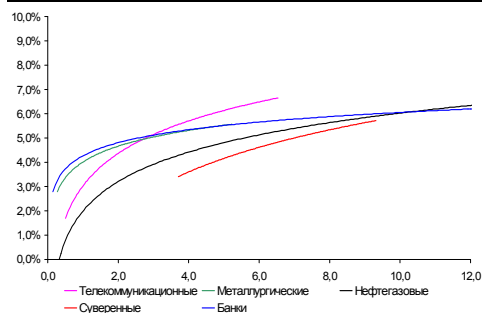
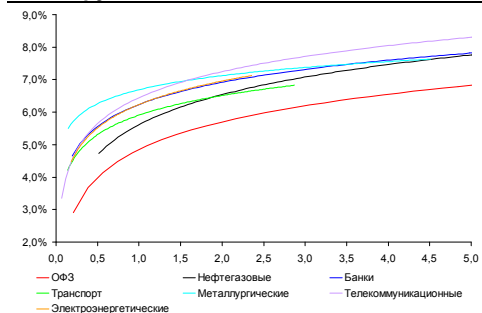


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,40	-1,14б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,47	0,83б.п. ↑	
Russia-30	116,20	0,12% ↑	4,72
Rus-30 spread	132	-1б.п. ↓	
Bra-40	134,95	-0,07% ↓	7,90
Tur-30	168,50	0,17% ↑	5,82
Mex-34	113,00	-0,13% ↓	5,72
CDS 5 Russia	130	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	177	0б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	109	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	152	0б.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 421	90б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	651	15б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27,9398	-0,73% ↓	-7,4 ↓
\$/Руб.	27,9715	-0,52% ↓	-9,2 ↓
EUR/\$	1,4574	0,54% ↑	9,0 ↑
Ruble Basket	33,7313	-0,20% ↓	4,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,67%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,18%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,29%	0,00	
FWD €/Rub 3m	40,9828	0,07% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,2328	0,07% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,7903	0,04% ↑	
3M Libor	0,2738	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1355	0,13б.п. ↑	
MosPrime	3,16	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 041	0,47% ↑	15,3 ↑
DOW	12 506	0,42% ↑	8,0 ↑
S&P500	1 337	0,53% ↑	6,3 ↑
Bovespa	67 058	1,36% ↑	-3,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	124,21	2,17% ↑	31,7 ↑
Gold	1505,87	0,34% ↑	6,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Макроэкономическая статистика США не преподносит сюрпризов, лишний раз отражая слабость двух наиболее проблемных рынков – труда и жилой недвижимости. В связи с праздниками день пройдет спокойно при пониженной активности.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе корпоративного долга восстановился. Триггером восстановления спроса стало резкое укрепление рубля на вчерашних торгах вслед за обвалом доллара на международном валютном рынке практически ко всем валютам.

Корпоративные новости, стр. 3

РусГидро закрыло книгу по двум выпускам объемом 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых
 ИСО ГПБ-Ипотека-2 планирует 28 апреля разместить жилищные облигации с ипотечным покрытием на 7,06 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P повысило рейтинги Внешпромбанка до "B/ruA-", прогноз - "стабильный"
- ФБ ММВБ с 22 апреля начинает вторичные торги облигациями АИЖК-18 и Татфондбанк-БО2
- Группа РАЗГУЛЯЙ продлила срок сбора заявок на биржевые облигации объемом 3 млрд руб до 29 апреля

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Макроэкономическая статистика второстепенной важности, опубликованная вчера в США, не преподнесла ничего нового, в очередной раз отразив неустойчивость восстановления рынка труда и слабость рынка жилой недвижимости. Неприятным сюрпризом стало меньшее чем ожидалось (390 тыс) снижение количества заявок по первичным обращениям за пособиями по безработице на прошедшей неделе. Показатель вновь оказался выше отметки в 400 тыс (406 тыс), к тому же данные недели ранее были пересмотрены в сторону повышения.

Цены на недвижимость продолжают снижаться, оказывая дополнительное негативное влияние на угнетенный жилищный рынок - индекс цен в феврале снизился на 1,6% (при прогнозе 0,3%-ного снижения). Тем не менее, индекс опережающих индикаторов, характеризующий ожидания на перспективу экономического развития в ближайшие 3-6 месяцев, в марте вырос более существенно, чем прогнозировалось (0,4% против 0,3%). Настроения инвесторов поддерживает публикуемая корпоративная отчетность за прошедший квартал. В целом, финансовые показатели 81% из 114 компаний индекса S&P500, опубликовавших отчетность, превзошли прогнозы.

Рынки в преддверии длинных Пасхальных выходных, были малоактивны. Инвесторы заняли выжидательную позицию, помня о предстоящем на следующей неделе заседании ФРС США, по итогам которого мы сможем узнать оценку экономического состояния и макроэкономические прогнозы монетарных властей. Прошедший вчера аукцион 5-летних индексированным КО беспрецедентного объема (\$14млрд) прошел при хорошем спросе (bid-to-cover 2,6), доходность 2-ой месяц подряд находится в отрицательной зоне, характеризуя высокие инфляционные ожидания рынка.

На рынке российских еврооблигаций продолжились умеренные покупки наиболее просевших в цене бумаг. Сегодняшний день скорее всего пройдет спокойно при пониженной активности, в связи с тем, что большинство бирж будут закрыты из-за праздничных дней.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе корпоративного долга вернулся к уровням, наблюдавшимся в первой половине месяца, и составил 10 млрд руб. Заметный объем сделок был сосредоточен в бумагах Газпромнефти, показавшим уверенный рост котировок. Также сделки были сосредоточены в бумагах металлургии и, прежде всего, Сибмета, открывшегося вчера после купонных выплат. В целом, рынок восстанавливается после некоторого провала начала недели. Триггером восстановления спроса стало резкое укрепление рубля на вчерашних торгах (курс руб/\$ опустился ниже 28 руб) вслед за обвалом доллара на международном валютном рынке практически ко всем валютам.

Сегодня торги будут проходить в спокойном режиме, на западных рынках выходной в связи с празднованием Пасхи, поэтому значимых сигналов оттуда не ожидается.

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

Корпоративные новости**РусГидро закрыло книгу по двум выпускам объемом 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых**

Объем эмиссии каждого выпуска составляет 10 млрд руб. Однако эмитент принял решение о частичном размещении облигаций серии 02 – на 5 млрд руб. Выпуски имеют одинаковые параметры. Срок обращения бумаг составляет 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам букбилдинга ставка купона по обоим займам на срок до оферты установлена на уровне 8% годовых, что ниже первоначально анонсированного диапазона 8,15-8,40%. Размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 25 апреля. Организаторы выпусков: Газпромбанк, Райффайзенбанк и ВТБ Капитал.

ИСО ГПБ-Ипотека-2 планирует 28 апреля разместить жилищные облигации с ипотечным покрытием на 7,06 млрд руб

Компания планирует разместить по открытой подписке облигации класса «А» на 5,51 млрд руб. Облигации класса «Б» на 1,55 млрд руб будут размещены по закрытой подписке. Размещение пройдет по номиналу. Ставка 1-60-го купонов по облигациям класса «А» установлена в размере 7,50% годовых, ставка последующих купонов составит 8,50%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: 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	3,71	04.29.11	3,63%	100,91	0,03%	3,38%	3,59%	175	0,5	3,65	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,44	07.24.11	11,00%	140,70	-0,07%	4,39%	7,82%	227	2,2	5,32	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,21	04.29.11	5,00%	100,93	0,20%	4,87%	4,95%	209	-0,6	7,04	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,32	06.24.11	12,75%	175,29	0,24%	5,78%	7,27%	238	-1,5	9,06	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,86	09.30.11	7,50%	116,20	0,12%	4,72%	6,45%	132	-1,0	11,30	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,06	05.14.11	3,00%	100,06	-0,00%	2,03%	3,00%	136	-1,5	0,06	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,47	10.12.11	6,45%	101,97	-0,05%	2,16%	6,33%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,82	10.20.11	5,06%	101,06	0,01%	4,83%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,57	08.03.11	8,75%	93,34	0,14%	10,72%	9,37%	--	--	--	1 000	USD	B / B2 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: 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
АК Барс-11	20.06.2011	0,16	06.20.11	9,25%	100,88	0,00%	3,67%	9,17%	301	-8,1	-72	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,12	06.25.11	8,20%	105,46	0,04%	3,41%	7,78%	275	-3,5	-98	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,97	06.24.11	9,25%	109,74	0,01%	4,49%	8,43%	383	-0,3	10	400	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,43	09.18.11	8,00%	107,34	0,06%	5,87%	7,45%	424	-0,8	148	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,81	08.22.11	8,64%	102,92	-0,16%	7,99%	8,39%	733	4,4	361	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,17	09.25.11	7,88%	105,22	0,15%	6,85%	7,48%	474	-2,1	247	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,90	05.13.11	7,34%	108,16	0,00%	3,21%	6,78%	254	0,2	-118	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,99	05.25.11	5,97%	101,41	0,06%	5,61%	5,88%	398	-0,3	122	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,00	05.10.11	6,81%	102,57	0,11%	6,29%	6,64%	562	-1,5	190	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,47	10.12.11	7,50%	102,57	0,01%	2,01%	7,31%	134	-4,2	-238	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,19	06.30.11	8,25%	100,97	0,00%	2,92%	8,17%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,43	04.30.11	6,61%	105,84	-0,02%	2,67%	6,24%	200	1,3	-172	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,47	09.04.11	6,47%	106,66	0,06%	4,57%	6,06%	294	-0,5	18	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,42	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,94	05.29.11	6,88%	107,45	0,06%	5,59%	6,40%	492	-0,2	120	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,95	08.22.11	6,32%	101,77	0,03%	5,99%	6,21%	533	0,3	161	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,82	06.30.11	6,25%	105,18	0,07%	5,85%	5,94%	137	-1,4	7	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,51	05.22.11	5,45%	101,74	0,05%	5,13%	5,36%	235	1,2	75	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,93	07.09.11	6,90%	106,78	0,11%	5,93%	6,46%	315	0,7	106	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,26	05.22.11	6,80%	101,50	0,05%	6,64%	6,70%	324	0,6	86	1 000	USD	BBB / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,15	06.15.11	7,97%	100,89	0,20%	1,86%	7,90%	119	-141,2	-253	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,01	06.28.11	7,93%	109,75	0,04%	3,27%	7,23%	260	-1,8	-112	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,26	06.15.11	6,25%	105,56	0,05%	4,58%	5,92%	342	-0,5	19	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,91	09.23.11	6,50%	106,58	0,05%	4,83%	6,10%	320	-0,1	44	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,10	09.10.11	7,93%	97,64	0,07%	8,53%	8,12%	690	-0,4	414	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,25	07.21.11	9,75%	101,62	-0,06%	3,08%	9,59%	241	15,4	-131	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,35	10.21.11	6,50%	101,88	0,07%	5,68%	6,38%	502	-2,1	129	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,47	10.20.11	9,75%	102,99	-0,00%	9,05%	9,47%	838	0,9	466	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,49	10.20.11	8,75%	102,41	-0,04%	3,79%	8,54%	312	7,1	-60	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,00	07.15.11	10,75%	110,75	-0,09%	5,55%	9,71%	489	4,9	117	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,61	07.31.11	12,50%	111,02	0,02%	10,20%	11,26%	954	0,3	581	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,05	07.08.11	11,25%	114,35	0,11%	7,84%	9,84%	621	-1,5	345	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,02	09.29.11	5,01%	98,87	0,05%	5,30%	5,07%	367	0,1	91	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,75	05.10.11	11,75%	100,00	0,00%	11,75%	11,75%	1012	1,3	736	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	1,91	05.16.11	7,18%	108,52	0,05%	2,90%	6,61%	223	-2,0	-149	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,49	07.14.11	7,13%	108,30	0,06%	3,88%	6,58%	273	-1,8	-50	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,58	09.21.11	6,97%	101,00	0,11%	6,74%	6,90%	463	-1,5	236	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,03	05.15.11	6,30%	104,69	0,14%	5,38%	6,02%	327	-1,9	99	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,54	05.29.11	7,75%	111,63	0,14%	5,73%	6,94%	295	-0,3	135	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,04	05.05.11	8,63%	99,95	-0,07%	9,63%	8,63%	896	183,8	524	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,89	06.16.11	7,73%	100,90	0,02%	7,49%	7,66%	586	0,7	311	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,59	06.01.11	9,75%	102,00	0,02%	9,28%	9,56%	862	0,4	489	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,55	05.14.11	5,93%	102,71	0,17%	1,07%	5,77%	41	-31,2	-332	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,92	05.15.11	6,48%	108,00	0,01%	2,48%	6,00%	182	0,0	-191	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,05	07.02.11	6,47%	108,13	0,02%	2,63%	5,98%	196	-0,6	-176	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,77	07.07.11	5,50%	104,62	0,08%	4,28%	5,26%	266	-1,0	-10	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,13	09.24.11	5,40%	101,78	0,14%	5,05%	5,31%	293	-1,8	66	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,66	06.30.11	12,00%	105,85	-0,18%	3,33%	11,34%	267	23,8	-106	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,57	11.16.11	8,30%	100,72	-0,00%	6,74%	8,24%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,64	07.18.11	10,51%	103,98	-0,01%	9,64%	10,11%	753	1,2	526	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,18	06.25.11	9,00%	100,89	-0,10%	3,76%	8,92%	310	48,7	-62	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,16	06.20.11	11,00%	100,70	0,20%	6,40%	10,92%	573	-127,1	201	144	USD	B+/	Ba3	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,67	09.18.11	7,00%	102,22	0,03%	6,15%	6,85%	500	0,0	176	500	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: *Влоотберг, Отдел исследований Альфа-Банка*

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

Илл. 3: 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.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,59	12.09.11	4,56%	102,86	0,00%	2,73%	4,43%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,73	09.01.11	9,63%	113,40	0,01%	2,22%	8,49%	156	-0,5	-217	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,93	07.22.11	4,51%	103,12	-0,00%	1,09%	4,37%	42	0,2	-330	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,07	07.22.11	5,63%	103,97	-0,04%	1,85%	5,41%	118	3,9	-254	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,87	10.11.11	7,34%	109,81	0,00%	2,22%	6,69%	156	0,0	-217	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,11	07.31.11	7,51%	110,89	0,07%	2,54%	6,77%	188	-3,1	-184	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,70	02.25.12	5,03%	103,79	0,07%	3,60%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,24	10.31.11	5,36%	105,03	0,16%	3,80%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,92	07.31.11	8,13%	114,40	0,04%	3,43%	7,10%	228	-0,6	-95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,60	06.01.11	5,88%	106,13	0,14%	4,22%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,39	02.04.12	8,13%	113,86	0,14%	4,09%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,09	05.29.11	5,09%	104,12	0,10%	4,10%	4,89%	247	-1,2	-29	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,73	05.22.11	6,21%	108,49	-0,03%	4,48%	5,73%	236	1,6	9	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,24	03.22.12	5,14%	102,36	0,05%	4,67%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,56	11.02.11	5,44%	103,78	0,05%	4,75%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,68	02.13.12	6,61%	107,85	0,05%	5,20%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,57	10.11.11	8,15%	117,10	0,06%	5,19%	6,96%	241	1,1	80	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,78	08.01.11	7,20%	108,25	-0,10%	4,32%	6,65%	153	5,4	-56	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,98	09.07.11	6,51%	105,24	-0,06%	5,85%	6,19%	246	2,0	98	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,10	04.28.11	8,63%	122,42	0,06%	6,70%	7,05%	330	0,6	92	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,33	08.16.11	7,29%	106,71	0,14%	6,74%	6,83%	334	0,0	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,15	05.05.11	6,38%	109,37	0,22%	3,53%	5,83%	238	-6,0	-86	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,09	06.07.11	6,36%	107,12	0,10%	4,99%	5,93%	288	-0,9	60	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,42	05.05.11	7,25%	109,90	0,06%	5,76%	6,60%	298	1,3	105	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,20	05.09.11	6,13%	101,87	0,07%	5,87%	6,01%	308	1,2	100	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,93	06.07.11	6,66%	104,94	0,11%	6,04%	6,34%	264	-0,2	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,24	08.03.11	5,33%	102,75	0,16%	4,68%	5,18%	256	-2,9	29	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,32	08.03.11	6,60%	104,63	-0,02%	5,97%	6,31%	257	1,4	110	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,24	07.18.11	6,88%	101,24	0,01%	1,65%	6,79%	99	-7,4	-274	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,90	09.20.11	6,13%	104,00	0,00%	1,69%	5,89%	102	-0,6	-270	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,79	09.13.11	7,50%	109,09	0,01%	2,55%	6,88%	188	-0,5	-184	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,39	08.02.11	6,25%	107,03	0,02%	4,21%	5,84%	259	0,5	-17	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,40	07.18.11	7,50%	111,73	0,05%	4,93%	6,71%	282	-0,2	54	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,00	09.20.11	6,63%	106,75	0,09%	5,28%	6,21%	317	-0,8	89	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,51	09.13.11	7,88%	113,57	0,07%	5,48%	6,93%	270	0,9	110	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,66	08.02.11	7,25%	109,67	0,06%	5,83%	6,61%	304	1,2	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,13	06.27.11	5,38%	102,67	-0,01%	3,03%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,14	06.27.11	6,10%	105,08	0,08%	1,74%	5,81%	107	-6,8	-265	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,68	09.05.11	5,67%	107,06	0,02%	3,08%	5,30%	192	0,0	-131	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,82	04.24.11	8,88%	110,03	-0,03%	3,64%	8,07%	298	1,7	-74	1 156	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,80	05.10.11	8,25%	111,41	0,07%	5,39%	7,41%	376	-0,8	100	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,20	04.24.11	9,50%	116,19	0,09%	6,58%	8,18%	447	-0,8	219	511	USD	B+/ B2 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	1,03	05.22.11	7,50%	103,98	0,00%	3,72%	7,21%	305	-0,5	-67	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,06	07.29.11	9,75%	112,70	0,02%	3,85%	8,65%	319	-0,9	-54	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,70	10.19.11	9,25%	113,77	0,15%	4,30%	8,13%	314	-5,1	-9	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,23	04.25.11	6,70%	102,35	0,04%	6,25%	6,55%	414	0,3	187	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,27	07.29.11	10,00%	101,66	0,02%	3,68%	9,84%	302	-12,8	-71	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,33	07.27.11	7,75%	103,51	0,35%	7,09%	7,49%	497	-5,8	270	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

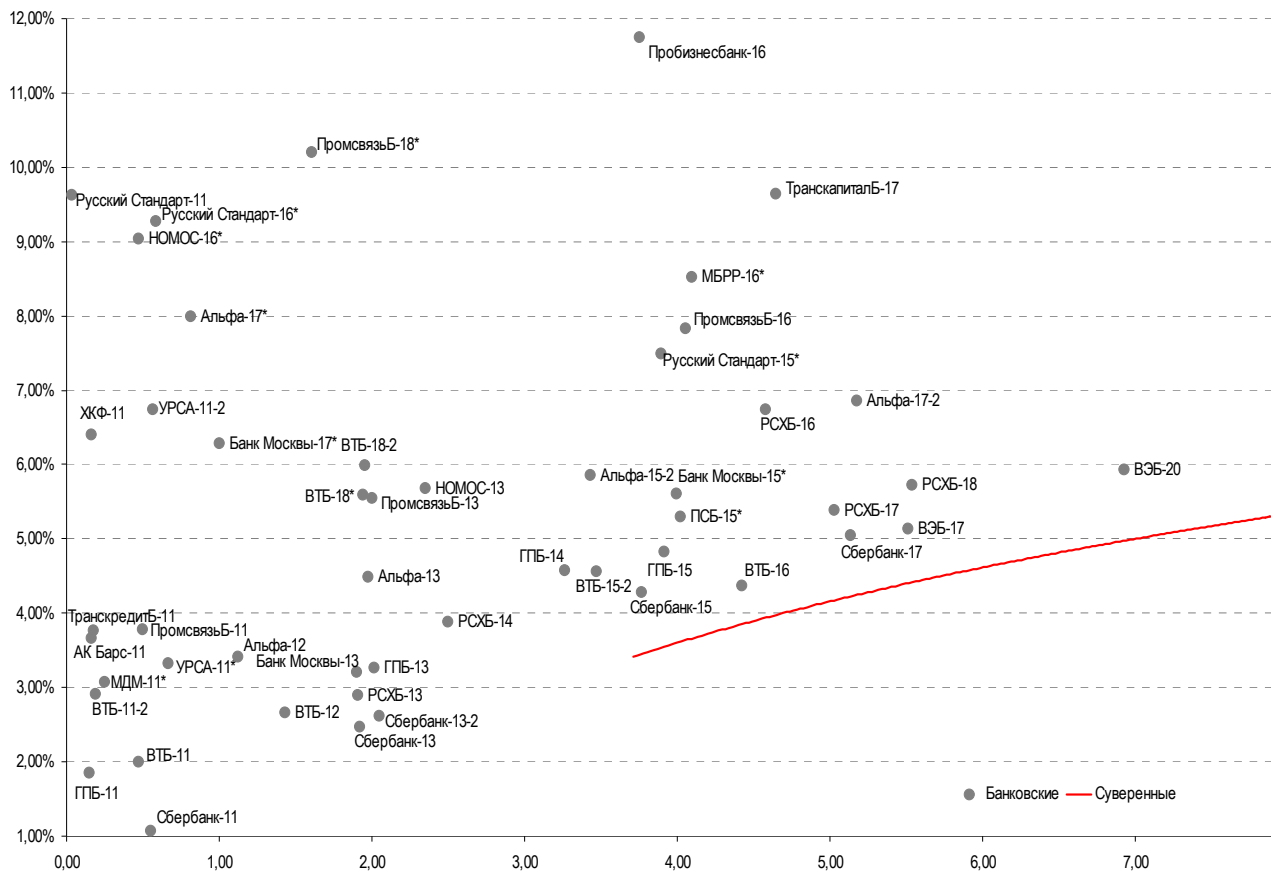
МТС-12	28.01.2012	0,75	07.28.11	8,00%	104,22	-0,08%	2,41%	7,68%	175	9,3	-198	400 USD	BB/ Ba2 /*- / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,53	06.22.11	8,63%	113,08	0,07%	6,69%	7,63%	391	1,1	198	750 USD	BB/ Ba2 /*- / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,50	10.22.11	8,38%	103,16	0,04%	1,99%	8,12%	133	-11,5	-240	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,84	04.30.11	8,38%	109,11	-0,02%	3,66%	7,68%	299	1,3	-73	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,17	05.23.11	8,25%	110,43	0,07%	5,85%	7,47%	422	-0,5	146	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,14	08.02.11	6,49%	103,62	0,11%	5,62%	6,27%	399	-1,3	123	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,26	04.30.11	9,13%	114,20	0,01%	6,57%	7,99%	445	0,7	218	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,99	08.02.11	7,75%	104,73	0,14%	7,07%	7,40%	429	0,2	220	1 000 USD	BB/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,78	05.03.11	7,75%	107,26	0,07%	6,71%	7,23%	393	1,3	184	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,07	05.17.11	8,88%	114,99	0,03%	4,30%	7,72%	314	-0,1	-9	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,90	09.21.11	7,88%	103,66	-0,05%	3,76%	7,60%	310	5,2	-63	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,31	09.19.11	10,00%	101,58	0,00%	9,50%	9,84%	834	1,0	511	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,68	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,31%	9,25%	668	1,2	392	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,82	06.22.11	8,50%	95,34	0,35%	9,76%	8,92%	813	-8,1	537	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,02	05.17.11	7,00%	103,49	0,07%	3,64%	6,76%	298	-6,7	-74	300 USD	BB-/ Ba1 /*- /
РЖД-17	03.04.2017	5,13	10.03.11	5,74%	104,41	0,05%	4,88%	5,50%	276	0,0	49	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,69	08.03.11	7,70%	106,92	0,04%	5,85%	7,20%	422	0,1	146	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,42	04.27.11	5,38%	97,77	0,22%	5,79%	5,50%	368	-3,0	140	800 USD	/ (P)Baa3 / BBB-

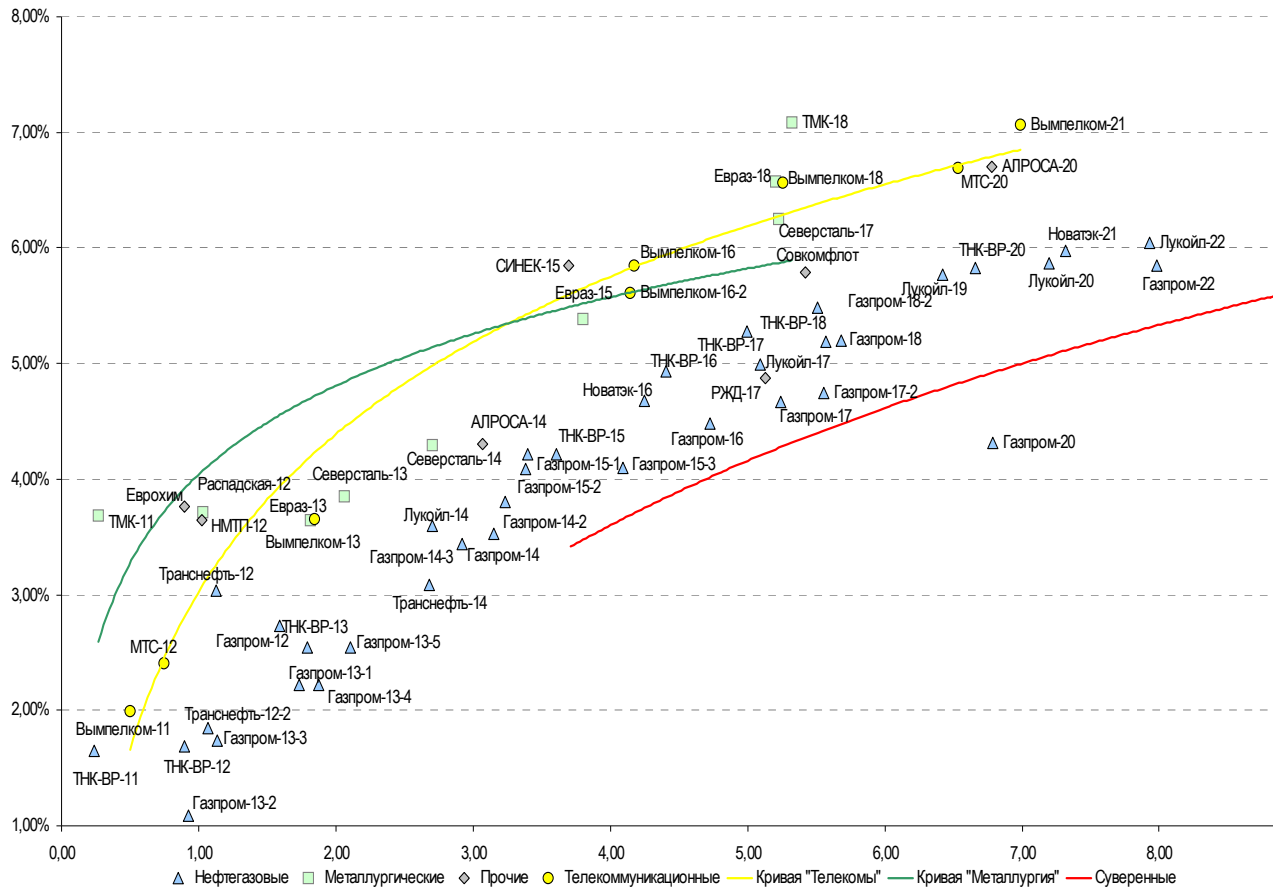
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) 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, 2011 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.