В среду цены излишне перепроданных UST скорректировались, доходность UST-10 снизилась до 2,30% годовых (-6 б.п.). Восстановление спроса на Treasuries связано с обеспокоенностью перспективами китайской экономики. Выход относительно слабых макроэкономических показателей США второстепенной важности также не способствовал дальнейшему выведению средств из безрисковых активов и тестированию технически важных уровней доходности. Дополнительную поддержку котировкам UST оказал ЦБ США, покупавший вчера UST в сегменте кривой 2018-2042 г. Статистика по рынку жилой недвижимости США была суммарно слабой. Количество ипотечных заявок на прошлой неделе сократилось на 7,4% (при падении заявок на 2,4% ранее). Снижение показателя, безусловно, связано с ростом ипотечных ставок – только за прошлую неделю доходность UST-10, служащего бенчмарком и для ипотечного рынка, выросла более чем на 30 б.п. В то же время, продажи жилья на вторичном рынке в феврале упали на 0,9% вопреки ожиданиям роста.

Негативным фактором, способным настроить инвесторов на дальнейшую фиксацию прибыли и снизить склонность к риску сегодня, могут послужить статданные, опубликованные с утра в Китае. По предварительной оценке, индекс производственной активности HSBC в марте снизился до 48,1 пункта (при 49,6 пункта месяцем ранее). Показатель снижается уже пятый месяц подряд, что тревожит инвесторов, являясь аргументом в пользу замедления темпов китайской экономики. Российский рынок остается малоактивным. Суверенный долг Rus-30 по итогам среды почти не изменился в цене, закрывшись на уровне 118,66% от номинала (-0,1 п.п.), при этом спреды к базовым активам несущественно расширились.

Сегодня в США выйдут недельные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице, индекс цен на недвижимость, а также индекс опережающих экономических индикаторов за февраль.

Рублевые облигации

Как мы и опасались, результаты размещения ОФЗ оказались не впечатляющими. Минфин разместил лишь 8,5% от объема предложения, спрос был откровенно слабым и располагался, преимущественно, выше желаемого диапазона доходности. На этом фоне, а также под давлением сохраняющегося дефицита рублевой ликвидности, на вторичных торгах сохранялось давление на котировки, в бумагах 1-го эшелона наблюдалась фиксация прибыли (Газпром, ФСК, Газпромнефть). Новые выпуски, начавшие вторичные торги (ВТБ, ЗСД), не показывают выраженного ценового роста, открывшись вблизи номинала.

Сегодня ситуация на денежном рынке продолжит ухудшаться в связи с дальнейшим сокращением остатка свободных средств на счетах банков на фоне налоговых выплат. Активность торгов останется невысокой, спреды расширятся.

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

Корпоративные новости**РЖД могут до конца недели разместить 7-летние еврооблигации, номинированные в рублях**

Road show, стартовавшее 19 марта, заканчивается в четверг. Организаторами сделки выступают JP Morgan, RBS и "ВТБ Капитал". Изначально компания также рассматривала возможность выпуска еврооблигаций, номинированных в долларах.

Минфин разместил 7-летние ОФЗ 26208 на 3 млрд руб при предложении в 35 млрд руб

Результаты аукциона Минфина по размещению 7-летних ОФЗ оказались откровенно слабыми. При предложении в 35 млрд руб, спрос составил 7,2 млрд руб. При этом, объем размещения не превысил 3 млрд руб. Облигации были размещены по верхней границе предложенного диапазона – доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 7,65% годовых.

Банк Интеза планирует 5 апреля открыть книгу по размещению облигаций серии объемом 5 млрд руб

Предварительно техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 10 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Предполагается выставление 1,5-летней оферты на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона предполагается в диапазоне 9,25-9,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,46-9,99%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,93	29.04.12	3,63%	104,12	0,06%	2,24%	3,48%	167	1,2	2,89	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,94	24.07.12	11,00%	140,26	-0,01%	3,79%	7,84%	266	5,7	4,85	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,90	10.09.12	7,85%	104,93	0,04%	6,83%	7,48%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,69	29.04.12	5,00%	106,99	-0,16%	3,98%	4,67%	230	9,8	6,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.06.12	12,75%	179,55	-0,15%	5,36%	7,10%	306	7,9	8,96	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,37	31.03.12	7,50%	118,66	-0,11%	4,11%	6,32%	181	8,3	10,98	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,13	20.10.12	5,06%	103,25	-0,01%	4,26%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,94	03.08.12	8,75%	93,80	-0,12%	11,00%	9,33%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,26	25.06.12	8,20%	101,34	0,06%	2,91%	8,09%	254	-27,2	-392	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,19	24.06.12	9,25%	106,28	0,03%	4,06%	8,70%	369	-2,6	-277	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,72	18.09.12	8,00%	105,95	-0,14%	5,80%	7,55%	523	8,4	-103	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,26	22.08.12	6,30%	94,98	-0,02%	7,54%	6,63%	668	5,3	71	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,43	25.03.12	7,88%	103,73	0,06%	7,05%	7,59%	591	4,3	22	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,49	28.04.12	7,75%	99,96	0,19%	7,75%	7,75%	607	4,6	377	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,09	13.05.12	7,34%	103,73	0,02%	3,96%	7,07%	359	-0,9	-287	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,29	25.05.12	5,97%	99,82	-0,07%	6,02%	5,98%	544	5,3	-81	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,13	10.05.12	6,81%	98,00	-0,25%	7,28%	6,95%	691	7,4	45	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,59	30.04.12	6,61%	102,98	-0,05%	1,64%	6,42%	126	6,8	-519	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,73	04.09.12	6,47%	105,87	-0,19%	4,32%	6,11%	375	9,9	-251	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,67	15.02.13	4,25%	104,48	-0,35%	3,01%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,13	29.05.12	6,88%	106,03	-0,07%	5,70%	6,48%	533	2,7	-113	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,14	22.08.12	6,32%	101,55	-0,36%	6,00%	6,22%	563	8,7	-83	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,65	30.06.12	6,25%	104,97	-0,08%	5,86%	5,95%	356	7,0	50	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,88	22.05.12	5,45%	103,58	-0,11%	4,72%	5,26%	359	8,0	-211	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,35	13.08.12	5,38%	103,61	-0,12%	4,54%	5,19%	341	8,5	-229	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,47	09.07.12	6,90%	110,07	-0,28%	5,38%	6,27%	370	11,9	140	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.05.12	6,80%	107,21	-0,29%	6,02%	6,34%	372	9,5	66	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,76	27.05.12	5,13%	101,22	-0,10%	4,80%	5,06%	394	7,4	-203	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,21	28.06.12	7,93%	105,44	-0,02%	3,50%	7,52%	313	2,1	-333	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,52	15.06.12	6,25%	104,40	-0,09%	4,52%	5,99%	394	6,7	-231	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,11	23.03.12	6,50%	106,52	-0,20%	4,47%	6,10%	389	9,3	-236	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,43	10.09.12	7,93%	88,50	0,00%	11,63%	8,96%	1077	4,9	480	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,49	21.04.12	6,50%	102,69	0,01%	4,71%	6,33%	434	0,1	-212	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,24	15.07.12	10,75%	107,81	0,02%	4,55%	9,97%	417	-1,5	-228	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,94	25.04.12	6,20%	98,95	0,01%	6,74%	6,27%	637	1,0	-9	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,83	31.07.12	12,50%	104,79	0,08%	11,35%	11,93%	1098	-0,5	452	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,49	08.07.12	11,25%	109,13	0,01%	8,65%	10,31%	779	4,3	182	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,19	29.03.12	5,01%	98,56	-0,19%	5,46%	5,08%	489	9,1	-137	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,21	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,37%	12,77%	1380	3,3	754	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,20	21.04.12	11,00%	91,50	-1,05%	13,78%	12,02%	1321	36,8	695	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,10	16.05.12	7,18%	105,07	0,10%	2,67%	6,83%	229	-8,9	-416	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,71	14.07.12	7,13%	106,65	-0,19%	3,31%	6,68%	294	11,8	-352	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,41	15.05.12	6,30%	106,68	-0,16%	4,82%	5,90%	369	9,2	-201	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,01	29.05.12	7,75%	114,78	-0,05%	4,95%	6,75%	381	6,7	115	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,71	03.06.12	6,00%	98,90	-0,30%	6,16%	6,07%	530	9,0	-67	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,24	16.06.12	7,73%	96,83	-0,03%	8,74%	7,98%	816	4,2	191	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,08	01.06.12	7,56%	95,99	-0,07%	8,61%	7,88%	824	3,2	178	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,10	15.05.12	6,48%	105,43	-0,00%	1,68%	6,15%	131	0,4	-515	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,23	02.07.12	6,47%	105,67	-0,02%	1,95%	6,12%	158	1,9	-488	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,03	07.07.12	5,50%	106,04	-0,01%	3,54%	5,19%	296	3,2	-329	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,35	24.03.12	5,40%	103,23	-0,09%	4,67%	5,23%	354	7,8	-216	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,37	07.08.12	4,95%	101,28	-0,08%	4,65%	4,89%	352	7,6	-218	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,54	07.08.12	6,13%	103,11	-0,10%	5,71%	5,94%	402	8,9	173	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,82	21.04.12	11,50%	97,98	-0,20%	12,62%	11,74%	1225	12,5	579	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,49	18.07.12	10,51%	95,86	7,11%	11,57%	10,97%	1120	-173,7	474	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,89	18.09.12	7,00%	103,08	-0,00%	5,34%	6,79%	497	1,4	-148	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

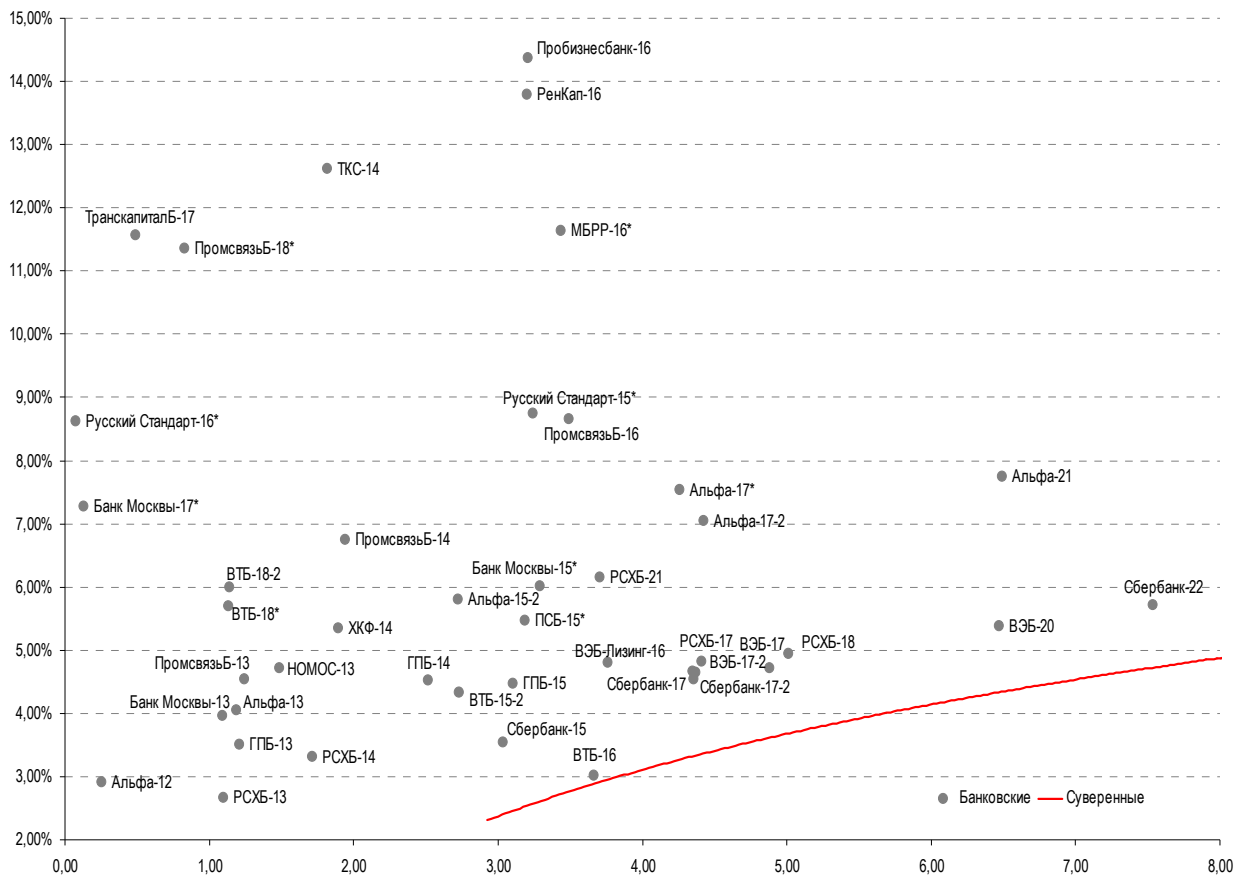
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,71	09.12.12	4,56%	102,04	0,04%	1,65%	4,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,92	01.09.12	9,63%	107,18	0,01%	1,89%	8,98%	152	-1,6	-494	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,59	22.07.12	4,51%	101,86	-0,02%	1,25%	4,42%	88	2,6	-558	120 USD	/ / /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,72	22.07.12	5,63%	103,37	-0,03%	0,89%	5,44%	52	4,3	-594	54 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,00	11.04.12	7,34%	105,44	-0,02%	2,09%	6,96%	172	2,1	-474	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,30	31.07.12	7,51%	107,05	-0,04%	2,20%	7,02%	183	3,4	-463	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	1,88	25.02.13	5,03%	105,09	-0,00%	2,30%	4,79%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,46	31.10.12	5,36%	106,87	0,01%	2,60%	5,02%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,18	31.07.12	8,13%	111,63	-0,12%	2,97%	7,28%	260	6,4	-386	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	2,89	01.06.12	5,88%	107,97	-0,02%	3,20%	5,44%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,66	04.02.13	8,13%	113,48	-0,06%	3,13%	7,16%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,37	29.05.12	5,09%	106,26	0,01%	3,28%	4,79%	270	2,8	-355	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,08	22.05.12	6,21%	110,05	-0,06%	3,84%	5,64%	298	6,0	-299	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,55	22.03.13	5,14%	106,89	0,06%	3,61%	4,81%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,92	02.11.12	5,44%	106,75	0,10%	4,07%	5,10%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,09	13.02.13	6,61%	111,81	-0,01%	4,29%	5,91%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,86	11.04.12	8,15%	118,36	-0,01%	4,63%	6,88%	350	5,9	-220	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,29	01.08.12	7,20%	110,72	-0,18%	3,55%	6,50%	187	13,3	-43	485 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,60	07.09.12	6,51%	110,66	0,08%	5,13%	5,88%	345	6,4	115	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,21	28.04.12	8,63%	128,06	-0,02%	6,26%	6,74%	397	6,5	91	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,68	16.08.12	7,29%	114,93	-0,13%	6,12%	6,34%	383	7,3	76	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,41	05.05.12	6,38%	108,73	-0,06%	2,89%	5,86%	252	3,4	-394	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,48	07.06.12	6,36%	110,53	-0,11%	4,09%	5,75%	296	8,2	-274	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	5,97	05.05.12	7,25%	114,82	-0,11%	4,89%	6,31%	321	9,4	79	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,77	09.05.12	6,13%	107,60	-0,17%	5,03%	5,69%	335	10,1	105	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,60	07.06.12	6,66%	111,77	-0,07%	5,16%	5,95%	347	8,4	117	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,53	03.08.12	5,33%	106,08	0,04%	3,62%	5,02%	276	3,4	-321	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,92	03.08.12	6,60%	111,74	0,15%	4,95%	5,91%	327	5,3	97	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,96	13.09.12	7,50%	105,31	-0,10%	1,98%	7,12%	161	10,2	-485	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,65	02.08.12	6,25%	108,37	-0,07%	3,16%	5,77%	259	5,5	-367	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,77	18.07.12	7,50%	114,01	-0,05%	3,94%	6,58%	308	5,8	-289	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,37	20.09.12	6,63%	111,89	0,08%	3,98%	5,92%	284	3,8	-285	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,97	13.09.12	7,88%	118,57	0,22%	4,32%	6,64%	318	1,1	52	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,23	02.08.12	7,25%	116,89	0,23%	4,66%	6,20%	298	3,6	68	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,26	27.06.12	5,38%	100,92	-0,01%	1,81%	5,33%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,26	27.06.12	6,10%	101,21	-0,01%	1,49%	6,03%	112	2,2	-534	500 USD	BBB/ Baa1 / /	
Транснефть-14	05.03.2014	1,87	05.09.12	5,67%	106,54	-0,03%	2,23%	5,32%	186	2,6	-460	1 300 USD	BBB/ Baa1 / /	
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,03	24.04.12	8,88%	105,28	-0,02%	3,87%	8,43%	350	1,8	-296	534 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,14	10.05.12	8,25%	107,52	0,22%	5,91%	7,67%	534	-3,9	-92	577 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,68	24.04.12	9,50%	111,54	-0,21%	7,13%	8,52%	600	10,2	30	509 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,95	27.04.12	6,75%	98,01	-0,40%	7,16%	6,89%	602	13,8	336	850 USD	B+/ B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,62	23.06.12	7,75%	96,91	-0,22%	8,63%	8,00%	777	10,9	180	350 USD	B-/ B3 / /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,80	21.07.12	6,50%	99,71	-0,02%	6,57%	6,52%	571	5,3	-26	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,17	22.05.12	7,50%	100,62	-0,13%	3,67%	7,45%	329	71,4	-316	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,29	29.07.12	9,75%	107,45	0,11%	4,03%	9,07%	366	-8,6	-280	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	1,88	19.04.12	9,25%	109,16	-0,12%	4,57%	8,47%	420	7,4	-226	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,84	26.07.12	6,25%	100,73	-0,31%	6,05%	6,20%	519	13,0	-78	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,64	25.04.12	6,70%	102,13	-0,27%	6,24%	6,56%	511	11,5	-59	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,75	27.07.12	7,75%	98,68	-0,60%	8,03%	7,85%	690	18,8	120	500 USD	B+/ B1 / /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,14	22.06.12	8,63%	116,36	0,15%	6,07%	7,41%	439	5,0	209	750 USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,05	30.04.12	8,38%	104,94	0,02%	3,77%	7,98%	340	-1,5	-306	801 USD	BB/ Baa3 / /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,15	29.03.12	4,58%	99,45	0,04%	4,83%	4,60%	446	-0,6	-200	200 USD	/ Baa3 / /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,55	23.05.12	8,25%	108,92	0,05%	5,81%	7,57%	495	3,2	-102	600 USD	BB/ Baa3 / /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,46	02.08.12	6,49%	103,41	0,13%	5,50%	6,28%	464	0,8	-133	500 USD	BB/ Baa3 / /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,31	01.09.12	6,25%	99,96	0,01%	6,26%	6,26%	540	4,6	-57	500 USD	/ Baa3 / /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,73	30.04.12	9,13%	109,45	-0,03%	7,18%	8,34%	605	6,3	35	1 000 USD	BB/ Baa3 / /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,49	02.08.12	7,75%	99,26	-0,05%	7,86%	7,81%	618	8,4	388	1 000 USD	BB/ Baa3 / /	
Вымпелком-22	01.03.2022	7,11	01.09.12	7,50%	97,47	-0,03%	7,88%	7,70%	619	8,0	389	1 500 USD	BB/ Baa3 / /	

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,35	03.05.12	7,75%	107,36	-0,15%	6,61%	7,22%	493	9,9	263	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,37	17.05.12	8,88%	110,72	-0,01%	4,53%	8,02%	416	1,5	-229	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,66	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	923	3,1	297	101 USD	NR/	/ C
ЛенпецСМУ	09.11.2015	3,09	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,68%	9,15%	710	3,0	85	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,22	22.06.12	8,50%	100,06	0,00%	8,47%	8,49%	790	3,2	164	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,15	17.05.12	7,00%	100,51	-0,10%	3,58%	6,96%	321	59,0	-325	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,35	03.04.12	5,74%	106,45	0,13%	4,30%	5,39%	317	2,7	-253	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,00	03.08.12	7,70%	103,09	0,00%	6,66%	7,47%	608	3,1	-17	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,78	27.04.12	5,38%	95,89	-0,43%	6,26%	5,61%	512	14,8	-57	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) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 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.