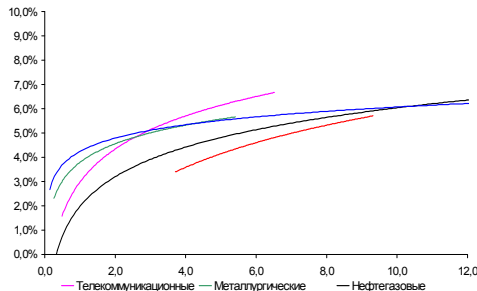
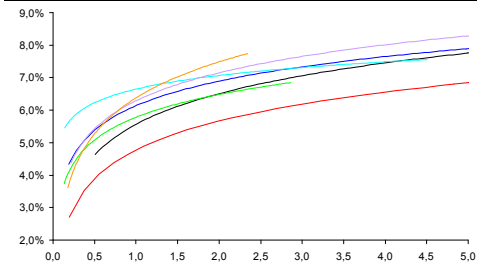


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,39	-0,566 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,46	-0,936 п. ↓	
Russia-30	116,20	0,00%	4,71
Rus-30 spread	132	0б.п. ↑	
Bra-40	134,95	-0,07% ↓	7,90
Tur-30	168,50	0,00%	5,82
Mex-34	113,00	-0,13% ↓	5,72
CDS 5 Russia	130	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	178	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	109	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	152	0б.п. ↑	
CDS 5 Greece	1 358	-636 п. ↓	
CDS 5 Portugal	659	76 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27,9396	0,00% ↓	-7,4 ↓
\$/Руб.	28,0114	0,16% ↑	-9,0 ↓
EUR/\$	1,4565	-0,04% ↓	9,0 ↑
Ruble Basket	33,7571	0,12% ↑	4,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,72%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,18%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,24%	-0,05 ↓	
FWD €/Rub 3m	41,1271	0,33% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,4996	0,61% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,3346	1,26% ↑	
3M Libor	0,2738	0,006 п.	
Libor overnight	0,1355	0,136 п. ↑	
MosPrime	3,17	16 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 049	0,41% ↑	15,7 ↑
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	124,41	2,34% ↑	31,9 ↑
Gold	1517,88	0,73% ↑	7,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Активность внешнедолгового рынка остается пониженной. Наиболее интересным событием недели станет пресс-конференция главы ФРС США Б.Бернанке, которая во многом станет определяющей для настроений инвесторов.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке активность остается невысокой. Длинные выходные в Европе также лишили рынок поддержки покупателей. Внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку, где завершаются размещения бумаг на сумму 15 млрд руб.

Макроэкономика, стр. 2

Правительство ожидает инфляцию 2.1% во 2Кв11; НЕЙТРАЛЬНО

Официальный прогноз предполагает ускорение роста ИПЦ до 0.8-0.9% м/м в мае-июне, что, на наш взгляд, слишком пессимистично.

Корпоративные новости, стр. 3

Газпром принял программу выпуска биржевых облигаций на 300 млрд руб

Магнит закрыл книгу по облигациям серии БО-06 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,75% годовых

ГСС закрыли книгу по двум выпускам биржевых облигаций, установив ставки купонов на уровне 7,5% годовых – к годовой оферте и 8,25% годовых – к 2-летней

ХКФ Банк закрыл книгу по двум выпускам биржевых облигаций, установив ставки купонов на уровне 6,65% годовых – по облигациям БО-01 и 7,90% – по выпуску БО-03

Ярославская область 19 апреля разместила облигации 2011 г на 1,822 млрд руб

КОМОС ГРУПП перенес размещение биржевых облигаций на неопределенный срок

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФСФР зарегистрировала облигации "Западного скоростного диаметра" на общую сумму 25 млрд руб
- ФБ ММВБ с 25 апреля начинает вторичные торги облигациями Куйбышеввазот-3
- Объединенные кондитеры-Финанс" выкупили по оферте 11,8% выпуска облигаций серии 02

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Пятница в связи с праздником и ранним закрытием многих бирж, как и ожидалось, выдалась неактивной. Доходность американского бенчмарка UST-10 продолжает придерживаться уровня 3,39% годовых. Сегодня в США будут опубликованы данные по продажам недвижимости на первичном рынке – ожидается, что в марте продажи новостроек выросли на 12%. Также выйдет значение индекса производственной активности ФРБ Далласа за апрель.

Внимание инвесторов на новой неделе будет приковано к комментариям монетарных властей по итогам заседания ФРС США, которое состоится в среду. Глава ФРС Б. Бернанке впервые в истории американского ЦБ проведет пресс-конференцию, в ходе которой ответит на вопросы журналистов. Подобные пресс-конференции теперь будут проходить на ежеквартальной основе с целью восстановления доверия к ЦБ США, а также снижения волатильности на рынке. Интерес инвесторов продолжит привлекать и квартальная отчетность, которой будет насыщена текущая неделя (особенно финансовые результаты компаний потребительского сектора). Начиная с завтрашнего дня Казначейство США будет проводить свои традиционные аукционы по 2-,5-,7-летним бумагам.

Сегодняшний день, вероятно, также пройдет спокойно, так как основные европейские биржевые площадки всё ещё будут закрыты.

Рублевые облигации

В пятницу активность торгов вновь оказалась на минимальных уровнях. Поводов для продолжения покупок становится все меньше, инвесторы заняли выжидательную позицию. Длинные выходные в Европе также лишили рынок поддержки покупателей. В итоге, в первом эшелоне наблюдалось слабое снижение котировок. Спрос концентрировался в бумагах металлургии. Вместе с тем, новые выпуски, вышедшие на вторичные торги в пятницу – АИЖК-18 и Татфондбанк-БО2 – открылись примерно на ½ п.п. выше номинала, свидетельствуя о том, что рынок остается крепким.

На этой неделе активность останется невысокой и, в отсутствие значимых внешних факторов, котировки продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях. Внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку, где завершаются размещения бумаг на сумму 15 млрд руб.

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

Макроэкономика

Правительство ожидает инфляцию 2.1% во 2Кв11; НЕЙТРАЛЬНО

По ожиданиям Минэкономразвития, инфляция во 2Кв11 замедлится до 2.1% после 3.7% в 1Кв11. Учитывая, что в апреле недельная инфляция замедлилась до 0.1% н/н, мы считаем правительственный прогноз слишком пессимистичным и ожидаем, что рост ИПЦ в текущем квартале составит всего 1.1%.

Поскольку недельный рост ИПЦ замедлился до 0.1% н/н, апрельский рост цен должен быть в пределах 0.4% за месяц. Это означает, что правительственный прогноз инфляции 2.1% за квартал предполагает ускорение до 0.8-0.9% м/м в мае-июне. Это противоречило бы существующему тренду, а также действию сезонных факторов, которые, наоборот, способствуют замедлению инфляции ближе к середине года. Мы сомневаемся, что инфляция в мае-июне превысит апрельские 0.4% м/м, и поэтому ожидаем квартальную инфляцию на уровне 1.1%. Хотя правительство, скорее всего, позитивно воспримет эти цифры и будет использовать их в качестве подтверждения своего 7-процентного прогноза на весь год, на нашем годовом прогнозе это не отразится. Стремительный рост цен на нефть представляет собой инфляционный риск 2П11 и делает слишком оптимистичными ожидания правительства по значительному замедлению роста цен в 3Кв и 4Кв. Мы ожидаем, что к концу года помесечная инфляция ускорится, и итоговый рост ИПЦ за года составит 8%.

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

Корпоративные новости

Газпром принял программу выпуска биржевых облигаций на 300 млрд руб

К размещению готовятся 28 выпусков биржевых облигаций сроком обращения 3 года. Объем эмиссии серий БО-01 – БО-06 составит 5 млрд руб, серий БО-07 – БО-18 – 10 млрд руб, серий БО-19-БО-28 – 15 млрд руб.

Организаторами программы биржевых облигаций Газпрома выступают Ренессанс Брокер и Газпромбанк.

Магнит закрыл книгу по облигациям серии БО-06 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,75% годовых

Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 26 апреля. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и полугодовой офертой. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена по нижней границе заявленного диапазона на уровне 7,75% годовых. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

ГСС закрыли книгу по двум выпускам биржевых облигаций, установив ставки купонов на уровне 7,5% годовых – к годовой оферте и 8,25% годовых – к 2-летней

Размещение займов на ФБ ММВБ состоится 26 апреля. ГСС проводил сбор заявок по двум выпускам биржевых облигаций серий БО-02 и БО-03 объемом эмиссии по 3 млрд руб каждый. Срок обращения выпусков составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

По выпуску серии БО-02 предусмотрена годовая оферта. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 7,50% годовых при первоначальном диапазоне 8,1-8,3%. По облигациям серии БО-03 с 2-летней офертой ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 8,25% при ориентире в диапазоне 9,0-9,2%. Организатор займов: ВТБ Капитал.

ХКФ Банк закрыл книгу по двум выпускам биржевых облигаций, установив ставки купонов на уровне 6,65% годовых – по облигациям БО-01 и 7,90% – по выпуску БО-03

Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 26 апреля. Срок обращения обоих выпусков составляет 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

Облигации серии БО-01 предусматривают плавающую ставку купона и годовую оферту на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-го купона установлена в размере 6,65% годовых, премия для определения размера процентной ставки по второму - четвертому купонам установлена в размере 2,9% годовых к Mosprime.

По облигациям серии БО-03 купона на срок до 2,5-летней оферты установлена на уровне 7,90% годовых при первоначальном диапазоне 8,0-8,3%.

Организаторами выпусков выступают ХКФ Банк, Райффайзенбанк и Сбербанк.

Ярославская область 19 апреля разместила облигации 2011 г на 1,822 млрд руб

Размещение займа началось 19 апреля. Общий объем эмиссии составлял 3 млрд руб. Спрос на аукционе составил 4,33 млрд руб. По итогам аукциона цена отсечения была установлена на уровне 101,32% от номинала. Объем размещения составил 1,822 млрд руб по номиналу. Организатор займа: Росбанк.

КОМОС ГРУПП перенес размещение биржевых облигаций на неопределенный срок

Решение о переносе было принято в связи с ухудшением рыночной ситуации и невозможностью размещения выпуска в полном объеме по ставке купона, которая устраивала бы компанию.

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	Дох-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%	100,94	0,02%	3,37%	3,59%	175	-0,7	3,64	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,43	07.24.11	11,00%	141,18	0,34%	4,32%	7,79%	221	-6,4	5,32	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,20	04.29.11	5,00%	100,82	-0,11%	4,89%	4,96%	210	1,3	7,03	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,32	06.24.11	12,75%	175,66	0,21%	5,75%	7,26%	236	-1,8	9,06	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,86	09.30.11	7,50%	116,20	0,00%	4,71%	6,45%	132	0,3	11,29	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,05	05.14.11	3,00%	100,05	-0,01%	2,05%	3,00%	139	2,5	0,05	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,46	10.12.11	6,45%	101,98	0,01%	2,07%	6,32%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,81	10.20.11	5,06%	101,07	0,02%	4,83%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,56	08.03.11	8,75%	93,36	0,02%	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	Дох-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	0,15	06.20.11	9,25%	100,88	0,00%	3,38%	9,17%	272	-28,7	-94	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,11	06.25.11	8,20%	105,47	0,01%	3,37%	7,77%	271	-3,9	-95	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,96	06.24.11	9,25%	109,71	-0,02%	4,48%	8,43%	382	-0,6	17	400	USD	BBB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,42	09.18.11	8,00%	107,38	0,03%	5,85%	7,45%	422	-1,4	153	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,80	08.22.11	8,64%	102,89	-0,03%	8,00%	8,39%	734	0,6	368	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,16	09.25.11	7,88%	105,17	-0,05%	6,86%	7,49%	475	1,2	254	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,89	05.13.11	7,34%	108,15	-0,01%	3,20%	6,78%	253	-1,1	-112	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,98	05.25.11	5,97%	101,38	-0,03%	5,62%	5,89%	399	0,7	130	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,99	05.10.11	6,81%	102,57	-0,01%	6,29%	6,64%	562	0,1	197	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,46	10.12.11	7,50%	102,47	-0,09%	2,12%	7,32%	145	10,9	-220	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,18	06.30.11	8,25%	100,97	0,00%	2,70%	8,17%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,42	04.30.11	6,61%	105,84	0,00%	2,65%	6,24%	198	-2,0	-167	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,46	09.04.11	6,47%	106,62	-0,04%	4,57%	6,06%	294	0,7	25	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,41	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,93	05.29.11	6,88%	107,54	0,09%	5,57%	6,39%	491	-1,6	125	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,95	08.22.11	6,32%	101,72	-0,05%	6,00%	6,21%	534	0,8	168	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,82	06.30.11	6,25%	105,20	0,02%	5,85%	5,94%	138	0,8	9	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,50	05.22.11	5,45%	101,72	-0,02%	5,14%	5,36%	303	67,5	82	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,92	07.09.11	6,90%	106,75	-0,03%	5,94%	6,47%	315	0,2	105	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,25	05.22.11	6,80%	101,45	-0,05%	6,64%	6,70%	325	1,1	89	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,14	06.15.11	7,97%	100,81	-0,08%	2,04%	7,91%	138	18,5	-228	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,00	06.28.11	7,93%	109,74	-0,01%	3,26%	7,23%	259	-1,1	-106	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,25	06.15.11	6,25%	105,63	0,07%	4,55%	5,92%	340	-1,9	23	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,90	09.23.11	6,50%	106,63	0,04%	4,81%	6,10%	319	-1,3	49	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,09	09.10.11	7,93%	97,63	-0,01%	8,53%	8,12%	690	0,3	421	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,24	07.21.11	9,75%	101,69	0,07%	2,55%	9,59%	189	-52,1	-176	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,34	10.21.11	6,50%	101,91	0,03%	5,67%	6,38%	500	-1,4	135	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,46	10.20.11	9,75%	103,00	0,01%	9,04%	9,47%	838	-0,3	472	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,49	10.20.11	8,75%	102,45	0,04%	3,62%	8,54%	295	-16,8	-70	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,00	07.15.11	10,75%	111,13	0,35%	5,36%	9,67%	470	-19,1	104	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,60	07.31.11	12,50%	111,00	-0,01%	10,20%	11,26%	954	0,1	588	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,04	07.08.11	11,25%	114,11	-0,21%	7,88%	9,86%	626	4,8	356	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,01	09.29.11	5,01%	98,86	-0,01%	5,30%	5,07%	367	0,2	98	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,74	05.10.11	11,75%	100,00	0,00%	11,75%	11,75%	1012	0,1	743	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	1,90	05.16.11	7,18%	108,52	-0,00%	2,88%	6,61%	222	-1,4	-144	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,49	07.14.11	7,13%	108,29	-0,01%	3,88%	6,58%	273	0,0	-44	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,57	09.21.11	6,97%	101,00	0,00%	6,74%	6,90%	463	0,3	242	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,02	05.15.11	6,30%	104,65	-0,04%	5,39%	6,02%	328	1,0	107	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,53	05.29.11	7,75%	111,51	-0,10%	5,75%	6,95%	297	1,4	143	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,03	05.05.11	8,63%	100,12	0,17%	4,06%	8,61%	340	-556,7	-26	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,89	06.16.11	7,73%	100,89	-0,01%	7,50%	7,66%	587	0,2	318	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,58	06.01.11	9,75%	102,02	0,01%	9,28%	9,56%	861	-0,3	496	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,54	05.14.11	5,93%	102,74	0,03%	0,95%	5,77%	29	-11,7	-337	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,91	05.15.11	6,48%	107,99	-0,01%	2,47%	6,00%	181	-1,0	-185	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,04	07.02.11	6,47%	108,12	-0,02%	2,62%	5,98%	196	-0,5	-170	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,76	07.07.11	5,50%	104,60	-0,02%	4,29%	5,26%	266	0,4	-3	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,13	09.24.11	5,40%	101,76	-0,02%	5,05%	5,31%	294	0,7	73	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,65	06.30.11	12,00%	105,90	0,05%	3,15%	11,33%	249	-17,6	-117	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,56	11.16.11	8,30%	100,72	0,00%	6,72%	8,24%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,64	07.18.11	10,51%	103,97	-0,00%	9,64%	10,11%	753	0,3	532	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,17	06.25.11	9,00%	100,81	-0,08%	3,99%	8,93%	333	22,9	-33	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,15	06.20.11	11,00%	101,38	0,67%	1,90%	10,85%	124	-449,6	-242	144	USD	B+/	Ba3	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,66	09.18.11	7,00%	102,21	-0,01%	6,15%	6,85%	500	0,7	183	500	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Vlootberg, 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	Измене-ние	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,58	12.09.11	4,56%	102,85	-0,01%	2,73%	4,43%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,73	09.01.11	9,63%	113,38	-0,02%	2,20%	8,49%	154	-2,0	-212	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,92	07.22.11	4,51%	103,06	-0,06%	1,12%	4,37%	46	3,8	-320	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,06	07.22.11	5,63%	103,84	-0,12%	1,93%	5,42%	127	8,6	-238	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,86	10.11.11	7,34%	109,83	0,01%	2,20%	6,69%	153	-2,6	-212	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,10	07.31.11	7,51%	110,89	-0,00%	2,53%	6,77%	187	-1,4	-179	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,69	02.25.12	5,03%	103,79	0,00%	3,59%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,23	10.31.11	5,36%	105,02	-0,01%	3,80%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,91	07.31.11	8,13%	114,38	-0,01%	3,43%	7,10%	228	-0,1	-89	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,60	06.01.11	5,88%	106,13	0,00%	4,21%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,38	02.04.12	8,13%	113,86	0,00%	4,08%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,08	05.29.11	5,09%	104,10	-0,02%	4,10%	4,89%	247	0,2	-22	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,72	05.22.11	6,21%	108,80	0,29%	4,41%	5,71%	230	-6,1	9	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,23	03.22.12	5,14%	102,36	0,00%	4,67%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,55	11.02.11	5,44%	103,78	0,00%	4,75%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,68	02.13.12	6,61%	107,85	0,00%	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	-0,01%	5,19%	6,96%	240	-0,4	87	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,78	08.01.11	7,20%	108,24	-0,01%	4,31%	6,65%	153	-0,6	-57	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,97	09.07.11	6,51%	105,18	-0,05%	5,86%	6,19%	247	1,2	97	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,09	04.28.11	8,63%	122,46	0,03%	6,70%	7,04%	331	0,2	94	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,32	08.16.11	7,29%	106,71	0,00%	6,74%	6,83%	335	0,5	99	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,14	05.05.11	6,38%	109,34	-0,03%	3,53%	5,83%	238	0,9	-78	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,09	06.07.11	6,36%	107,05	-0,07%	5,00%	5,94%	289	1,5	68	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,41	05.05.11	7,25%	109,82	-0,08%	5,78%	6,60%	299	0,8	106	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,19	05.09.11	6,13%	101,75	-0,12%	5,88%	6,02%	310	1,4	100	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,92	06.07.11	6,66%	104,79	-0,14%	6,06%	6,35%	267	2,3	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,24	08.03.11	5,33%	102,74	-0,01%	4,68%	5,18%	257	0,6	36	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,31	08.03.11	6,60%	104,54	-0,09%	5,98%	6,32%	259	1,7	110	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,23	07.18.11	6,88%	101,24	0,00%	1,45%	6,79%	79	-19,9	-287	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,89	09.20.11	6,13%	104,05	0,05%	1,59%	5,89%	92	-9,8	-273	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,78	09.13.11	7,50%	109,07	-0,02%	2,54%	6,88%	187	-0,8	-178	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,39	08.02.11	6,25%	107,03	-0,00%	4,21%	5,84%	258	-0,4	-11	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,40	07.18.11	7,50%	111,71	-0,01%	4,93%	6,71%	282	0,3	61	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,99	09.20.11	6,63%	106,76	0,01%	5,28%	6,21%	317	0,0	96	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,50	09.13.11	7,88%	113,52	-0,04%	5,49%	6,94%	338	67,6	117	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,65	08.02.11	7,25%	109,65	-0,02%	5,83%	6,61%	304	0,0	94	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,12	06.27.11	5,38%	102,67	-0,00%	3,02%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,13	06.27.11	6,10%	105,08	0,01%	1,70%	5,81%	104	-3,5	-262	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,67	09.05.11	5,67%	107,03	-0,02%	3,08%	5,30%	193	0,6	-124	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,88	10.24.11	8,88%	110,01	-0,01%	3,63%	8,07%	297	-1,2	-69	1 156	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,79	05.10.11	8,25%	111,41	0,00%	5,38%	7,40%	375	-0,5	106	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,41	10.24.11	9,50%	116,17	-0,02%	6,58%	8,18%	447	0,4	226	511	USD	B+/ B2 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	1,02	05.22.11	7,50%	103,97	-0,01%	3,70%	7,21%	303	-1,8	-62	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,06	07.29.11	9,75%	112,75	0,05%	3,81%	8,65%	314	-4,3	-51	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,69	10.19.11	9,25%	113,84	0,06%	4,26%	8,13%	311	-3,1	-6	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,39	10.25.11	6,70%	102,40	0,04%	6,25%	6,54%	414	-0,5	193	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,26	07.29.11	10,00%	101,78	0,12%	3,04%	9,82%	238	-64,1	-128	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,32	07.27.11	7,75%	103,66	0,15%	7,06%	7,48%	495	-2,5	274	500	USD	B/ B1 /

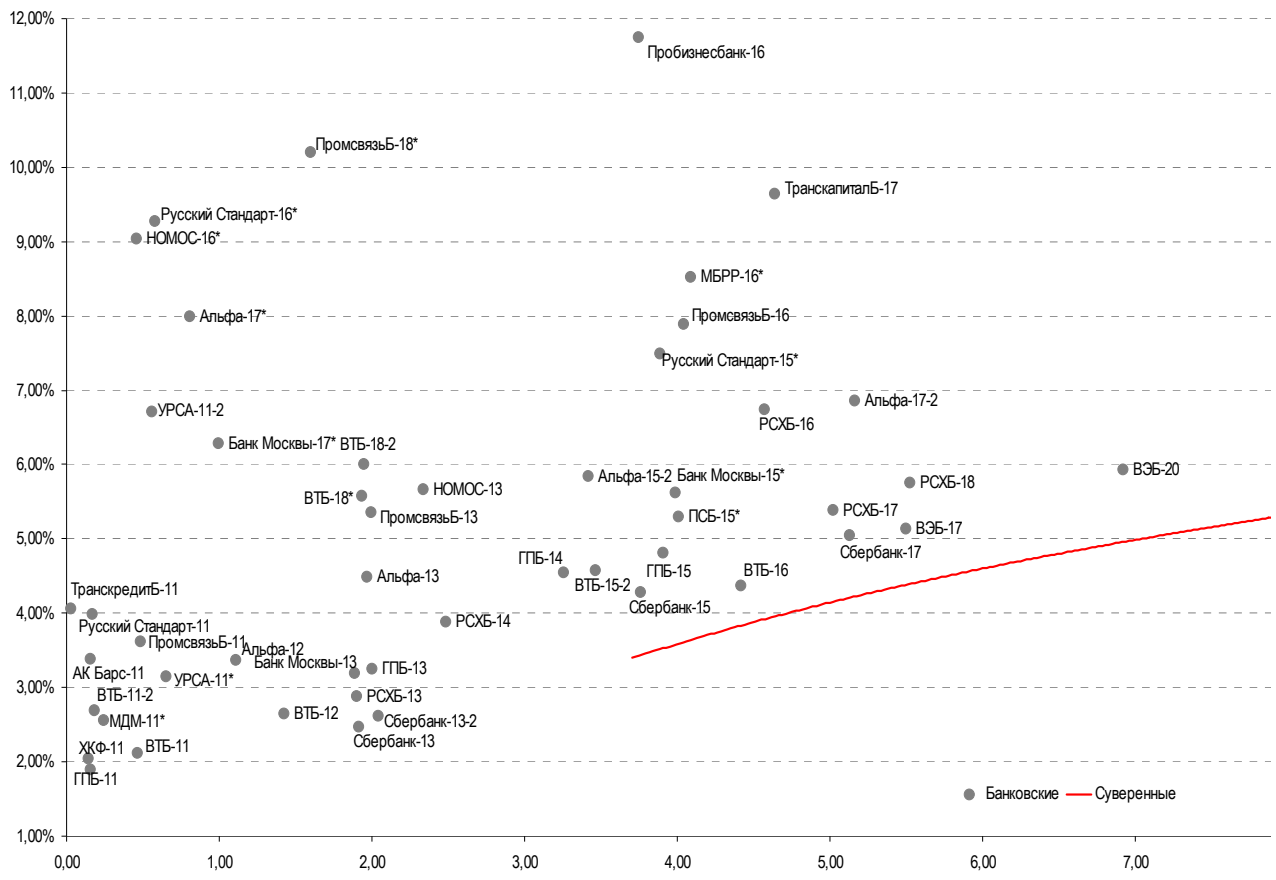
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,74	07.28.11	8,00%	104,33	0,11%	2,21%	7,67%	154	-20,4	-211	400 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,52	06.22.11	8,63%	113,17	0,08%	6,68%	7,62%	389	-1,6	196	750 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,49	10.22.11	8,38%	103,12	-0,04%	1,96%	8,12%	130	-3,0	-236	185 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,83	04.30.11	8,38%	109,10	-0,01%	3,65%	7,68%	298	-1,2	-67	801 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,17	05.23.11	8,25%	110,44	0,01%	5,84%	7,47%	422	-0,4	152	600 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,13	08.02.11	6,49%	103,49	-0,13%	5,65%	6,27%	402	3,1	133	500 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,25	04.30.11	9,13%	114,02	-0,15%	6,60%	8,00%	448	3,1	228	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,98	08.02.11	7,75%	104,58	-0,14%	7,09%	7,41%	430	1,8	220	1 000 USD	BB/ Ba3	/

Прочие

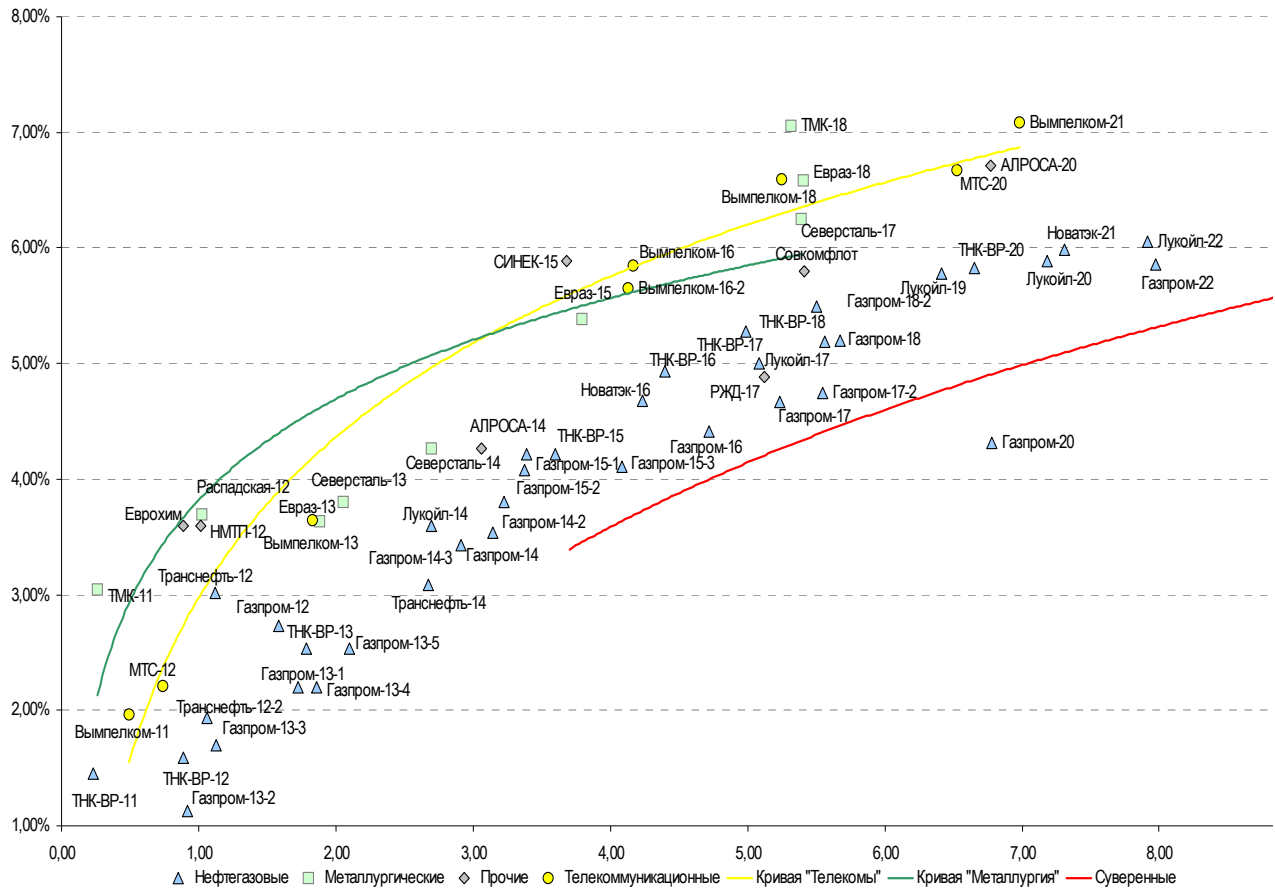
АПРОСА-20	03.11.2020	6,77	05.03.11	7,75%	107,19	-0,07%	6,72%	7,23%	393	0,7	183	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,06	05.17.11	8,88%	115,07	0,07%	4,27%	7,71%	312	-2,8	-5	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,89	09.21.11	7,88%	103,77	0,11%	3,60%	7,59%	293	-16,1	-72	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,30	09.19.11	10,00%	102,50	0,90%	9,22%	9,76%	807	-27,8	490	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,68	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,31%	9,25%	668	-0,2	399	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,82	06.22.11	8,50%	98,00	2,79%	9,03%	8,67%	740	-73,2	471	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,01	05.17.11	7,00%	103,51	0,03%	3,59%	6,76%	293	-4,9	-72	300 USD	BB-/ Ba1 /*	/
РЖД-17	03.04.2017	5,12	10.03.11	5,74%	104,38	-0,03%	4,88%	5,50%	277	0,9	56	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,68	08.03.11	7,70%	106,75	-0,16%	5,89%	7,21%	426	4,0	157	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,41	04.27.11	5,38%	97,72	-0,05%	5,80%	5,50%	369	1,4	148	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.